



Raport roczny
GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”
Spółki Akcyjnej
z działalności w roku sprawozdawczym
od 01.01.2018 r. do 31.12.2018 r.

Spis treści

Sprawozdanie z działalności Spółki w roku 2018.

I	WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS” S.A.	7
I.1	PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE.	7
I.2	WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W ROKU SPRAWOZDAWCZYM.	7
I.3	ORGANY SPÓŁKI.	8
I.3.1	Zarząd.	8
I.3.2	Rada Nadzorcza.	9
I.3.3	Komitet Audytu.	11
I.3.4	Akcjonariat Spółki.	11
I.3.5	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.	13
I.3.6	Prawa i obowiązki akcjonariuszy.	14
I.3.7	Zmiany w Statucie Spółki.	15
I.3.8	Informacje o audytorze.	15
II	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO.	16
II.1	WSKAZANIE ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓREMU PODLEGA EMITENT ORAZ MIEJSCA GDZIE TEKST ZBIORU ZASAD JEST PUBLICZNIE DOSTĘPNY.	16
II.2	WSKAZANIE ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, OD STOSOWANIA KTÓRYCH EMITENT ODSTĄPIŁ ORAZ WYJAŚNIENIE PRZYCZYŃ TEGO ODSTĄPIENIA.	16
II.3	OPIS GŁÓWNYCH CECH STOSOWANYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE EMITENTA SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ JEDNOSTKOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.	17
II.4	AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNACZNE PAKIETY AKCJI WRAZ ZE WSKAZANIEM LICZBY POSIADANYCH PRZEZ TE PODMIOTY AKCJI, ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W KAPITALE ZAKŁADOWYM, LICZBY GŁOSÓW Z NICH WYNIKAJĄCYCH I ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU.	17
II.5	WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE, WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIENI.	17
II.6	WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ ODNOŚNIE DO WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU.	17
II.7	WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS” S.A.	17
II.8	ZASADY POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIENIA, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAWO DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI.	18
II.9	OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU SPÓŁKI.	18
II.10	OPIS SPOSOBU DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZYCH UPRAWNIENI ORAZ PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA.	18
II.11	SKŁAD OSOBOWY I ZMIANY, KTÓRE W NIM ZASZŁY W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO ORAZ OPIS DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKĘ ORAZ ICH KOMITETÓW.	18
III	CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.	21
III.1	INFORMACJA O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH I USŁUGACH, BĘDĄCYCH PRZEDMIOTEM DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ SPÓŁKI.	21
III.2	INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU.	23
III.2.1	Nabycia wierzycelności.	24
III.2.2	W 2018r. GPM Vindexus S.A. nie dokonała nabyć wierzycelności od banków i operatorów telefonii. 100% zakupów stanowiły wierzycelności z pozostałej działalności gospodarczej.	24

IV	ISTOTNE INFORMACJE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W ROKU 2018 I DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU.	26
IV.1	INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNA CZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM I DO DNIA SPORZĄDZENIA NINIEJSZEGO RAPORTU.	26
IV.2	OPIS ZDARZEŃ ISTOTNIE WPŁYWA JĄCYCH NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI, JAKIE NASTĄPIŁY W 2018R. ORAZ DO DNIA PUBLIKACJI SPRAWOZDANIA.	26
IV.3	GŁÓWNE INWESTYCJE KRAJOWE I ZAGRANICZNE.	27
IV.4	OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ SPÓŁKĘ WPŁYWÓW Z EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I ZDARZENIA W ZAKRESIE WYEMITOWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W 2018R. ORAZ DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU.	27
IV.5	WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.	28
IV.5.1	<i>Postępowanie dotyczące zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.</i>	28
IV.5.2	<i>Wskazanie dwóch lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta.</i>	28
IV.6	ZASADY ZARZĄDZANIA SPÓŁKĄ.	28
IV.7	WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH.	28
IV.8	UMOWY ZAWARTE POMIĘDZY SPÓŁKĄ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA.	28
IV.9	INFORMACJE O PRACOWNICZYCH SYSTEMACH MOTYWACYJNYCH, W TYM PROGRAMIE AKCJI PRACOWNICZYCH.	29
IV.10	INFORMACJE O ZNANYCH SPÓŁCE UMOWACH (W TYM RÓWNIEŻ ZAWARTYCH PO DNIU BILANSOWYM), W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY.	29
IV.11	INFORMACJE O NABYCIE UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH.	29
IV.12	INFORMACJE O WAŻNIEJSZYCH OSIĄGNIĘCIACH W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU W SPÓŁCE	29
IV.13	INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH SPÓŁKI WG STANU NA 31.12.2018R. ORAZ ZREALIZOWANYCH TRANSAKCJACH Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI.	29
V	AKTUALNA SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA SPÓŁKI.	31
V.1.1	<i>Prezentacja wyników finansowych Spółki.</i>	31
V.1.2	<i>Charakterystyka wybranych składników majątku oraz pasywów Spółki.</i>	32
V.1.3	<i>Fundusze sekurytyzacyjne.</i>	32
V.1.4	<i>Portfele wierzytelności w księgach Spółki.</i>	33
V.1.5	<i>Kapitały własne.</i>	34
V.1.6	<i>Zobowiązania.</i>	34
V.1.7	<i>Ocena rentowności.</i>	34
V.1.8	<i>Ocena zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.</i>	35
V.1.8.1	Ocena płynności finansowej przedsiębiorstwa.	35
V.1.8.2	Ocena zadłużenia.	36
V.2	OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH, W PORÓWNANIU DO WIELKOŚCI POSIADANYCH ŚRODKÓW, Z UWZGLĘDNIENIEM MOŻLIWYCH ZMIAN W STRUKTURZE FINANSOWANIA TEJ DZIAŁALNOŚCI.	36
V.3	OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI, WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW.	37
V.4	OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W TYM O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNA CZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI I OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIĄ WYNIKI W 2018R.	37

V.5	INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH POŻYCZKACH I WYPOWIEDZIANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK, Z PODANIEM CO NAJMNIEJ ICH KWOTY, RODZAJU I WYSOKOŚCI STOPY PROCENTOWEJ, WALUTY I TERMINU WYMAGALNOŚCI. -----	37
V.6	INFORMACJE O UDZIELONYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM ORAZ PO DNIU BILANSOWYM POŻYCZKACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM POŻYCZEK UDZIELONYCH JEDNOSTKOM POWIĄZANYM EMITENTA, Z PODANIEM CO NAJMNIEJ ICH KWOTY, RODZAJU I WYSOKOŚCI STOPY PROCENTOWEJ, WALUTY I TERMINU WYMAGALNOŚCI. -----	37
V.7	INFORMACJE O UDZIELONYCH I OTRZYMANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM PORĘCZENIACH I GWARANCJACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM PORĘCZEŃ I GWARANCJI UDZIELONYCH JEDNOSTKOM POWIĄZANYM SPÓŁKI. -----	37
V.8	INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH W ZAKRESIE RYZYKA: ZMIANY CEN, KREDYTOWEGO, ISTOTNYCH ZAKŁÓCEŃ PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH ORAZ UTRATY PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ, NA JAKIE NARAŻONA JEST JEDNOSTKA ORAZ PRZYJĘTYCH PRZEZ JEDNOSTKĘ CELACH I METODACH ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM, ŁĄCZNIE Z METODAMI ZABEZPIECZENIA ISTOTNYCH RODZAJÓW PLANOWANYCH TRANSAKЦИИ, DLA KTÓRYCH STOSOWANA JEST RACHUNKOWOŚĆ ZABEZPIECZEŃ. -----	37
V.9	WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI, W TYM WYNIKAJĄCYCH Z PROGRAMÓW MOTYWACYJNYCH LUB PREMIOWYCH OPARTYCH NA KAPITALE EMITENTA, W TYM PROGRAMÓW OPARTYCH NA OBLIGACJACH Z PRAWEM PIERWSZEŃSTWA, ZAMIENNYCH, WARRANTACH SUBSKRYPCYJNYCH (W PIENIĄDZU, NATURZE LUB JAKIEJKOLWIEK INNEJ FORMIE), WYPŁACONYCH, NALEŻNYCH LUB POTENCJALNIE NALEŻNYCH, ODRĘBNI DLA KAŻDEJ Z OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORUJĄCYCH ALBO CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRUJĄCYCH EMITENTA W PRZEDSIĘBIORSTWIE. -----	38
V.10	INFORMACJE O WSZELKICH ZOBOWIĄZANIACH WYNIKAJĄCYCH Z EMERYTUR I ŚWIADCZEŃ O PODOBNYM CHARAKTERZE DLA BYŁYCH OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORUJĄCYCH ALBO BYŁYCH CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRUJĄCYCH ORAZ O ZOBOWIĄZANIACH ZACIĄGNIĘTYCH W ZWIĄZKU Z TYMI EMERYTURAMI, ZE WSKAZANIEM KWOTY OGÓŁEM DLA KAŻDEJ KATEGORII ORGANU; JEŻELI ODPOWIEDNIE INFORMACJE ZOSTAŁY PRZEDSTAWIONE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM. -----	39
V.11	LICZBA I WARTOŚĆ NOMINALNA WSZYSTKICH AKCJI (UDZIAŁÓW) SPÓŁKI ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW ODPOWIEDNIO W PODMIOTACH POWIĄZANYCH SPÓŁKI, BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH. -----	39
VI	RYZYKA I ZAGROŻENIA ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU SPÓŁKI. -----	40
VI.1	OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ. -----	40
VI.2	CZYNNIKI ISTOTNE ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI. -----	43
VI.3	POLITYKA DYWIDENDY. -----	43
VII	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS” S.A. WEDŁUG STANDARDÓW MSSF/MSR W ROKU SPRAWOZDAWCZYM OD 01.01.2018R. DO 31.12.2018R. -----	44
VII.1	SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA ROK SPRAWOZDAWCZY. -----	44
VII.2	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPÓŁKI. -----	45
VII.3	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM. -----	46
VII.4	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH. -----	47
VII.4.1	<i>Informacje zawarte w tabeli są oparte o wyjściowe dane liczbowe, zaczerpnięte z rachunku zysków i strat oraz bilansu. -----</i>	<i>50</i>
VIII	INFORMACJA DODATKOWA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO. -----	51
VIII.1	PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO. -----	51
VIII.2	ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ. -----	51
VIII.3	ZASADY PREZENTACJI DANYCH, ZAPEWNIAJĄCE PORÓWNYWALNOŚĆ SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH. -----	51
VIII.4	ZASADY SPORZĄDZENIA I PREZENTACJI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO. -----	51
VIII.5	WALUTA FUNKCJONALNA I PREZENTACYJNA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO. -----	52
VIII.6	OPIS PRZYJĘTYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI, W TYM METOD WYCENY AKTYWÓW I PASYWÓW ORAZ PRZYCHODÓW I KOSZTÓW. -----	52
VIII.6.1	<i>Instrumenty finansowe i zobowiązania finansowe. -----</i>	<i>52</i>
VIII.6.2	<i>Zasady wyceny instrumentów i zobowiązań finansowych. -----</i>	<i>53</i>

VIII.6.3	Wycena rzeczowych składników aktywów Spółki.	57
VIII.6.4	Zasady ujmowania i wyceny kapitałów własnych i pozostałych składników pasywów.	59
VIII.6.5	Elementy sprawozdania z zysków lub strat i innych dochodów całkowitych.	60
VIII.6.6	Pozostałe informacje do polityki rachunkowości.	61
VIII.6.7	Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.	62
VIII.7	ZMIANY ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI.	64
VIII.7.1	Wpływ zastosowania MSSF 9 po raz pierwszy na poszczególne składniki aktywów i pasywów na dzień 01.01.2018r.	66
VIII.7.2	Zmiany do MSSF / MSR.	68
IX	DODATKOWE NOTY I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.	74
Nota 1.	PRZYCHODY SPÓŁKI.	74
Nota 2.	SEGMENTY OPERACYJNE.	74
Nota 3.	KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ SPÓŁKI.	75
Nota 4.	POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE.	75
Nota 5.	PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE.	76
Nota 6.	PODATEK DOCHODOWY I ODROZCZONY PODATEK DOCHODOWY.	76
Nota 7.	DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA.	79
Nota 8.	ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ.	79
Nota 9.	DYWIDENDY ZAPROPONOWANE LUB UCHWALONE DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.	80
Nota 10.	UJAWNIECIE ELEMENTÓW POZOSTAŁYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH.	80
Nota 11.	EFEKT PODATKOWY POZOSTAŁYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH.	81
Nota 12.	RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	81
Nota 13.	ŚRODKI TRWAŁE W BUDOWIE.	83
Nota 14.	WARTOŚCI NIEMATERIALNE	83
Nota 15.	NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE.	84
Nota 16.	INWESTYCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH.	84
Nota 17.	UDZIAŁY I AKCJE W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH.	89
Nota 18.	UDZIAŁY I AKCJE W POZOSTAŁYCH JEDNOSTKACH.	91
Nota 19.	POZOSTAŁE AKTYWA TRWAŁE.	91
Nota 20.	INNE AKTYWA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY.	92
Nota 21.	POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE.	92
Nota 22.	NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE.	94
Nota 23.	WIERZYTELNOŚCI NABYTE.	96
Nota 24.	ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE.	97
Nota 25.	ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY.	97
Nota 26.	KAPITAŁ ZAKŁADOWY.	97
Nota 27.	EMISJA KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W 2018 ROKU.	99
Nota 29.	AKCJE WŁASNE.	100
Nota 30.	POZOSTAŁE KAPITAŁY.	100
Nota 31.	NIEPODZIELONY WYNIK FINANSOWY.	101
Nota 32.	KREDYTY I POŻYCZKI.	102
Nota 33.	POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE.	103
Nota 34.	INNE ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE.	105
Nota 35.	ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE.	105
Nota 36.	POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA.	105
Nota 37.	MAJĄTEK SOCJALNY ORAZ ZOBOWIĄZANIA ZFŚS.	106
Nota 38.	ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE.	106
Nota 39.	ZOBOWIĄZANIA PODJĘTE PRZEZ SPÓŁKĘ NA RZECZ DOKONANIA ZAKUPU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH.	107
Nota 40.	ZOBOWIĄZANIA DŁUGO I KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO.	107
Nota 41.	ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE PRZYCHODÓW.	107

Nota 42. REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE.-----	107
Nota 43. POZOSTAŁE REZERWY. -----	108
Nota 44. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM. -----	108
Nota 45. INFORMACJA O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH. -----	115
Nota 46. SZACOWANIE UTRATY WARTOŚCI DLA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH. -----	121
Nota 47. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM.-----	122
Nota 48. PROGRAMY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH. -----	122
Nota 49. INFORMACJE O JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH.-----	122
Nota 50. WYNAGRODZENIA WYŻSZEJ KADRY KIEROWNICZEJ I RADY NADZORCZEJ.-----	125
Nota 51. ZATRUDNIENIE. -----	126
Nota 52. UMOWY LEASINGU OPERACYJNEGO. -----	126
Nota 53. AKTYWOWANE KOSZTY FINANSOWANIA ZEWNĘTRZNEGO. -----	126
Nota 54. SPRAWY SĄDOWE. -----	126
Nota 55. ROZLICZENIA PODATKOWE. -----	126
Nota 56. ZDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO. -----	126
Nota 57. SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKORYGOWANE WSKAŹNIKIEM INFLACJI.-----	127
Nota 58. INFORMACJE O TRANSAKcjACH Z PODMIOTEM DOKONUJĄCYM BADAŃ SPRAWOZDANIA.-----	127

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

I.1 Podstawowe informacje o Spółce.

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

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

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

Wyszczególnienie	01.01.2018- 31.12.2018		01.01.2017- 31.12.2017	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody z działalności operacyjnej	21 893	5 131	22 787	5 368
Koszt własny sprzedaży	0	0	4 279	1 008
EBIT	5 743	1 346	7 268	1 712
EBITDA	6 122	1 435	7 479	1 762
Zysk brutto	19 685	4 613	4 020	947
Zysk netto	15 624	3 662	2 976	701
Aktywa razem	269 772	62 738	266 013	63 778
Zobowiązania razem*	85 516	19 887	94 829	22 736
w tym zobowiązania krótkoterminowe*	26 906	6 257	12 071	2 894
Kapitał własny	157 124	36 540	147 803	35 437
Kapitał zakładowy	1 164	271	1 159	278
Liczba udziałów/akcji w sztukach	11 640 000	11 640 000	11 591 938	11 591 938
Wartość księgowa na akcję (PLN/EUR)	13,50	3,14	12,75	3,06
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (PLN/EUR)	1,35	0,32	0,26	0,06
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 342	1 252	3 338	786
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 655	387	(13 222)	(3 115)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(17 138)	(4 016)	29 874	7 038
Zmiana stanu środków pieniężnych	(10 141)	(2 377)	19 990	4 709

*Z kwoty zobowiązań wyłączono rezerwy na podatek odroczony oraz na świadczenia emerytalne i podobne (27 132 tys. zł).

☞ Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR.

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

Kurs EUR/PLN

Okres sprawozdawczy	Średni kurs EUR/PLN w okresie*	Minimalny kurs EUR/PLN w okresie	Maksymalny kurs EUR/PLN w okresie	Kurs EUR/PLN na ostatni dzień okresu
01.01.2018 – 31.12.2018	4,2669	4,1423	4,3978	4,3000
01.01.2017 – 31.12.2017	4,2447	4,1709	4,4157	4,1709

* 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.3 Organy Spółki.

Zarząd.

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

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

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

Mandat Członka Zarządu wygasa:

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

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

Członek Zarządu nie może bez zgody Rady Nadzorczej:

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

Zarządu Spółki na 31.12.2018r.

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

11 kwietnia 2019r. Rada Nadzorcza Spółki powołała dwuosobowy Zarząd w składzie: Jan Kuchno – Prezes Zarządu oraz Artur Zdunek – Członek Zarządu. Wniosek o zmianę w Krajowym Rejestrze Sądowym został złożony 15 kwietnia 2019r. Na dzień publikacji raportu zmiana nie została zarejestrowana przez Sąd.

Zarządu Spółki na dzień publikacji raportu.

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

Uprawnienia Zarządu:

- ⊕ do składania oświadczeń woli, w przypadku Zarządu wieloosobowego, upoważniony jest Prezes Zarządu samodzielnie, dwóch Członków Zarządu łącznie, członek Zarządu łącznie z prokurentem lub dwóch prokurentów łącznie, w przypadku Zarządu jednoosobowego do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki uprawniony jest Członek Zarządu samodzielnie,
- ⊕ Zarząd ustanawia schemat organizacyjny Spółki oraz wyznacza dyrektorów, kierowników poszczególnych działów i jednostek,
- ⊕ wewnętrzny podział kompetencji pomiędzy 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 należy w szczególności:

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

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

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 2018r. 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 Currit	Sekretarz Rady Nadzorczej	Uniwersytet Warszawski: Studia magisterskie Adwokat
Daniel Dębecki	Członek Rady Nadzorczej	Uniwersytet Warszawski: Studia magisterskie; Radca Prawny
Lech Fronckiel	Członek Rady Nadzorczej	Szkoła Główna Handlowa: studia magisterskie
Andrzej Jankowski	Członek Rady Nadzorczej	Uniwersytet w Toronto: doktor biochemii
Ryszard Jankowski	Członek Rady Nadzorczej	Wyższa Szkoła Rolnicza w Olsztynie: Studia magisterskie, Akademia Rolniczo - Techniczna w Olsztynie: Doktor nauk rolniczych
Sławomir Trojanowski	Członek Rady Nadzorczej	Uniwersytet Mikołaja Kopernika w Toruniu. Radca Prawny

Szczegółowe uprawnienia i obowiązki Rady Nadzorczej prezentują się następująco:

- ⊕ ustalanie zasad i warunków wynagradzania członków Zarządu Spółki oraz postanowień umów łączących Członków Zarządu ze Spółką,
- ⊕ zatwierdzenie Regulaminu Zarządu Spółki,
- ⊕ ocena z końcem każdego roku obrotowego sprawozdania finansowego Spółki, w tym bilansu oraz rachunku zysków i strat, zarówno co do zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym,
- ⊕ ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysku albo pokrycia straty,
- ⊕ składanie Walnemu Zgromadzeniu dorocznego pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w punktach 3-4,
- ⊕ ustalanie, w granicach dopuszczalnych przez Statut, liczby Członków Zarządu oraz ich powoływanie i odwoływanie, a także zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich Członków Zarządu,
- ⊕ delegowanie Członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności Członków Zarządu nie mogących sprawować swoich czynności. W przypadku delegowania członka Rady Nadzorczej do wykonywania funkcji Członka Zarządu, zawieszeniu ulega jego mandat w Radzie Nadzorczej i prawo do wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej. Członkowi Rady Nadzorczej oddelegowanemu do wykonywania funkcji Członka Zarządu przysługuje odrębne wynagrodzenie określone w uchwale Rady. Delegowany Członek Rady Nadzorczej składa pisemne sprawozdanie z wykonywania czynności Członka Zarządu,
- ⊕ udzielanie zgody Członkom Zarządu na prowadzenie działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Spółki,
- ⊕ wyrażanie zgody na nabycie lub objęcie przez Spółkę udziałów lub akcji, których wartość przekracza 100.000 EUR, w innych spółkach handlowych,
- ⊕ wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie przez Spółkę nieruchomości, użytkownika wieczystego lub oddziału nieruchomości,
- ⊕ wyrażanie zgody na otwarcie przez Spółkę oddziałów,
- ⊕ wyrażanie zgody na zawarcie lub zmianę umowy zawartej przez Spółkę z innym podmiotem, w tym podmiotem zależnym od Spółki (innym niż podmiot, którego jedynym udziałowcem jest Spółka), która będzie skutkować powstaniem obowiązku dokonania przez Spółkę płatności, bądź dostarczenia przez nią dóbr lub usług o wartości przekraczającej równowartość 200.000 EUR,
- ⊕ wybór, na wniosek Zarządu, firmy audytorskiej do badania sprawozdań finansowych Spółki,
- ⊕ inne sprawy wnioskowane przez Zarząd.

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

Komitet Audytu.

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

Do zadań Komitetu Audytu należy w szczególności:

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

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

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

7 czerwca 2017r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie odwołania pani Marty Currit 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 2018r. 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 2017,
- ⊕ analizą i omówieniem sprawozdania finansowego spółki Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A za pierwszy kwartał 2018r.,
- ⊕ analizą i omówieniem sprawozdania finansowego spółki Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A za pierwsze półrocze 2018r.
- ⊕ 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 2018r.

Akcjonariat Spółki.

19 czerwca 2018r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Giełdy Praw Majątkowych Vindexus S.A. na mocy uchwały, przyjęło Program Motywacyjny dla Członków Zarządu oraz kluczowej kadry menadżerskiej Spółki. W związku z przyjęciem programu motywacyjnego, uchwalono podwyższenie kapitału zakładowego Spółki dominującej o nie mniej niż 0,10 zł i nie więcej niż 4.806,20 zł w drodze emisji nie mniej niż 1 i nie więcej niż 48.062 akcji zwykłych na okaziciela serii K. 27 lipca 2018r. nastąpiło zawarcie umów objęcia akcji oraz umów uczestnictwa w programie motywacyjnym z osobami uprawnionymi. Łącznie przydzielono 48 062 akcje. Akcje zostały pokryte przez osoby uprawnione wkładami pieniężnymi w całości przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego.

Postanowieniem Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS z 25 września 2018r. zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego Spółki.

Nastąpiła zmiana struktury akcjonariatu – udziały dotychczasowych akcjonariuszy spadły proporcjonalnie do przyrostu liczby akcji.

W związku z emisją akcji serii K Prezes Zarządu Jan Kuchno zwiększył stan posiadania akcji Spółki o 27 000 sztuk i zwiększył swój udział w kapitale akcyjnym Spółki z 39,42% na koniec ubiegłego roku do 39,49% na koniec b.r. 4 maja, 30 maja oraz 10 sierpnia 2018r. Zarząd Spółki otrzymał zawiadomienia o nabyciu przez Trigon Infinity Akcji FIZ akcji Spółki. Według zawiadomienia z 10 sierpnia 2018r. fundusz posiadał 1 739 429 akcji.

Struktura akcjonariatu na 31.12.2018r.

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

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

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

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

Struktura akcjonariatu na dzień publikacji raportu za 2018 rok.

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

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

Według najlepszej wiedzy Zarządu do dnia publikacji raportu nie zachodziły inne zmiany w stanie posiadania akcji wśród członków Zarządu i Rady Nadzorczej.

Głównymi akcjonariuszami Spółki na dzień publikacji raportu za rok 2018 jest Prezes Zarządu Jan Kuchno, który posiada 39,49% akcji Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej. Łącznie w posiadaniu członków Rady jest 10,57% akcji Spółki. Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają akcji Spółki.

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

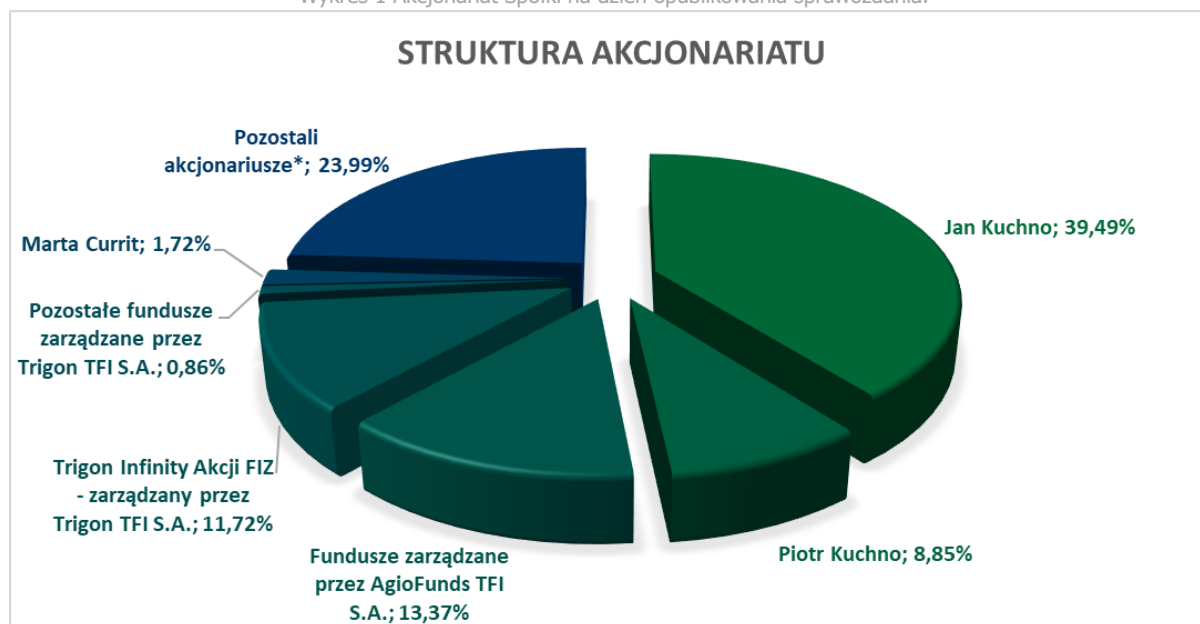
Do dnia publikacji raportu stan posiadania akcji wśród członków Rady Nadzorczej oraz Zarządu nie uległ zmianie.

Struktura akcjonariatu na 31.12.2018r. 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	4 597 000	39,49%	4 597 000	39,49%
Artur Zdunek	1 500	0,013%	1 500	0,013%
Rada Nadzorcza				
Piotr Kuchno	1 030 000	8,85%	1 030 000	8,85%
Marta Kuchno	200 000	1,72%	200 000	1,72%
Andrzej Jankowski	1 562	0,013%	1 562	0,013%
Łącznie Rada Nadzorcza	1 231 562	10,583%	1 231 562	10,583%
Pozostali akcjonariusze	5 809 938	49,914%	5 809 938	49,914%
Razem	11 640 000	100,00%	11 640 000	100,00%

Według wiedzy Zarządu na dzień 31.12.2018r. oraz na dzień opublikowania raportu rocznego za 2016r. żaden akcjonariusz, poza wyżej wymienionymi imiennie, nie posiadał akcji oraz głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki stanowiących 5% lub więcej w ogólnej liczbie akcji i głosów.

Wykres 1 Akcjonariat Spółki na dzień opublikowania sprawozdania.



Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

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

WZA posiada szereg kompetencji. Do najważniejszych z nich należą:

- ⊖ rozpatrzenie i zatwierdzenie Sprawozdania Zarządu oraz Sprawozdania Finansowego Spółki za ubiegły rok obrotowy,
- ⊖ powzięcie uchwały o podziale zysku lub pokryciu straty,

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

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

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

Standardowy przebieg WZA przedstawia się następująco:

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

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

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

Prawa i obowiązki akcjonariuszy.

Prawa i obowiązki akcjonariuszy przedstawiają się następująco:

- ⊕ akcjonariusz ma prawo uczestnictwa w WZA oraz wykonania prawa głosu ze swoich akcji osobiście, przez pełnomocnika lub innego przedstawiciela,
- ⊕ akcjonariusz ma prawo do złożenia wniosku w sprawie porządkowej oraz zgłaszania zmian do porządku obrad WZA i projektów uchwał. Zasady tych działań są regulowane przez k.s.h.,
- ⊕ akcjonariusz może zażądać przeprowadzenia głosowania w trybie tajnym,
- ⊕ akcjonariusz może zażądać zaprotokołowania oświadczeń, w tym sprzeciwów,
- ⊕ akcjonariusz jest uprawniony do zadawania pytań Członkom Zarządu oraz Radzie Nadzorczej,

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

Zmiany w Statucie Spółki.

Zmiana Statutu Spółki wymaga:

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

Ostatnia zmiana statutu miała miejsce 20 września 2018r. w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii K, o czym informował raport bieżący nr 15/2018 z 27.09.2018r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS postanowieniem z 25 września 2018r. zarejestrował zmiany Statutu.

Informacje o audytorze.

19 czerwca 2017r. Rada Nadzorcza Spółki zgodnie z § 16 pkt. g Statutu Spółki i § 4 pkt. 2.13 Regulaminu Rady Nadzorczej na wniosek Zarządu podjęła uchwałę w sprawie wyboru firmy audytorskiej uprawnionej do 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.

W ocenie Zarządu wybrana firma audytorska oraz członkowie zespołu wykonującego badanie spełniają warunki do sporządzenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania rocznego sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej.

W Spółce są przestrzegane obowiązujące przepisy związane z rotacją firmy audytorskiej i kluczowego biegłego rewidenta oraz obowiązkowymi okresami karencji.

Spółka posiada politykę w zakresie wyboru firmy audytorskiej oraz politykę w zakresie świadczenia na rzecz Spółki przez firmę audytorską, podmiot powiązany z firmą audytorską lub członka jego sieci dodatkowych usług niebędących badaniem, w tym usług warunkowo zwolnionych z zakazu świadczenia przez firmę audytorską.

Firma audytorska została wybrana z zachowaniem wszystkich procedur.

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

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

Wynagrodzenie wypłacone lub należne za rok obrotowy oraz w okresie porównawczym	01.01-31.12.2018	01.01-31.12.2017
	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	35
Pozostałe usługi		
RAZEM	70	70

II Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego.

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

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

Dokładny adres pliku na dzień sporządzania sprawozdania:

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

II.2 Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, od stosowania których emitent odstąpił oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia.

Zarząd Spółki 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.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.

Zasada IV.R.2. „Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu lub zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile spółka jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla sprawnego przeprowadzenia walnego

zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, powinna umożliwić akcjonariuszom udział w

walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu takich środków, w szczególności poprzez:

- 1) transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- 2) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad walnego zgromadzenia,
- 3) wykonywanie, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.”

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

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

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

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

II.4 Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

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

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

Spółka nie emitowała papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne.

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

Nie istnieją żadne ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu.

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

W związku z przyjęciem Programu Motywacyjnego Spółka wyemitowała 48.062 akcji zwykłych na okaziciela serii K. W dniu 27 lipca 2018 r. nastąpiło zawarcie umów objęcia akcji oraz umów uczestnictwa w Programie motywacyjnym z osobami uprawnionymi. Akcje zostały pokryte przez osoby uprawnione wkładami pieniężnymi wniesionymi w całości przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego. Osoby uprawnione są zobowiązane do bezwzględniego niezbywania objętych Akcji przez okres 2 lat i 6 miesięcy od dnia zawarcia umowy objęcia akcji.

II.8 Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnienia, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

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

Szczegółowy zakres praw i obowiązków Zarządu, a także tryb jego działania określa Regulamin Zarządu dostępny na stronie internetowej www.gpm-vindexus.pl w zakładce „Relacje inwestorskie – Władze Spółki”. Odpowiednie informacje umieszczono także w **podrozdziale I.3.1**. Regulamin Zarządu zatwierdza Rada Nadzorcza Spółki. Zgodnie z uchwalonym w dniu 6 lipca 2007 r. Regulaminem Zarządu, posiedzenia Zarządu odbywają się zwyczajowo, w miarę potrzeby. Posiedzenia Zarządu zwołuje, ustala ich porządek i miejsce oraz przewodniczy im Prezes Zarządu. Członek Zarządu Spółki nie może bez zgody Spółki zajmować się interesami konkurencyjnymi, ani uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej, bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu. Zakaz ten obejmuje również udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania w niej przez Członka Zarządu co najmniej 10% udziałów albo akcji, bądź prawa do powołania co najmniej jednego Członka Zarządu. Zasady wynagradzania Członków Zarządu określa Rada Nadzorcza. Członkowie Zarządu mogą brać udział w posiedzeniach Rady Nadzorczej za wyjątkiem posiedzeń, na których omawiane są sprawy dotyczące bezpośrednio Zarządu lub jego Członków, w szczególności: odwołania, odpowiedzialności lub ustalania wynagrodzenia.

II.9 Opis zasad zmiany Statutu Spółki.

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

II.10 Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki działa w oparciu o Statut Spółki, Regulamin WZA z dnia 29 czerwca 2010 r. oraz przepisy bezwzględnie obowiązujące. Kompetencje oraz sposób działania WZA zostały opisany w **podrozdziale I.3.5** niniejszego Sprawozdania.

II.11 Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących Spółkę oraz ich komitetów.

Skład osobowy Zarządu oraz Rady Nadzorczej, ich sposób działania oraz obowiązki zostały omówione w **podrozdziałach I.3.1 oraz I.3.2** niniejszego Sprawozdania.

W spółce funkcjonuje Komitet Audytu, w którego skład od dnia 7 czerwca 2017 r. w związku z uchwałą Rady Nadzorczej nr 1 z dnia 7 czerwca 2017 r. wchodzi: Sławomir Trojanowski, Daniel Dębecki, Lech Fronckiel.

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

Zgodnie z art. 129 przywołanej powyżej Ustawy Komitet Audytu składa się z co najmniej trzech członków, przy czym większość członków Komitetu Audytu, w tym jego przewodniczący, powinni być niezależni. W skład Komitetu Audytu powinien wchodzić przynajmniej jeden członek posiadający wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych. Członkowie Komitetu Audytu powinni posiadać wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Spółka.

Pan Daniel Dębecki oraz Pan Lech Fronckiel spełniają kryteria niezależności w rozumieniu przywołanej powyżej Ustawy.

Wszyscy członkowie Komitetu Audytu posiadają wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych. Wszyscy członkowie Komitetu posiadają wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Spółka, nabytą w toku kształcenia oraz pracy zawodowej.

Pan Daniel Dębecki posiada wykształcenie wyższe, w 1999 r. ukończył Wydział Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego na kierunku prawo i administracja. W latach 2000 - 2004 Pan Daniel Dębecki odbywał aplikację radcowską w Okręgowej Izbie Radców Prawnych w Warszawie i uzyskał uprawnienie do wykonywania zawodu radcy prawnego. W trakcie aplikacji radcowskiej Daniel Dębecki kontynuował uzyskiwanie wiedzy w zakresie rachunkowości, odbywając liczne szkolenia (np. semestralny kurs z zakresu Rachunkowości zarządczej w podmiotach prawa handlowego). W latach 1999 r. – 2007 r. Daniel Dębecki pełnił funkcję syndyka masy upadłości, nadzorca sądowego oraz kuratora szeregu podmiotów gospodarczych. W trakcie pełnienia funkcji syndyka Daniel Dębecki w latach 2003 - 2010 nadzorował prowadzenie rachunkowości w likwidowanych przedsiębiorstwach oraz przygotowywał i składał do właściwych sądów sprawozdania rachunkowe z prowadzonej działalności. Pan Daniel Dębecki w latach 2004-2010 prowadził liczne szkolenia z zakresu prawa handlowego, prawa upadłościowego, prawa podatkowego oraz prawa finansowego, w tym rachunkowości oraz rachunkowości zarządczej dla pracowników banków, kandydatów na członków rad nadzorczych spółek Skarbu Państwa, studentów Wyższej Szkoły Prawa i Administracji w Warszawie, kandydatów na syndyków organizowanego przez Zrzeszenie Prawników Polskich w Warszawie.

Pan Sławomir Trojanowski jest absolwentem Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Mikołaja Kopernika w Toruniu. Odbył aplikację radcowską w Okręgowej Izbie Radców Prawnych w Olsztynie, zakończoną pozytywnie egzaminem końcowym. W trakcie studiów na wydziale prawa oraz aplikacji radcowskiej odbył szereg szkoleń w zakresie prawa handlowego, prawa finansowego oraz publicznego prawa gospodarczego. W latach 2000 - 2011 Sławomir Trojanowski pracował jako wykładowca w Zakładzie Prawa Gospodarczego Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Warmińskiego - Mazurskiego w Olsztynie. Od 2006 r. prowadzi własną działalność gospodarczą - kancelię radcy prawnego. Członek rad nadzorczych wielu spółek, w tym również spółek komunalnych oraz spółek skarbu państwa – w których nadzoruje proces sprawozdawczości oraz przygotowywania sprawozdań finansowych.

Pan Lech Fronckiel posiada wykształcenie wyższe. W 1978 r. otrzymał tytuł magistra ekonomii w Szkole Głównej Planowania i Statystyki (obecnie Szkoła Główna Handlowa) na kierunku Ekonomia i Organizacja Produkcji. W 1979 r. Lech Fronckiel ukończył Podyplomowe Studium Pedagogiczne SGPiS. W latach 1978-1984 pracownik

naukowy Szkoły Głównej Planowania i Statystyki, Instytut Rozwoju Gospodarczego. W 1979 r. odbył staż naukowy na Uniwersytecie we Freiburgu (Niemcy). W 1980 r. odbył staż naukowy w zakresie controllingu w LVM - Versicherungen Muenster (Niemcy). W latach 1984 - 2002 pracował w PEGiK Geokart jako kolejno Kierownik Działu Ekonomicznego, Zastępca Dyrektora ds. Ekonomiczno - Finansowych, Dyrektor Naczelny, nadzorujący i odpowiedzialny za dział księgowości, raportowanie wyników księgowych i ich ocena, nadzór nad dyscypliną finansową i prawidłowym prowadzeniem ewidencji księgowej i sprawozdaniami finansowymi nad oddziałami Geokartu w Libii, Algierii, Zjednoczonych Emiratach Arabskich i w Kuwejcie. Od 2003 r. do teraz pracownik Satoria Group SA - Wiceprezes Zarządu Spółki ds. Finansowych i Restrukturyzacji, pełniący nadzór nad pełnym obszarem spraw księgowych w Satoria SA i grupie kapitałowej Satoria. Członek rad nadzorczych oraz zarządów wielu spółek, w których nadzoruje lub nadzorował proces sprawozdawczości oraz przygotowywania sprawozdań finansowych.

Na rzecz emitenta były świadczone przez firmę audytorską badającą jego sprawozdanie finansowe dozwolone usługi niebędące badaniem tj. usługi przeglądu półrocznych sprawozdań finansowych Emitenta oraz funduszy z grupy kapitałowej Emitenta za okres pierwszego półrocza 2018 r. W związku z usługami dokonano oceny niezależności firmy audytorskiej oraz wyrażano zgodę na świadczenie tych usług.

Główne założenia opracowanej polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania oraz polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem to:

- wyboru podmiotu uprawnionego do badania dokonuje Rada Nadzorcza uwzględniając rekomendację Komitetu Audytu;
- zakazane jest wprowadzanie jakichkolwiek klauzul umownych, które nakazywałyby Radzie Nadzorczej wybór podmiotu uprawnionego do badania spośród określonej kategorii lub wykazu podmiotów uprawnionych do badania. Klauzule takie są nieważne z mocy prawa;
- Rada Nadzorcza podczas dokonywania finalnego wyboru, a Komitet Audytu na etapie przygotowywania rekomendacji, kierują się wytycznymi wskazanymi w Polityce, w szczególności są to: cena, dotychczasowe doświadczenie, kwalifikacje zawodowe oraz dostępność biegłych rewidentów;
- biegły rewident, firma audytorska przeprowadzająca ustawowe badanie sprawozdań finansowych Spółki lub Grupy Kapitałowej nie świadczą bezpośrednio ani pośrednio na rzecz Spółki i spółek Grupy Kapitałowej żadnych zabronionych usług niebędących badaniem sprawozdań finansowych ani czynności rewizji finansowej;
- usługami zabronionymi nie są usługi wskazane w art. 136 ust. 2 ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym;
- świadczenie usług, o których mowa w punkcie 2, możliwe jest tylko w zakresie niezwiązanym z polityką podatkową Spółki, po przeprowadzeniu przez Komitet Audytu oceny zagrożeń i zabezpieczeń niezależności i wyrażeniu zgody przez Komitet Audytu;
- w stosownych przypadkach Komitet Audytu wydaje wytyczne dotyczące usług.

W dniu 16 kwietnia 2019 r. została wydana rekomendacja dotycząca wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego za okres 01.01.2019 – 31.12.2019 r. Rekomendacja spełniała obowiązujące warunki. Wybór firmy audytorskiej dotyczył przedłużenia umowy o badanie sprawozdania finansowego.

Członkowie Komitetu realizowali swoje zadania podczas posiedzeń Komitetu, jak i przy okazji posiedzeń Rady Nadzorczej. W 2018 r. odbyły się cztery posiedzenia Komitetu. Ponadto członkowie Komitetu Audytu obradowali w formie telekonferencji.

III Charakterystyka działalności Spółki.

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

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

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

Do podstawowej działalności operacyjnej Spółki należą:

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

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

Spółka nabywa i obsługuje różnorodne wierzytelności, w szczególności:

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

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

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

Przy szacowaniu wartości portfela brane są pod uwagę następujące czynniki:

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

Analiza stanu prawnego uwzględnia następujące czynniki:

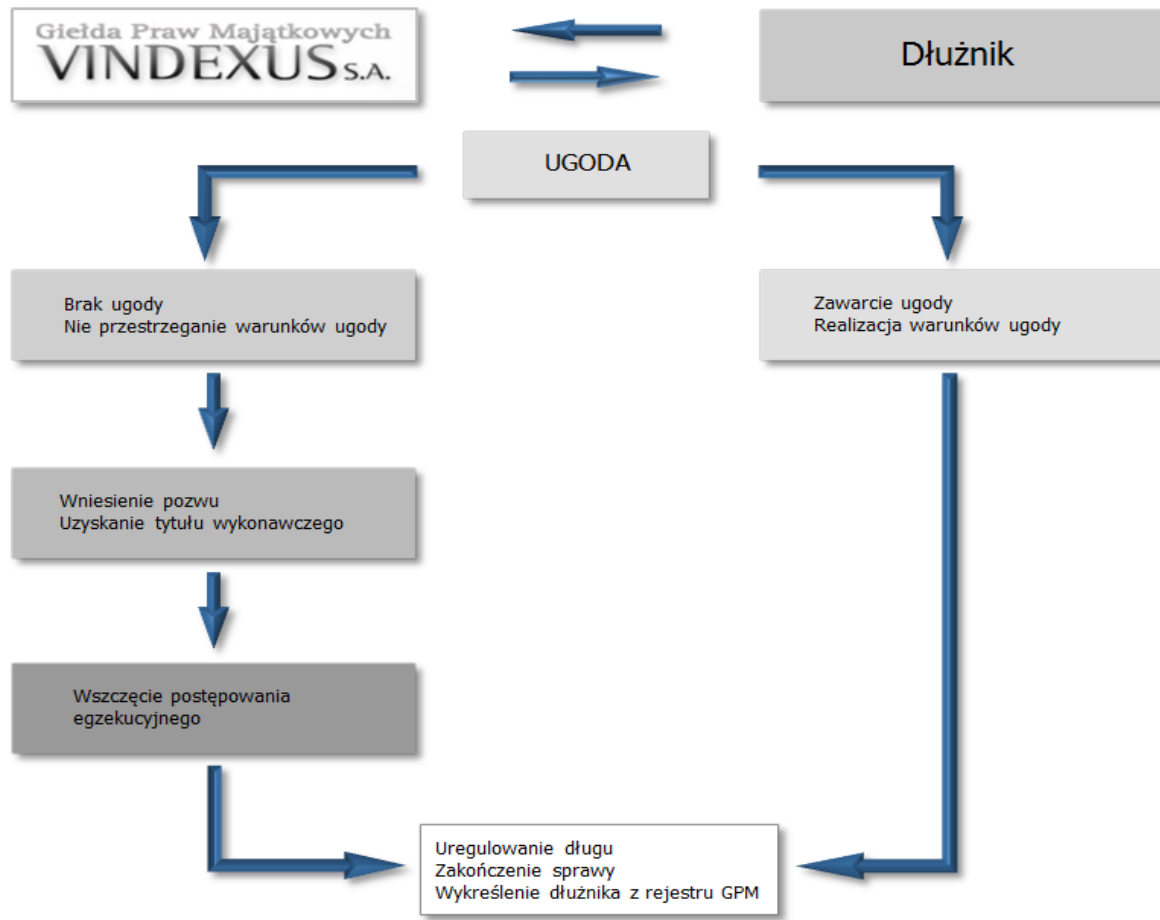
- ⊖ bezsporność co do istnienia, wysokości, wymagalności i możliwości dochodzenia przed sądem,
- ⊖ inne obciążenia lub zajęcia na rzecz osób trzecich,
- ⊖ ograniczenie prawa zbywania lub jego zakaz,
- ⊖ stan dokumentacji wierzytelności.

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

Procedura windykacyjna stosowana przez Spółkę obejmuje następujące etapy:

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

Poniżej przedstawiony został schemat windykacji.



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

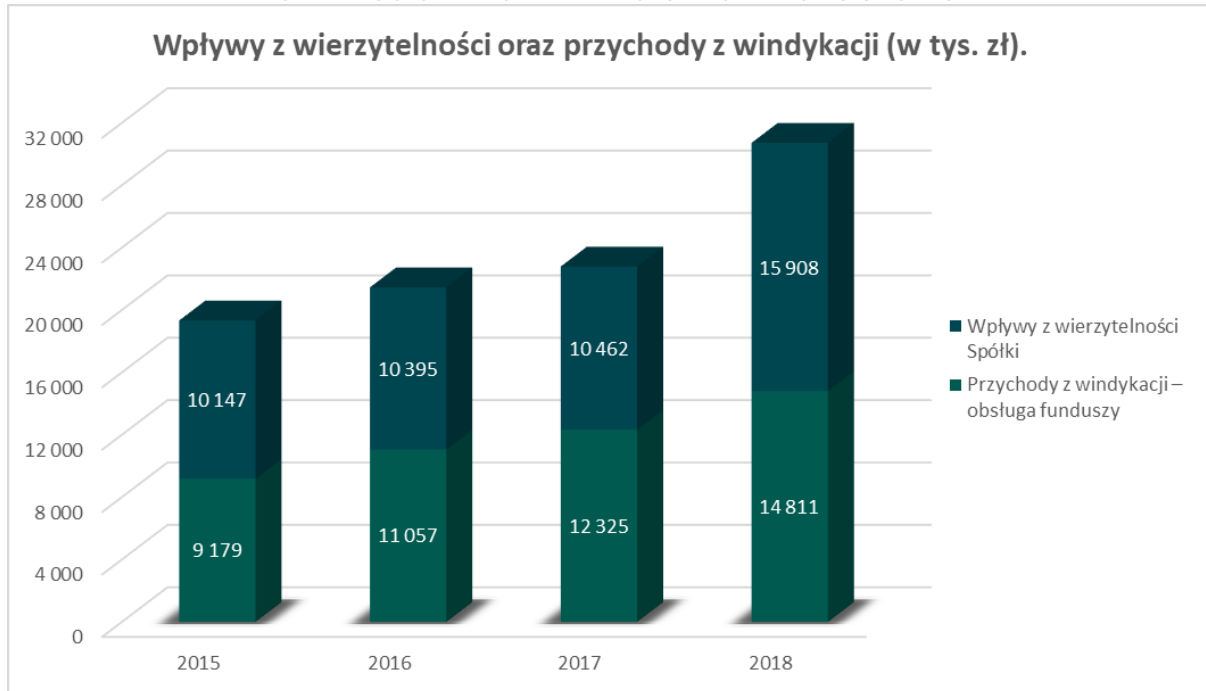
Po przekazaniu dokumentacji do pakietu wierzytelności przez wierzyciela pierwotnego Spółka podejmuje działania zgodne z jej procedurami, opisane na schemacie wyżej.

Spółka prowadzi obsługę wierzytelności:

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

Wynagrodzenie z tytułu obsługi wierzytelności funduszu sekurytyzacyjnego oraz pozostałych jednostek jest obliczane jako procent od uzyskiwanych przez fundusz wpływów. Wszystkie fundusze są jednostkami zależnymi GPM „Vindexus” S.A., w których Spółka posiadała na moment publikacji raportu rocznego za 2018r. pełną kontrolę (100%).

Wykres 2 Wpływy z wierzytelności oraz przychody z windykacji (w tys. zł).



Z załączonego wykresu wynika, że w ciągu ostatnich lat udział wynagrodzenia za obsługę wierzytelności sekurytyzowanych w przychodach ogółem znacząco wzrasta. Jest to skutek przyjętego modelu biznesu. Spółka pozyskuje kapitał, bada rynek wierzytelności, wycenia oferty oraz rekomenduje najlepsze projekty. Fundusze nabywają znaczące pakiety wierzytelności, które generują wysokie wpływy, a zarządzanie tymi wierzytelnościami powierzają Spółce za umownie ustalonym wynagrodzeniem. Wpływy z wierzytelności oraz przychody z windykacji wyniosły w 2018r. łącznie 30 719 tys. zł. Udział przychodów z wierzytelności w Spółce w przychodach ogółem w 2018r. osiągnął poziom 52%. Sukcesywnie wzrasta udział przychodu z tytułu obsługi sekurytyzowanych wierzytelności i w 2018r. osiągnął poziom ponad 48%.

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

III.2 Informacje o rynkach zbytu.

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

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

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

Cechą charakterystyczną rynku wierzytelności w Polsce jest jego znaczne zróżnicowanie. Na rynku windykacji wierzytelności działa kilkaset podmiotów. Z jednej strony działają duże spółki (w tym zdecydowana większość

obecna na parkiecie GPW) dysponujące odpowiednim zapleczem finansowo-technicznym, dla których windykacja (zarówno na zlecenie, jak i własny rachunek) jest głównym przedmiotem działalności, zdolne do jednoczesnej obsługi tysięcy spraw. Z drugiej strony na polskim rynku windykacji funkcjonują także zdecydowanie mniejsze podmioty (w tym na przykład liczne kancelarie radców prawnych), zajmujące się jednocześnie niewielką liczbą spraw związanych z dochodzeniem należności, dla których windykacja należności stanowi jedynie działalność dodatkową.

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

Nabycia wierzytelności.

W 2018r. GPM Vindexus S.A. nie dokonała nabyć wierzytelności od banków i operatorów telefonii. 100% zakupów stanowiły wierzytelności z pozostałej działalności gospodarczej.

Dostawcy wg. ceny zakupu	2018		2017		2016		2015		2014	
Banki										
Telefonia										
Pozostałe	3 515	100%	873	100%	78	100%	116	100%	968	100%
Suma	3 515	100%	873	100%	78	100%	116	100%	968	100%

Struktura wpływów z wierzytelności.

Wyszczególnienie	2018*		2017		2016		2015	
Wierzytelności bankowe	2 698	16,96%	2 236	21,37%	2 802	26,96%	2 226	21,94%
Wierzytelności telefonii i inne masowe	4 738	29,78%	3 962	37,87%	3 599	34,62%	3 919	38,62%
Pozostałe wierzytelności	8 472	53,26%	4 264	40,76%	3 994	38,42%	4 002	39,44%
Przychody z wierzytelności ogółem	15 908	100%	10 462	100%	10 395	100%	10 147	100%

Struktura przychodów według rodzaju wierzytelności ze względu na wierzyciela pierwotnego.

Wyszczególnienie	2018*		2017		2016		2015	
Wierzytelności bankowe	1 577	7,20%	2 236	9,81%	2 802	13,06%	2 226	11,51%
Wierzytelności telefonii i inne masowe	2 546	11,63%	3 962	17,39%	3 599	16,78%	3 919	20,28%
Pozostałe wierzytelności	2 959	13,52%	4 264	18,71%	3 994	18,62%	4 002	20,71%
Przychody z wierzytelności ogółem	7 082	32,35%	10 462	45,91%	10 395	48,46%	10 147	52,50%
Sprzedaż usług windykacji, w tym zarządzanie wierzytelnościami NSFIZ	14 811	67,65%	12 325	54,09%	11 057	51,54%	9 179	47,50%
Przychody ze sprzedaży ogółem	21 893	100%	22 787	100%	21 452	100%	19 326	100%

*Przychody ze sprzedaży ustalone zgodnie z MSSF 9.

W 2018r. podobnie jak okresie porównawczym, w strukturze przychodów Spółki dominowały przychody z usług zarządzania wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych oraz innych podmiotów i stanowiły 67,65% przychodów netto. Spółka od kilku lat koncentruje swoją działalność na obsłudze wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych. W jej ocenie w kolejnych latach przychody z obsługi wierzytelności funduszy będą zwiększały się, podczas gdy przychody z wierzytelności nabywanych bezpośrednio przez Spółkę będą się utrzymywać na niezmiennym poziomie lub będą malały. W 2018r. inwestycje w zakup nowych portfeli wierzytelności Spółki

wyniosły 3 515 tys. zł. Znacznie wyższe były natomiast inwestycje w portfele jednostek zależnych GPM „Vindexus” NSFIZ, Future NSFIZ oraz Alfa NSFIZ, których wartość przekroczyła 37 mln zł.

W strukturze przychodów z wierzytelności Spółki najwyższy udział mają wierzytelności telekomunikacyjne i z pozostałej działalności, co jest wynikiem skutecznej windykacji portfeli zakupionych w latach 2008-2018.

IV Istotne informacje z działalności Spółki w roku 2018 i do dnia publikacji raportu.

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

Objęcie certyfikatów inwestycyjnych.

- ✓ 9 stycznia 2018r. Zarząd Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przydzielił Spółce certyfikaty inwestycyjne Alfa NSFIZ serii D, o wartości 7 034 tys. zł.
- ✓ 6 września 2018r. na mocy uchwały Zarządu Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A., Spółka objęła 1000 certyfikatów inwestycyjnych Alfa NSFIZ serii F w cenie emisyjnej 1 274,03 zł każdy. Wartość certyfikatów w cenie nabycia 1 274 tys. zł.

Objęcie, zakup oraz sprzedaż akcji i udziałów.

- ✓ 4 grudnia 2018r. Spółka zwiększyła ilość udziałów w jednostce stowarzyszonej Fiz- bud Sp. z o.o. o 2 000 szt. za kwotę 1 mln zł,
- ✓ 18 lipca 2018. Spółka sprzedała 10 392 udziałów Defi Sp. z o.o. w cenie 520 tys. zł.
- ✓ 28 marca 2019r. Spółka sprzedała 2265 akcje Master Finance S.A. za kwotę 1 mln zł.

Umowy pożyczki.

- ✓ **Fiz-Bud Sp. z o.o.** –Do końca ubiegłego roku spłacona została pożyczka udzielona na podstawie umowy z 19 lutego 2016r. w kwocie należności głównej 8 195 tys. zł, zapłacono także odsetki w kwocie oraz odsetkami. Dla pozostałych pożyczek w kwocie należności głównej 560 tys. zł przedłużono termin wymagalności do 31 grudnia 2019r,
- ✓ **Master Finance S.A.** – W okresie od 1 lutego do 30 listopada 2018r. Spółka udzieliła pożyczek krótkoterminowych dla Master Finance S.A. w łącznej kwocie 2 540 tys. zł. Oprocentowanie 8%-8,50% w skali roku. Termin spłaty od 31.08.2018 do 20.06.2019r. Po dniu bilansowym Spółka udzieliła pożyczek w kwocie 1 305 tys. zł z terminem spłaty od 30 września 2019r. do 31 grudnia 2019r. W b.r. Spółka otrzymała od Master Finance S.A. zwrot pożyczek udzielonych w 2017 oraz 2018r. w łącznie z odsetkami 1 501 tys. 5 listopada 2018r. zawarto aneks do umów pożyczek z 22 grudnia 2017r. oraz 01 lutego 2018r. przedłużający termin spłaty do 30 czerwca 2019r. Na dzień publikacji raportu pożyczka z 22 grudnia 2017r. została spłacona w całości łącznie z odsetkami. 19 grudnia 2018r. zawarto aneksy do umów pożyczek z 2018r. o łącznym nominale 865 tys. zł. Termin spłaty ustalono na 20 lipca 2019r.
- ✓ **DEFI Sp. z o.o.** - 6 lipca oraz 13 grudnia 2018r. Spółka udzieliła pożyczek krótkoterminowych na łączna kwotę 400 tys. zł, oprocentowanych 8,5% w skali roku, w tym jedna pożyczka została spłacona do końca 2018r. Saldo pożyczek udzielonych DEFI Sp. z o.o. 200 tys. zł termin wymagalności 30 czerwca 2019r. W 2018r. Defi Sp. z o.o. uregulowała pożyczkę z 2017r. o wartości nominalnej 70 tys. zł.
- ✓
- ✓ **Fingo Capital S.A.** – 5 marca 2019r. Spółka udzieliła pożyczki na kwotę 100 tys. zł, oprocentowanej 9,5% w skali roku. Na dzień publikacji raportu pożyczka została spłacona w całości.

IV.2 Opis zdarzeń istotnie wpływających na działalność Spółki, jakie nastąpiły w 2018r. oraz do dnia publikacji sprawozdania.

☉ Zdarzenia w zakresie inwestycji w dłużne papiery wartościowe.

- ✓ 20 grudnia 2018r. Zarząd emitenta podjął uchwałę o wcześniejszym umorzeniu obligacji serii A o łącznej wartości nominalnej 8 mln zł. Emitent przekazał środki razem z należnymi odsetkami. Na dzień publikacji raportu obligacje serii A zostały umorzone w całości.
- ✓ 26 września 2018r. Uchwałą Zarządu Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. dokonano zmiany warunków emisji obligacji serii J. Dzień wykupu obligacji ustalono na 27 września 2019r.
- ✓ 28 listopada 2018r. Uchwałą Zarządu Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. dokonano zmiany warunków emisji obligacji serii K. Dzień wykupu obligacji ustalono na 30 listopada 2019r.

☉ Zdarzenia w zakresie wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych

- ✓ Emisja obligacji - punkt szczegółowo opisany w Nocie 33 sprawozdania finansowego.
- ✓ Wykup obligacji serii Z1 oraz Y1 - punkt szczegółowo opisany w **podrozdziale IV.4** poniżej.

IV.3 Główne inwestycje krajowe i zagraniczne.

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

Spółka sukcesywnie rozszerza swoją działalność operacyjną oraz zwiększa zatrudnienie. Koniecznością stało się pozyskanie dodatkowych powierzchni biurowych.

- ✓ 15 lutego 2018r. Spółka nabyła lokal w budynku przy ul. Serockiej 3 w Warszawie o powierzchni użytkowej 55,13m² za kwotę 450 tys. zł. Zakup sfinansowano ze środków własnych Spółki.
- ✓ 24 kwietnia 2018r. Spółka nabyła lokal biurowy o powierzchni 306,64 m² za kwotę brutto 3 772 tys. zł. Lokal został przeznaczony na działalność Spółki. Zakup sfinansowano ze środków własnych.
- ✓ 18 września 2018r. Spółka nabyła lokal przy ul. Grochowskiej 152 w Warszawie o powierzchni użytkowej 204,59 m² za kwotę 2 454 tys. zł brutto. Lokal zostanie przeznaczony na działalność Spółki. Zakup sfinansowano ze środków własnych.
- ✓ 28 grudnia 2018r. Spółka nabyła miejsca postojowe w budynku przy ul. Grochowskiej 152 za łączną kwotę 293 tys. zł.

☉ Zakupy wierzytelności.

Wyszczególnienie	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Wartość nominalna zakupionych pakietów	11 246	3 363	78	2 200	22 133	87 191	9 044	15 939
Ilość transakcji	3	2	1	2	12	16	8	3
Ilość wierzytelności	1 058	4 460	1	2 484	19 263	23 976	2 811	959

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

IV.4 Opis wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji papierów wartościowych i zdarzenia w zakresie wyemitowanych papierów wartościowych w 2018r. oraz do dnia publikacji raportu.

Emisja obligacji.

W 2018r. Spółka nie przeprowadziła nowych emisji obligacji.

Wykup obligacji.

W roku 2018 dokonano zgodnie z warunkami umownymi wykupu obligacji serii Z1 oraz części Y1. 13 września 2018r. zgodnie z terminem umownym wykupiono 20% obligacji serii Y1 o wartości wykupu 5 mln zł. Na koniec roku Spółka posiadała obligacje tej serii o wartości nominalnej 20 mln zł zapadalne w okresach przyszłych. W pierwszym półroczu wykupiono obligacje serii Z1 o wartości nominalnej 3,9 mln zł wraz z odsetkami.

Emisja akcji.

19 czerwca 2018 r. Zwyczajne Walnego Zgromadzenie Akcjonariuszy Giełdy Praw Majątkowych Vindexus S.A. uchwaliło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o nie mniej niż 0,10 zł i nie więcej niż 4.806,20 zł w drodze emisji nie mniej niż 1 i nie więcej niż 48.062 akcji zwykłych na okaziciela serii K. Podwyższenie kapitału związane było z wdrożeniem Programu Motywacyjnego, który ma charakter jednorazowy.

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

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

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

W 2018r. Spółka nie była stroną postępowań sądowych spełniających powyższy warunek.

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

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

Od 2010r. Spółka prowadzi postępowania sądowe przy zastosowaniu Elektronicznego Postępowania Upominawczego (tzw. e-sądu). Informacje o stanie toczących się postępowań w zakresie dochodzenia roszczeń, wynikających z wierzytelności nabytych zostały podane łącznie dla Grupy Kapitałowej w sprawozdaniu skonsolidowanym w nocie 55.

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

IV.6 Zasady zarządzania Spółką.

Spółka jest jednostką dominującą w grupie kapitałowej i na niej spoczywa funkcja stymulowania i koordynowania procesów gospodarczych w Grupie. Istotnym czynnikiem optymalizacji procesów zachodzących w grupie jest dobra współpraca z towarzystwem zarządzającym funduszami Mebis TFI S.A. Spółka zarządza kompleksowo wierzytelnościami własnymi i funduszy, prowadzi analizę rynku, pozyskuje źródła finansowania działalności oraz pełni funkcje nadzorujące. Przyjęty model organizacji i zarządzania Grupą wynika z funkcji, które pełni Spółka. Rozwój Spółki oraz całej Grupy Kapitałowej skutkowało zwiększeniem zatrudnienia oraz zmianą struktury organizacyjnej Spółki w b.r. Na dzień 31 grudnia 2018r. w strukturze Spółki działały trzy działy windykacji, jeden dział sądowo -prawny, dział nadzoru właścicielskiego, dział zarządzania dokumentacją, dział handlowy, dział IT oraz dział rachunkowości. W celu optymalizacji zarządzania procesami przebiegającymi w Grupie Spółka rozbudowuje narzędzia informatyczne, czego skutkiem jest automatyzacja wielu czynności w obsłudze wierzytelności oraz efektywne zarządzanie zespołami pracowników. W roku sprawozdawczym objętym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły istotne zmiany w zasadach zarządzania Spółką.

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

W 2018r. oraz w okresie porównawczym wynagrodzenia Zarządu oraz Rady Nadzorczej kształtowały się następująco:

Wynagrodzenia (tys. zł)	2018	2017
Wynagrodzenia Zarządu	489	463
Wynagrodzenia Rady Nadzorczej	402	402
Wynagrodzenia ogółem	891	865

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

Prezes Zarządu Spółki jest zatrudniony na podstawie umowy o pracę zawartą z Radą Nadzorczą Spółki. W 2018r. nie było innych umów, przewidujących wypłatę rekompensaty w przypadku rezygnacji tych osób lub zwolnienia ich z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny, lub gdy ich odwołanie czy też zwolnienie nastąpiłoby z powodu połączenia Spółki poprzez przejęcie innej jednostki.

IV.9 Informacje o pracowniczych systemach motywacyjnych, w tym programie akcji pracowniczych.

System motywacyjny Spółki obejmuje zarówno politykę wynagradzania, jak i inne elementy np. możliwości rozwoju zawodowego. System motywacyjny odgrywa kluczową rolę w kształtowaniu kultury korporacyjnej i buduje przewagę konkurencyjną poprzez pozyskiwanie i utrzymywanie kompetentnych pracowników. Polityka wynagradzania Spółki obejmuje zarówno wynagrodzenie zasadnicze (stałe), jak i część zmienną uzależnioną od celów osiąganych przez całą organizację i poszczególnych pracowników. Spółka monitoruje wynagrodzenia na rynku, dzięki czemu na bieżąco posiada ocenę konkurencyjności całkowitych wynagrodzeń pracowników (część stała oraz zmienna) na tle rynku. W 2018 r. Rada Nadzorcza Spółki uchwaliła Regulamin Programu Motywacyjnego, w ramach którego osoby uprawnione uzyskały możliwość nabycia akcji Spółki Serii K na preferencyjnych warunkach w cenie emisyjnej wynoszącej 1 zł za jedną akcję. Umowy objęcia akcji zostały zawarte, akcje pokryte przez osoby uprawnione wkładami pieniężnymi wniesionymi w całości przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego. Osoby Uprawnione są zobowiązane do bezwzględnego niezbywania objętych akcji przez okres 2 lat i 6 miesięcy od dnia zawarcia umowy objęcia akcji. Łączna liczba objętych akcji wyniosła 48 062 akcji. Do 31 grudnia 2018r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania w Spółce nie występowały dalsze programy akcji pracowniczych. Toteż nie funkcjonował system kontroli programów akcji pracowniczych.

IV.10 Informacje o znanych Spółce umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

W 2018r. Spółka wdrożyła program motywacyjny, w ramach którego Prezes Zarządu objął 27000 akcji. Zmiany w posiadaniu akcji Spółki przez pozostałych akcjonariuszy zostały szczegółowo opisane w pkt I.3.4 sprawozdania Zarządu.

Na dzień opublikowania raportu rocznego za 2018r. Zarząd Spółki Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. nie posiada informacji na temat innych umów, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

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

W 2018 roku nie wystąpiły transakcje nabycia akcji własnych.

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

W 2018r. oraz do dnia publikacji niniejszego raportu nie prowadzono działań w dziedzinie badań i rozwoju.

IV.13 Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki wg stanu na 31.12.2018r. oraz zrealizowanych transakcjach z jednostkami powiązаныmi.

Niżej podajemy informacje o jednostkach powiązanych ze Spółką

W zestawieniu niżej podano informacje o jednostkach powiązanych kapitałowo oraz osobowo ze Spółką, opis i wartość transakcji, które zostały z nimi zawarte w roku sprawozdawczym 2018.

Jednostki zależne	Sprzedaż jednostki dominującej	Nabycia od jednostek powiązanych	Pozostałe/ odsetki	Opis transakcji
GPM Vindexus NSFIZ	10 195		427	Wynagrodzenie z tytułu zarządzania wierzytelnościami oraz odsetki
Future NSFIZ			237	Odsetki od obligacji należne Spółce.
Alfa NSFIZ				Nie wystąpiły
Suma	10 195	0	664	

Jednostki powiązane osobowo	Sprzedaż na rzecz jednostek powiązanych	Nabycia od jednostek powiązanych	Pozostałe/ odsetki	Opis transakcji
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa		279		Usługi obsługi prawnej
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.		7		Pozostałe zakupy
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.		126		Najem powierzchni archiwum.
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	4 464			Wynagrodzenie z tytułu zarządzania wierzytelnościami funduszy 4450 tys. zł Pozostałe usługi 14 tys. zł.
ZN Sp. z o.o.		62		Zakup usług najmu
Kancelaria Adwokacka Marta Currit		43		Obsługa prawna
Suma	4 464	517		

Jednostki stowarzyszone	Sprzedaż na rzecz jednostki stowarzyszonej	Nabycia od jednostki stowarzyszonej	Pozostałe/ odsetki	Opis transakcji
Fiz-Bud Sp. z o.o.		7 270	281	Nabycie 2 lokali biurowych, pozostałe usługi, Odsetki od pożyczek
Fingo Capital S.A.			9	Odsetki od udzielonej pożyczki
Suma	0	7270	290	

Wszystkie wymienione wyżej transakcje zostały zawarte na warunkach rynkowych.

V Aktualna sytuacja finansowa i majątkowa Spółki.

Prezentacja wyników finansowych Spółki.

Wybrane elementy rachunku zysków i strat	31.12.2018	31.12.2017	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	21 893	22 787	(894)	(3,92%)
Zysk brutto ze sprzedaży	21 893	18 508	3 385	18,29%
Koszty ogólnego zarządu	16 153	11 321	4 832	42,68%
EBIT	5 743	7 268	(1 525)	(20,98%)
EBITDA	6 122	7 479	(1 357)	(18,14%)
Przychody finansowe	19 248	1 416	17 832	1259,32%
Koszty finansowe	5 276	4 650	626	13,46%
Zysk brutto	19 685	4 020	15 665	389,68%
Zysk netto	15 624	2 976	12 648	425,00%

W ocenie Zarządu Spółki oraz według jego najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości. Odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy. Sprawozdanie z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka

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

W 2018r. zysk brutto na sprzedaży był ponad 18% wyższy w porównaniu do roku ubiegłego.

Wynik na wierzycelnościach	01.01.2018 – 31.12.2018	01.01.2017 – 31.12.2017
Wpływy gotówkowe z wierzycelności nabytych oraz ze sprzedaży	15 908	10 462

Wynik na wierzycelnościach	01.01.2018 – 31.12.2018	01.01.2017 – 31.12.2017
Wynik na wierzycelnościach nabytych, w tym:	7 082	6 183
Przychody z tytułu odsetek obliczonych przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe	4 877	Nie dotyczy
Zysk/strata z tyt. utraty wartości	2 205	Nie dotyczy

Wpływy z wierzycelności nabytych były w 2018r. wyższe o 5 446 tys. zł w porównaniu do roku ubiegłego.

Przychody (tys. zł)	2018	2017
Przychody z wierzycelności nabytych	7 082	10 462
Przychody z windykacji – zarządzanie wierzycelnościami funduszy i innych podmiotów	14 811	12 325
Przychody ogółem	21 893	22 787

Skutki zmiany zasad rachunkowości 01.01.2018 r z uwagi na implementację zasad MSSF 9.

Wartość aktywów.

01 stycznia 2018r. - w wyniku implementacji nowego standardu i przyjęcia zasad klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych otwarcia skorygowano wycenę pakietów wierzycelności z wartości godziwej na zamortyzowany koszt z uwzględnieniem efektu w podatku odroczonym. Po korekcie wartość bilansowa wierzycelności zmieniła się o (4 574 tys. zł.), podatek odroczony o +869 tys. zł. Per saldo zmiana aktywów na dzień zastosowania nowego standardu zmniejszyła się o 3 705 tys. zł.

Wartość kapitałów własnych

01 stycznia 2018r. bilansem otwarcia skorygowano wycenę kapitałów pozostałych o (103 462 tys. zł), w tym (7 652 tys. zł) z tytułu zmiany wyceny wierzytelności nabytych z wartości godziwej przez inne dochody całkowite na zamortyzowany koszt oraz (95 810 tys. zł) z tytułu zmiany wyceny certyfikatów inwestycyjnych. Korekta obejmuje zyski z przeszacowania do wartości godziwej powyżej kosztu nabycia i została odniesiona po uwzględnieniu o efektu w podatku odroczonym na niepodzielony wynik finansowy w kwocie 99 757 tys. zł. Całkowity wpływ na sumę kapitałów własnych i sumę pasywów z tytułu zastosowania MSSF 9 był wartością ujemną i wyniósł (3 705 tys. zł).

Zmiana zasad rachunkowości nie miała wpływu na pozostałe składniki pasywów.

Charakterystyka wybranych składników majątku oraz pasywów Spółki.

Aktywa	31.12.2018	01.01.2018 (wg MSSF 9)	Zmiana	Zmiana %
Aktywa trwałe	219 964	186 699	33 265	17,82%
Rzeczowy majątek trwały i wartości niematerialne i prawne	10 173	4 763	5 410	113,58%
Inwestycje w fundusze inwestycyjne	200 687	173 632	27 055	15,58%
Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych	2 140	1 170	970	82,91%
Udziały i akcje w pozostałych jednostkach	3 236	4 434	(1 198)	(27,02%)
Pożyczki długoterminowe	0	0	0	0
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	3 728	2 700	1 028	38,07%
Aktywa obrotowe	49 808	75 609	(25 801)	(34,12%)
Należności handlowe i pozostałe	3 092	7 181	(4 089)	(56,96%)
Nabyte wierzytelności	29 039	25 363	3 676	14,49%
Pożyczki krótkoterminowe	3 483	10 612	(7 129)	(67,18%)
Obligacje krótkoterminowe	4 246	12 351	(8 105)	(65,63%)
Rozliczenia międzyokresowe	40	53	(13)	(24,53%)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 908	20 049	(10 141)	(50,58%)
Łącznie	269 772	262 308	7 464	2,85%

Fundusze sekurytyzacyjne.

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

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

Nazwa funduszu	Stan 31.12.2018				Stan 31.12.2017			
	Liczba CI*	Wartość wpłaconego kapitału	Wartość aktywów netto**	Zakres kontroli sprawowanej przez Spółkę	Liczba CI**	Wartość zainwestowanego kapitału	Wartość aktywów netto	Zakres kontroli sprawowanej przez Spółkę
GPM Vindexus NSFIZ *	64	31 000	142 665	100%	64	31 000	129 160	100%
Future NSFIZ *	7 100	18 869	41 008	100%	7 100	18 869	38 777	100%
Alfa NSFIZ*	13 136	13 787	17 014	100%	5 430	5 479	5 695	100%
Suma	xxx	63 656	200 687		xxx	55 348	173 632	

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

⊖ GPM „Vindexus” Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

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

W 2014 r. Spółka wykupiła po raz pierwszy 4 certyfikaty inwestycyjne, wartość wykupu 4,2 mln zł, a zysk na transakcji 1,6 mln zł. W 2018r. i w roku porównawczym nie umorzono certyfikatów inwestycyjnych.

⊖ Future Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

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

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

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

⊖ Alfa Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

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

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

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

Na mocy uchwały Zarządu Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z 6 września 2018r. Spółka objęła 1000 certyfikatów inwestycyjnych Alfa NSFIZ serii F w cenie emisyjnej 1 274,03 zł każdy. Wartość certyfikatów w cenie nabycia 1 274 tys. zł.

Na dzień sporządzenia i opublikowania raportu Spółka posiadała w Alfa NSFIZ 13136 certyfikatów inwestycyjnych, co stanowi 100% ogólnej liczby certyfikatów funduszu.

Portfele wierzytelności w księgach Spółki.

31.12.2018r.

	Wpływy z wierzytelności	Przychody zgodnie z rachunkiem zysków i strat	* Wartość bilansowa wierzytelności	Nabycia 2018
portfele bankowe	2 698	1 577	5 700	
telefonía	4 738	2 546	7 474	
pozostałe	8 472	2 959	15 865	3 515
ogółem	15 908	7 082	29 039	3 515

* wartość bilansowa – w zamortyzowanym koszcie – po zastosowaniu MSSF 9

31.12.2017r.

	Wpływy z wierzytelności	Przychody zgodnie z RZiS	* Wartość bilansowa wierzytelności	** Stan aktywowanych nakładów	Nabycia 2017
portfele bankowe	2 236	2 236	6 629	3 325	
telefonía	3 962	3 962	12 568	8 807	
pozostałe	4 264	4 264	10 740	8 358	873
ogółem	10 462	10 462	29 937	20 490	873

* wartość bilansowa - wg wartości godziwej

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

Kapitały własne.

Pozycja	2018	01.01.2018 (wg MSSF 9)	zmiana	zmiana w %
Kapitały własne, w tym:	157 124	144 098	13 026	9,04%
Kapitał zakładowy	1 164	1 159	5	0,43%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	6 978	6 935	43	0,62%
Akcje własne	(347)	(347)	0	-
Kapitały pozostałe, w tym:	33 948	33 588	360	1,07%
Kapitał zapasowy z reinwestycji zysków	29 291	29 561	(270)	(0,91%)
Zysk ze sprzedaży akcji własnych	270	270	0	-
Kapitał z aktualizacji wyceny	360	0	360	-
Pozostałe kapitały rezerwowe	4 027	4 027	0	-
Zysk (strata) z lat ubiegłych	99 757	102 763	(3 006)	(2,93%)
Zysk (strata) netto	15 624	0	15 624	-

Zobowiązania.

Pozycja	2018	01.01.2018 (wg MSSF 9)
Zobowiązania finansowe długoterminowe	58 610	82 758
Zobowiązania finansowe krótkoterminowe	25 308	10 222
Zobowiązania handlowe	505	937
Zobowiązanie z tytułu bieżącego podatku dochodowego	244	8
Zobowiązania inne	849	904
Rozliczenie międzyokresowe przychodów	0	0
Rezerwy na zobowiązania (świadczenia pracownicze)	932	731
Rezerwa na odroczone podatki	26 200	22 650
Zobowiązania ogółem	112 648	118 210

Ocena rentowności.

Wyniki finansowe	2018	2017
Przychody operacyjne	21 893	22 787
Zysk netto	15 624	2 976
Zysk brutto na sprzedaży	21 893	18 508
EBIT	5 743	7 268
EBITDA	6 122	7 479
Kapitał własny	157 124	147 803
Średni stan kapitału własnego	152 464	135 585
Korekta kapitału / kapitał z aktualizacji wyceny	0	-103 462
Kapitał własny skorygowany	157 124	44 341
Przeciętny skorygowany kapitał własny	0	44 086
Aktywa	269 772	266 013
Średni stan aktywów	267 892	231 413
Aktywa skorygowane (korekta o zyski z przeszacowania – kapitał z aktualizacji wyceny)	0	162 551
Średnie aktywa skorygowane	0	139 913

☉ Przychody operacyjne – przychody uzyskane z podstawowej działalności operacyjnej to jest przychody z windykacji oraz przychody inne.

Wskaźnik	2018	2017
Rentowność brutto na sprzedaży	100%	81,22%
Rentowność EBIT	26,23%	31,90%
Rentowność EBITDA	27,96%	32,82%
Rentowność netto	71,37%	13,06%
ROA	5,83%	1,29%
ROA (zysk netto / skorygowane aktywa)	xxx	2,13%
ROE	10,25%	2,19%
ROE/ skorygowany kapitał	xxx	6,75%

- ⊖ 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.

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

V.1.1.1 Ocena płynności finansowej przedsiębiorstwa.

Przepływy pieniężne w Spółce	01.01.2018-31.12.2018	01.01.2017-31.12.2017
Stan środków pieniężnych na początek okresu	20 049	59
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 342	3 338
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 655	-13 222
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(17 138)	29 874
Przepływy pieniężne łącznie	(10 141)	19 990
Stan środków pieniężnych na koniec okresu	9 908	20 049

Przepływy finansowe w roku sprawozdawczym w Spółce zamknęły się ujemnym przepływem netto w kwocie -10 141 tys. zł, a środki pieniężne wyniosły 9 908 tys. zł.

Kwota ta wynika przede wszystkim z następujących pozycji:

- ⊖ Przychody gotówkowe z wierzytelności 15 908 tys. zł,
- ⊖ Przychody z tytułu windykacji 14 811 tys. zł,
- ⊖ Nakłady na zakupy pakietów wierzytelności w kwocie (3 515) tys. zł,
- ⊖ Wydatki na koszty wpisów sądowych i opłaty komornicze (8 987) tys. zł,
- ⊖ Poniesione koszty zarządu w wysokości (16 153) tys. zł,
- ⊖ Zwrot przedpłaty na zakup wierzytelności 4500 tys. zł przez Future NSFIZ ,
- ⊖ Zapłacony podatek (1 303) tys. zł,
- ⊖ Udzielone pożyczki w kwocie (3 134) tys. zł,
- ⊖ wydatki na certyfikaty, akcje i udziały w kwocie (9 313) tys. zł,
- ⊖ inwestycje w środki trwałe (5 790) tys. zł,
- ⊖ wpływy z odsetek 1443 tys. zł,
- ⊖ umorzenia obligacji i spłaty pożyczek 17 908 tys. zł,
- ⊖ środki pieniężne ze zbycia aktywów finansowych i niefinansowych 541 tys. zł.
- ⊖ Nadwyżka wydatków finansowych nad wpływami (17 138) tys. zł.

☺ pozostałe 81 tys. zł.

W działalności finansowej pozyskano środki z emisji akcji w kwocie 48 tys. zł. Spłacono zobowiązania finansowe w kwocie (8 900) tys. zł, a koszty obsługi długu wyniosły (5 320) tys. zł. Nastąpiła wypłata dywidendy (2 884) tys. zł. Wypłacono również środki z podziału zysku za 2017 rok dla fundacji w kwocie (82) tys. zł. Per saldo przepływy zamknęły się kwotą (17 138) tys. zł. Przepływy w działalności finansowej zostały sfinansowane ze środków pozyskanych w wyniku działalności operacyjnej oraz inwestycyjnej.

V.1.1.2 Ocena zadłużenia.

Składniki pasywów	2018	% w strukturze	01.01.2018 (wg MSSF 9)	% w strukturze
Kapitał własny	157 124	58,24%	144 098	54,17%
Zobowiązania wymagalne, w tym:				-
Zobowiązania finansowe długoterminowe	58 610	21,73%	82 758	31,11%
Zobowiązania finansowe krótkoterminowe	25 308	9,38%	10 222	3,84%
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	1 598	0,59%	1 849	0,70%
Suma zobowiązań wymagalnych	85 516	31,70%	94 829	35,65%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku	26 200	9,71%	22 650	8,51%
Rezerwy na zobowiązania	932	0,35%	731	0,27%
Suma pozostałych zobowiązań	27 131	10,06%	23 381	8,79%
Suma pasywów	269 772	100%	266 013	100%

Wskaźniki zadłużenia	2018	2017
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	31,70%	35,65%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	54,43%	64,16%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	58,24%	55,56%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	37,30%	55,99%

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

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

Biorąc pod uwagę obecną sytuację finansową Spółki, rosnące wpływy z wierzycielności jednostek zależnych, inwestycje w ich portfele oraz ilość obsługiwanych wierzycielności, Zarząd nie przewiduje pogorszenia się sytuacji finansowej Spółki. Tak jak do chwili obecnej zobowiązania będą regulowane terminowo oraz będą realizowane nabycia wierzycielności. Nie ma zagrożenia utraty płynności Spółki. Decyzje o dalszym zadłużaniu się Spółki będą podejmowane na bieżąco, w miarę zapotrzebowania na dodatkowe środki. W naszej ocenie obecna struktura finansowania jest optymalną. Zarząd nie wyklucza jednak inwestycji kapitałowych poprzez zwiększenie zaangażowania w jednostkach stowarzyszonych.

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

Spółka nie publikowała prognoz na 2018r. Nie publikowała również raportu za czwarty kwartał 2018r.

V.4 Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Spółki i osiągnięte przez nią wyniki w 2018r.

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

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

W 2018r. Spółka nie zaciągała pożyczek oraz nie emitowała obligacji. Pełną informację o dokonanych spłatach obligacji i emisjach nowych podano w [podrozdziale IV.2 i IV.4](#). Na dzień 31 grudnia 2018r. Spółka nie wykorzystwała 2 mln zł. limitu linii kredytowej PKO Bank Polski S.A.

V.6 Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym oraz po dniu bilansowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanim emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

Spółka udziela pomocy socjalnej pracownikom poprzez udzielenie z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych pożyczek nieoprocentowanych w uzasadnionych przypadkach. Spółka udzieliła jednostkom powiązanim oraz pozostałym 3126 tys. zł pożyczek. Do dnia bilansowego spłacono 386 tys. zł. udzielonych w 2018r. pożyczek. Szczegółowe informacje zawarto o warunkach umownych udzielonych pożyczek zawarto w nocy 21 sprawozdania finansowego.

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

W 2018r. Spółka nie udzielała i nie otrzymała żadnych poręczeń i gwarancji w tym od jednostek powiązanych.

V.8 Informacje o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka oraz przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.

Spółka w swoim portfolio posiada instrumenty finansowe: obligacje krótkoterminowe, pożyczki, należności, pakiety wierzytelności nabytych, udziały, środki pieniężne, obligacje i inne zobowiązania finansowe.

Spółka nie posiada aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Z uwagi na instrumenty finansowe Spółka jest narażona na ryzyko finansowe, ryzyko stopy procentowej, ryzyko ceny pakietów, ryzyko kredytowe, ryzyko płynności.

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

W celu finansowania działalności Spółka korzysta z następujących instrumentów:

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

⊖ Wpływ zmian stopy procentowej na koszty finansowania długu.

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

Do zobowiązań o stałym oprocentowaniu należą obligacje krótkoterminowe i długoterminowe oprocentowane wg stóp, których wielkości wahają się w przedziale 5,45%-7,00% zależnie od serii emisji i stanowią 23,86% w strukturze dłużnych papierów wartościowych na 31.12.2018r. Wartości nominalna tego długu wynosi 21,9 mln tys. zł. Wartość nominalna obligacji o zmiennym oprocentowaniu (Wibor 3M + marża) na 31.12.2018r. wynosiła 71 mln zł. Szczegółowe informacje odnośnie ekspozycji na ryzyko stopy procentowej zawarto w nocie 44 sprawozdania finansowego Spółki.

⊖ Ryzyko ceny pakietów.

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

⊖ Ryzyko kredytowe.

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

Jednym z elementów zapobiegania wzrostowi ryzyka kredytowego jest systematyczny monitoring windykowanych spłat z uwagi na kryteria takie jak: poniesione nakłady, stan i rozkład wpłat, komunikacja z dłużnikiem, ocena stanu windykacji sądowej i komorniczej. Innym sposobem zapobiegania stratom w wyniku ryzyka kredytowego jest dywersyfikacja portfeli wierzytelności zależnie od wierzyciela pierwotnego oraz wzrost liczby spraw.

⊖ Ryzyko związane z płynnością.

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

V.9 Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych 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.

Informacja o wynagrodzeniu osób zarządzających oraz nadzorujących przedstawiona została w nocie 50 sprawozdania finansowego Spółki.

W związku z wdrożeniem programu motywacyjnego i emisją akcji serii K Prezesowi Zarządu Jan Kuchno przydzielono 27 000 sztuk akcji Spółki w cenie emisyjnej 1 zł każda, które na dzień bilansowy zostały w całości opłacone.

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

Nie występują takie zobowiązania.

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

Imię i nazwisko	Rodzaj powiązania	Udział w kapitale podstawowym
Jan Kuchno	Prezes Zarządu	39,49% 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
Artur Zdunek	Członek Zarządu	1 500 akcji, co odpowiada 0,013% kapitału akcyjnego GPM Vindexus S.A.
Piotr Kuchno	Prezes Rady Nadzorczej	8,85% kapitału akcyjnego GPM Vindexus SA
Piotr Kuchno	Udziałowiec ZN Sp. z o.o.	1% kapitału zakładowego ZN Sp. z o.o.
Marta Currit	Członek Rady Nadzorczej	Kancelaria Adwokacka - właściciel
Marta Currit	Członek Rady Nadzorczej	1,72% kapitału akcyjnego GPM Vindexus S.A.
Marta Currit	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	1 562 akcje, co odpowiada 0,013% kapitału akcyjnego GPM Vindexus S.A.
Ryszard Jankowski	Członek Rady Nadzorczej	Spółka nie posiada wiedzy

VI Ryzyka i zagrożenia oraz perspektywy rozwoju Spółki.

VI.1 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.

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

Rynek windykacji jest branżą, gdzie występuje znaczna konkurencja wśród firm trudniących się obrotem wierzytelności. Istnieje około 20 podmiotów o znaczącej pozycji rynkowej i stabilnej bazie kapitałowej. Działa także wiele małych spółek o zasięgu lokalnym. Największe podmioty pozyskują kapitał dzięki funduszom typu *private equity*, bądź poprzez emisję obligacji, zaciąganie pożyczek lub kredytów. Niektóre spółki pozyskały finansowanie bezpośrednio na rynku kapitałowym, wprowadzając swoje akcje do obrotu publicznego. Konkurencja pomiędzy spółkami z branży ma miejsce w szczególności przy przetargach na zakup pakietów wierzytelności. Wyższy popyt rodzi tym samym wzrost cen wierzytelności, która częściowo jest rekompensowana przez wyższą podaż ze strony sprzedających. Mimo zwiększonej konkurencji, rentowność Grupy GPM Vindexus pozostaje na wysokim poziomie. Grupa odnotowała bardzo dobre wyniki dzięki konserwatywnej strategii działania, w tym w zakresie cen nabywanych pakietów oraz wysokiej efektywności windykacji. Grupa posiada jednocześnie duży portfel wierzytelności, który stopniowo zgromadziła na przestrzeni wielu lat swojej działalności i którego obsługa pozwala jej na utrzymywaniu wysokich wyników, bez konieczności dokonywania zakupów kolejnych portfeli wierzytelności, które nie gwarantują uzyskania rentowności na pożądanym poziomie.

⊖ Ryzyko związane z niestabilnością systemu prawnego.

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

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

W tym miejscu należy zwrócić uwagę na dwie zmiany regulacji prawnych, które mają istotny wpływ na windykację wierzytelności.

Pierwsza z nich to ustawa z dnia 13 kwietnia 2018 r., która weszła w życie z dniem 9 lipca 2018 r. Przewiduje ona m.in. 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 skutkującym przyjęciem, że koniec terminu przedawnienia przypada na ostatni dzień roku kalendarzowego, z wykluczeniem co do roszczeń przewidujących termin przedawnienia krótszy niż 2 lata. Ustawa wprowadza jednocześnie zasadę, zgodnie z którą po upływie terminu przedawnienia nie można domagać się zaspokojenia roszczenia przysługującego przeciwko konsumentowi. Co więcej przepisy przejściowe ww. ustawy naruszają zasadę zakazu retroaktywności prawa wprowadzając mechanizm w oparciu, o który roszczenia powstałe przed wejściem w życie ustawy przedawniają się w terminie liczonym zgodnie z dotychczas obowiązującymi zasadami, ale jeżeli nowy termin przedawnienia jest krótszy to termin przedawnienia jest jednocześnie ograniczony nowym skróconym terminem przedawnienia liczonym od daty wejścia w życie ustawy.

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

Druga zmiana jest skutkiem wejścia w życie w dniu 01 stycznia 2019 r. przepisów ustawy z 28 lutego 2018 r. o kosztach komorniczych.

Nowa ustawa całkowicie zmienia obecnie stosowane stawki opłaty egzekucyjnej. Średnia opłata wynosi obecnie 10% wartości wyegzekwowanego świadczenia. Oprócz tej stawki obowiązują również dwie niższe: 5% i 3% , a ich wysokość uzależniona jest od sposobu i terminu dokonania spłaty długu. Istotną zmianą w zakresie kosztów postępowania egzekucyjnego jest obowiązek wierzyciela do ponoszenia dodatkowych kosztów egzekucji. Przepisy tej ustawy, z pewnymi wyjątkami, mają być stosowane także do postępowań wszczętych i niezakończonych do dnia wejścia ustawy w życie. Również w przypadku ustawy o kosztach komorniczych przepisy przejściowe naruszają zasadę zakazu retroaktywności prawa poprzez zastosowanie przepisów art. 29 (tj. dotyczący naliczania opłaty stosunkowej w przypadku umorzenia postępowania egzekucyjnego) oraz art. 30 (tj. dotyczący naliczania opłaty stosunkowej obciążającej wierzyciela w przypadku oczywiście niecelowego wszczęcia postępowania egzekucyjnego lub wskazania osoby niebędącej dłużnikiem). Skutkiem tego może być dodatkowy wzrost kosztów egzekucji w pierwszych miesiącach 2019 r., wynikający z umarzania przez Komorników postępowań wszczętych jeszcze przed wejściem w życie nowych przepisów. Zgodnie z art. 29 ust. 4 w przypadku umorzenia egzekucji wobec jej bezskuteczności wierzyciel jest obciążony opłatą w najniższej wysokości 150,00 zł. Opłata ta podlega zmniejszeniu o sumę opłat egzekucyjnych pobranych od dłużnika. Wg wcześniej obowiązujących przepisów taka opłata nie występowała. Art. 29 ust. 5 ustawy z 28 lutego 2018r. przewiduje wyłączenia od pobierania tej opłaty z wyjątkiem wierzytelności, które były przedmiotem obrotu. Również w przypadku umorzenia egzekucji na wniosek wierzyciela lub wobec jego bezczynności, wierzyciel ma być obciążony opłatą stosunkową w wysokości 5% wartości świadczenia pozostałego do wyegzekwowania (art. 29 ust. 1). Dotychczas w takich przypadkach opłata stosunkowa obciążała dłużnika. Wyjątkiem będzie sytuacja, gdy przyczyną umorzenia była spłata zadłużenia lub zawarcie ugody między dłużnikiem a wierzycielem. Odnosząc się do art. 29 ust. 1 należy mieć również na uwadze sytuacje, w których dojdzie do zawieszania postępowania na skutek okoliczności niezależnych od wierzyciela (zgon dłużnika), a które mogą generować negatywne pod względem kosztów komorniczych skutki dla wierzyciela (brak możliwości ustalenia danych spadkobierców dłużnika/przeprowadzenia postępowania spadkowego uwieńczonym wydaniem postanowienia w przedmiocie stwierdzenia nabycia spadku w terminie 6 miesięcy od wydania postanowienia o zawieszeniu postępowania).

Wierzyciel może być także (art. 30) w przypadku niecelowego wszczęcia postępowania egzekucyjnego lub wskazania we wniosku osoby nie będącej dłużnikiem obciążony opłatą stosunkową w wysokości 10% egzekwowanego świadczenia. Wg poprzednio obowiązujących przepisów opłata w takim przypadku wynosiła 5% egzekwowanego świadczenia.

Powyższe zmiany będą skutkowały wzrostem kosztów prowadzenia egzekucji, zwłaszcza dla wierzycieli nie będących wierzycielami pierwotnymi. Będzie to miało wpływ na zwiększenie wolumenu spraw windykowanych na drodze polubownej i zakresu podejmowanych na tej drodze działań. Przed wszczęciem postępowania egzekucyjnego wierzyciel będzie podejmował szereg czynności mających na celu dobrowolną spłatę zadłużenia, tak aby zmniejszyć ilość wszczynanych egzekucji. Dotyczy to zwłaszcza spraw o niskich nominalach oraz spraw o wysokim ryzyku bezskuteczności egzekucji. Egzekucja komornicza będzie stosowana dopiero po wyczerpaniu innych sposobów windykacji oraz w przypadku wysokiego prawdopodobieństwa jej skutecznego przeprowadzenia.

Wyżej opisane zmiany w przepisach prawa zostały uwzględnione w działalności operacyjnej Grupy w tym w szczególności w procesie windykacji wierzytelności objętych tymi zmianami, oraz w wycenach wartości godziwej objętych przez Grupę wierzytelności na dzień 31.12.2018 r.

Wspomnieć należy , że na chwilę obecną w toku procesu legislacyjnego pozostaje rządowy projekt ustawy o zmianie ustawy – Kodeks postępowania cywilnego oraz niektórych innych ustaw (druk 3137). Projekt jest na etapie po I czytaniu na posiedzeniu Sejmu i został skierowany do Komisji Nadzwyczajnej do spraw zmian w kodyfikacjach (stan na 08.04.2019 r.). Projekt ma na celu gruntowną zmianę procedury cywilnej co z pewnością spowoduje konieczność wprowadzenia zmian mających na celu przystosowanie działalności grupy kapitałowej do nowego stanu prawnego.

⊖ 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 wierzycielności.

⊖ Ryzyko związane z polityką dostawców wierzycielności w zakresie sprzedaży pakietów wierzycielności.

Grupa zakłada, że zarówno banki jak i operatorzy telekomunikacyjni będą sprzedawać swoje wierzycielności w pakietach spółkom windykacyjnym oraz funduszom sekurytyzacyjnym. Ewentualna zmiana może dotyczyć wielkości sprzedawanych pakietów wierzycielności 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 wierzycielności 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 wierzycielności.

⊖ Ryzyko związane z zadłużeniem Grupy.

Grupa dokonuje inwestycji w portfele wierzycielności w oparciu o środki finansowe pozyskane poprzez emisję obligacji, kredyt oraz zyski wypracowane w ramach prowadzonej dotychczas działalności. Inwestycje w portfele wierzycielności mają charakter w większości przypadków długoterminowy, podczas gdy obligacje emitowane są zarówno jako długoterminowe jak również krótkoterminowe. W przypadku przesunięcia spłaty nabywanych wierzycielności, 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 wierzycielnościami 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 wierzycielnościami funduszy sekurytyzacyjnych, Spółka musi spełniać szereg wymogów organizacyjno-prawnych. W przypadku uchybienia tym wymogom, KNF może cofnąć

wydane zezwolenie. Spółka minimalizuje powyższe ryzyko poprzez prowadzenie obsługi zgodnie z przepisami prawa oraz przyjętymi regulacjami wewnętrznymi.

VI.2 Czynniki istotne oraz perspektywy rozwoju działalności Spółki.

Strategia działania Spółki w latach przyszłych opiera się na zarządzaniu powierzonymi wierzytelnościami nabytymi od wierzyciela pierwotnego. Dotyczy to w szczególności wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych, których właścicielem jest Spółka, a których rozwój jest priorytetowym celem Spółki. Spółka zarządza dużym portfelem wierzytelności funduszy, zgromadzonym na przestrzeni wielu lat działalności. Zarządzanie tym portfelem pozwala jej osiągać wysokie wyniki, bez dokonywania kolejnych zakupów.

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

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

W zakresie zakupów Spółka bada możliwości zwiększenia ilości nabywanych wierzytelności o lepszej jakości prawnej oraz w cenach, które gwarantują rentowność działania. Pozytywnym sygnałem uznania rynków finansowych dla strategii działania Spółki jest dalsza możliwość pozyskiwania środków finansowych pomimo znacznych zawirowań na rynku finansowym spowodowanej upadłością spółki Getback S.A.

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

VI.3 Polityka dywidendy.

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

Zarząd Spółki będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wypłatę dywidendy zgodnie z obowiązującą polityką dywidendową. Pozostała część zysku netto zwiększy kapitał zapasowy Spółki.

Członek Zarządu
Artur Zdunek

Prezes Zarządu
Jan Kuchno

VII Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe Giełdy Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. według standardów MSSF/MSR w roku sprawozdawczym od 01.01.2018r. do 31.12.2018r.

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

	NOTA	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Przychody netto	1,2	21 893	22 787
Przychody z wierzytelności nabytych		7 082	10 462
Inne przychody		14 811	12 325
Koszty własny	3	0	4 279
Koszty nabycia wierzytelności		0	4 279
Inne koszty własne			
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		21 893	18 508
Pozostałe przychody operacyjne	4	57	570
Koszty sprzedaży			
Koszty ogólnego zarządu	3	16 153	11 321
Pozostałe koszty operacyjne	4	54	489
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		5 743	7 268
Przychody finansowe	5	19 248	1 416
Koszty finansowe	5	5 276	4 650
Udział w zyskach osób prawnych ustalany metodą praw własności		(30)	(14)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		19 685	4 020
Podatek dochodowy	6	4 061	1 044
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		15 624	2 976
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	7		
Zysk (strata) netto		15 624	2 976
Suma innych dochodów		0	23 925
Suma innych dochodów w wyniku przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, w tym:		0	23 925
<i>Dochody ujęte w kapitale, które nie zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy</i>			
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży			
<i>Dochody ujęte w kapitale, które mogą zostać przeklasyfikowane na wynik finansowy</i>	10,11	0	23 925
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	10,11	0	23 925
Suma dochodów całkowitych		15 624	26 901
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)	8		
Podstawowy za okres obrotowy		1,35	0,26
Rozwodniony za okres obrotowy		1,35	0,26
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)			
Podstawowy za okres obrotowy		1,35	0,26
Rozwodniony za okres obrotowy		1,35	0,26
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)			

Warszawa, 30 kwietnia 2019r.

VII.2 Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej Spółki.

AKTYWA	31.12.2018	01.01.2018 (wg MSSF 9)	31.12.2017
Aktywa trwałe	219 964	186 699	185 830
Rzeczowe aktywa trwałe	10 118	4 763	4 763
Wartości niematerialne	55		
Nieruchomości inwestycyjne			
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	200 687	173 632	173 632
Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych	2 140	1 170	1 170
Udziały i akcje w pozostałych jednostkach	3 236	4 434	4 434
Pozostałe aktywa finansowe			
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	3 728	2 700	1 831
Pozostałe aktywa trwałe			
Aktywa obrotowe	49 808	75 609	80 183
Należności handlowe i pozostałe	3 092	7 181	7 181
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego			
Nabyte wierzytelności w wartości godziwej przez inne dochody całkowite (MSR 39)			29 937
Nabyte wierzytelności w zamortyzowanym koszcie (MSSF 9)	29 039	25 363	
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy			
Pozostałe aktywa finansowe	7 729	22 963	22 963
Rozliczenia międzyokresowe	40	53	53
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 908	20 049	20 049
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży			
AKTYWA RAZEM	269 772	262 308	266 013

PASYWA	31.12.2018	01.01.2018 (wg MSSF 9)	31.12.2017
Kapitał własny	157 124	144 098	147 803
Kapitał zakładowy	1 164	1 159	1 159
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6 978	6 935	6 935
Akcje własne	(347)	(347)	(347)
Pozostałe kapitały	33 948	33 588	137 050
Niepodzielony wynik finansowy	99 757	102 763	30
Wynik finansowy bieżącego okresu	15 624		2 976
Zobowiązania długoterminowe	85 289	105 806	105 806
Kredyty i pożyczki			
Pozostałe zobowiązania finansowe	58 610	82 758	82 758
Inne zobowiązania długoterminowe			
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	26 200	22 650	22 650
Rozliczenia międzyokresowe przychodów			
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	479	398	398
Pozostałe rezerwy			
Zobowiązania krótkoterminowe	27 359	12 404	12 404
Kredyty i pożyczki			
Pozostałe zobowiązania finansowe	25 308	10 222	10 222
Zobowiązania handlowe	505	937	937
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	244	8	8
Pozostałe zobowiązania	814	869	869
Rozliczenia międzyokresowe przychodów			
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	453	333	333
Pozostałe rezerwy	35	35	35
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży			
PASYWA RAZEM	269 772	262 308	266 013

Warszawa, 30 kwietnia 2019r.

VII.3 Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.

	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny ogółem
Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2018r.							
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2018r.	1 159	6 935	(347)	137 050	3 006	0	147 803
Zastosowanie MSSF 9 –*zmiana zasad wyceny certyfikatów inwestycyjnych				(95 810)	95 810		0
Zastosowanie MSSF 9 –**zmiana metody wyceny wierzytelności				(7 652)	3 947		(3 705)
Korekty z tytułu błędów podstawowych							
Kapitał własny po korektach	1 159	6 935	(347)	33 588	102 763	0	144 098
Emisja akcji	5	43		360			408
Koszt emisji akcji							
Płatności w formie akcji							
Podział zysku netto za 2017r. - ZFŚS					(40)		(40)
Podział zysku netto za 2017r. - wypłata dywidendy					(2 884)		(2 884)
Podział zysku netto za 2017r. – pomoc fundacji					(82)		(82)
Suma dochodów całkowitych						15 624	15 624
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2018r.	1 164	6 978	(347)	33 948	99 757	15 624	157 124
Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2017r.							
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2017r.	1 159	6 935	0	110 159	5 114		123 367
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							
Korekty z tyt. błędów podstawowych							
Kapitał własny po korektach	1 159	6 935	0	110 159	5 114		123 367
Emisja akcji							
Koszt emisji akcji							
Płatności w formie akcji							
Nabycie akcji własnych			(991)				(991)
Sprzedaż akcji własnych			644				644
Wynik na sprzedaży akcji własnych				270			270
Podział zysku netto za 2016r. – część przeznaczona na ZFŚS					(40)		(40)
Podział zysku netto za 2016r. – zwiększenie kapitału zapasowego				2 696	(2 696)		
Podział zysku netto za 2016r. – wypłata dywidendy					(2 288)		(2 288)
Podział zysku netto za 2016r. – pomoc fundacja					(60)		(60)
Suma dochodów całkowitych				23 925		2 976	26 901
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2017r.	1 159	6 935	(347)	137 050	30	2 976	147 803

Warszawa, 30 kwietnia 2019r.

VII.4 Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	19 685	4 020
Korekty razem	(13 040)	537
Amortyzacja	379	211
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
Odsetki i udziały w zyskach	4 037	3 309
Zysk z działalności inwestycyjnej	(17 604)	53
Udział w zyskach osób prawnych	30	14
Zmiana stanu rezerw	201	148
Zmiana stanu wierzytelności	(3 676)	37
Zmiana stanu należności	4 107	(3 479)
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(527)	273
Zmiana stanu pozostałych aktywów	13	(24)
Inne korekty z działalności operacyjnej	0	(5)
Gotówka z działalności operacyjnej	6 645	4 557
Podatek dochodowy zapłacony	(1 303)	(1 219)
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 342	3 338
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
Wpływy	19 892	28 001
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	3	
Zbycie aktywów finansowych	538	
Wpływy z tytułu umorzonych obligacji i pożyczek	17 908	25 498
Odsetki	1 443	750
Inne wpływy inwestycyjne		1 753
Wydatki	(18 237)	(41 223)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(5 790)	(910)
Nabycie inwestycji w nieruchomości		
Wydatki na aktywa finansowe	(3 134)	(19 355)
Inne wydatki inwestycyjne	(9 313)	(20 958)
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 655	(13 222)
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
Wpływy	48	44 876
Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	48	
Kredyty i pożyczki		
Emisja dłużnych papierów wartościowych		43 900
Inne wpływy finansowe		976
Wydatki	(17 186)	(15 002)
Nabycie udziałów (akcji) własnych		
Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli	(2 884)	(2 288)
Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	(82)	(60)
Spłaty kredytów i pożyczek		(1 452)
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(8 900)	(6 500)
Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		
Odsetki	(5 320)	(4 702)
Inne wydatki finansowe		
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(17 138)	29 874
D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)	(10 141)	19 990
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(10 141)	19 990
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F. Środki pieniężne na początek okresu	20 049	59
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	9 908	20 049

Warszawa, 30 kwietnia 2019r.

OBAJASNIENIA DO RACHUNKU PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH.

Szczegółowe informacje o składnikach korekt przepływów pieniężnych w działalności operacyjnej	01.01 -31.12.2018	01.01-31.12.2017
I. Amortyzacja	379	211
Amortyzacja wartości niematerialnych	2	198
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	377	13
II. Odsetki i udziały w zyskach (1+2)	4 037	3 309
1.Odsetki od obligacji i pożyczek (a+b+c+d+e)	(1 120)	(1 277)
a. Przychody finansowe wg rachunku zysków i strat	(19 248)	(1 416)
b. Odsetki od środków na rachunkach bankowych	46	130
c. Wycena instrumentów kapitałowych w wartości godziwej – wyłączenie z przychodów finansowych	18 060	
d. Zysk ze zbycia udziałów nota 5	22	
e. Pozostałe przychody		9
2. Koszty obsługi finansowania obligacjami i kredytem (f+g+h)	5 157	4 586
f. Koszty finansowe wg rachunku zysków i strat	5 276	4 650
g. Aktualizacja aktywów finansowych nota 5		(64)
h. Pozostałe koszty	(1)	
i. Utrata wartości zg z MSSF 9 wyłączenie z kosztów	(118)	
III.Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej (3+4+5+6+7)	(17 604)	53
3.Wycena instrumentów kapitałowych w wartości godziwej	(18 060)	64
4.Zysk ze zbycia akcji i udziałów	(22)	
5.Wynik wyceny akcji pracowniczych	360	
6.Zysk na przejęciu jednostki zależnej		(11)
7.Utrata wartości zg z MSSF 9	118	
IV.Udział w zyskach osób prawnych	30	14
V.Zmiana stanu rezerw (7+8)	201	148
7.Zmiana stanu rezerw na zobowiązania z tytułu działalności operacyjnej	0	0
8.Zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze	201	148
VI. Zmiana stanu nabytych wierzytelności (9+10+11+12+13+14+14+15)	(3 676)	37
9.Wydatki na zakup wierzytelności nota 23	(3 515)	(873)
10.Wydatki na koszty wpisów sądowych oraz opłaty komornicze not 23	(8 987)	(3 674)
11.Rozliczenie nakładów w rachunku wyników nota 23	0	4 279
12.Przychód bilansowy z wierzytelności nabytych – zg. z MSSF 9	(7 082)	
13.Wpływy z wierzytelności nabytych	15 908	
14.Zakończenie windykacji i zwroty wierzytelności do zbywcy nota 23	0	391
15.Zmiana stanu odpisów aktualizujących nota 23	0	(86)
VIII.Zmiana stanu należności (17+18+19+20+21+22)	4 107	(3 479)
17.Zmiana stanu należności wynikająca z bilansu	4 089	(1 190)
18.Należności handlowe i pozostałe jednostki przejętej na dzień przejęcia		1 607
19.Należności z tytułu obligacji spółki przejętej		(1 561)
20.Przedpłaty z tytułu nabycia lokalu, które zaliczono na koniec roku w poczet środków trwałych w budowie		(2 409)
21.Otrzymane odsetki od przeterminowanych pożyczek	(47)	
22.Wyłączenie należności odsetkowych z tytułu pożyczek	65	74
IX.Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem zobowiązań finansowych (23+24+25+26)	(527)	273
23.Zmiana stanu zobowiązań handlowych nota 35	(432)	792
24.Zmiana stanu pozostałych zobowiązań nota 36	(55)	257
25.Zmiana stanu zobowiązań z tytułu ZFŚŚ	(40)	(40)
26.Zobowiązania handlowe i pozostałe jednostki przejętej na dzień przejęcia		(736)
X.Zmiana stanu pozostałych aktywów	13	(24)
27.Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych kosztów	13	(24)
XI.Inne korekty z działalności operacyjnej	0	(5)
28.Rozliczenie dotacji unijnej	0	(5)

Łączna korekta przepływów z działalności operacyjnej	(13 040)	537
---	-----------------	------------

Szczegółowe informacje o elementach przepływów pieniężnych w działalności inwestycyjnej	01.01-31.12.2018	01.01-31.12.2017
I. Wpływy inwestycyjne	19 892	28 001
1. Wpływ z tytułu umorzonych obligacji i pożyczek w tym:	17 908	25 98
a Obligacje serii A	8 000	18 000
b Obligacje serii A1		7 200
c Spłata pożyczek	9 908	298
2. Otrzymane odsetki, w tym:	1 443	750
a Odsetki od obligacji serii A, A1	534	736
b Odsetki od obligacji serii J	148	
c Odsetki od obligacji serii K	91	
d Odsetki od pożyczek	670	14
3. Zbycie aktywów finansowych	538	
4. Zbycie aktywów niefinansowych	3	
5. Inne wpływy inwestycyjne, w tym:	0	1 753
a Przejęta gotówka jednostki zależnej		258
b Akcje własne uzyskane w wyniku przejęcia jednostki zależnej		991
c Przejęte udziały od jednostki zależnej		504
II. Wydatki inwestycyjne	(18 237)	(41 223)
1. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	(5 790)	(910)
2. Wydatki na aktywa finansowe, w tym:	(3 134)	(19 355)
a Objęcie obligacji serii A1		(7 200)
b Objęcie obligacji serii J		(2 600)
c Objęcie obligacji serii K		(1 600)
d Udzielenie pożyczek	(3 134)	(7 955)
3. Inne wydatki inwestycyjne, w tym:	(9 313)	(20 958)
a Nabycie akcji własnych		(991)
b Nabycie akcji i udziałów (w tym Fiz-Bud Sp. z o. – nota 22)		(4 804)
c Objęcie certyfikatów funduszy sekurytyzacyjnych	(8 308)	(15 163)
d Nabycie akcji i udziałów	(1 005)	
Łączna korekta przepływów z działalności inwestycyjnej	1 655	(13 222)

Szczegółowe informacje o elementach przepływów pieniężnych w działalności finansowej	01.01-31.12.2018	01.01-31.12.2017
I. Wpływy finansowe	48	44 876
1. Wpływy z emisji akcji	48	
2. Kredyty i pożyczki		
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych, w tym:		43 900
a Emisja obligacji serii Z1		3 900
b Emisja obligacji serii A2		40 000
4. Inne wpływy finansowe		976
a Wpływ ze sprzedaży akcji własnych		976
II. Wydatki finansowe	(17 186)	(15 002)
1. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	(2 884)	(2 288)
2. Inne wydatki z tytułu podziału zysku	(82)	(60)
3. Spłata kredytów i pożyczek	0	(1 452)
4. Wykup dłużnych papierów wartościowych, w tym:	(8 900)	(6 500)
a Wykup obligacji serii L1		(2 000)
b Wykup obligacji serii C1		(2 700)

c Wykup obligacji serii K,L,M,O,T		(1 800)
d Wykup obligacji serii Z1	(3 900)	
e Wykup obligacji serii Y1	(5 000)	
5. Płatności zobowiązań z tytułu leasingu	0	0
6. Zapłacone odsetki, w tym:	(5 320)	(4 702)
a Zapłacone odsetki od obligacji	5 283	(4 657)
b Zapłacone odsetki od kredytu	37	(45)
Łączna korekta przepływów z działalności finansowej	(17 138)	29 874

Informacje zawarte w tabeli są oparte o wyjściowe dane liczbowe, zaczerpnięte z rachunku zysków i strat oraz bilansu.

VIII Informacja dodatkowa do Sprawozdania Finansowego.

VIII.1 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego.

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

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

VIII.2 Założenie kontynuacji działalności gospodarczej.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w okresie 12 miesięcy po ostatnim dniu bilansowym na 31.12.2018r. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie kontynuowania działalności w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

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

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone z zastosowaniem jako danych porównawczych informacji historycznych za rok sprawozdawczy obejmujący rok kalendarzowy od 01.01.2017r. do 31.12.2017r. W roku sprawozdawczym nie dokonano żadnych zmian w prezentacji danych.

VIII.4 Zasady sporządzenia i prezentacji sprawozdania finansowego.

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

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

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

Spółka sporządza sprawozdania finansowe w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu oraz według wartości godziwej.

Spółka sporządziła niniejsze sprawozdanie finansowe zgodnie z zasadą memoriału, to jest przez ujęcie wszystkich przypadających na jej rzecz przychodów i obciążających ją kosztów związanych z tymi przychodami dotyczących danego roku, niezależnie od terminu ich zapłaty.

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

Aktywa i zobowiązania nie są kompensowane, z wyjątkiem aktywów i zobowiązań Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych. W bilansie dokonano podziału aktywów i zobowiązań na krótko – i długoterminowe z uwagi na kryterium płynności oraz termin realizacji nie później niż 12 miesięcy po dniu bilansowym.

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

VIII.5 Waluta funkcjonalna i prezentacyjna sprawozdania finansowego.

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

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

Instrumenty finansowe i zobowiązania finansowe.

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

Do aktywów finansowych zaliczane są:

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

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

Spółka kwalifikuje aktywa i zobowiązania finansowe do następujących kategorii instrumentów finansowych zgodnie z MSSF 9, za wyjątkiem inwestycji w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności.

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

Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie obejmują:

- ⊕ nabyte wierzytelności,
- ⊕ obligacje,
- ⊕ udzielone pożyczki,
- ⊕ środki pieniężne i ich ekwiwalenty,
- ⊕ należności handlowe,
- ⊕ należności pozostałe,
- ⊕ zobowiązania z tytułu emisji obligacji,
- ⊕ zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów,
- ⊕ zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują:

- ⊕ instrumenty kapitałowe, w tym certyfikaty inwestycyjne oraz udziały i akcje w pozostałych jednostkach,
- ⊕ instrumenty pochodne.

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.

Zasady wyceny instrumentów i zobowiązań finansowych.

1. Definicje i określenia.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

W niniejszym sprawozdaniu finansowym wartość godziwa instrumentów finansowych została wyznaczona przy zastosowaniu technik wg poziomu trzeciego.

Zamortyzowany koszt składnika aktywów finansowych lub zobowiązania finansowego jest to kwota, w jakiej składnik aktywów finansowych lub zobowiązanie finansowe wycenia się w momencie początkowego ujęcia, pomniejszona o spłaty kapitału oraz powiększona lub pomniejszona o ustaloną, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej, skumulowaną amortyzację wszelkich różnic pomiędzy wartością początkową a wartością w terminie wymagalności, oraz pomniejszona o wszelkie odpisy z tytułu utraty wartości lub nieściągalności. Wycena wg. amortyzowanego kosztu jest dokonywana metodą efektywnej stopy procentowej. Efektywna stopa procentowa jest stopą, która dokładnie dyskontuje oszacowane przyszłe pieniężne przepływy w okresie do wygaśnięcia instrumentu finansowego. Szacunki przepływów pieniężnych, na podstawie których

dokonuje się ustalenia efektywnej stopy procentowej uwzględniają wszystkie postanowienia umowy instrumentu finansowego, w tym przedpłaty, koszty transakcji, prowizje. Nie uwzględnia potencjalnych strat powstałych w wyniku nieściągalności instrumentu.

2. Zasady wyceny aktywów i zobowiązań finansowych.

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

3. Charakterystyka poszczególnych składników aktywów i zobowiązań.

a. Portfele nabytych wierzytelności.

Skutkiem przyjęcia MSSF 9 po raz pierwszy z dniem 1 stycznia 2018 r. jest zmiana metody wyceny nabytych pakietów wierzytelności, które były do końca 2017 r. kwalifikowane zgodnie z MSR 39 jako aktywa dostępne do sprzedaży oraz wyceniane w wartości godziwej przez inne dochody całkowite. Od 1 stycznia 2018 r. wartość bilansowa wierzytelności nabytych ustalana jest w zamortyzowanym koszcie metodą efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe. Zmiana ta miała znaczący wpływ na zmianę struktury kapitałów własnych za okresy ubiegłe oraz wynik okresu bieżącego i niepodzielony wynik finansowy.

Zamortyzowany koszt instrumentu ustala się przy użyciu efektywnej stopy procentowej lub odpowiednio efektywnej stopy zwrotu skorygowanej o ryzyko kredytowe w przypadku składnika aktywów finansowych, będącego zakupionym lub utworzonym składnikiem aktywów finansowych, dotkniętym utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe. Stopa ta wyznaczana jest przy początkowym ujęciu instrumentu w wysokości wewnętrznej stopy zwrotu.

Efektywna stopa procentowa to stopa, za pomocą której szacowane przyszłe płatności lub wpływy pieniężne w ciągu całego oczekiwanego okresu życia składnika aktywów finansowych lub zobowiązania finansowego dyskontowane są dokładnie do wartości bilansowej brutto składnika aktywów finansowych lub do zamortyzowanego kosztu zobowiązania finansowego. Przy wyliczaniu efektywnej stopy procentowej jednostka dokonuje oszacowania oczekiwanych przepływów pieniężnych, uwzględniając wszystkie warunki umowy instrumentu finansowego (np. wcześniejsze spłaty, prolongaty, opcje kupna lub podobne), jednakże nie uwzględnia oczekiwanych strat kredytowych. Wyliczenie obejmuje wszelkie płacone lub otrzymywane przez strony umowy prowizje i punkty stanowiące integralną część efektywnej stopy procentowej koszty transakcyjne oraz wszystkie pozostałe premie lub dyskonta. Przyjmuje się założenie, że przepływy pieniężne oraz oczekiwany okres życia grupy podobnych instrumentów finansowych mogą być wiarygodnie oszacowane. Jednakże w rzadkich przypadkach, w których nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie przepływów pieniężnych lub oczekiwanego okresu życia instrumentu finansowego (lub grupy instrumentów finansowych), jednostka dokonuje wyliczeń w oparciu o przepływy pieniężne wynikające z umowy za pełny umowny czas trwania instrumentu finansowego (lub grupy instrumentów finansowych).

Efektywna stopa procentowa skorygowana o ryzyko kredytowe to natomiast stopa, za pomocą której szacowane przyszłe płatności lub wpływy pieniężne w ciągu całego oczekiwanego okresu życia składnika aktywów

finansowych dyskontowane są dokładnie do zamortyzowanego kosztu składnika aktywów finansowych, będącego zakupionym lub utworzonym składnikiem aktywów finansowych dotkniętym utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe. Przy wyliczaniu efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe jednostka dokonuje oszacowania oczekiwanych przepływów pieniężnych, uwzględniając wszystkie warunki umowy składnika aktywów finansowych (np. wcześniejsze spłaty, prolongaty, opcje kupna lub podobne) oraz oczekiwane straty kredytowe. Szacunki wartości efektów windykacji przyjętych w wycenach wiarytelności mogą ulec zmianie w przyszłości, w tym na skutek zmian przepisów prawa mających wpływ na prowadzoną przez Spółkę działalność sekurytyzacyjną. Rzeczywiste odzyski i koszty windykacji mogą odbiegać od powyższych szacunków.

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

b.1 Jednostki podporządkowane.

Instrumenty kapitałowe w jednostkach podporządkowanych obejmują certyfikaty inwestycyjne w GPM Vindexus Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym, certyfikaty inwestycyjne w Future Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym, certyfikaty inwestycyjne w Alfa Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym. W sprawozdaniu finansowym są ujmowane i wyceniane zgodnie z wymogami MSSF 9.

Wartość bilansową certyfikatów inwestycyjnych ustala się w wartości godziwej aktywów netto funduszu, przypadających na posiadane przez Spółkę walory, a nadwyżka wartości godziwej ponad cenę nabycia odnoszona jest na wynik finansowy.

Wszystkie składniki aktywów i pasywów funduszy, z wyjątkiem nabytych dłużnych papierów wartościowych, w tym: wiarytelności sekurytyzowane, środki pieniężne, należności i zobowiązania wyceniane są w wartości godziwej.

b.2 Jednostki stowarzyszone.

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

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

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

Jeżeli instrumenty są nienotowane na aktywnym rynku, ich wartość godziwa jest ustalana z wykorzystaniem technik wyceny wg poziomu trzeciego, opisanych w MSSF 13. Jeżeli wartość godziwa nie może być wiarygodnie zmierzona, instrumenty kapitałowe wyceniane są według kosztu nabycia z uwzględnieniem utraty wartości.

d. Należności handlowe i pozostałe.

Wartość należności w kwocie wymaganej zapłaty z zachowaniem zasady ostrożności aktualizuje się na koniec okresu sprawozdawczego poprzez dokonanie odpisów z uwagi na stopień prawdopodobieństwa zapłaty. Odpisy aktualizujące, odnoszone są na wynik finansowy poprzez obciążenie pozostałych kosztów finansowych. W przypadku krótkich terminów płatności zamortyzowany koszt należności jest równy ich wartości wymagalnej.

e. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

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

f. Utrata wartości aktywów finansowych

1. Utrata wartości instrumentu finansowego – wg MSR 39, obowiązującego do 31.12.2017r. była szacowana na podstawie „straty poniesionej”.

Od 1 stycznia 2018r. Spółka stosuje model „oczekiwanej straty kredytowej” wg MSSF 9, co oznacza, że zdarzenie powodujące powstanie straty kredytowej powinno zostać rozpoznane wcześniej, skutkiem tego powinno być utworzenie odpisu i obniżenie wartości bilansowej instrumentu.

Spółka rozpoznaje wzrost ryzyka kredytowego na koniec każdego okresu sprawozdawczego, którego skutkiem może być utrata wartości instrumentu.

Ryzyko kredytowe jest to zdarzenie nie regulowania płatności w terminach przewidzianych umową, na skutek którego powstaje zagrożenie dla wartości bilansowej instrumentu oraz strata, która w przypadku znacznej istotności może stanowić zagrożenie płynności.

Nowe zasady mają na celu zapobieganie sytuacjom, w których odpisy na straty kredytowe są tworzone zbyt późno i w niewystarczającej wysokości.

2. Zasady rozpoznania utraty wartości instrumentu finansowego.

Spółka rozpoznaje oczekiwaną stratę kredytową dla instrumentów finansowych:

a. wycenianych w zamortyzowanym koszcie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej – należności handlowe, należności pozostałe, wierzytelności nabyte, należności leasingowe, nabyte instrumenty dłużne, pożyczki, środki pieniężne;

b. wycenianych w wartości godziwej przez inne dochody całkowite.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody - odpis z tytułu wartości ujmuje się w innych całkowitych dochodach i nie obniża on wartości bilansowej składnika aktywów finansowych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej (par.5.5.2 MSSF 9).

3. Jeżeli ryzyko kredytowe związane z danym instrumentem finansowym znacznie wzrosło od momentu początkowego ujęcia instrumentu, odpis tworzy się w kwocie równej oczekiwanym stratom kredytowym w całym okresie życia (par.5.5.3 MSSF 9).

Jeżeli na dzień sprawozdawczy ryzyko kredytowe związane z instrumentem finansowym nie wzrosło znacząco od momentu początkowego ujęcia, odpis na oczekiwane straty kredytowe z tytułu tego instrumentu finansowego ustalany jest w kwocie równej 12-miesięcznym oczekiwanym stratom kredytowym (par. 5.5.5 MSSF 9).

4. Aktywa nabyte ze znaczną utratą wartości – wierzytelności nabyte, dla których utrata wartości została zawarta w cenie zakupu. Model szacowania utraty wartości jest odmienny od przedstawionego wyżej i zakłada:

a. kalkulację efektywnej stopy procentowej, która uwzględnia ryzyko kredytowe;

Efektywna stopa procentowa ustalana dla pozostałych instrumentów nie uwzględnia ryzyka kredytowego.

b. w następnych okresach ujmuje się skumulowane zmiany wynikające z szacowanych strat w całym okresie życia instrumentu jako straty z tytułu utraty wartości.

c. w przypadku poprawy jakości kredytowej w stosunku do jakości ocenionej przy pierwotnym ujęciu, ujmuje się zyski z tytułu utraty wartości.

d. na każdy dzień sprawozdawczy spółka ujmuje wyłącznie skumulowane zmiany oczekiwanych strat kredytowych w całym okresie życia od momentu początkowego ujęcia jako odpis na oczekiwane straty kredytowe z tytułu zakupionych lub utworzonych składników aktywów finansowych dotkniętych utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe (par.5.5.13 MSSF 9).

5. Model szacowania utraty wartości dla pozostałych instrumentów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie:

a) znaczący wzrost ryzyka kredytowego, którego skutkiem będzie utrata wartości jest rozpoznany, gdy istnieją racjonalne i możliwe do udokumentowania informacje dotyczące przyszłości kontrahenta oraz instrumentu przedstawione niżej wg poziomu istotności :

- naruszenie umowy przez kontrahenta poprzez niewykonanie zapisów umowy,
- stopień przeterminowania płatności - przyjmuje się, że ryzyko kredytowe znacząco wzrosło, gdy przeterminowanie płatności jest powyżej 3 miesięcy;
- informacja o zagrożeniu kontynuowania działalności kontrahenta,

b) Ustalenie efektywnej stopy procentowej dla danego składnika aktywów na koniec rocznego okresu sprawozdawczego, różnica między ustaloną stopą a roczną stopą rynkową, określa premię za ryzyko, jaką spółka uzyskuje na danym aktywie.

c) Ustalenie prawdopodobieństwa niewykonania zobowiązania (PD), obliczone przy użyciu premii za ryzyko oraz oszacowanej stopy odzysku, a także informacji jakościowych na temat emitenta/dłużnika oraz sytuacji makroekonomicznej branży w której działa. Wskaźnik PD przemnożony przez wartość bilansową na koniec okresu sprawozdawczego, daje oczekiwaną stratę kredytową.

d) Odpis z tytułu utraty wartości jednostka ujmuje w wyniku finansowym poprzez koszty finansowe lub przychody (rozwiązanie odpisu) w kwocie oczekiwanych strat kredytowych. Oceniając ryzyko kredytowe dla danego instrumentu finansowego brana jest pod uwagę historia współpracy z kontrahentem, branża, w której działa oraz dostępna wiedza o jego sytuacji finansowej pozyskana w niezależnych instytucjach udzielających informacji finansowych.

6. Oszacowanie ekspozycji spółki na ryzyko kredytowe (MSSF7) zawarto w nocie 46.

Spółka szacuje koncentrację ryzyka na podstawie wewnętrznego ratingu, wg którego instrumenty z uwagi na stopień ryzyka są zaliczane do następujących grup ryzyka kredytowego:

- A - instrumenty bez wzrostu znaczącego ryzyka, w tym dłużne (12 mies.) oraz należności (całe życie),
- B –instrumenty ze znaczącym wzrostem ryzyka (całe życie),
- C– wierzytelności nabyte z rozpoznaną utratą przy nabyciu,
- D – składniki objęte pełną utratą wartości.

7. Zasada tworzenia odpisu na oczekiwane straty kredytowe.

Odpis na oczekiwane straty kredytowe jest wyceniany:

- w kwocie równej 12-miesięcznym oczekiwany stratom kredytowym instrumentu (grupa A- instrumenty dłużne),
- w kwocie równej oczekiwany stratom kredytowym w całym okresie życia (grupa A – należności, grupa B).

i jest odnoszony bezpośrednio w koszty finansowe za wyjątkiem wierzytelności nabytych.

Dla wierzytelności nabytych odpis ujmowany jest w przychodach operacyjnych łącznie z przychodami odsetkowymi.

g. Zobowiązania finansowe.

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

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

Do zobowiązań finansowych zaliczane są również zobowiązania handlowe i pozostałe.

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

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

Wycena rzeczowych składników aktywów Spółki.

a. Rzeczowe aktywa trwałe.

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

Spółka stosuje następujące zasady ujmowania rzeczowych aktywów trwałych:

- ⊕ istnieje prawdopodobieństwo, że Spółka w wyniku użytkowania składnika majątku uzyska w przyszłości korzyści ekonomiczne, zaś koszt tego składnika można wiarygodnie wycenić,
- ⊕ w początkowym ujęciu wg ceny nabycia lub kosztu wytworzenia,

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

Rzeczowe aktywa trwałe obejmują wymienione niżej składniki majątku, dla których przyjęto okresy ekonomicznej użyteczności reprezentowane przez stawki amortyzacji:

- ⇒ lokale biurowe oraz miejsca postojowe w garażu – 2,5%,
- ⇒ maszyny, urządzenia – 20%, 60%,
- ⇒ środki transportu – 20%,
- ⇒ modernizacje w obcym środku trwałym - 10%,
- ⇒ wyposażenie biurowe - 20%.

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

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

b. Wartości niematerialne.

Składnik aktywów jest zaliczony do wartości niematerialnych, jeśli:

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

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

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

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

c. Nieruchomości inwestycyjne.

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

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

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

d. Leasing.

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

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

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

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

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

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

e. Utrata wartości aktywów niefinansowych.

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

[Zasady ujmowania i wyceny kapitałów własnych i pozostałych składników pasywów.](#)

Kapitały własne.

- a. Kapitał akcyjny Spółki jest wykazany w wartości nominalnej, zgodnie ze statutem Spółki i potwierdzony wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.
- b. Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej jest tworzony z nadwyżki wartości emisyjnej wyemitowanych akcji ponad ich wartość nominalną, pomniejszonej o koszty emisji.
- c. Akcje własne wykazywane są w cenie nabycia.
- d. Pozostałe kapitały, w tym:
 - ⊕ kapitały powstałe w wyniku podziału zysków netto wypracowanych w okresach ubiegłych,
 - ⊕ kapitał z aktualizacji wyceny w przypadku instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez dochody całkowite. Nie występuje w przedmiotowym sprawozdaniu finansowym.
 - ⊕ fundusz rezerwowany 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 podzielone przez organ zatwierdzający, W niepodzielonym wyniku finansowym zostały ujęte w wyniku zastosowania MSSSF 9 skutki przejścia z wyceny wiarygodności w wartości godziwej na zamortyzowany koszt oraz wyceny certyfikatów inwestycyjnych z wartości godziwej przez inne dochody całkowite na wartość godziwą przez wynik finansowy.
- h. Wynik finansowy netto roku sprawozdawczego.

Rezerwy.

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

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

Świadczenia pracownicze.

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

Świadczenia pracownicze obejmują:

- ⊖ krótkoterminowe świadczenia pracownicze takie jak wynagrodzenia zasadnicze oraz premie, wypłacane w cyklu miesięcznym, składki na ubezpieczenia społeczne, płatne urlopy wypoczynkowe i płatne zwolnienia chorobowe, nagrody jubileuszowe płatne w ciągu 12 najbliższych miesięcy,
- ⊖ nagrody jubileuszowe, ujmowane jako rezerwy długoterminowe oraz krótkoterminowe,
- ⊖ odprawy emerytalno - rentowe ujmowane jako rezerwy długoterminowe.

Rozliczenia międzyokresowe.

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

Elementy sprawozdania z zysków lub strat i innych dochodów całkowitych.

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

Wg zasad stosowanych do 31.12.2017r. przychód z wierzytelności stanowił sumę uzyskanych wpływów, powiększoną o przychody z ich sprzedaży, jeśli taka transakcja miała miejsce. W myśl zapisów MSSF 9 przepływ pieniężny, występujący w określonym terminie jest spłatą kwoty głównej i odsetek od kwoty głównej pozostałej do spłaty.

Od 01.01.2018r. przychód z wierzytelności jest identyfikowany jako suma odsetek, zysków/ strat z tytułu uzyskanych płatności, zysków /strat z tytułu wzrostu lub utraty wartości portfeli, pomniejszona o faktycznie zrealizowane zapłaty kosztów egzekucyjnych (opłaty sądowe i komornicze). Wg starego modelu koszty te w dacie poniesienia były aktywowane i rozliczane w rachunku wyników jako koszt wierzytelności proporcjonalnie do uzyskanych wpłat. W zysku brutto z wierzytelności nie występuje już kategoria kosztu z wierzytelności. Dlatego też w celu porównania wyników z wierzytelności uzyskanych po 01.01.2018r. należy stosować zysk brutto ze sprzedaży (przychody operacyjne pomniejszone o koszt wierzytelności).

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

Koszty 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 rezerw, utworzonych poprzednio w poczet pozostałych kosztów operacyjnych.

W pozostałych kosztach operacyjnych ujmowane są:

- ⊖ skutki przegranych postępowań sądowych,
- ⊖ aktualizacja aktywów niefinansowych,
- ⊖ koszty wierzytelności w wyniku zakończonej windykacji.

Przychody finansowe są to w szczególności:

- ⊖ dywidendy (udziały w zyskach),
- ⊖ przychody odsetkowe,
- ⊖ skutki wyceny instrumentów finansowych w wartości godziwej,
- ⊖ przychody ze zbycia inwestycji finansowych,
- ⊖ skutki wyceny instrumentów finansowych wg zamortyzowanego kosztu, z wyłączeniem przychodów z wierzytelności nabytych,
- ⊖ skutki odwrócenia odpisów aktualizujących aktywa finansowe.

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,
- ⊖ straty wynikające ze wzrostu wartości godziwej portfela instrumentów kapitałowych,
- ⊖ odpisy aktualizujące aktywa finansowe.

Pozostałe informacje do polityki rachunkowości.

Dotacje państwowe.

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

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

Podatki.

Spółka jest podatnikiem podatku dochodowego od osób prawnych.

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

Podatek odroczony.

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

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

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

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

Istotne pozycje dodatnich różnic przejściowych wynikają z przeszacowania certyfikatów funduszy sekurytyzacyjnych do wartości godziwej i są różnicą pomiędzy wartością bilansową certyfikatów a ich ceną nabycia. Zmiany rezerwy z tytułu podatku odroczonego odnoszone są na wynik finansowy poprzez zmniejszenie nadwyżki powstałej w wyniku przeszacowania certyfikatów do wartości godziwej ponad cenę nabycia.

W przypadku wierzytelności nabytych powstają ujemne różnice przejściowe. Ujemne różnice przejściowe wynikają z różnicy pomiędzy wartością aktywowanych nakładów w ujęciu bilansowym (wartość wierzytelności w zamortyzowanym koszcie), a wartością nakładów podatkową.

Zmiana aktywów z tytułu podatku odroczonego od ujemnej różnicy przejściowej pomiędzy wartością podatkową a wartością bilansową w zamortyzowanym koszcie jest odnoszona na wynik finansowy.

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. Spółka nie amortyzuje składnika przeznaczonego do sprzedaży.

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

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

Aktywa, które spełniają kryteria klasyfikacji jako przeznaczony do sprzedaży są prezentowane oddzielnie w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

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

Segmenty operacyjne.

Spółka w swojej działalności operacyjnej wyróżnia segmenty z uwagi na źródło uzyskiwanych przychodów, z którymi wiążą się określone koszty. Kolejnym kryterium wyodrębnienia segmentów operacyjnych jest możliwość udostępnienia oddzielnych informacji finansowych. Wyniki działalności w poszczególnych segmentach są regularnie przeglądane przez Zarząd, w celu ich oceny oraz wykorzystania przy podejmowaniu decyzji o alokowanych zasobach.

Płatności w formie akcji.

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

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

Koszty finansowania zewnętrznego.

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

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

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

Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.

Sporządzenie sprawozdania finansowego za rok 2018 zgodnie ze standardami MSSF/MSR wymagało dokonania przez Zarząd określonych szacunków i założeń, które wpływają na wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym. Większość szacunków oparta jest na analizach i jak najlepszej wiedzy Zarządu. Jakkolwiek przyjęte założenia i szacunki opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących działań i zdarzeń, rzeczywiste wyniki mogą się różnić od przewidywanych. Szacunki i związane z nimi założenia podlegają weryfikacji w okresach kwartalnych. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym jej dokonano, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych. Oceny dokonywane przez Zarząd, które mają istotny wpływ na sprawozdanie finansowe, a także szacunki, obciążone znaczącym ryzykiem zmian w przyszłych latach zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym.

1. Niepewność szacunków.

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

⊕ Wycena bilansowa instrumentów finansowych.

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek wycenia się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Spółka kieruje się profesjonalnym osądem.

Wycena portfeli wierzytelności odbywa się w odstępach kwartalnych w ostatnim dniu okresu kwartalnego. z zastosowaniem modeli estymacji.

Model wyceny każdego pakietu bazuje na oszacowaniu wartości odzyskiwalnej z każdego pakietu oraz ustaleniu wartości bieżącej sumy oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych. Podstawą szacunków 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. Jako stopa dyskontowa stosowana jest efektywna stopa procentowa skorygowana o ryzyko kredytowe, ustalona przy początkowym ujęciu pakietu w zamortyzowanym koszcie. Zaniżenie lub zawyżenie szacunków wartości odzyskiwalnej z pakietu ma znaczący wpływ na wysokość efektywnej stopy procentowej, w konsekwencji na wycenę w zamortyzowanym koszcie.

Zmienność rynkowych stóp procentowych opartych na średniej rentowności obligacji Skarbu Państwa nie ma większego wpływu na wartości bilansowe pakietów wierzytelności.

Wartość godziwa certyfikatów inwestycyjnych jest także narażona na niepewność szacunków, uwarunkowanych, występowaniem ryzyka kredytowego i ryzyka zmienności stóp procentowych. Głównym składnikiem lokat w funduszach są wierzytelności nabyte, których wartość bilansowa jest ustalana w drodze przeszacowania ich do wartości godziwej. Podstawowe parametry modelu wyceny w wartości godziwej obejmują oszacowane w okresach strumienie pieniężne zarówno po stronie przychodów jak i wydatków, zdyskontowane przy zastosowaniu stopy skonstruowanej w oparciu o średnią rentowność obligacji skarbowych, powiększoną o prawdopodobieństwo wystąpienia ryzyka kredytowego.

Niepewność szacunków występuje także w przypadku rezerw na świadczenia emerytalne i podobne, które są wprawdzie szacowane przez niezależnego aktuarusza, lecz zawsze występuje 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.

Spółka szacuje wielkość oczekiwanych w przyszłości strat kredytowych dla wszystkich posiadanych aktywów finansowych, wycenianych w zamortyzowanym koszcie, w tym nabytych pakietów wierzytelności, udzielonych pożyczek, objętych obligacji oraz należności.

Pakiety wierzytelności.

Utrata wartości - MSSF 9 zastępuje model „straty poniesionej” zawarty w MSR 39 modelem „oczekiwanej straty kredytowej”, co oznacza, że zdarzenie powodujące powstanie straty powinno zostać rozpoznane wcześniej,

skutkiem tego powinno być utworzenie odpisu. Nowe zasady mają na celu zapobieganie sytuacjom, w których odpisy na straty kredytowe są tworzone zbyt późno i w niewystarczającej wysokości.

Wartość pakietów wierzytelności w zamortyzowanym koszcie uwzględnia już korektę z tytułu wpływu oczekiwanych strat kredytowych. Wynika to z faktu, że Spółka nabywa pakiety wierzytelności z istotną utratą wartości, której wpływ jest ujęty w cenie nabycia.

Pozostałe aktywa.

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

☉ **Stawki amortyzacyjne.**

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

☉ **Wycena pakietów wierzytelności.**

Modele wyceny pakietów wierzytelności, oparte wprawdzie na informacjach historycznych innych pakietów o zbliżonej strukturze pod względem stanu prawnego i wysokości roszczeń, wierzyciela pierwotnego, szacowane są z zastosowaniem zasady ostrożnej wyceny. Zarząd Spółki kierując się profesjonalnym osądem dokonuje szczegółowej analizy i oceny poszczególnych spraw wchodzących w skład portfeli. Szacując oczekiwane przepływy dla każdego pakietu ocenia też istotne warunki sytuacji makroekonomicznej i wynikające z nich ryzyka, które mogą mieć wpływ na wielkość i rozkład odzyskiwanych wartości w okresach przyszłych. Profesjonalny osąd ma też istotne znaczenie w przypadku korekt oszacowanych wielkości, dokonywanych prospektywnie, z uwagi na ostrożną ocenę czynników, które mogą powodować w przyszłości odchylenia od przyjętych założeń. Szacunki wartości efektów windykacji przyjętych w wycenach wierzytelności mogą ulec zmianie w przyszłości, w tym na skutek zmian przepisów prawa mających wpływ na prowadzoną przez Spółkę działalność polegającą na zarządzaniu wierzytelnościami sekurytyzowanymi. Rzeczywiste odzyski i koszty windykacji mogą odbiegać od powyższych szacunków.

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

Podstawą wyceny bilansowej certyfikatów są wartości godziwe poszczególnych składników aktywów i zobowiązań funduszy. Znaczącą część aktywów funduszy stanowią wierzytelności nabyte, i tak w GPM NSFIZ 78,29%, w Future NSFIZ 99,02%, a w Alfa NSFIZ 92,24%. Wycena ich w wartości godziwej opiera się też na założeniach, szacunkach i profesjonalnym osądzie. Ocena pozostałych aktywów i zobowiązań w celu identyfikacji źródeł niepewności co do realizacji ich wartości bilansowych w następnych okresach sprawozdawczych wymaga również zastosowania profesjonalnego osądu.

☉ **Klasyfikacja umów leasingowych.**

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

☉ **Wycena instrumentów kapitałowych.**

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

VIII.7 Zmiany zasad (polityki) rachunkowości.

W 2018r. zastosowano po raz pierwszy standard MSSF 9 – Instrumenty finansowe- ze skutkiem zmian w zakresie klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych oraz zobowiązań finansowych.

Z dniem 01.01.2018r. przestały obowiązywać zasady wynikające z MSR 39 odnośnie klasyfikacji instrumentów finansowych do czterech kategorii wycenianych, w tym w wartości godziwej przez wynik finansowy lub pożyczek i należności lub instrumentów utrzymywanych do terminu wymagalności lub aktywów dostępnych do sprzedaży. Na skutek implementacji standardu MSSF 9 Spółka wprowadza od 01 stycznia 2018 r. następujące zmiany w swojej polityce rachunkowości.

Przy początkowym ujęciu dokonuje się nieodwołalnego wyboru odnośnie kwalifikacji instrumentów i zobowiązań finansowych do następujących kategorii:

- ⊖ jako wyceniany po początkowym ujęciu w zamortyzowanym koszcie albo
- ⊖ w wartości godziwej przez inne całkowite dochody albo
- ⊖ w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Skutkiem tego była zmiana metod wyceny instrumentów finansowych w sposób następujący:

- a) pakiety wierzytelności nabytych wg modelu zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe,
- b) instrumenty kapitałowe w jednostkach zależnych oraz pozostałych (z wyłączeniem jednostek stowarzyszonych) w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Wg zasad stosowanych do 31.12.2017r. wynikających z MSR 39 instrumenty opisane wyżej w pkt a. i pkt b. były wyceniane w wartości godziwej z odniesieniem przeszacowania w inne dochody całkowite.

Skutek implementacji zasad nowego standardu MSSF 9 w zakresie klasyfikacji, wyceny oraz utraty wartości instrumentów finansowych spółka ujęła jako korektę bilansu otwarcia na dzień 01 stycznia 2018 r. bez korygowania okresów porównawczych (par. 7.2.15 MSSF 9).

Zamortyzowany koszt instrumentu ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej lub odpowiednio efektywnej stopy zwrotu skorygowanej o ryzyko kredytowe w przypadku składnika aktywów finansowych, będącego zakupionym lub utworzonym składnikiem aktywów finansowych dotkniętym utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe. Stopa ta wyznaczana jest przy początkowym ujęciu instrumentu w wysokości wewnętrznej stopy zwrotu.

Efektywna stopa procentowa to stopa, za pomocą której szacowane przyszłe płatności lub wpływy pieniężne w ciągu całego oczekiwanego okresu życia składnika aktywów finansowych lub zobowiązania finansowego dyskontowane są dokładnie do wartości bilansowej brutto składnika aktywów finansowych lub do zamortyzowanego kosztu zobowiązania finansowego. Przy wyliczaniu efektywnej stopy procentowej jednostka dokonuje oszacowania oczekiwanych przepływów pieniężnych, uwzględniając wszystkie warunki umowy instrumentu finansowego (np. wcześniejsze spłaty, prolongaty, opcje kupna lub podobne), jednakże nie uwzględnia oczekiwanych strat kredytowych. Wyliczenie obejmuje wszelkie płacone lub otrzymywane przez strony umowy prowizje i punkty stanowiące integralną część efektywnej stopy procentowej koszty transakcyjne oraz wszystkie pozostałe premie lub dyskonta. Przyjmuje się założenie, że przepływy pieniężne oraz oczekiwany okres życia grupy podobnych instrumentów finansowych mogą być wiarygodnie oszacowane. Jednakże w rzadkich przypadkach, w których nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie przepływów pieniężnych lub oczekiwanego okresu życia instrumentu finansowego (lub grupy instrumentów finansowych), jednostka dokonuje wyliczeń w oparciu o przepływy pieniężne wynikające z umowy za pełny umowny czas trwania instrumentu finansowego (lub grupy instrumentów finansowych).

Efektywna stopa procentowa skorygowana o ryzyko kredytowe to stopa, za pomocą której szacowane przyszłe płatności lub wpływy pieniężne w ciągu całego oczekiwanego okresu życia składnika aktywów finansowych dyskontowane są dokładnie do zamortyzowanego kosztu składnika aktywów finansowych, będącego zakupionym lub utworzonym składnikiem aktywów finansowych dotkniętym utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe. Przy wyliczaniu efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe jednostka dokonuje oszacowania oczekiwanych przepływów pieniężnych, uwzględniając wszystkie warunki umowy składnika aktywów finansowych (np. wcześniejsze spłaty, prolongaty, opcje kupna lub podobne) oraz oczekiwane straty kredytowe.

Pakiety wierzytelności nabytych – wartość bilansową ustalano do 31.12.2017r. w oparciu o model wartości godziwej z odniesieniem zysków z przeszacowania po pomniejszeniu o podatek odroczonej w inne

dochody całkowite. 01 stycznia 2018r. bilansem otwarcia przeniesiono saldo dotychczasowych zysków z przeszacowania do wartości godziwej w wysokości 3 947 tys. zł. na niepodzielony wynik finansowy.

Wartość godziwą instrumentów kapitałowych, które nie są notowane na aktywnym rynku Spółka ustala na podstawie wartości godziwej aktywów netto, przypadających na posiadane przez Spółkę udziały. Nadwyżka wartości bilansowej instrumentu powyżej kosztu nabycia, stanowiąca zysk niezrealizowany Spółki, do 31.12.2017r. była odnoszona w inne dochody całkowite po uwzględnieniu efektu w podatku odroczonego. Zyski z wyceny instrumentów kapitałowych bilansem otwarcia na dzień 01.01.2018r. zwiększyły niepodzielony wynik finansowy w wys. 95 810 tys. zł.

Łączna korekta odniesiona w niepodzielony wynik finansowy z tytułu zastosowania zasad wynikających ze standardu MSSF 9 wyniosła na dzień 01.01.2018r. **99 757 tys. zł.**

Utrata wartości - Spółka szacuje wielkość oczekiwanych w przyszłości strat kredytowych dla wszystkich posiadanych aktywów finansowych, wycenianych w zamortyzowanym koszcie, w tym nabytych pakietów wierzytelności, udzielonych pożyczek, objętych obligacji oraz należności.

Wartość pakietów wierzytelności w zamortyzowanym koszcie uwzględnia już korektę z tytułu wpływu oczekiwanych strat kredytowych. Wynika to z faktu, że spółka nabywa pakiety wierzytelności z istotną utratą wartości, której wpływ jest ujęty w cenie nabycia.

Dla należności z tytułu pożyczek szacuje się przyszłe straty oczekiwane, a ich wpływ na wynik finansowy ujmuje się przez tworzenie wyższych odpisów aktualizujących.

Wynik finansowy - z uwagi na zastosowanie do wyceny wierzytelności nabytych w zamortyzowanym koszcie modelu efektywnej stopy procentowej zmieniono sposób identyfikacji przychodów z wierzytelności nabytych poprzez ustalanie na każdy dzień wyceny przychodów odsetkowych, zysków lub strat powstałych na skutek wzrostu/utrąty wartości portfela oraz zysków lub strat powstałych w wyniku realizacji płatności z portfela. W związku z implementacją MSSF 9, zostaje zmieniony sposób naliczania przychodów z wierzytelności nabytych, poprzez ustalanie na każdy dzień wyceny przychodów odsetkowych, zysków lub strat powstałych na skutek wzrostu/utrąty wartości portfela oraz zysków lub strat powstałych w wyniku realizacji płatności z portfela. Od 1 stycznia 2018 r., do przychodów z umów z klientami stosuje się MSSF 15. Spółka nie zidentyfikowała innych składników aktywów i zobowiązań, dla których klasyfikacja lub wycena zmieniłaby się istotnie w związku z zastosowaniem MSSF 9 po raz pierwszy.

Wpływ zastosowania MSSF 9 po raz pierwszy na poszczególne składniki aktywów i pasywów na dzień 01.01.2018r.

W tabelach niżej prezentujemy zmiany wartości bilansowej składników aktywów i pasywów w wyniku zastosowania MSSF 9. Z tabel usunięto pozycje o wartości zero na 31.12.2018 oraz w okresach porównawczych.

AKTYWA	01.01.2018	Zmiana / MSSF 9	31.12.2017
Aktywa trwałe	186 699	869	185 830
Rzeczowe aktywa trwałe	4 763		4 763
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	173 632		173 632
Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych	1 170		1 170
Udziały i akcje w pozostałych jednostkach	4 434		4 434
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 700	869	1 831
Aktywa obrotowe	75 609	(4 574)	80 183
Należności handlowe i pozostałe	7 181		7 181
Nabyte wierzytelności	25 363	(4 574)	29 937
Pozostałe aktywa finansowe	22 963		22 963
Rozliczenia międzyokresowe	53		53

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20 049		20 049
AKTYWA RAZEM	262 308	(3 705)	266 013

Wycena składników aktywów w zamortyzowanym koszcie na dzień pierwszego zastosowania standardu MSSF 9 spowodowała następujące korekty:

- ⊖ zmniejszenie wartości bilansowej wierzytelności nabytych o (4574) tys. zł.
- ⊕ zwiększenie podatku odroczonego o 869 tys. zł,
- ⊖ zmianę sumy aktywów o (3 705) tys. zł.

Zastosowanie MSSF 9 nie miało wpływu na wartość bilansową pozostałych składników aktywów.

PASYWA	01.01.2018	Zmiana / MSSF 9	Pozostałe	31.12.2017
Kapitał własny	144 098	(3 705)	0	147 803
Kapitał zakładowy	1 159			1 159
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6 935			6 935
Akcje własne	(347)			(347)
Pozostałe kapitały	33 588	(103 462)		137 050
Niepodzielony wynik finansowy	102 763	99 757	2 976	30
Wynik finansowy bieżącego okresu	0		(2 976)	2 976
Zobowiązanie długoterminowe	105 806	0	0	105 806
Pozostałe zobowiązania finansowe	82 758			82 758
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22 650			22 650
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	398			398
Zobowiązania krótkoterminowe	12 404	0	0	12 404
Pozostałe zobowiązania finansowe	10 222			10 222
Zobowiązania handlowe	937			937
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	8			8
Pozostałe zobowiązania	869			869
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	333			333
Pozostałe rezerwy	35			35
PASYWA RAZEM	262 308	(3 705)	0	266 013

Korekty kapitałów własnych z tytułu zastosowania MSSF 9 po raz pierwszy wynikają z następujących zmian:

- ⊖ wycena wierzytelności w zamortyzowanym koszcie,
- ⊖ wycena instrumentów kapitałowych w jednostkach zależnych i jednostkach pozostałych w wartości godziwej z odniesieniem zmian na wynik finansowy;

Korekta kapitałów własnych obejmuje:

- ⊖ wyksięgowanie z kapitałów pozostałych nadwyżki z przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych do wartości godziwej (95 810) tys. zł;
- ⊖ odniesienie wartości 95 810 tys. zł na niepodzielony wynik finansowy;
- ⊖ wyksięgowanie z kapitałów pozostałych nadwyżki z przeszacowania wierzytelności nabytych (7 652) tys. zł,
- ⊖ odniesienie w niepodzielony wynik finansowy kwoty 3 947 tys. zł (zyski zatrzymane), dotyczącej wierzytelności nabytych;
- ⊖ łączne zmniejszenie kapitałów pozostałych (103 462) tys. zł ;
- ⊖ łączne zwiększenie wyniku niepodzielonego 99 757 tys. zł;
- ⊖ łączne zmniejszenie kapitałów własnych (3705) tys. zł.

W tabelach niżej zawarto szczegółowe informacje, składające się na korekty j. w.

Wyszczególnienie	01.01.2018	Zmiana / MSSF 9	Zmiana / MSSF 9	31.12.2017
Wartość bilansowa aktywów z tytułu odroczonego podatku, w	2 700	869		1 831
Aktywa z tytułu podatku odroczonego od różnicy między wyceną bilansową w zamortyzowanym koszcie wierzytelności a wartością podatkową	2 414	(925)		3 339
Rezerwa na odroczonego podatek od wartości przeszacowania wierzytelności w wartości godziwej ponad cenę nabycia odroczonego	0	1 794		(1 794)
Aktywa z tytułu podatku odroczonego – pozostałe pozycje	286	0		286
Wartość bilansowa wierzytelności nabytych , w tym:	25 363	(4 574)	0	29 937
Wartość godziwa wierzytelności nabytych przez inne dochody	0	(9 446)	(20 491)	29 937
Zamortyzowany koszt wierzytelności nabytych	25 363	4 872	20 491	0
Suma	28 063	(3 705)	0	31 768

PASYWA	01.01.2018	Zmiana / MSSF 9	Pozostałe	31.12.2017
Kapitał własny	144 098	(3 705)	0	147 803
Kapitał zakładowy	1 159			1 159
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6 935			6 935
Akcje własne	(347)			(347)
Pozostałe kapitały, w tym:	33 588	(103 462)	0	137 050
Kapitał zapasowy	29 561			29 561
-Nadwyżka z przeszacowania certyfikatów do wartości godziwej powyżej kosztu	0	(95 810)		95 810
Fundusz rezerwowy na wypłatę dywidendy	4 027			4 027
Kapitał z aktualizacji wyceny wierzytelności, w tym:	0	(7 652)		7 652
- kapitał z aktualizacji wyceny bez uwzględnienia efektu podatkowego	0	(9 446)		9 446
- podatek odroczonego	0	1 794		(1 794)
Niepodzielony wynik finansów, w tym:	102 763	99 757	2 976*	30
- Nadwyżka z przeszacowania certyfikatów do wartości godziwej powyżej kosztu		95 810		
- Zyski zatrzymane z wyceny wierzytelności nabytych w zamortyzowanym koszcie		4 872		
- Efekt w podatku odroczonego		(925)		
Wynik finansowy bieżącego okresu	0		(2 976)*	2 976

*Zmiana niepodzielonego wyniku nie jest związana z zastosowaniem MSSF 9.

Zmiany do MSSF / MSR.

Spółka sporządza sprawozdania finansowe wg zasad rachunkowości wynikających z aktualnie obowiązujących standardów i interpretacji, wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zatwierdzonych do stosowania w UE w okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2018r.

Przyjęcie nowego standardu MSSF 9 spowodowało zmiany zasad rachunkowości Spółki w zakresie kwalifikacji i wyceny instrumentów i zobowiązań finansowych oraz wpłynęło na wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym na dzień 01.01.2018r oraz na dzień 31.12.2018r.

Przyjęcie pozostałych zatwierdzonych przez UE standardów i interpretacji nie miało wpływu na zasady rachunkowości i wielkości wykazane w sprawozdaniach finansowych za okres 01.01.2018 – 31.12.2018r. oraz okresy porównawcze.

Spółka nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania nowych Standardów i Interpretacji, które zostały już opublikowane oraz zatwierdzone przez Unię Europejską, a które wejdą do obowiązkowego stosowania w kolejnych okresach sprawozdawczych na 01.01.2018r.

Spółka przyjęła do stosowania w roku sprawozdawczym zaczynającym się 01 stycznia 2018 r.

- ⊕ **KIMSF 22 Transakcje w walutach obcych oraz płatności zaliczkowe** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 01.01.2018 r. lub po tej dacie)
- ⊕ **Zmiany do MSR 40:** Reklasyfikacja nieruchomości inwestycyjnych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 01.01.2018r. lub po tej dacie)
- ⊕ **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 9 Instrumenty Finansowe** – wydany w dniu 24 lipca 2014r., ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018r. lub później.
- ⊕ **MSSF 15 Przychody z umów z kontrahentami** – obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018r.,
- ⊕ **Doprecyzowanie do MSSF 15:** Przychody z umów z kontrahentami (obowiązujące w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 01.01.2018r. lub po tej dacie)
- ⊕ **Zmiany do MSSF 4:** Zastosowanie MSSF 9 Instrumenty finansowe wraz z MSSF 4 Umowy ubezpieczeniowe (obowiązujące w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 01.01.2018r. lub po tej dacie)

Grupa nie stosowała w roku 2018 nowych Standardów i Interpretacji, które zostały już opublikowane i zatwierdzone do stosowania przez Unię Europejską, a które wejdą w życie okresach późniejszych:

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

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

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

- ⇒ **Zmiany do MSR 19** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 01.01.2019 r. lub po tej dacie)
- ⇒ **Zmiany w odwołaniach do Założeń Konceptyjnych MSSF** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 2020 r. lub po tej dacie)
- ⇒ **Zmiany do MSSF 3 Połączenia jednostek** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 2020 r. lub po tej dacie)
- ⇒ **Zmiany do MSR 1 i MSR 8** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 2020 r. lub po tej dacie)

Wpływ na zasady rachunkowości i sprawozdanie finansowe Spółki nowych kluczowych standardów, które są obowiązkowe do stosowania przez Grupę 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. Grupa stosuje MSSF 9 dla okresów rozpoczynających się po 1 stycznia 2018 roku, bez przekształcania danych porównawczych. Zmiany wyceny aktywów finansowych, na dzień pierwszego zastosowania MSSF 9 zostały ujęte w niepodzielonym wyniku finansowym (zyskach zatrzymanych) – kategorii kapitału własnego.

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.

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

Pakiety wierzytelności

Skutkiem przyjęcia MSSF 9 jest zmiana klasyfikacji nabytych pakietów wierzytelności, wycenianych dotychczas jako aktywa dostępne do sprzedaży w wartości godziwej przez inne dochody całkowite. Od 1 stycznia 2018 r. wartość bilansowa wierzytelności nabytych wyceniana jest w zamortyzowanym koszcie z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe. Zmiana ta miała znaczący wpływ na zmianę struktury kapitałów własnych za okresy ubiegłe oraz wynik okresu bieżącego i niepodzielony wynik finansowy. Zamortyzowany koszt instrumentu ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej lub odpowiednio efektywnej stopy zwrotu skorygowanej o ryzyko kredytowe w przypadku składnika aktywów finansowych, będącego zakupionym lub utworzonym składnikiem aktywów finansowych dotkniętym utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe. Stopa ta wyznaczana jest przy początkowym ujęciu instrumentu w wysokości wewnętrznej stopy zwrotu.

Efektywna stopa procentowa to Stopa, za pomocą której szacowane przyszłe płatności lub wpływy pieniężne w ciągu całego oczekiwanego okresu życia składnika aktywów finansowych lub zobowiązania finansowego dyskontowane są dokładnie do wartości bilansowej brutto składnika aktywów finansowych lub do zamortyzowanego kosztu zobowiązania finansowego. Przy wyliczaniu efektywnej stopy procentowej jednostka dokonuje oszacowania oczekiwanych przepływów pieniężnych, uwzględniając wszystkie warunki umowy instrumentu finansowego (np. wcześniejsze spłaty, prolongaty, opcje kupna lub podobne), jednakże nie uwzględnia oczekiwanych strat kredytowych. Wyliczenie obejmuje wszelkie płacone lub otrzymywane przez strony umowy prowizje i punkty stanowiące integralną część efektywnej stopy procentowej koszty transakcyjne oraz wszystkie pozostałe premie lub dyskonta. Przyjmuje się założenie, że przepływy pieniężne oraz oczekiwany okres życia grupy podobnych instrumentów finansowych mogą być wiarygodnie oszacowane. Jednakże w rzadkich przypadkach, w których nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie przepływów pieniężnych lub oczekiwanego okresu życia instrumentu finansowego (lub grupy instrumentów finansowych), jednostka dokonuje wyliczeń w oparciu o przepływy pieniężne wynikające z umowy za pełny umowny czas trwania instrumentu finansowego (lub grupy instrumentów finansowych).

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

Utrata wartości

Utrata wartości - MSSF 9 zastępuje model „straty poniesionej” zawarty w MSR 39 modelem „oczekiwanej straty kredytowej”, co oznacza, że zdarzenie powodujące powstanie straty powinno zostać rozpoznane wcześniej, skutkiem tego powinno być utworzenie odpisu. Nowe zasady mają na celu zapobieganie sytuacjom, w których odpisy na straty kredytowe są tworzone zbyt późno i w niewystarczającej wysokości.

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

Wartość pakietów wierzytelności w zamortyzowanym koszcie uwzględnia już korektę z tytułu wpływu oczekiwanych strat kredytowych. Wynika to z faktu, że Spółka nabywa pakiety wierzytelności z istotną utratą wartości, której wpływ jest ujęty w cenie nabycia.

Rachunkowość zabezpieczeń

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

MSSF 15 Przychody z umów z klientami

Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej 15 *Przychody z umów z klientami* („MSSF 15”), który został wydany w maju 2014 roku, a następnie zmieniony w kwietniu 2016 roku, ustanawia tzw. Model Pięciu Kroków rozpoznawania przychodów wynikających z umów z klientami. Zgodnie z MSSF 15 przychody ujmuje się w kwocie wynagrodzenia, które – zgodnie z oczekiwaniem – przysługuje jej w zamian za przekazanie

przrzeczonych dóbr lub usług klientowi. Nowy standard zastąpi wszystkie dotychczasowe wymogi dotyczące ujmowania przychodów zgodnie z MSSF.

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

Przyjęcie nowego standardu MSSF 9 spowodowało zmiany zasad rachunkowości Spółki i wpłynęło na wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym za rok 2018 oraz na dzień 01.01.2018r.

Przyjęcie pozostałych zatwierdzonych przez UE standardów i interpretacji nie miało istotnego wpływu na zasady rachunkowości i wielkości wykazane w sprawozdaniach finansowych za 2018r. oraz okresy porównawcze.

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

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.

Zasady ogólne

Spółka klasyfikuje jako umowy leasingowe wszystkie umowy, które przekazują prawo do kontroli użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów na dany okres w zamian za wynagrodzenie.

W ramach dopuszczalnych uproszczeń Spółka nie stosuje zasad rachunkowości umów leasingowych, w których pełni rolę leasingobiorcy, w odniesieniu do:

- krótkoterminowych umów leasingowych, tj. o okresie leasingu krótszym niż 12 miesięcy,
- leasingów, w odniesieniu do których bazowy składnik aktywów ma niską wartość.

Dla każdej umowy leasingowej Spółka ustala okres leasingu jako nieodwołalny okres leasingu wraz z:

- okresami, w których istnieje opcja przedłużenia leasingu, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że leasingobiorca skorzysta z tej opcji, oraz
- okresami, w których istnieje opcja wypowiedzenia leasingu, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że leasingobiorca nie skorzysta z tej opcji.

Leasingobiorca

W dacie rozpoczęcia, tj. dacie, w której leasingodawca udostępnia bazowy składnik aktywów do użytkowania, Spółka ujmuje składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązanie z tytułu leasingu.

Składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania, przy początkowym ujęciu, Spółka wycenia według kosztu, który obejmuje kwotę początkowej wyceny zobowiązania z tytułu leasingu, wszelkie opłaty leasingowe zapłacone w dacie rozpoczęcia lub przed tą datą, pomniejszone o wszelkie otrzymane zachęty leasingowe, wszelkie początkowe koszty bezpośrednio poniesione przez leasingobiorcę oraz szacunek kosztów, które mają zostać poniesione przez leasingobiorcę w związku z demontażem i usunięciem bazowego składnika aktywów, przeprowadzeniem renowacji miejsca, w którym się znajdował, lub przeprowadzeniem renowacji bazowego składnika aktywów do stanu wymaganego przez warunki leasingu.

Po dacie rozpoczęcia leasingu Spółka wycenia składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania, stosując model kosztu, tj. w wartości kosztu pomniejszonego o łączne odpisy amortyzacyjne (umorzenie) i łączne straty z tytułu utraty wartości oraz skorygowanego z tytułu jakiegokolwiek aktualizacji wyceny zobowiązania z tytułu leasingu. Amortyzacji składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania dokonuje się metodą liniową przez okres leasingu.

Spółka wycenia zobowiązanie z tytułu leasingu w dacie rozpoczęcia leasingu w wysokości wartości bieżącej opłat leasingowych pozostających do zapłaty w tej dacie. Opłaty leasingowe dyskontuje się z zastosowaniem stopy procentowej leasingu. Jeżeli Spółka nie jest w stanie ustalić z łatwością stopy procentowej leasingu stosuje własną krańcową stopę procentową. Krańcowa stopa procentowa Spółki ustalana jest jako stopa procentowa, jaką Spółka musiałaby zapłacić, aby na podobny okres i przy podobnych zabezpieczeniach pożyczyć środki

niezbędne do zakupu składnika aktywów o podobnej wartości co składnik aktywów użytkowany na podstawie umowy leasingowej.

Na potrzeby wyceny początkowej zobowiązania z tytułu leasingu Spółka ustala wartość opłat leasingowych obejmujących w szczególności:

- stałe opłaty leasingowe i zmienne opłaty leasingowe, które zależą od indeksu lub stawki,
- kwoty, których zapłaty przez Spółkę oczekuje się w ramach gwarantowanej wartości końcowej,
- cenę wykonania opcji kupna, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że Spółka skorzysta z tej opcji,
- kary pieniężne za wypowiedzenie leasingu, jeżeli w warunkach leasingu przewidziano, że Spółka może skorzystać z opcji wypowiedzenia leasingu.

Po dacie rozpoczęcia Spółka wycenia zobowiązanie z tytułu leasingu poprzez naliczenie odsetek od zobowiązania z tytułu odpowiednio z zastosowaniem stopy procentowej leasingu lub własnej krańcowej stopy procentowej, zmniejszenie wartości bilansowej o zapłacone opłaty leasingowe oraz zaktualizowanie wyceny wartości bilansowej zobowiązania w celu uwzględnienia wszelkiej ponownej oceny lub zmiany leasingu.

Leasingodawca

Spółka kwalifikuje umowy leasingowe, w których występuje jako leasingodawca, odpowiednio jako leasing operacyjny lub leasing finansowy. Zasady opisane w niniejszym rozdziale stosuje się odpowiednio do umów subleasingu tj. umów, w ramach których bazowy składnik aktywów jest dalej oddawany w leasing przez Spółkę („pośredniego leasingodawcę”) osobie trzeciej, a leasing („główny leasing”) między głównym leasingodawcą a Spółką pozostaje w mocy.

Leasing jest zaliczany do leasingu finansowego, jeżeli następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i korzyści wynikających z posiadania bazowego składnika aktywów. Leasing jest zaliczany do leasingu operacyjnego, jeżeli nie następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i korzyści wynikających z posiadania bazowego składnika aktywów.

W przypadku leasingu operacyjnego Spółka ujmuje otrzymane opłaty leasingowe z leasingów operacyjnych jako dochód metodą liniową albo w inny systematyczny sposób. W szczególności w przypadku leasingu powierzchni biurowych przychody ujmowane są w wartości miesięcznych czynszów. Wszelkie koszty, łącznie z amortyzacją, poniesione w celu uzyskania dochodów z tytułu leasingu ujmowane są w wyniku finansowym Spółki.

W przypadku leasingu finansowego w dacie rozpoczęcia leasingu Spółka ujmuje aktywa oddane w leasing finansowy w sprawozdaniu z sytuacji finansowej i prezentuje je jako należności w kwocie równej inwestycji leasingowej netto. Spółka ujmuje przychody z tytułu odsetek od umów leasingowych w okresie leasingu w sposób odzwierciedlający stałą okresową stopę zwrotu z inwestycji leasingowej netto dokonanej przez Spółkę w ramach leasingu finansowego – w tym celu Spółka stosuje metodę efektywnej stopy procentowej.

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

IX Dodatkowe noty i objaśnienia do Sprawozdania Finansowego.

Nota 1. PRZYCHODY SPÓŁKI.

Wynik na wierzytelnościach	01.01.2018 – 31.12.2018	01.01.2017 – 31.12.2017
Wpływy gotówkowe z wierzytelności nabytych oraz ze sprzedaży	15 908	10 462

Wynik na wierzytelnościach	01.01.2018 – 31.12.2018	01.01.2017 – 31.12.2017
Wynik na wierzytelnościach nabytych, w tym:	7 082	6 183
Przychody z tytułu odsetek obliczonych przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe	4 877	Nie dotyczy
Zysk/strata z tyt. utraty wartości	2 205	Nie dotyczy

Przychody ze sprzedaży i przychody ogółem Spółki	01.01-31.12.2018	01.01-31.12.2017
Działalność kontynuowana		
Przychody z wierzytelności nabytych	7 082**	10 462*
Inne przychody / przychody z tytułu zarządzania wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych	14 811	12 325
SUMA przychodów	21 893	22 787
Pozostałe przychody operacyjne	57	570
Przychody finansowe	19 248	1 416
SUMA przychodów ogółem z działalności kontynuowanej	41 198	24 773
Przychody z działalności zaniechanej		
SUMA przychodów ogółem	41 198	24 773

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

**Przychody z wierzytelności nabytych ujęte w zamortyzowanym koszcie.

Przychody netto - struktura geograficzna	01.01-31.12.2018		01.01-31.12.2017	
	w PLN	w %	w PLN	w %
Kraj	21 893	100%	22 787	100%
Eksport				
Razem	21 893	100%	22 787	100%

Przychody z działalności zaniechanej nie wystąpiły w 2018r. oraz roku porównawczym.

Nota 2. SEGMENTY OPERACYJNE.

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

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

Spółka zarządza wierzytelnościami nabytymi na własny rachunek od wierzyciela pierwotnego, w wyniku której to działalności uzyskuje przychody operacyjne (przychody z wierzytelności nabytych). Do końca 2017r., w pozycji tej wykazywane były wpływy na rachunek bankowy. Od 1 stycznia 2018r. Spółka prezentuje przychody z wierzytelności jako efekt wyceny portfela w zamortyzowanym koszcie na dzień bilansowy.

Spółka zarządza również wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych i innych jednostek, co skutkuje uzyskaniem wynagrodzenia w zależności od odzyskanych kwot.

Przy zastosowaniu kryterium ilościowego w 2018r. przychody uzyskiwane z segmentu zarządzania własnymi wierzytelnościami stanowią 32,35%, a przychody z segmentu zarządzania wierzytelnościami obcymi stanowią 67,65% przychodów operacyjnych.

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

Nota 3. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ SPÓŁKI.

Wyszczególnienie	01.01 -31.12.2018	01.01 -31.12.2017
Koszty nabycia wierzytelności – przed zastosowaniem MSSF 9	0	4 279
Inne koszty bezpośrednio związane z przychodami operacyjnymi		
Suma kosztów własnych	0	4 279
Koszty sprzedaży		
Pozostałe koszty operacyjne	54	489
Koszty ogólnego zarządu	16 153	11 321
Koszty finansowe	5 276	4 650
Suma kosztów działalności podstawowej	21 483	20 739

Koszty według rodzaju	01.01 -31.12.2018	01.01 -31.12.2017
Amortyzacja	379	211
Zużycie materiałów i energii	438	327
Usługi obce	3 724	2 480
Podatki i opłaty	970	656
Koszty wynagrodzeń	9 020	6 417
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia na rzecz pracowników	1 495	1 107
Pozostałe koszty rodzajowe	127	123
Suma kosztów wg rodzaju	16 153	11 321

Koszty zatrudnienia	01.01 -31.12.2018	01.01 -31.12.2017
Wynagrodzenia	8 417	6 263
Rezerwy na nagrody jubileuszowe i świadczenia emerytalne	157	84
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	86	70
Koszty programu motywacyjnego	360	
Koszty wynagrodzeń łącznie	9 020	6 417
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 277	954
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych- szkolenia, ZFŚS	218	153
Koszty ubezpieczeń i innych świadczeń na rzecz pracowników łącznie	1 495	1 107
Suma kosztów świadczeń pracowniczych, w tym:	10 515	7 524
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	10 515	7 524

Nota 4. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE.

Pozostałe przychody operacyjne	01.01 -31.12.2018	01.01 -31.12.2017
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość wierzytelności		503
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość pozostałych aktywów		3
Rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze	31	6
Rozliczenie dotacji unijnej		5
Zwrot podatków, opłat sądowych, komorniczych i innych	25	14

Zysk na przejęciu jednostki zależnej		11
Pozostałe	1	28
RAZEM	57	570

Pozostałe koszty operacyjne	01.01 -31.12.2018	01.01 -31.12.2017
Utworzenie odpisów aktualizujących		417
Koszty zakończonej windykacji	42	63
Pozostałe koszty	12	9
RAZEM	54	489

Utworzenie odpisów aktualizujących wartość	01.01 -31.12.2018	01.01 -31.12.2017
Należności		
Aktywa niefinansowe		
Wierzytelności nabyte		417
RAZEM	0	417

Nota 5. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE.

Przychody finansowe	01.01 -31.12.2018	01.01 -31.12.2017
Przychody z tytułu odsetek	1 166	1 407
Zysk ze zbycia udziałów i akcji	22	
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	18 060	
Pozostałe przychody		9
RAZEM	19 248	1 416

Koszty finansowe	01.01 -31.12.2018	01.01 -31.12.2017
Odsetki od kredytu	36	45
Odsetki od obligacji	5 121	4 541
Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych		64
Utrata wartości aktywów	118	
Pozostałe odsetki	1	
RAZEM	5 276	4 650

Nota 6. PODATEK DOCHODOWY I ODROZONY PODATEK DOCHODOWY.

1. Główne składniki obciążenia podatkowego za lata zakończone 31 grudnia 2018 i 2017r.

Podatek dochodowy wykazany w RZIS	01.01 -31.12.2018	01.01 -31.12.2017
Bieżący podatek dochodowy	1 539	942
Dotyczący roku obrotowego	1 539	942
Podatek dotyczący lat ubiegłych		
Odroczony podatek dochodowy	2 522	102
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	2 522	41
Związany z przejęciem jednostki zależnej		61
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	4 061	1 044

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

Podatek dochodowy wykazany w kapitale własnym	01.01 -31.12.2018	01.01 -31.12.2017
Bieżący podatek dochodowy – wykazany w kapitale zapasowym	0	63
Dotyczący roku obrotowego	0	63
Odroczony podatek dochodowy – wykazany w pozostałych kapitałach	0	5 612
Podatek od niezrealizowanego zysku z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	5 612
Razem podatek dochodowy wykazany w kapitale własnym, w tym:	0	5 675
- obciążenie podatkowe wykazane w kapitale zapasowym	0	63
-podatek odroczone wykazany w pozostałych dochodach całkowitych	0	5 612

Bieżący podatek dochodowy	01.01 -31.12.2018	01.01 -31.12.2017
Zysk przed opodatkowaniem	19 685	4 020
Przychody z lat ubiegłych zwiększające podstawę opodatkowania	549	333
Przychody wyłączone z opodatkowania	(9 490)	(1 064)
Koszty lat ubiegłych zmniejszające podstawę opodatkowania	(4 944)	(1 919)
Koszty roku bieżącego zwiększające podstawę opodatkowania	2 300	3 922
Dochód do opodatkowania	8 100	5 292
Odliczenia od dochodu		
Podstawa opodatkowania	8 100	5 292
Podatek dochodowy w tym:	1 539	1 005
Podatek w rachunku zyskowi strat	1 539	942
Podatek wykazany w kapitale zapasowym	0	63
Efektywna stawka podatku	7,82%	25%

Podatek dotyczący zagranicznych jurysdykcji podatkowych nie występuje.

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

Ujemne różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia aktywa z tytułu odroczonego podatku	31.12.2018	Zmniejszenia w roku sprawozdawczym	Zwiększenia w roku sprawozdawczym	Zastosowanie MSSF 9	31.12.2017
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne długoterminowa	479	(30)	111		398
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne krótkoterminowa	453	(259)	379		333
Pozostałe rezerwy	35	(70)	70		35
Różnica między wyceną bilansową a podatkową wartości niematerialnych i prawnych	10	(2)			12
Odpis podstawowy na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	20	(143)	96		67
Różnica między wyceną bilansową a podatkową wierzytelności	17 166		4 458	(4 872)	17 580
Utrata wartości aktywów	118		118		
Różnica między wyceną bilansową a podatkową udziałów i akcji	818	(59)	769		108
Odsetki naliczone od zobowiązań finansowych	186	(3 159)	3 025		320
Rozliczenia międzyokresowe bierne na wynagrodzenia zgodnie z regulaminem premiowania	338	(228)	338		228
Suma ujemnych różnic przejściowych	19 623	(3 950)	9 364	(4 872)	19 081
Stawka podatkowa	19%	19%	19%	19%	19%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku, w tym:	3 728	(751)	1 779	(925)	3 625
- kompensata rezerwy z tyt. dodatniej różnicy przejściowej dot. wyceny wierzytelności przed zastosowaniem MSSF 9	0			1 794	(1 794)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku wykazane w bilansie	3 728	(751)	1 779	869	1 831

Wpływ zmiany aktywów z tytułu podatku odroczonego na wynik finansowy 2018 roku oraz niepodzielony wynik finansowy.

Wyszczególnienie	Zmiana aktywów z tyt. odroczonego podatku łącznie	Zmniejszenia w roku sprawozdawczym	Zwiększenia w roku sprawozdawczym	Zastosowanie MSSF 9
Aktywa z tytułu odroczonego podatku – zmiana uwzględniona w wyniku finansowym za 2018 rok	1 028	(751)	1 779	
Aktywa z tytułu odroczonego podatku – zmiana odniesiona na niepodzielony wynik				(925)
Kompensata rezerwy z tyt. dodatniej różnicy przejściowej dot. wierzytelności – zmiana odniesiona w pozostałe kapitały				1 794

Dodatnie różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia rezerwy z tytułu odroczonego podatku	31.12.2018	Zmniejszenia w roku sprawozdawczym	Zwiększenia w roku sprawozdawczym	Zmniejszenia – zastosowanie MSSF 9	31.12.2017
Różnica między wyceną bilansową a podatkową środków trwałych z wyłączeniem leasingu	361		246		115
Różnica między klasyfikacją kosztów leasingu wg przepisów podatkowych oraz wg MSSF/MSR	0	(11)			11
Skutki wyceny pożyczek /pozostałych aktywów finansowych	186	(640)	448		378
Skutki wyceny zobowiązań finansowych	269	(2 096)	2 124		241
Wartość przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych w wartości godziwej ponad cenę nabycia	137 031		18 747		118 284
Wartość przeszacowania wierzytelności w wartości godziwej ponad cenę nabycia	0			(9 447)	9 447
Skutki wyceny obligacji / przychód finansowy	46	(799)	667		178
Suma dodatnich różnic przejściowych	137 893	(3 546)	22 232	(9 447)	128 654
Stawka podatkowa	19%	19%	19%	19%	19%
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego na koniec okresu	26 200	(674)	4 224	(1 794)	24 444
<i>- kompensata dodatniej różnicy przejściowej dot. wyceny wierzytelności przed zastosowaniem MSSF 9</i>	<i>0</i>			<i>1 794</i>	<i>(1 794)</i>
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego wykazana w bilansie	26 200	(674)	4 224	0	22 650

Zmiana aktywów z tytułu podatku odroczonego /wartość w bilansie	31.12.2018	Zmiana uwzględniona w podatku dochodowym	Zmiana uwzględniona w dochodach całkowitych	01.01.2018	Zastosowanie MSSF 9 na 01.01.2018	31.12.2017
Suma aktywów na odroczonego podatek (A)	3 728	1 028	0	2 700	(925)	3 625
Kompensata aktywów z rezerwą na podatek odroczonego (B)	0			0	1 794	(1 794)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku wykazane w bilansie (A+B)	3 728	1 028	0	2 700	869	1 831

Zmiana rezerwy na odroczonego podatek / wartość w bilansie	31.12.2018	Zmiana uwzględniona w podatku dochodowym	Zmiana uwzględniona w dochodach całkowitych	01.01.2018	Zastosowanie MSSF 9 na 01.01.2018	31.12.2017
Suma rezerw na odroczonego podatek (A)	26 200	3 550	0	22 650	(1 794)	24 444
Kompensata aktywów z rezerwą na podatek odroczonego (B)				0	1 794	(1 794)
Rezerwa na odroczonego podatek wykazana w	26 200	3 550	0	22 650	0	22 650

bilansie (A+B)						
----------------	--	--	--	--	--	--

Wpływ zmian w podatku odroczonym na podatek dochodowy i kapitały własne	31.12.2018	Zmiana uwzględniona w podatku dochodowym	Zmiana uwzględniona w dochodach całkowitych	01.01.2018	Zastosowanie MSSF 9 na 01.01.2018	31.12.2018
Aktywa z tytułu odroczonego podatku (A)	(3 728)	(1 028)	0	(2 700)	925	(3 625)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku (B)	26 200	3 550		22 650	(1 794)	24 444
Podatek odroczony aktywa i rezerwa per saldo (B-A)	22 472	2 522	0	19 950	(869)	20 819

Zmiany w zakresie podatku odroczonego w roku porównawczym.

Zmiana aktywów z tytułu podatku odroczonego /wartość w bilansie	31.12.2017	Zmiana uwzględniona w podatku dochodowym	Zmiana uwzględniona w dochodach całkowitych	01.01.2017
Suma aktywów na odroczony podatek (A)	3 625	58		3 567
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	344		1 487

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

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

Nota 7. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA.

Działalność zaniechana w Spółce nie występuje.

Nota 8. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ.

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

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

Zysk / strata	01.01 -31.12.2018	01.01 -31.12.2017
Zysk netto z działalności kontynuowanej	15 624	2 976
Strata na działalności zaniechanej		
Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję	15 624	2 976
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	15 624	2 976

Liczba wyemitowanych akcji	01.01 -31.12.2018	01.01 -31.12.2017
Liczba akcji na dzień bilansowy	11 640 000	11 591 938
Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku na jedną akcję w szt.	11 612 743	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.	11 612 743	11 591 938

Zysk netto na jedną akcję	01.01 -31.12.2018	01.01 -31.12.2017
Zysk netto	15 624	2 976
Średnia ważona liczba akcji w szt.	11 612 743	11 591 938
Zysk netto na jedną akcję (w zł)	1,35	0,26

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

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

19 czerwca 2018r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło decyzję o przeznaczeniu części zysku netto za 2017r. na wypłatę dywidendy w kwocie 0,25 zł na jedną akcję. Łączna kwota dywidendy wyniosła 2 884 484,50 zł. Termin ustalenia prawa do dywidendy przypadał 27 czerwca 2018r., a termin wypłaty dywidendy został ustalony na 6 lipca 2018r. 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)
31.12.2017	06.07.2018	0,25 zł	11 537 938**	2 884 484,50 zł
31.12.2016	29.06.2017	0,20 zł	11 437 938*	2 287 587,60 zł
31.12.2015	15.07.2016	0,15 zł	11 591 938	1 738 790,70 zł
31.12.2014	15.07.2015	0,10 zł	11 591 938	1 159 193,80 zł
31.12.2013	15.09.2014	0,05 zł	11 591 938	579 596,90 zł

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

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

Nota 10. UJAWNIEŃ ELEMENTÓW POZOSTAŁYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH.

	01.01 -31.12.2018	01.01 -31.12.2017
A: Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży:	0	29 537
- Zyski powstałe z przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych w ciągu roku	0	31 040
- Zyski powstałe z przeszacowania pakietów wierzytelności	0	(1 503)
- Korekty z przekwalifikowania w rachunek zysków i strat		
B: Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych		
C: Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych:		

D: Podatek dochodowy odroczony związany z elementami pozostałych dochodów całkowitych	0	5 612
- zmiana podatku dochodowego dotycząca przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych	0	5 898
- zmiana podatku dochodowego dotycząca przeszacowania pakietów wierzytelności	0	(286)
Suma dochodów całkowitych (A+B+C-D)	0	23 925

Nota 11. EFEKT PODATKOWY POZOSTAŁYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH.

Wyszczególnienie	01.01 -31.12.2018			01.01 -31.12.2017		
	Kwota przed opodatkowaniem	Podatek	Kwota po opodatkowaniu	Kwota przed opodatkowaniem	Podatek	Kwota po opodatkowaniu
Zmiany w nadwyżce z przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0	0	29 537	5 612	23 925
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych						
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych						
Suma dochodów całkowitych	0	0	0	29 537	5 612	23 925

Nota 12. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Struktura własnościowa	31.12.2018	31.12.2017
Własne	10 118	4 763
Używane na podstawie umowy leasingu		
Razem	10 118	4 763

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

Tytuł zobowiązania / ograniczenia w dysponowaniu	31.12.2018	31.12.2017
- zabezpieczenie kredytu PKO BP – lokal biurowy w którym prowadzona jest działalność operacyjna spółki	1 085	1 131
- zabezpieczenie innych zobowiązań		
- użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego		
Wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych podlegających ograniczeniu w dysponowaniu lub stanowiących zabezpieczenie	1 085	1 131

Kwoty zobowiązań umownych z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych.

Tytuł zobowiązania	31.12.2018	31.12.2017
Kwota dotycząca leasingu		
Zobowiązanie z tytułu umowy przedwstępnej nabycia lokalu		773
Suma	0	773

Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2018-31.12.2018r.

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na 01.01.2018r.	123	1 819	769	130	724	2 808	6 373
Zwiększenia, z tytułu:	756	5 218	151	0	160	4 078	10 363
- nabycia środków trwałych	756	588	151		160	4 078	5 733
- przekwalifikowanie środków trwałych w budowie na środki trwałe		4 630					4 630
- środki trwałe spółki przejętej							
Zmniejszenia, z tytułu:			(29)	0	0	(4 630)	(4 659)
- zbycia			(29)				(29)

- likwidacji							
- przekwalifikowanie środków trwałych w budowie na środki trwałe						(4 630)	(4 630)
Wartość bilansowa brutto na 31.12.2018 r.	879	7 037	891	130	884	2 256	12 077
Umorzenie na dzień 01.01.2018r.	0	557	527	116	410	0	1 610
Zwiększenia, z tytułu:	0	131	159	11	76	0	377
- amortyzacji		131	159	11	76		377
- środki trwałe spółki przejętej							
- przeszacowania							
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	(28)	0	0	0	(28)
- zbycia			(28)				(28)
- likwidacji							
Umorzenie na dzień 31.12.2018 r.	0	688	658	127	486	0	1 959
Odpisy aktualizujące na 01.01.2018r.	0	0	0	0	0	0	0
Zmiana odpisów aktualizujących							
Odpisy aktualizujące na 31.12.2018r.	0	0	0	0	0	0	0
Wartość bilansowa netto na 31.12.2018 r.	879	6 349	233	3	398	2 256	10 118

- ✓ 15 lutego 2018r. Spółka nabyła lokal w budynku przy ul. Serockiej 3 w Warszawie o powierzchni użytkowej 55,13m2 za kwotę 450 tys. zł. Zakup sfinansowano ze środków własnych Spółki.
- ✓ 24 kwietnia 2018r. Spółka nabyła lokal biurowy o powierzchni 306,64 m2 za kwotę brutto 3 772 tys. zł. Lokal został przeznaczony na działalność Spółki. Zakup sfinansowano ze środków własnych.
- ✓ 18 września 2018r. Spółka nabyła lokal przy ul. Grochowskiej 152 w Warszawie o powierzchni użytkowej 204,59 m2 za kwotę 2 454 tys. zł brutto. Po zakończeniu inwestycji lokal zostanie przeznaczony na działalność Spółki. Zakup sfinansowano ze środków własnych.
- ✓ 28 grudnia 2018r. Spółka nabyła miejsca postojowe w budynku przy ul. Grochowskiej 152 za łączną kwotę 293 tys. zł.

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

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

Wartość i powierzchnia gruntów w użytkowaniu wieczystym.

Spółka posiada:

- ⊕ udział w wysokości 0,15 nieruchomości gruntowej nr 225 w wieczystym użytkowaniu w Warszawie ul. Serocka 3,
- ⊕ udział w wysokości 0,46 nieruchomości gruntowej nr 176 i nr 209 w użytkowaniu wieczystym w Warszawie ul. Grochowska 152.

Właścicielem gruntów 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 31.12.2018	Wartość na 31.12.2018	Powierzchnia działki [m2] na 31.12.2017	Wartość na 31.12.2017
Ul. Serocka 3	WA6M/00138519/6 WA6M/00437837/7	225 obręb 04-12	1 327	168	1 327	123
Ul. Grochowska 152	WA6M/00511135/9 WA6M/00232113/9 WA6M/00511134/2	176 i 209	611	711	0	0
OGÓŁEM			xxx	879	xxx	123

Leasing środków trwałych

W 2018r., a także w okresie porównawczym, Spółka nie posiadała środków trwałych objętych umową leasingu.

Nota 13 ŚRODKI TRWAŁE W BUDOWIE.

	31.12.2018	31.12.2017
Środki trwałe w budowie, w tym:	2 256	2 808
przedpłaty poniesione na nabycie lokalu		2 409
wartość zakupionego lokalu	2 228	
poniesione wydatki pozostałe	28	399

Na mocy aktu notarialnego z 18 września 2018r. Spółka nabyła od Fiz-Bud Sp. z o.o. lokal biurowy o powierzchni użytkowej 204,59 m2 przy ul. Grochowskiej 152 w Warszawie, za kwotę 2 454 tys. zł brutto. Po zakończeniu inwestycji lokal zostanie przeznaczony na działalność operacyjną Spółki.

Cenę nabycia lokalu w wysokości 2 454 tys. zł na 31.12.2018r. wykazano jako środki trwałe w budowie. Wartość tę zwiększyły poniesione wydatki na wykończenie lokalu w wysokości 28 tys. zł, a zmniejszyła wartość wieczystego użytkowania 226 tys. zł, która wykazana jest w pozycji „grunty”. Wartość bilansowa środków trwałych w budowie, na koniec roku wyniosła 2 256 tys. zł.

Nota 14. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2018 - 31.12.2018r.

Wyszczególnienie	Koszty prac rozwojowych	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Wartość firmy	Inne	Wartości niematerialne w budowie	Ogółem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2018r.				610				610
Zwiększenia, z tytułu:				57				57
- nabycia				57				57
Zmniejszenia, z tytułu:				0				0
- zbycia lub likwidacji								
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2018r.				667				667
Umorzenie na dzień 01.01.2018r.				610				610
Zwiększenia, z tytułu:				2				2
- amortyzacji				2				2
Zmniejszenia, z tytułu:				0				0

- sprzedaży lub likwidacji				0			0
Umorzenie na dzień 31.12.2018r.				612			612
Odpisy aktualizujące na 01.01.2018r.							
Zmiana odpisów aktualizujących							
Odpisy aktualizujące na 31.12.2018r.							
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2018r.				55			55

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 31.12.2017r.								
Zmiana odpisów aktualizujących								
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2017r.				0				0

Struktura własności.

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
Własne	55	0
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu		
Razem	55	0

Wartości niematerialne, do których tytuł prawny podlega ograniczeniom oraz stanowiące zabezpieczenie zobowiązań – nie wystąpiły w 2018r.

Kwoty zobowiązań umownych do nabycia w przyszłości wartości niematerialnych – nie wystąpiły w 2018r.

Nota 15. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE.

Nieruchomości inwestycyjne nie wystąpiły na 31.12.2018r. oraz w roku porównawczym.

Nota 16. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH.

Inwestycje w jednostkach zależnych	31.12.2018		31.12.2017	
	ilość udziałów	wartość bilansowa	ilość udziałów	wartość bilansowa
Akcje/ Udziały w spółkach nie notowanych na giełdzie				
Akcje spółek notowanych na giełdzie				
Certyfikaty inwestycyjne w GPM Vindexus NSFIZ	64	142 665	64	129 160
Certyfikaty inwestycyjne w Future NSFIZ	7 100	41 008	7 100	38 777
Certyfikaty inwestycyjne w Alfa NSFIZ	13 136	17 014	5 430	5 695

RAZEM	xxx	200 687	xxx	173 632
--------------	------------	----------------	------------	----------------

⇒ **Inwestycje w jednostkach zależnych na dzień 31.12.2018r.**

Nazwa jednostki zależnej	Rodzaj udziału	Koszt nabytych udziałów	Zyski z przeszacowania do wartości godziwej	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji
GPM Vindexus NSFIZ	certyfikaty inwestycyjne	31 000	111 665	142 665	100,00%	100,00%	Metoda przejścia
Future NSFIZ	certyfikaty inwestycyjne	18 869	22 139	41 008	100,00%	100,00%	Metoda przejścia
Alfa NSFIZ	certyfikaty inwestycyjne	13 787	3 227	17 014	100,00%	100,00%	Metoda przejścia
Łącznie	xxxx	63 656	137 031	200 687	xxxx	xxxx	xxxx

Nazwa NSFIZ	Aktywa netto	Kapitał jednostki zależnej	Wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	Dochody zatrzymane	Zyski zrealizowane zakumulowane	Przychody z lokat netto zakumulowane	Wynik z operacji za 2018 r.	Zysk netto	Wartość aktywów	Aktywa obrotowe	Wartość zobowiązań
	A = H - J	B	C = A - B - D	D = E + F	E	F	G	H	I	J	K
GPM Vindexus	142 665	29 422	34 202	79 041	141 689	(62 648)	13 504	13 283	143 877	143 877	1 212
Future	41 008	18 869	17 396	4 743	34 175	(29 432)	2 232	4 296	58 570	58 570	17 562
Alfa	17 014	13 837	(180)	3 357	4 618	(1 261)	3 011	2 782	20 938	20 938	3 924

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

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

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

⇒ **Wpływ wyceny certyfikatów inwestycyjnych w wartości godziwej na wynik finansowy w 2018r.**

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
Wartość bilansowa instrumentów / Wartość godziwa z odniesieniem w dochody całkowite na początek roku w tym:	173 632	127 764
<i>Wartość zysków z wyceny w wartości godziwej po uwzględnieniu podatku odroczonego, odniesiona w dochody całkowite</i>	<i>95 810</i>	<i>70 668</i>

Podatek odroczony	22 474	16 576
Koszt nabycia instrumentów	55 348	40 520
Zastosowanie MSSF 9 na początek roku/ wartość zysków odniesiona w niepodzielony wynik finansowy	(95 810)	0
Wycena bilansowa certyfikatów w wartości godziwej z odniesieniem w dochody całkowite na początek roku po zastosowaniu MSSF 9	0	127 764
Wycena bilansowa certyfikatów w wartości godziwej przez wynik finansowy po zastosowaniu zasad MSSF 9 na początek roku	173 632	0
Zmiana zysków z przeszacowania do wartości godziwej odniesiona na wynik finansowy	15 185	
Zmiana zysków z przeszacowania do wartości godziwej odniesiona w inne dochody całkowite		25 142
Podatek odroczony od zysków z przeszacowania	3 562	5 898
Koszt objęcia certyfikatów	8 308	14 828
Łączna zmiana wartości godziwej instrumentów	27 055	45 868
Wycena bilansowa certyfikatów w wartości godziwej przez wynik finansowy na koniec okresu , w tym:	200 687	0
Zyski z przeszacowania certyfikatów do wartości godziwej na koniec okresu	110 995	0
Podatek odroczony od zysków z przeszacowania	26 036	0
Koszt nabycia instrumentów	63 656	0
Wycena bilansowa certyfikatów w wartości godziwej przez dochody całkowite na koniec okresu , w tym:	0	173 632
Zyski z przeszacowania certyfikatów do wartości godziwej na koniec okresu	0	95 810
Podatek odroczony od zysków z przeszacowania	0	22 474
Koszt nabycia instrumentów	0	55 348

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

☞ Szczegółowe informacje o inwestycjach w jednostkach zależnych i stowarzyszonych na 31.12.2018r.

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

GPM „Vindexus” NSFIZ – jednostka zależna.

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

Sposób objęcia certyfikatów inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ oraz ich stan na 31.12.2018r. 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 dzień publikacji raportu	Wartość CI* w cenie nabycia w zł na dzień publikacji raportu
Seria A	17 lipca 2007	5	200 000,00	1 000 000,00	0	5	1 000 000,00
Seria C	22 sierpnia 2008	10	152 593,61	1 525 936,10	0	10	1 525 936,10
Seria D	16 września 2008	8	151 962,50	1 215 700,00	0	8	1 215 700,00
Seria E	17 stycznia 2011	7	660 736,32	4 625 154,24	0	7	4 625 154,24
Seria F	16 lutego 2011	38	665 698,92	25 296 558,96	4	34	22 633 763,28
Ogółem		68	xxx	33 663 349,30	4	64	31 000 553,62

CI* certyfikat inwestycyjny

Future NSFIZ – jednostka zależna.

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

Sposób objęcia certyfikatów inwestycyjnych Future NSFIZ oraz ich stan na 31.12.2018r. i dzień publikacji raportu.

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

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

Alfa NSFIZ – jednostka zależna.

Na dzień sporządzenia i opublikowania raportu Spółka posiadała w Alfa NSFIZ 13 136 certyfikatów inwestycyjnych, co stanowi 100% ogólnej liczby certyfikatów funduszu

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

Na mocy uchwały Zarządu Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z 6 września 2018r. Spółka objęła 1000 certyfikatów inwestycyjnych Alfa NSFIZ serii F w cenie emisyjnej 1 274,03 zł każdy. Wartość certyfikatów w cenie nabycia 1 274 tys. zł.

Sposób objęcia certyfikatów inwestycyjnych Alfa NSFIZ oraz ich stan na 31.12.2018 oraz dzień publikacji raportu.

Emisja	Data objęcia	Liczba objętych CI*	Koszt jednego CI* w zł	Łączny koszt objętych CI*	Ilość umorzonych CI*	Liczba posiadanych CI* na 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	6 706	1 048,88	7 033 789,28	0	6 706	7 033 789,28
Seria F	6 września 2018	1 000	1 274,03	1 274 030,00	0	1 000	1 274 030,00
Ogółem		13 136	xxx	13 786 621,28	0	13 136	13 786 621,28

CI* certyfikat inwestycyjny

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

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

⊕ Informacja o zabezpieczeniach zaciągniętych zobowiązań poprzez ustanowienie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM Vindexus NSFIZ, Future NSFIZ oraz Alfa NSFIZ na 31.12.2018r.

Instrument zabezpieczający	Ilość certyfikatów inwestycyjnych	Instrument zabezpieczający	Stan CI* objętych zastawem rejestrowym 31.12.2018	Stan CI* objętych zastawem rejestrowym na dzień publikacji raportu za 2018 rok
GPM Vindexus NSFIZ				
Seria A	5	obligacje serii W1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy

Seria C	5	obligacje serii Y1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	1	obligacje serii A2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	1	obligacje serii W1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	3	obligacje serii X1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria D	8	obligacje serii W1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria E	7	obligacje serii W1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria F	21	obligacje serii A2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria F	4	obligacje serii X1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria F	7		brak zastawu	brak zastawu
Seria F	2	obligacje serii A2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Suma	64	xxx	xxx	xxx
Future NSFIZ				
Seria A	300	obligacje serii Y1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria B	3 400	obligacje serii Y1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	900	obligacje serii Y1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria E	2 500		brak zastawu	brak zastawu
Suma	7 100	xxx	xxx	xxx
Alfa NSFIZ				
Seria A	30		brak zastawu	brak zastawu
Seria B	4 000		brak zastawu	brak zastawu
Seria C	1 400		brak zastawu	brak zastawu
Seria D	6 706		brak zastawu	brak zastawu
Seria F	1 000		brak zastawu	brak zastawu
Suma	13 136	xxx	xxx	xxx

*CI certyfikat inwestycyjny

Zmiany w zastawach rejestrowych w 2018r. oraz po dniu bilansowym.

W 2018r. oraz do dnia publikacji raportu nie było zmian w zastawach rejestrowych ustanowionych na certyfikatach inwestycyjnych funduszy.

⊕ Informacja o zabezpieczeniach zaciągniętych zobowiązań poprzez ustanowienie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM Vindexus NSFIZ, Future NSFIZ oraz Alfa NSFIZ na 31.12.2017r.

Instrument zabezpieczający	Ilość certyfikatów inwestycyjnych	Instrument zabezpieczany	Stan CI* objętych zastawem rejestrowym 31.12.2017	Stan CI* objętych zastawem rejestrowym na dzień publikacji raportu za 2017 rok
GPM Vindexus NSFIZ				
Seria A	5	obligacje serii W1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	5	obligacje serii Y1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	1	obligacje serii A2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	1	obligacje serii W1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	3	obligacje serii X1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria D	8	obligacje serii W1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria E	7	obligacje serii W1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria F	21	obligacje serii A2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria F	4	obligacje serii X1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria F	7		brak zastawu	brak zastawu

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

CI* - certyfikat inwestycyjny

Nota 17. UDZIAŁY I AKCJE W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH.

Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych	31.12.2018		31.12.2017	
	ilość udziałów/akcji	wartość bilansowa	ilość udziałów	wartość bilansowa
Udziały i akcje w spółkach, nienotowane na rynku publicznym w tym:				
Akcje Fingo Capital S.A.	91 000	0	91 000	70
Udziały w Fiz-Bud Sp. z o.o.	4 322	2 140	2 322	1 100
Akcje spółek notowanych na giełdzie				
Pozostałe aktywa				
RAZEM	xxxxx	2 140	xxxxx	1 170

1. Wycena akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych metodą praw własności.

Wycena akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	31.12.2018	31.12.2017
Wycena bilansowa na początek roku, w tym:	1 170	215
- Wycena według kosztu	1 259	238
- Utrata wartości	(75)	(23)
- Udział w zyskach / stratach jednostki stowarzyszonej	(14)	0
Fiz- Bud Sp. z o.o.		
Wycena bilansowa na początek roku, w tym:	1 100	124
- Wycena według kosztu	1 168	147
- Utrata wartości	(75)	(23)
- Udział w zyskach / stratach jednostki stowarzyszonej	7	0
Zmiany:	1 040	976
- Ujęcie według kosztu	1 000	1 021
- Utrata wartości		(52)
- Udział w zyskach osób prawnych	40	7
Wycena bilansowa na koniec roku, w tym:	2 140	1 100
- Wycena według kosztu	2 168	1 168
- Utrata wartości	(75)	(75)

- Udział w zyskach / stratach jednostki stowarzyszonej	47	7
Fingo Capital S.A.		
Wycena bilansowa na początek roku, w tym:	70	91
- Wycena według kosztu	91	91
- Utrata wartości		0
- Udział w zyskach / stratach jednostki stowarzyszonej	(21)	0
Zmiany:	(70)	(21)
- Ujęcie według kosztu		
- Utrata wartości		
- Udział w zyskach osób prawnych	(70)	(21)
Wycena bilansowa na koniec roku, w tym:	0	70
- Wycena według kosztu	91	91
- Utrata wartości		
- Udział w zyskach / stratach jednostki stowarzyszonej	(91)	(21)
Ogółem		
Wycena bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego, w tym:	2 140	1 170
- Wycena według kosztu	2 259	1 259
- Utrata wartości	(75)	(75)
- Udział w zyskach / stratach jednostki stowarzyszonej	(44)	(14)
Zmiana wyceny bilansowej w okresie sprawozdawczym	970	955
- Wycena według kosztu	1 000	1 021
- Utrata wartości	0	(52)
- Udział w zyskach / stratach jednostki stowarzyszonej	(30)	(14)

2. Szczegółowe informacje o inwestycjach w jednostkach stowarzyszonych na 31.12.2018r.

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

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

4 grudnia 2018r. Zarząd Fiz-Bud Sp. z o.o. podjął uchwałę, na mocy której dokonał podwyższenia kapitału zakładowego spółki. Utworzono 4 300 nowych, równych i niepodzielnych udziałów, z czego 2 000 udziałów objęła GPM Vindexus S.A.

Udziałowcy jednostki stowarzyszonej Fiz-Bud Sp. z o.o. na dzień 31.12.2018r. oraz dzień publikacji raportu.

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

🔄 Fingo Capital S.A. – jednostka stowarzyszona.

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

Akcjonariusze jednostki stowarzyszonej Fingo Capital S.A. na dzień 31.12.2018.

Emisja	Data objęcia	Akcjonariusz	Liczba objętych akcji	Wartość nominalna 1 akcji (w zł)	Łączna wartość nominalna (w tys. zł)	Koszt nabycia akcji (w tys. zł)	Udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym
Seria A	09.12.2016	GPM Vindexus S.A.	91 000	1,00	91	91	30,33%
Seria A	09.12.2016	ZN Sp. z o.o.	111 000	1,00	111	111	37,00%
Seria B	11.05.2018	Defi Sp. z o.o.	98 000	1,00	98	98	32,67%
Ogółem	xxx		300 000	xxx	300	300	100%

Nota 18. UDZIAŁY I AKCJE W POZOSTAŁYCH JEDNOSTKACH.

Inwestycje długoterminowe	31.12.2018	31.12.2017
Akcje/ Udziały w spółkach nienotowanych na giełdzie*	3 236	4 434
Akcje spółek notowanych na giełdzie		
RAZEM	3 236	4 434

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

Stan 31.12.2018

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

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

18 lipca 2018. Spółka sprzedała 10 392 udziałów Defi Sp. z o.o. za kwotę 520 tys. zł.

Stan 31.12.2017

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

Nota 19. POZOSTAŁE AKTYWA TRWAŁE.

Nie wystąpiły w 2018r.

Nota 20. INNE AKTYWA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY.

Poza instrumentami wymienionymi w nocie 16 oraz w nocie 18 Spółka nie posiadała innych aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy w ciągu oraz na koniec roku sprawozdawczego, a także w roku porównawczym.

Nota 21. POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE.

Pozostałe aktywa	31.12.2018	31.12.2017
Pożyczki udzielone	3 483	10 612
Obligacje	4 246	12 351
RAZEM, w tym:	7 729	22 963
długoterminowe	0	0
krótkoterminowe	7 729	22 963

☉ Udzielone pożyczki.

Udzielone pożyczki	31.12.2018	31.12.2017
Pożyczki udzielone brutto	3 601	10 612
Utrata wartości z tyt. oszacowania straty kredytowej zgodnie z MSSF 9	(118)	
Udzielone pożyczki po uwzględnieniu straty kredytowej	3 483	Nie dotyczy

Pożyczkobiorca	Wartość nominalna pożyczki	Wartość bilansowa	Oprocentowanie		Termin spłaty	Zabezpieczenia
			Nominalne	Efektywne		
Wg stanu na 31.12.2018	3 508	3 483				
Fiz-Bud Sp. z o.o.	560	581	4,00%	3,77%-3,84%	31.12.2019	Brak
Master Finance S.A.	2 640	2 600	8%-8,50%	8,52%	20.02.2019 – 20.07.2019	Brak
Defi Sp. z o.o.	200	187	8,50%	8,67%	30.06.2019	Brak
Fingo Capital S.A.	100	108	9,5%	9,5%	22.02.2019	Brak
Pozostałe	8	7	6,00%	6,00%	31.01.2019	Brak
Wg stanu na 31.12.2017	10 282	10 612				
Fiz-Bud Sp. z o.o.	8 195	8 498	4,50%	4,48%	31.03.2018	Hipoteka i zastaw na udziałach
Fiz-Bud Sp. z o.o.	55	56	4,00%	3,90%	31.12.2018	Brak
Fiz-Bud Sp. z o.o.	510	521	4,00%	3,92%	31.12.2018	Brak
Fiz-Bud Sp. z o.o.	50	51	4,00%	4,04%	31.12.2018	Brak
Master Finance S.A.	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	71	8,50%	8,76%	31.03.2018	Brak

✓ Fiz-Bud Sp. z o.o.

Wg umowy z 19 lutego 2016r. oraz aneksu z 30 grudnia 2016r. Spółka udzieliła pożyczki dla Fiz-Bud Sp. z o.o., z tytułu której wypłaciła 8 195 tys. zł. Aneksem z 30 czerwca 2018r. przedłużono termin spłaty pożyczki do 30 września 2018r. W 2018r. Fiz-Bud Sp. z o.o. spłaciła pożyczkę w całości. GPM Vindexus S.A. otrzymała również odsetki i udział w zysku na inwestycji w łącznej kwocie 560 tys. zł.

Aneksami z dnia 28 grudnia 2018r. zmieniono termin spłaty pożyczek o łącznym nominale 560 tys. zł. do 31 grudnia 2019r.

✓ Master Finance S.A.

W okresie od 1 lutego do 30 listopada 2018r. Spółka udzieliła pożyczek krótkoterminowych dla Master Finance S.A. w łącznej kwocie 2 540 tys. zł. Oprocentowanie 8%-8,50% w skali roku. Termin spłaty od 31.08.2018 do 20.06.2019r. Po dniu bilansowym Spółka udzieliła pożyczek kwocie 1 305 tys. zł. Termin zwrotu pożyczek od 30.09.2019r. do 31.12.2019r.

W b.r. Spółka otrzymała od Master Finance S.A. zwrot pożyczek udzielonych w 2017 oraz 2018r. w łącznej kwocie 1 302 tys. zł., a także odsetki w kwocie 81 tys. zł.

5 listopada 2018r. zawarto aneks do umów pożyczek z 22 grudnia 2017r. oraz 01 lutego 2018r. przedłużający termin spłaty do 30 czerwca 2019r. Na dzień publikacji raportu pożyczka z 22 grudnia 2017r. została spłacona w całości łącznie z odsetkami.

19 grudnia 2018r. zawarto aneksy do umów pożyczek z 2018r. o łącznym nominale 865 tys. zł. Termin spłaty ustalono na 20 lipca 2019r.

✓ DEFI Sp. z o.o.

6 lipca oraz 13 grudnia 2018r. Spółka udzieliła Defi Sp. z o.o. pożyczek krótkoterminowych na łączną kwotę 400 tys. zł, oprocentowanych 8,5% w skali roku, z czego 200 tys. zostało spłacone w b.r. Termin wymagalności dla pozostałej do spłaty pożyczki – 30 czerwca 2019r.

W 2018r. Defi Sp. z o.o. uregulowała pożyczkę z 2017r. o wartości nominalnej 70 tys. zł.

✓ Fingo Capital S.A.

5 marca 2018 Spółka udzieliła Fingo Capital Sp. z o.o. krótkoterminowej pożyczki w kwocie 100 tys. zł. Oprocentowanie 9,5%. Pożyczka została spłacona 22 lutego 2019r.

☉ Wartość bilansowa objętych obligacji.

Obligacje objęte	Emitent	31.12.2018	31.12.2017
Obligacje serii A	GPM Vindexus NSFIZ	0	8 104
Obligacje serii J	Future NSFIZ	2 638	2 638
Obligacje serii K	Future NSFIZ	1 608	1 609
Obligacje objęte łącznie		4 246	12 351
- długoterminowe		0	0
- krótkoterminowe		4 246	12 351

Wyszczególnienie	Emitent	Data zawarcia	Termin wymagalności	Kwota nominalna	Oprocentowanie		Wartość bilansowa
					Nominalne	Efektywne	
Wg stanu na 31.12.2018				4 200			4 246
Obligacje serii J	Future NSFIZ	27.09.2017	27.09.2019	2 600	5,68%	5,66%	2 638
Obligacje serii K	Future NSFIZ	30.11.2017	30.11.2019	1 600	5,68%	5,68%	1 608
Wg stanu na 31.12.2017				12 200			12 351
Obligacje serii A	GPM Vindexus NSFIZ	04.10.2016	04.10.2018	8 000	5,51%	5,51%	8 104
Obligacje serii J	Future NSFIZ	27.09.2017	27.09.2018	2 600	5,68%	5,68%	2 638
Obligacje serii K	Future NSFIZ	30.11.2017	30.11.2018	1 600	5,68%	6,93%	1 609

Zdarzenia w zakresie obligacji.

Objęcie obligacji.

W 2018r. Spółka nie objęła żadnych obligacji.

Umorzenie obligacji.

- ✓ 20 grudnia 2018r. na mocy uchwał Zarządu Mebis TFI S.A. dokonano wcześniejszego umorzenia obligacji serii A, których emitentem był GPM Vindexus NSFIZ, o łącznej wartości nominalnej 8 mln zł. Emitent przekazał środki razem z należnymi odsetkami. Na dzień publikacji raportu obligacje zostały umorzone w całości.

Zmiany w zakresie objętych obligacji.

- ✓ **Obligacje serii J (emitent: Future NSFIZ)** - Uchwałą Zarządu Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 26 września 2018r. dokonano zmiany warunków emisji obligacji serii J. Dzień wykupu obligacji ustalono na 27 września 2019r.
- ✓ **Obligacje serii A (emitent: GPM Vindexus NSFIZ)** - Uchwałą Zarządu Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 2 października 2018r. dokonano zmiany warunków obligacji serii A. Dzień wykupu ustalono na 4 października 2019r. Uchwałą z 20 grudnia 2018r. Zarząd Mebis TFI S.A. postanowił o wcześniejszym wykupie obligacji.
- ✓ **Obligacje serii K (emitent: Future NSFIZ)** - Uchwałą Zarządu Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 28 listopada 2018r. dokonano zmiany warunków emisji obligacji serii K. Dzień wykupu obligacji ustalono na 30 listopada 2019r.

Nota 22 NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE.

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
Należności handlowe i pozostałe	3 092	7 181
- od jednostek powiązanych	2 385	6 246
- od pozostałych jednostek	707	935
Odpisy aktualizujące (wartość dodatnia)	98	98
Należności handlowe i pozostałe brutto	3 190	7 279

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

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
Jednostki powiązane		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na koniec okresu	0	0
Jednostki pozostałe		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	98	102
Zwiększenia, w tym:	0	0
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	0	0
Zmniejszenia w tym:	0	4
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	0	4
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek pozostałych na koniec okresu	98	98
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na koniec okresu	98	98

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
Jednostki powiązane		
0-60	2 383	1 746
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		

przeterminowane		
Należności handlowe brutto od jednostek powiązanych	2 383	1 746
Jednostki pozostałe		
0-60	505	173
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
przeterminowane	108	98
Należności handlowe brutto od pozostałych jednostek	613	271
Należności handlowe brutto	2 996	2 017
odpis aktualizujący wartość należności	(98)	(98)
Należności handlowe netto	2 898	1 919

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowanie w dniach				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 -180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
31.12.2018							
Jednostki powiązane							
należności brutto	2 383	2 383	0	0	0	0	0
odpisy aktualizujące							
należności netto	2 383	2 383	0	0	0	0	0
Jednostki pozostałe							
należności brutto	613	505	10	0	0	0	98
odpisy aktualizujące	(98)						(98)
należności netto	515	505	10	0	0	0	0
Ogółem							
należności brutto	2 996	2 888	10	0	0	0	98
odpisy aktualizujące	(98)	0	0	0	0	0	(98)
należności netto	2 898	2 888	10	0	0	0	0
31.12.2017							
Jednostki powiązane							
należności brutto	1 746	1 746	0	0	0	0	0
odpisy aktualizujące							
należności netto	1 746	1 746	0	0	0	0	0
Jednostki pozostałe							
należności brutto	271	173	0	0	0	0	98
odpisy aktualizujące	(98)						(98)
należności netto	173	173	0	0	0	0	0
Ogółem							
należności brutto	2 017	1 919	0	0	0	0	98
odpisy aktualizujące	(98)						(98)
należności netto	1 919	1 919	0	0	0	0	0

Należności handlowe dochodzone na drodze sądowej – nie wystąpiły.

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
Pozostałe należności netto, w tym:	194	5 262
- od jednostek powiązanych	3	4 500
- od pozostałych jednostek	191	762
Odpisy aktualizujące	0	0
Pozostałe należności brutto	194	5 262

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
Pozostałe należności netto, w tym:	194	5 262
- z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	43	612
- przedpłata na nabycie wierzytelności		4 500
- przedpłata na nabycie lokalu		65
- odsetki należne od spłaconych pożyczek	92	74
- zaliczki na dostawy	48	
- inne	11	11
Odpisy aktualizujące	0	0
Pozostałe należności brutto	194	5 262

Struktura walutowa należności	31.12.2018		31.12.2017	
	w walucie		w walucie	
PLN	PLN	3 091	PLN	7 181
Inne waluty				
Razem	X	3 091	X	7 181

Należności handlowe i pozostałe od jednostek powiązanych	01.01.2018- 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017
Należności od jednostek powiązanych brutto		
handlowe, w tym:	2 382	1 746
- od jednostek zależnych	1 936	1 314
- od powiązanych osobowo	446	432
odpisy aktualizujące wartość należności	0	0
pozostałe, w tym:	3	4 500
- od jednostek zależnych		4 500
- od jednostek stowarzyszonych	3	
odpisy aktualizujące wartość należności	0	0
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych, wartość netto	2 385	6 246

Nota 23. WIERZYTELNOŚCI NABYTE.

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
Wartość godziwa wierzytelności na początek okresu	29 937	28 944
Wpływ zastosowania MSSF 9 po raz pierwszy – zmiana sposobu wyceny	(4 574)	
Wartość wierzytelności w zamortyzowanym koszcie na początek okresu - po zastosowaniu MSSF 9	25 363	28 944
1. Zmiana wartości bilansowej	3 676	993
1a. zakup wierzytelności	3 515	873
1b. opłacone koszty egzekucji	8 987	3 674
1c. wierzytelności przejęte na dzień połączenia ze spółką zależną		2 533
1d. utrata wartości	0	86
1e. wynik na wierzytelnościach nabytych	7 082	
1f. koszt własny przychodów z windykacji		(4 279)
1g. zmiana zysków z przeszacowania zaliczona do innych dochodów całkowitych		(1 503)
1h. utrata wartości		(391)
1i. uzyskane wpłaty z portfeli wierzytelności	(15 908)	
2. Stan wierzytelności na koniec okresu	29 039	29 937
3. Zmiana stanu wierzytelności ujęta w przepływach pieniężnych, w tym:		

3a. Zmiana wartości bilansowej	(3 676)	(993)
3b. Wierzytelności przejęte na dzień połączenia ze spółką zależną		2 533
3c. Zmiana zysków z przeszacowania do wartości godziwej		(1 503)
Zmiana stanu wierzytelności ujęta w przepływach pieniężnych	(3 676)	37

Zmiana wyceny wierzytelności po zastosowaniu MSSF 9 na dzień 01.01.2018

Nabyte wierzytelności	01.01.2018	Zmiana / MSSF 9	31.12.2017
Wartość bilansowa, w tym:	25 363	(4 574)	29 937
Kapitał z aktualizacji wyceny	0	(9 446)	9 446
Wartość wierzytelności w zamortyzowanym koszcie	25 363	4 872	20 491

Nota 24. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE.

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
- ubezpieczenia majątkowe	7	4
- abonamenty za korzystanie z programów „udostępnianych przez Internet w tym informacyjnych prawnych oraz ekonomicznych	20	25
- koszty związane z należnościami spornymi		
- koszty obsługi emisji obligacji	11	11
- pozostałe rozliczenia międzyokresowe	2	13
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	40	53

Nota 25. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31.12.2018	31.12.2017
Gotówka w kasie	4	1
Rachunek w banku ING Bank Śląski	122	121
Rachunek w Toyota Bank Polska S.A.	124	54
Rachunek w banku PKO BP	9 657	19 872
Rachunek maklerski w Banku Ochrony Środowiska	1	1
Inne środki pieniężne:		
Środki pieniężne w banku i w kasie przypisane działalności zaniechanej		
Razem	9 908	20 049

Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania – nie wystąpiły.

Środki pieniężne do dyspozycji jednostki, nie wykazywane w pozycji bilansowej	31.12.2018	31.12.2017
Środki pieniężne ZFŚS	26	4
Dostępne, niewykorzystane środki pieniężne w ramach kredytu bieżącego	2 000	2 150
Razem	2 026	2 154

Nota 26. KAPITAŁ ZAKŁADOWY.

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
Liczba akcji	11 640 000	11 591 938

Wartość nominalna akcji	0,10	0,10
Kapitał zakładowy w zł	1 164 000,00	1 159 193,80

Kapitał zakładowy – struktura.

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

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

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

Struktura akcjonariatu na dzień 31.12.2018r. oraz dzień publikacji raportu.

4 maja, 30 maja oraz 10 sierpnia 2018r. Zarząd Spółki otrzymał zawiadomienia o nabyciu przez Trigon Infinity Akcji FIZ akcji Spółki. Według zawiadomienia z 10 sierpnia 2018r. fundusz posiadał 1 739 429 akcji.

19 czerwca 2018r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Giełdy Praw Majątkowych Vindexus S.A. na mocy uchwały, przyjęło Program Motywacyjny dla Członków Zarządu oraz kluczowej kadry menadżerskiej Spółki. W związku z przyjęciem programu motywacyjnego, uchwalono podwyższenie kapitału zakładowego Spółki dominującej o nie mniej niż 0,10 zł i nie więcej niż 4.806,20 zł w drodze emisji nie mniej niż 1 i nie więcej niż 48.062 akcji zwykłych na okaziciela serii K. 27 lipca 2018r. nastąpiło zawarcie umów objęcia akcji oraz umów uczestnictwa w programie motywacyjnym z osobami uprawnionymi. Łącznie przydzielono 48 062 akcje. Akcje zostały pokryte przez osoby uprawnione wkładami pieniężnymi w całości przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego.

Postanowieniem sądu z 25 września 2018r. zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego Spółki dominującej.

Kapitał zakładowy - struktura akcjonariatu na 31.12.2018r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Jan Kuchno	4 597 000	39,49%	4 597 000	39,49%
Piotr Kuchno	1 030 000	8,85%	1 030 000	8,85%
Fundusze zarządzane przez AgioFunds TFI S.A.	705 287	6,06%	705 287	6,06%
Trigon Infinity Akcji FIZ	1 739 429	14,94%	1 739 429	14,94%

Marta Currit	200 000	1,72%	200 000	1,72%
Pozostali akcjonariusze*	3 368 284	28,94%	3 368 284	28,94%
Razem	11 640 000	100,00%	11 640 000	100,00%

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

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

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

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

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

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

Zmiana stanu kapitału zakładowego	2018	2017
Kapitał na początek okresu	1 159	1 159
Zmiany stanu kapitału zakładowego	5	0
Kapitał na koniec okresu	1 164	1 159

Wszystkie wyemitowane akcje posiadają łączną wartość nominalną wynoszącą 1 164 tys. zł i zostały w pełni opłacone.

Nota 27. EMISJA KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W 2018 ROKU.

19 czerwca 2018 r. Zwyczajne Walnego Zgromadzenie Akcjonariuszy Giełdy Praw Majątkowych Vindexus S.A. uchwaliło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o nie mniej niż 0,10 zł i nie więcej niż 4.806,20 zł w drodze emisji nie mniej niż 1 i nie więcej niż 48.062 akcji zwykłych na okaziciela serii K. Podwyższenie kapitału związane było z wdrożeniem Programu Motywacyjnego, który ma charakter jednorazowy.

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

Program motywacyjny.

17 lipca 2018 r. Rada Nadzorcza Spółki uchwaliła Regulamin Programu Motywacyjnego. W ramach Programu Motywacyjnego osoby uprawnione uzyskały możliwość nabycia akcji Spółki Serii K na preferencyjnych warunkach w cenie emisyjnej wynoszącej 1 zł za jedną akcję. 27 lipca 2018 r. nastąpiło zawarcie umów objęcia akcji oraz umów uczestnictwa w Programie Motywacyjnym z osobami uprawnionymi. Akcje zostały pokryte przez osoby uprawnione wkładami pieniężnymi wniesionymi w całości przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego. Osoby Uprawnione są zobowiązane do bezwzględnego niezbywania objętych Akcji przez okres 2 (dwóch) lat i 6 (sześciu) miesięcy od dnia zawarcia umowy objęcia akcji. Łączna liczba objętych akcji wyniosła 48 062 akcji. Wartość rynkowa przyznanych instrumentów kapitałowych oszacowana według kursu zamknięcia notowań akcji na GPW w Warszawie z dnia ustalenia listy osób uprawnionych do udziału w Programie Motywacyjnym wyniosła 408 527,00 zł.

Na wartość 408 tys. zł składa się:

- ⊕ łączna wartość nominalna objętych akcji wynosi 5 tys. zł,

- ⊖ nadwyżka ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej akcji 43 tys. zł,
- ⊖ nadwyżka powstała w wyniku rynkowej wyceny akcji objętych programem motywacyjnym w wysokości 360 tys. zł została odniesiona na wynik finansowy

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

Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej, po pomniejszeniu o koszty emisji powstał przed rokiem 2012 oraz w roku 2018 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.
- ⊖ emisja akcji serii K – 43 tys. zł.

łącznie 6 978 tys. zł.

Wyszczególnienie	01.01.2018 -31.12.2018	01.01.2017 -31.12.2017
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej na początek okresu	6 935	6 935
Nadwyżka ceny emisyjnej akcji powyżej ceny nominalnej -emisja akcji serii K	43	0
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej na koniec okresu	6 978	6 935

W wyniku sprzedaży akcji serii K w ramach programu motywacyjnego w cenie emisyjnej 1 zł za jedną akcję powstała nadwyżka ponad wartość nominalną akcji ok.43 tys., którą odniesiono na zwiększenie kapitału zapasowego.

Nota 29. AKCJE WŁASNE.

Spółka w 2017 r. nabyła akcje własne w wyniku sukcesji generalnej tj. na skutek połączenia ze spółką Adimo Egze S.A., które zostało zarejestrowane w dniu 31 stycznia 2017 r. 12 września 2017r. sprzedano 100 tys. szt. akcji własnych. Na dzień 31 grudnia 2018r. Spółka posiada akcje własne w ilości 54 tys. szt., które wyceniono w wysokości 347 tys. zł. W bilansie występują w kapitałach własnych w pozycji akcje własne (wartość ze znakiem ujemnym).

Nota 30. POZOSTAŁE KAPITAŁY.

Składniki kapitałów pozostałych	31.12.2018	31.12.2017
Kapitał zapasowy, w tym :	29 561	29 561
- podzielony wynik lat ubiegłych	29 291	29 291
- zysk ze sprzedaży akcji własnych	270	270
Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów w GPM Vindexus NSFIZ*	0	79 510
Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów w Future NSFIZ*	0	16 125
Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów w Alfa NSFIZ*	0	175
Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności *	0	7 652
Nadwyżka wyceny wartości godziwej akcji objętych programem motywacyjnym ponad cenę emisyjną	360	
Fundusz rezerwowi przeznaczony na wypłatę dywidendy	4 027	4 027
RAZEM	33 948	137 050

*kapitał z aktualizacji wyceny po pomniejszeniu o rezerwę na odroczone podatki.

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

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

* -certyfikaty inwestycyjne.

Nota 31. NIEPODZIELONY WYNIK FINANSOWY.

1 stycznia 2018r. Spółka po raz pierwszy zastosowała MSSF 9, który dotyczy wyceny aktywów finansowych. Skutki zastosowania powyższego standardu odniesiono na dzień 01.01.2018r. na niepodzielony wynik finansowy. Zmiany obejmują:

- ⊖ odniesienie na niepodzielony wynik finansowy wartości nadwyżki z przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych do wartości godziwej 95 810 tys. zł;
- ⊖ odniesienie na niepodzielony wynik finansowy kwoty 3 947 tys. zł (zyski zatrzymane), dotyczącej wierzytelności nabytych;
- ⊖ odniesienie na niepodzielony wynik finansowy zysku za 2017r. w kwocie 2 976 tys. zł.

Wyszczególnienie	01.01.2018	Pozostałe zmiany*	Zmiana MSSF 9	31.12.2017
Niepodzielony wynik, w tym:	102 763	2 976	99 757	30
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	30			30
Nadwyżka z przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych do wartości godziwej powyżej kosztu z uwzględnieniem podatku odroczonego	95 810		95 810	
Zyski zatrzymane z wyceny wierzytelności nabytych w zamortyzowanym koszcie na 01.01.2018	4 872		4 872	
Efekt w odroczonym podatku dot. wyceny wierzytelności	(925)		(925)	
Wynik finansowy za 2017r.	2 976	2 976		

*Zmiana nie związana z MSSF 9

Zmiana niepodzielonego wyniku w 2018r.

Wyszczególnienie	31.12.2018	01.01.2018
Niepodzielony wynik na początek okresu	102 763	(145)
Pokrycie straty z zysku netto za 2016 rok		145
Podział zysku za 2016 rok - dywidenda przypadająca na akcje własne	(30)	30
Niepodzielony wynik wynikający z zastosowania MSSF 9		99 757
Wynik finansowy za 2017 rok		2 976
Podział zysku za 2017 rok	(2 976)	
Niepodzielony wynik na koniec okresu	99 757	102 763

Nota 32. KREDYTY I POŻYCZKI.

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
Kredyt w rachunku bieżącym	0	0
Kredyt obrotowy	0	0
Suma kredytów i pożyczek	0	0

Na dzień bilansowy 31.12.2018r. saldo wykorzystanego kredytu w Spółce wynosiło 0 zł.

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

27 grudnia 2018r. Zarząd Spółki podpisał aneks do umowy kredytu w rachunku bieżącym z 23 grudnia 2014r. Termin obowiązywania umowy przedłużono do 31 grudnia 2019r.

Szczegółowe informacje o zaciągniętych kredytach wg stanu na 31.12.2018r.

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

PKO Bank Polski S.A., kredyt w rachunku bieżącym	2 000	0	Wibor 1M + 2,3%	Wibor 1M + 2,3%	31.12.2019	Opisano poniżej
RAZEM	2 000	0				

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 31.12.2017r.

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.

Struktura walutowa kredytów i pożyczek.

Spółka nie posiada kredytów oraz pożyczek w innej walucie.

Nota 33. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE.

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
Zobowiązania leasingowe		
Obligacje	83 918	92 981
Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Instrumenty zabezpieczające wartość godziwą		

Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne		
Razem zobowiązania finansowe	83 918	92 981
- długoterminowe	58 610	82 759
- krótkoterminowe	25 308	10 222

Obligacje

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
Obligacje serii W1	18 133	18 094
Obligacje serii X1	6 024	6 015
Obligacje serii Y1	20 029	25 025
Obligacje serii Z1	0	4 087
Obligacje serii A2	39 732	39 759
Razem obligacje*	83 918	92 980
- długoterminowe	58 610	82 758
- krótkoterminowe	25 308	10 222

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

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

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

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

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

Typ transakcji	Data przydziału	Data wykupu	Kwota nominalna	Oprocentowanie nominalne	Oprocentowanie nominalne na dzień publikacji	Oprocentowanie efektywne
Wg stanu na 31.12.2017r.						
Obligacje serii W1	09.11.2015	06.05.2020	18 000	7,00%	7,00%	7,44%
Obligacje serii X1	26.02.2016	30.07.2019	6 000	Wibor 3M+3,40%	Wibor 3M+3,40%	5,40%
Obligacje serii Y1	14.09.2016	14.09.2018- 14.09.2021*	25 000	Wibor 3M+3,80%	Wibor 3M+3,80%	5,71%
Obligacje serii Z1	13.02.2017	13.02.2019	3 900	5,45%	5,45%	5,45%
Obligacje serii A2	29.06.2017	30.06.2019- 29.06.2022**	40 000	Wibor 3M+3,60%	Wibor 3M+3,60%	5,66%
Łącznie wartość nominalna			92 900			

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

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

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

Emisja dłużnych papierów wartościowych w 2018r. oraz do dnia publikacji raportu.

W 2018r. oraz do dnia publikacji niniejszego raportu Spółka nie wyemitowała dłużnych papierów wartościowych.

Wykup dłużnych papierów wartościowych w 2018r. oraz do dnia publikacji raportu.

- ⊕ Wykup obligacji serii Z1 – W okresie od 15 maja 2018r. do 29 czerwca 2018r. Spółka dokonała wcześniejszego wykupu 3900 obligacji Z1 o łącznej wartości nominalnej 3,9 mln zł oraz wypłaciła należne odsetki. Na dzień publikacji raportu obligacje serii Z1 zostały wykupione w całości.
- ⊕ Wykup obligacji serii Y1 – 14 września 2018r. Spółka wykupiła obligacje serii Y1 o łącznej wartości nominalnej 5 mln zł. Wykup obligacji oraz wypłata odsetek nastąpiły w terminie określonym w warunkach emisji. Na dzień publikacji raportu z tytułu obligacji serii Y1 pozostało do spłaty 20 mln zł.

Wykup obligacji sfinansowano ze środków własnych.

Inne zdarzenia w zakresie dłużnych papierów wartościowych w 2018r. oraz do dnia publikacji raportu.

W 2018r. warunki dla wyemitowanych przez Spółkę obligacji nie uległy zmianie.

Nota 34. INNE ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE.

Nie wystąpiły.

Nota 35. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE.

Zobowiązania handlowe	31.12.2018	31.12.2017
Zobowiązania handlowe	505	937
Wobec jednostek powiązanych	23	34
Wobec jednostek pozostałych	482	903

Struktura przeterminowania zobowiązań handlowych.

Zobowiązania handlowe struktura przeterminowania	Razem	Nie przeterminowa ne	Przeterminowane, lecz ściągalne				
			< 60 dni	61-90 dni	91-180 dni	181-360 dni	>360 dni
31.12.2018	505	505					
Wobec jednostek powiązanych	23	23					
Wobec jednostek pozostałych	482	482					
31.12.2017	937	937					
Wobec jednostek powiązanych	34	34					
Wobec jednostek pozostałych	903	903					

Zobowiązania handlowe – struktura walutowa.

Spółka nie posiada zobowiązań handlowych w walutach obcych.

Nota 36. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA.

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	31.12.2018	31.12.2017
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych, w tym:	346	235
Podatek dochodowy od osób fizycznych	126	89
Składki na ubezpieczenie społeczne i zdrowotne	214	138
Składka Państwowego Funduszu Rehabilitacji Niepełnosprawnych	4	6
Pozostałe	2	2
Pozostałe zobowiązania, w tym:	468	634
Zobowiązanie z tyt. Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych	42	180
Premie za ostatni miesiąc roku sprawozdawczego wypłacane w roku następnym	338	228
Zobowiązanie z tytułu nabycia wierzytelności		110
Zobowiązanie z tytułu nabycia udziałów i akcji		114
Nienależna wpłata od kontrahenta	86	
Pozostałe	2	2
Razem inne zobowiązania	814	869

Struktura przeterminowania pozostałych zobowiązań.

Spółka na dzień bilansowy nie posiada przeterminowanych pozostałych zobowiązań.

Pozostałe zobowiązania – struktura walutowa.

Spółka nie posiada pozostałych zobowiązań w walutach obcych.

Nota 37. MAJĄTEK SOCJALNY ORAZ ZOBOWIĄZANIA ZFŚS.

Ustawa z dnia 4 marca 1994 r. o Zakładowym Funduszu Świadczeń Socjalnych z późniejszymi zmianami stanowi, że Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych tworzą pracodawcy zatrudniający powyżej 20 pracowników na pełne etaty. Spółka tworzy taki fundusz i dokonuje okresowych odpisów w wysokości odpisu podstawowego. Środki funduszu zostały zwiększone na mocy uchwały Zgromadzenia Akcjonariuszy z zysku netto wypracowanego w latach 2008-2011 oraz za 2013-2017r. Łącznie z zysku netto przeznaczono 390 tys. zł na zasilenie Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych.

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

Spółka skompensowała aktywa Funduszu z zobowiązaniami Funduszu. Saldo netto w kwocie (42 tys. zł) oznacza zobowiązanie Spółki wobec Funduszu.

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

	31.12.2018	31.12.2017
Pożyczki udzielone pracownikom ze środków ZFŚS	134	24
Środki pieniężne	26	4
Wartość Funduszu	(202)	(208)
Saldo netto	(42)	(180)
Odpisy na Fundusz w okresie obrotowym	42	86

Zobowiązania inwestycyjne – nie wystąpiły w ciągu okresu sprawozdawczego oraz na dzień bilansowy 31.12.2018r.

Nota 38. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE.

1. Zobowiązania warunkowe z umowy przedwstępnej nabycia lokalu biurowego – opisano w notce 39.
2. 1 października 2018r. Spółka zawarła porozumienie dotyczące zawarcia umowy przelewu wierzytelności. Po spełnieniu warunków ze strony sprzedającego zawartych w porozumieniu, GPM Vindexus S.A.

zobowiązana będzie zapłacić cenę 850 tys. zł. Termin zawarcia ostatecznej umowy został ustalony na 26 września 2019r.

3. Inne zobowiązania warunkowe nie występują.

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

Na mocy aktu notarialnego z 1 września 2014r. Rep.2306/2014 Spółka podpisała z Fiz – Bud Sp. z o.o. warunkową umowę przedwstępną oraz oświadczenie o ustanowieniu hipoteki na zakup lokalu biurowego o powierzchni 300 m2 i cenie zakupu 3 000 tys. zł netto. Umowa warunkowa przedwstępna została rozwiązana, a własność nieruchomości została przeniesiona 24.04.2018 r. na spółkę GPM Vindexus S.A.

Do dnia opublikowania sprawozdania finansowego Spółka nie podjęła innych zobowiązań na rzecz zakupu rzeczowych środków trwałych.

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

Na dzień 31.12.2018r. oraz dzień publikacji raportu Spółka nie była stroną umowy leasingu.

Nota 41. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE PRZYCHODÓW.

W 2018r. oraz w okresie porównawczym w Spółce nie występowała pozycja „rozliczenia międzyokresowe przychodów”.

Nota 42. REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE.

	31.12.2018	31.12.2017
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	106	87
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	499	403
Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	322	237
Rezerwy na pozostałe świadczenia	5	4
Razem, w tym:	932	731
- długoterminowe	479	398
- krótkoterminowe	453	333

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

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

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
Stopa dyskontowa (%)	2,90%	3,20%
Przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń (%)	5,00%	5,00%

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

Zmiana stanu rezerw	Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	Rezerwy na nagrody jubileuszowe	Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	Rezerwy na pozostałe świadczenia pracownicze	Łącznie
Stan na 01.01.2018	87	403	237	4	731
Utworzenie rezerwy	25	170	281	14	490
Koszty wypłaconych świadczeń		(49)		(13)	(62)

Rozwiązanie rezerwy	(6)	(25)	(196)	0	(227)
Stan na 31.12.2018, w tym:	106	499	322	5	932
- długoterminowe	67	412			479
- krótkoterminowe	39	87	322	5	453
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

Nota 43. POZOSTAŁE REZERWY.

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
Rezerwa restrukturyzacyjna		
Rezerwa na badanie bilansu	35	35
Razem, w tym:	35	35
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	35	35

Zmiana stanu rezerw	Rezerwa restrukturyzacyjna	Inne rezerwy	Ogółem
Stan na 01.01.2018		35	35
Utworzone w ciągu roku obrotowego		70	70
Wykorzystane		70	70
Rozwiązane			
Stan na 31.12.2018, w tym:		35	35
- długoterminowe			
- krótkoterminowe		35	35
Stan na 01.01.2017		35	35
Utworzone w ciągu roku obrotowego		70	70
Wykorzystane		70	70
Rozwiązane			
Stan na 31.12.2017, w tym:		35	35
- długoterminowe			
- krótkoterminowe		35	35

Nota 44. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM.

Spółka prowadzi działalność operacyjną polegającą na odzyskiwaniu należności w wyniku windykacji wierzytelności nabytych przez Spółkę i jej jednostki podporządkowane. Ryzyko finansowe jest wpisane w działalność operacyjną Spółki. Związane jest z posiadaniem instrumentów finansowych, które w strukturze aktywów stanowiły na koniec 2018r. 94,83%. 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	31.12.2018	31.12.2017
A. Aktywa trwale niefinansowe (w tym aktywa na odroczony podatek)	13 901	6 593
B. Instrumenty finansowe, w tym:	255 831	259 367
Certyfikaty inwestycyjne	200 687	173 632

Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych	2 140	1 171
Udziały i akcje w pozostałych jednostkach	3 236	4 434
Należności handlowe i pozostałe	3 092	7 181
Nabyte wierzytelności	29 039	29 937
Obligacje	4 246	12 351
Pożyczki	3 483	10 612
Środki pieniężne	9 908	20 049
Instrumenty pochodne	0	0
Instrumenty zabezpieczające	0	0
C. Pozostałe aktywa (w tym rozliczenia międzyokresowe)	40	53
Suma aktywów	269 772	266 013

Zasady zarządzania ryzykiem finansowym:

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

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

- ⊖ ryzyko kredytowe,
- ⊖ ryzyko związane z płynnością,
- ⊖ ryzyko stopy procentowej,
- ⊖ ryzyko wzrostu cen pakietów.

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

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

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

W minionym roku Spółka nie odnotowała żadnych zakłóceń w przepływach finansowych. Wszystkie zobowiązania były regulowane w terminie.

Ryzyko stopy procentowej. Zmiany stopy procentowej mogą mieć znaczący wpływ na wynik finansowy Spółki w przypadku zwiększenia udziału kapitału zewnętrznego w finansowaniu działalności Spółki, opartego na zmiennym oprocentowaniu. Na koniec br. dług o oprocentowaniu zmiennym - wartość bilansowa 65 784 tys. zł - stanowił ok.78% sumy zobowiązań finansowych z tytułu wyemitowanych obligacji.

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

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

Optymalizacja struktury finansowania.

Na decyzje kształtujące strukturę kapitałową ma wpływ ocena posiadanych zasobów finansowych pod kątem ich płynności. Najistotniejszą część aktywów stanowią instrumenty generujące przychody Spółki. Są to objęte obligacje, portfele wierzytelności, instrumenty kapitałowe, w tym certyfikaty inwestycyjne w funduszach sekurytyzacyjnych. Pakiety wierzytelności obejmują sprawy trudne, których odzyskanie jest prognozowane na minimalny okres 10 lat. Z uwagi na powyższe struktura kapitałowa kształtowana jest tak, by opierała się ona w przeważającej części o kapitały własne jako najbezpieczniejszą formę finansowania działalności lub długoterminowe kapitały obce. Udział kapitałów własnych w strukturze finansowania wyniósł ponad 58% i zwiększył się w stosunku do roku ubiegłego o ok 3% głównie z uwagi na wykup i brak nowych emisji dłużnych papierów wartościowych.

Struktura finansowania	31.12.2018		31.12.2017	
Kapitały własne	157 124	58,25%	147 803	55,56%
Zobowiązania wymagalne, w tym:				
Kredyt o terminie spłaty powyżej jednego roku				
Kredyt o terminie spłaty do jednego roku				
Zobowiązania finansowe o terminie spłaty powyżej jednego roku	58 610	21,73%	82 758	31,11%
Zobowiązania finansowe o terminie spłaty poniżej jednego roku	25 308	9,38%	10 222	3,84%
Zobowiązania krótkoterminowe z wyłączeniem rezerw na świadczenia pracownicze i rozliczeń międzyokresowych	1 598	0,59%	1 849	0,70%
Suma zobowiązań wymagalnych	85 516	31,70%	94 829	35,65%
Rezerwa na odroczony podatek	26 200	9,71%	22 650	8,51%
Pozostałe składniki pasywów	932	0,34%	731	0,28%
Pasywa ogółem	269 772	100%	266 013	100%
- w tym zobowiązania długoterminowe wymagalne	58 610	21,73%	82 758	31,11%
- w tym zobowiązania krótkoterminowe wymagalne	26 906	9,97%	12 071	4,54%

Istotnym elementem kontroli stopnia ryzyka finansowego są stosowane zasady rachunkowości, w tym zasada wyceny pakietów wierzytelności w zamortyzowanym koszcie. Na podstawie danych historycznych prognozowane są modele strumieni pieniężnych przy zastosowaniu metody estymacji. Weryfikowane kwartalnie, pozwalają określić wielkość wpływów w okresie, a przez to zapotrzebowanie na kapitał zewnętrzny.

Spółka posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania handlowe, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności. Stanowią one jednak nieznaczną część aktywów czy zobowiązań krótkoterminowych. Na dzień 31.12.2018r. należności handlowe i pozostałe w strukturze aktywów

obrotowych stanowiły 6,2%. Spółka nie korzysta z kredytu kupieckiego. Zobowiązania handlowe i pozostałe na dzień 31.12.2018r. w kwocie 1 598 tys. zł stanowiły zaledwie 1,87% w strukturze wymagalnych.

W celu finansowania swojej działalności Spółka korzysta z następujących instrumentów:

- ⊕ kredyt bankowy w rachunku bieżącym oparty o zmienną stopę procentową,
- ⊕ obligacje długoterminowe o stałej i zmiennej stopie procentowej,
- ⊕ obligacje krótkoterminowe o stałej i zmiennej stopie procentowej,

W 2018r. stan zobowiązań wymagalnych zmniejszył się w stosunku do roku ubiegłego z powodu umorzenia dłużnych papierów wartościowych. W strukturze finansowania działalności nadal przeważa długoterminowy kapitał pożyczony.

Spółka unika sytuacji finansowania się w przeważającej części kapitałami obcymi. Istnieje ryzyko, szczególnie w obecnej sytuacji makroekonomicznej, że koszty pozyskania kapitału będą wysokie, a płynność pakietów wierzytelności może zmniejszyć się, co spowoduje zatory płatnicze i znaczne obniżenie efektywności działania Spółki.

Ekspozycja na ryzyko kredytowe.

Środki pieniężne.

Środki pieniężne do dyspozycji jednostki.

	31.12.2018	31.12.2017
Środki pieniężne na rachunkach bankowych Spółki i w kasie Spółki	9 908	20 049
Dostępne, niewykorzystane środki pieniężne w ramach kredytu bieżącego	2 000	2 150
Razem	11 908	22 199

Pakiety wierzytelności.

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

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

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

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

Pozostałe aktywa finansowe –pożyczki.

W 2018r. Spółka udzieliła Fiz-Bud Sp. z o.o. pożyczek, których wartość na dzień bilansowy wynosi łącznie z naliczonymi odsetkami 581 tys. zł. Pożyczki nie są pożyczkami zabezpieczonymi. Z uwagi na fakt, że pożyczkobiorca jest podmiotem powiązany ze Spółką ryzyko niewypłacalności jest niskie.

Ponadto Spółka na dzień bilansowy posiadała pożyczki niezabezpieczone udzielone Master Finance S.A., których wartość na dzień bilansowy łącznie z naliczonymi odsetkami wynosi 2 600 tys. zł. Z uwagi na fakt terminowej spłaty pożyczek udzielonych w okresach poprzednich, a także z uwagi na posiadanie akcji w/w spółki – ryzyko niewypłacalności jest niskie.

Pozostałe aktywa finansowe –obligacje objęte.

Spółka posiada łącznie obligacje o wartości nominalnej 4,2 mln zł. Wartość bilansowa 4 245 tys. zł, wyemitowane w 100% przez jednostkę zależną Future NSFIZ. Nie występuje ryzyko należności nieściągalnych od jednostek powiązanych, zatem ekspozycja na ryzyko kredytowe jest nieznaczna. Obligacje są niezabezpieczone.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe.

W strukturze należności netto udział należności od jednostek powiązanych wynosi 77%. W okresach ubiegłych na należności od jednostek pozostałych utworzono z uwagi na niewystąpienie płatności w terminach umownych odpis aktualizujący w wysokości 98 tys. zł, który na 31.12.2018 r. stanowi 3% sumy należności brutto.

Wyszczególnienie	31.12.2018	udział w %	31.12.2017	udział w %
Należności handlowe i pozostałe netto	3 091	100%	7 181	100%
- od jednostek powiązanych	2 385	77%	6 246	87%
- od pozostałych jednostek	706	23%	935	13%
Należności handlowe i pozostałe brutto	3 189	100%	7 279	100%
Należności od jednostek powiązanych brutto	2 385	75%	6 246	86%
Należności od jednostek pozostałych brutto	804	25%	1 033	14%
Odpisy aktualizujące (wartość ujemna)	(98)		(98)	
Odpis aktualizujący/ należności handlowe i pozostałe brutto	3,07%		1,35%	

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia wzrost ryzyka kredytowego na należności i zależnie od stopnia ryzyka tworzy odpis na oczekiwane straty kredytowe, w wysokości strat w całym cyklu życia.

Ryzyko stopy procentowej.

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

Na 31.12.2018r. Spółka posiadała aktywa finansowe z tytułu objęcia obligacji o łącznej wartości nominalnej 4 200 tys. zł, oprocentowanych wg stopy stałej w wysokości 5,68%. Ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze zmiany stopy procentowej nie dotyczy tej grupy aktywów finansowych.

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

Na 31.12.2018r. wartość bilansowa udzielonych przez Spółkę pożyczek wyniosła 3 483 tys. zł. Pożyczki oprocentowane są według stałej stopy 4%-8,5% w skali roku. Ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze zmiany stopy procentowej nie dotyczy tej grupy aktywów finansowych.

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

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

Do zobowiązań o oprocentowaniu zmiennym zalicza się kredyty bankowe, które na 31.12.2018r. nie zostały wykorzystane przez Spółkę oraz obligacje o łącznej wartości nominalnej długu 84 mln zł.

Do zobowiązań o oprocentowaniu stałym należą obligacje oprocentowane wg stopy 7,00% i stanowią ok. 22% w strukturze obligacji. Obligacje o zmiennym oprocentowaniu stanowią 78%.

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 2018r.

Potencjalna zmiana, spadek stopy procentowej o „-/+” 100 pb, w 2018r. spowodowałby zmianę kosztów finansowych o +702 tys. zł / -702 tys. zł, co stanowi ok. 12,48 % zysku operacyjnego. Wpływ zmiany oprocentowania na zmianę zysku operacyjnego w 2018r. jest wyższy od wpływu na zysk w 2017r. Wynika to głównie z przewagi oprocentowania zmiennego w strukturze finansowania i z faktu, że zmienna stopa procentowa zastosowana jest do długu o wysokim nominalnie.

Analiza wrażliwości 31.12.2018r.

Skutki zmiany stopy procentowej o „+/-100 pb”

Stan zobowiązań wrażliwych na zmianę stopy % 31.12.2018	Średni stan długu w ciągu roku	Stopa procentowa	Odsetki ujęte w wyniku finansowym roku 2018	Odsetki - wartość po zmianie stopy +/- 100 pb	Zmiana zysku z działalności operacyjnej	Zysk na działalności operacyjnej	Zmiana do zysku operacyjnego w %
Limit kredytowy PKO	0	0%	0	0	0	5 743	0%
Obligacje serii X1	6 000	5,27%	316	376	-/+60	5 743	-/+1,04%
Obligacje serii Y1	24 167	5,43%	1 313	1 554	-/+242	5 743	-/+4,21%
Obligacje serii A2	40 000	5,24%	2 096	2 496	1/+400	5 743	-/+6,96%
Łącznie	70 167	xxx	3 725	4 426	-/+702	5 743	-/+12,22%

Analiza wrażliwości 31.12.2017r.

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

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

zmiana o +100pb				
31.12.2018	Wartość godziwa	Zmiana stopy procentowej „+100pb”	suma aktywów	Zmiana/ suma aktywów w %
GPM Vindexus NSFIZ	142 665	(2 689)	269 772	(1,00%)
Future NSFIZ	41 008	(1 069)	269 772	(0,40%)
Alfa NSFIZ	17 014	(144)	269 772	(0,05%)
RAZEM	200 687	(3 902)	269 772	(1,45%)

zmiana o -100pb				
31.12.2018	Wartość godziwa	Zmiana stopy procentowej „-100pb”	suma aktywów	Zmiana/ suma aktywów w %
GPM Vindexus NSFIZ	142 665	2 845	269 772	1,06%
Future NSFIZ	41 008	1 116	269 772	0,41%
Alfa NSFIZ	17 014	146	269 772	0,05%
RAZEM	200 687	4 107	269 772	1,52%

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

zmiana o -100pb				
31.12.2017	Wartość godziwa	Zmiana stopy procentowej „-100pb”	suma aktywów	Zmiana/ suma aktywów w %
GPM Vindexus NSFIZ	129 160	3 738	266 013	1,40%

Future NSFIZ	38 777	1 320	266 013	0,50%
Alfa NSFIZ	5 695	101	266 013	0,04%
RAZEM	173 632	5 159	266 013	1,94%

Wpływ zmian stopy procentowej na wycenę portfeli wierzytelności.

Od 1 stycznia 2018r. Spółka wycenia wierzytelności, zgodnie z MSSF 9, w zamortyzowanym koszcie.

W okresie porównawczym portfele wierzytelności wyceniane były w wartości godziwej. Wartość godziwa pakietu wierzytelności była 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 mogła zmniejszyć lub zwiększyć wartość pakietów o (2,77%)/2,95%. Wpływ ryzyka zmiany stopy procentowej na sumę aktywów, oszacowany na 31.12.2017r. nie przekroczył 1%.

31.12.2017

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

Ryzyko ceny pakietów.

Nabywając sprawy trudne Spółka bierze na siebie ryzyko weryfikacji roszczeń wynikających z nabytych długów oraz dalszej ich windykacji, której skutkiem jest poniesienie kosztów wpisów sądowych, opłat komorniczych, kosztów obsługi prawnej. Jest narażona na ryzyko utraty prawa do nabytych roszczeń z uwagi na błędne ujęcie wierzytelności przez wierzyciela pierwotnego. Spółka zastrzega w umowach nabycia możliwość zwrotu wierzytelności, jeżeli z uwagi na jej stan prawny wierzytelność nie istnieje. Natomiast korzyści Spółki wiążą się ze stosunkowo niską ceną zakupu w stosunku do wartości nominalnej, a w związku z tym możliwością uzyskania wysokiej marży na windykowanym portfelu wierzytelności. Wycena oferowanego portfela oraz ocena jego jakości przed złożeniem ostatecznej oferty zakupu jest kluczową. Zbyt wysoka cena zakupu przy istniejącym ryzyku kredytowym obniżyłaby znacznie wyniki Spółki i zwiększyłaby ryzyko płynności. W celu zapobieżenia nietrafionym transakcjom zakupu Spółka na podstawie danych historycznych ustaliła limity cen transakcyjnych z uwzględnieniem obecnej sytuacji rynkowej oraz stanu prawnego i charakteru nabywanych wierzytelności. W 2018r. ceny zakupu wierzytelności bankowych, telekomunikacyjnych i z tytułu innych usług masowych w Grupie Kapitałowej, nie przekraczały ustalonego limitu 20% wartości nominalnej pakietu.

Ryzyko związane z płynnością.

W roku sprawozdawczym Spółka w terminie regulowała zobowiązania zarówno finansowe, publicznoprawne jak i pozostałe. Dłużne papiery wartościowe zostały wykupione w terminie zgodnym z warunkami emisji. Na koniec okresu sprawozdawczego Spółka posiadała środki pieniężne w wysokości 9 908 tys. zł.

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

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

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania Spółki na dzień 31 grudnia 2018r. wg daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności.

31.12.2018r.	do 3 miesięcy	od 3 do 12 miesięcy	od 1 do 5 lat	powyżej 5 lat	ogółem
Oprocentowane kredyty i pożyczki					
Dłużne papiery wartościowe		25 308	58 610		83 918

Pozostałe zobowiązania finansowe - leasing				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	505			505
Zobowiązanie z tytułu bieżącego podatku dochodowego	244			244
Pozostałe zobowiązania	814			814

Nota 45. INFORMACJA O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH.

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

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

2. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych.

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

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

Instrumenty i zobowiązania finansowe	31.12.2017	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:		
Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności		
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w tym:	229 223	229 223
- certyfikaty w GPM Vindexus NSFIZ	129 160	129 160
- certyfikaty w Future NSFIZ	38 777	38 777
- certyfikaty w Alfa NSFIZ	5 695	5 695

- akcje Adimo Egze S.A.	0	0
- akcje jednostek stowarzyszonych	1 170	1 170
- udziały i akcje	4 434	4 434
- nabyte wierzytelności	29 937	29 937
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20 050	20 050
Pożyczki i należności własne, w tym:	30 144	30 069
- obligacje	12 351	12 351
- pożyczki udzielone	10 612	10 537
- należności handlowe	1 919	1 919
- należności pozostałe	5 262	5 262
Zobowiązania finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym pochodne instrumenty finansowe		
Pozostałe zobowiązania, w tym:	94 787	94 707
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji	92 981	92 901
- zobowiązania z tytuł zaciągniętych kredytów	0	0
- zobowiązania handlowe	937	937
- pozostałe	869	869
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	0	0

3. Stopy procentowe wykorzystywane do szacowania wartości godziwej instrumentów.

Instrumenty	31.12.2018	31.12.2017
Objęte obligacje	5,66%-5,68%	2,51%-6,93%
Pożyczki udzielone	8,40%	3,90%-8,76%
Kredyty i pożyczki		
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	5,42%-7,43%	5,09%-7,43%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	Nie dotyczy	Nie dotyczy

4. Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej.

Instrumenty wyceniane w wartości godziwej	31.12.2018	31.12.2017
Nabyte wierzytelności*	xxx	3
Certyfikaty inwestycyjne w GPM Vindexus NSFIZ	3	3
Certyfikaty inwestycyjne w Future NSFIZ	3	3
Certyfikaty inwestycyjne w Alfa NSFIZ	3	3
Akcje i udziały pozostałych jednostek	3	3

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

CI* - certyfikaty inwestycyjne,

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

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

CI* - certyfikaty inwestycyjne.

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

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

5a. Stosowane techniki wyceny pakietów wierzytelności w zamortyzowanym koszcie:

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

Zamortyzowany koszt ustala się przy zastosowaniu następujących parametrów:

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

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

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

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

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

5b. Wycena pakietów.

Klasa wierzytelności	31.12.2018	01.01.2018	31.12.2017
	Wycena w zamortyzowanym koszcie	Wycena w zamortyzowanym koszcie	Wartość godziwa
Bankowe	5 700	6 451	6 629
Telefonia	7 474	8 446	12 568
Pozostałe	15 865	10 466	10 740
RAZEM	29 039	25 363	29 937

5c. Dane wejściowe wykorzystywane dla ustalenia zamortyzowanego kosztu sekurytyzowanych wierzytelności.

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

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

Szacunkowa wartość wpływów z wierzytelności nabytych, w okresie 10 lat od dnia bilansowego, uwzględniająca oczekiwane straty kredytowe	31.12.2018	31.12.2017
Do 6 miesięcy	7 779	2 736
Od 6 do 12 miesięcy	5 785	5 471
Od 1 do 2 lat	12 050	7 844
Od 2 do 5 lat	10 750	8 075
Powyżej 5 lat	8 086	9 014
RAZEM	44 450	33 140

5d. Średnie efektywne stopy procentowe.

Klasa wierzytelności	31.12.2018
	Średnie efektywne stopy procentowe
Bankowe	5,17%
Telefonia	29,26%
Pozostałe	14,56%

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

Kategoria wierzytelności	Wartość odzyskiwalna	Zmiana przepływu o +5%	Wpływ zmian na wynik finansowy	Zmiana przepływu o -	Wpływ zmian na wynik finansowy

			brutto (+5%)	5%	brutto (-5%)
Bankowe	6 768	338	285	(338)	(285)
Telefonia	15 782	789	374	(789)	(374)
Pozostałe	21 900	1 095	793	(1 095)	(793)
RAZEM	44 450	2 222	1 452	(2 222)	(1 452)

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

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

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

6.b. Dane wejściowe wykorzystywane dla ustalenia wartości godziwej aktywów netto przypadających na jeden certyfikat.

Składniki aktywów netto	GPM Vindexus NSFIZ	Future NSFIZ	Alfa NSFIZ	Zasada wyceny	Metoda wyceny
Aktywa	143 877	58 570	20 938	wartość godziwa	3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 448	571	1 513	wartość godziwa	3
Należności	0	0	111	wartość godziwa	3
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, wierzytelności nabyte	112 646	57 999	19 314	wartość godziwa	3
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, obligacje	22 783	0	0	wartość godziwa	3
Zobowiązania	1 212	17 562	3 924	wartość godziwa	3
Wartość aktywów netto WAN	142 665	41 008	17 014	wartość godziwa	3
ilość certyfikatów	64	7 100	13 136		
WAN na 1CI* (w tys. zł)	2229,13	5,78	1,295	wartość godziwa	3
Wycena certyfikatów inwestycyjnych przez Spółkę	142 665	41 008	17 014	wartość godziwa	3

*ci –certyfikat inwestycyjny

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

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

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

Prezentacja wrażliwości certyfikatu na wycenę w wartości godziwej na 31.12.2018

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

*CI certyfikat inwestycyjny

**NSFIZ

Prezentacja wrażliwości certyfikatu na wycenę w wartości godziwej na 31.12.2017

Nazwa jednostki zależnej	Łączny wpływ	Wpływ zmiany ceny 1CI* na wynik finansowy	Efekt w podatku odroczonym	Zmiana ceny 1CI*	Łączny wpływ	Wpływ zmiany ceny 1CI* na wynik finansowy	Efekt w podatku odroczonym	Zmiana ceny 1CI	Wartość bilansowa na 1 CI*	Ilość CI*	Wartość bilansowa CI*
			-5%			5%					
GPM Vindexus**	(5 231)	(81,73)	19,17	(100,9)	5 231	81,73	(19,17)	100,9	2 018,14	64	129 160
Future **	(1 570)	(0,221)	0,052	(0,273)	1 570	0,221	(0,052)	0,273	5,46	7 100	38 777
Alfa **	(231)	(0,0425)	0,01	(0,052)	231	0,0425	(0,01)	0,052	1,05	5 430	5 695
Łącznie	(7032)	xx	xx	xx	7 032	xx	xx	xx	xx	12 594	173 632

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

Wyszczególnienie	01.01.2018-31.12.2018	01.01.2017-31.12.2017
Wartość bilansowa certyfikatów inwestycyjnych, w tym:	200 687	173 632
- certyfikaty inwestycyjne w cenie nabycia	63 656	55 348
- wartość przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych ponad cenę nabycia	137 031	118 284
Wartość przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych ponad cenę nabycia	137 031	118 284
Podatek odroczony	(26 036)	(22 474)
Wartość przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych do wartości godziwej na koniec okresu uwzględniona w wyniku finansowym	110 995	95 810

Wyszczególnienie	01.01.2018-31.12.2018	01.01.2017-31.12.2017
Wartość przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych do wartości godziwej odniesiona na kapitał z aktualizacji wyceny - na początek roku	95 810	70 668
- zmiana MSSF 9	(95 810)	
Wartość przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych do wartości godziwej odniesiona na kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	0	70 668
Wartość przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych do wartości godziwej odniesiona na niepodzielony wynik finansowy - na początek okresu	95 810	
Skutki zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych na wynik finansowy	18 747	
Skutki zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych na wynik finansowy – efekt podatkowy	(3 562)	
Skutki zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych na dochody całkowite	0	25 142
Wartość przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych do wartości godziwej na koniec okresu uwzględniona w wyniku finansowym lat ubiegłych oraz w wyniku 2018r. w tym:	110 995	95 810

7. Stosowane metody wyceny akcji i udziałów pozostałych jednostek.

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

W tabeli niżej prezentujemy instrumenty kapitałowe na dzień 31 grudnia 2018r. w jednostkach pozostałych.

Nazwa instrumentu	Ilość posiadanych akcji / udziałów	Ilość udziałów / akcji w kapitale zakładowym spółki	Udział GPM Vindexus SA w kapitale zakładowym	Skorygowane do wartości godziwej aktywa netto*	Wartość kapitału własnego spółki (w tys. zł)	Wartość bilansowa akcji / udziałów
Akcje Master Finance S.A.*	4 525	23 000	19,67%	9 153	3 375	1 801
Udziały Towarzystwa Ubezpieczeń Wzajemnych Medicum	350 000	3 682 000	9,51%	xxx	15 042	1 430
Udziały Pollease Sp. z o.o.	10	60	16,67%	xxx	26	5
RAZEM	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	3 236

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

*Dla Master Finance oszacowano skorygowaną wartość godziwą aktywów netto, którą ustalono w wyniku przeszacowania składników jej aktywów do wartości godziwej.

Zmiana wartości bilansowej posiadanych udziałów i akcji o +/-5% dają zmianę ceny udziału o +/- 162 tys. zł.

Nota 46. SZACOWANIE UTRATY WARTOŚCI DLA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH.

Spółka szacuje koncentrację ryzyka na podstawie wewnętrznego ratingu, wg którego instrumenty z uwagi na stopień ryzyka są zaliczane do następujących grup ryzyka kredytowego:

Rodzaj instrumentu	Grupa ryzyka	Ryzyko	Odpis*	31.12.2018	Zmiana	01.01.2018
Należności	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	cały cykl życia	0	0	0
Obligacje objęte	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	12 -m-cy	0	0	0
Pożyczki	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	12 m-cy	(118)	(118)	0
	Grupa B	Znaczący wzrost ryzyka	cały cykl życia	0	0	0
Wierzytelności nabyte	Grupa C	rozpoznana utrata wartości przy nabyciu	cały cykl życia	2 205	761	1 444
Należności	Grupa D	pełna utrata wartości	cały cykl życia	(98)	0	(98)
Suma odpisów na oczekiwane straty kredytowe				1 989	643	1346

*Odpis na oczekiwane straty kredytowe jest wyceniany:

- w kwocie równej 12-miesięcznym oczekiwany stratom kredytowym instrumentu (grupa A- instrumenty dłużne),
- w kwocie równej oczekiwany stratom kredytowym w całym okresie życia (grupa A – należności, grupa B, C,D) i jest odnoszony bezpośrednio w koszty finansowe za wyjątkiem wierzytelności nabytych. Zyski/ straty z aktualizacji wartości portfela są wykazywane łącznie w przychodach operacyjnych

Instrumenty finansowe	31.12.2018		
	Wartość bilansowa netto	Zyski i straty z tytułu utraty wartości MSSF 9	Wartość bilansowa brutto
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	Nie dotyczy	0
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	3 236	Nie dotyczy	3 236
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	3 236	Nie dotyczy	3236
Instrumenty kapitałowe wyceniane metodą praw własności	2 140	Nie dotyczy	2 140
- akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	2 140	Nie dotyczy	2 140
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	49 768	1903	47 779
- nabyte wierzytelności	29 039	2 205	26 834
- udzielone pożyczki	3 483	(118)	3 601
- obligacje objęte	4 246	0	4 246

- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 908	0	9 908
- należności handlowe	2 898	(98)	2 996
- należności pozostałe	194	0	194
Suma	55 144	1 989	53 155

Objęte obligacje zostały poddane analizie ryzyka kredytowego. Nie stwierdzono istotnego zagrożenia ryzykiem kredytowym, gdyż emitentem obligacji objętych przez Spółkę jest jednostka zależna Future NSFIZ. Obejmowanie emisji obligacji w funduszach jest jednym z elementów modelu biznesowego spółki dominującej, zakładającej udzielenie finansowania dla jednostek zależnych, a Spółka w pełni kontroluje ryzyko kredytowego jednostek zależnych. Nie stwierdzono występowania znacznej koncentracji ryzyka kredytowego.

Nota 47. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM.

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

Spółka zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W 2018r. i 2017r. nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze. Spółka monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Zasady Spółki stanowią, by wskaźnik ten nie przekroczył wartości 50%. Do zadłużenia netto Spółka wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne, obligacje objęte, udzielone pożyczki i inne ekwiwalenty środków pieniężnych.

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
Oprocentowane kredyty i pożyczki	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 598	1 849
Obligacje	83 918	92 981
Zobowiązanie z tytułu leasingu	0	0
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(9 908)	(20 049)
Minus obligacje objęte	(4 246)	(12 351)
Minus udzielone pożyczki	(3 483)	(10 612)
Zadłużenie netto	67 879	51 818
Zamienne akcje uprzywilejowane		
Kapitał własny	157 124	147 803
Kapitał razem	157 124	147 803
Kapitał i zadłużenie netto	225 003	199 621
Wskaźnik dźwigni	30,17%	25,96%

Nota 48. PROGRAMY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH.

Nie wystąpiły w 2018r.

Nota 49. INFORMACJE O JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH.

1. Ujawnianie informacji o osobach i jednostkach powiązanych.

Podmioty o znaczącym wpływie na Spółkę na dzień publikacji raportu.

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

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

- ⊕ GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – jednostka zależna - Spółka posiada 100% certyfikatów.
- ⊕ Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – jednostka zależna - Spółka posiada 100% certyfikatów.
- ⊕ Alfa Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – jednostka zależna - Spółka posiada 100% certyfikatów
- ⊕ Fiz – Bud Sp. z o.o. – Spółka posiada 46,61% udziałów jednostki.
- ⊕ FinGo Capital S.A. – Spółka posiada 30,33% akcji jednostki.
- ⊕ Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Sp. K. - Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o. 50% udziałów z uwagi na osobę pana Jana Kuchno;
- ⊕ Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o. – pan Jan Kuchno posiada 99,61% udziałów;
- ⊕ Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o. – spółka zależna Agencji Inwestycyjnej Estro Sp. z o.o.;
- ⊕ Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. - pan Piotr Kuchno Członek Zarządu.
- ⊕ Przedsiębiorstwo Przemysłowo Handlowe Nida Sp. z o.o. – Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o. posiada 76,42% udziałów spółki.
- ⊕ ZN Sp. z o.o. – pani Marta Currit i pan Piotr Kuchno posiadają łącznie 100% udziałów.
- ⊕ Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Currit – pani Marta Currit właściciel.

Jednostki stowarzyszone.

Na dzień bilansowy Spółka posiadała następujące jednostki stowarzyszone:

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

Wspólne przedsięwzięcie, w którym Spółka jest współnikiem.

W roku sprawozdawczym 2018 w Spółce nie wystąpiły wspólne przedsięwzięcia.

2.Wartość transakcji z podmiotami powiązanimi w 2018r. oraz 2017r.

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Jednostka dominująca								
Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A.								
Jednostki zależne								
GPM Vindexus NSFIZ	10 622	9 778			1 110	9 229		
Future NSFIZ	237	47			5 072	4 436		
Alfa NSFIZ						4 500		
Jednostka stowarzyszona								
Fiz – Bud Sp. z o.o.	281	272	7 270	5	584	9 125	89	5
Defi Sp. z o.o.*		962		42				
Fingo Capital S.A.	9	4			108			
Wspólne przedsięwzięcia**								
Nie występuje.								
Jednostki powiązane ze Spółką osobowo***								
FIZ Sp. z o.o.								
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Sp. k.			279	100			16	15

Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.		1	7	825		1	
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.			126	173			176
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	4 464	3 273			446	431	
PPH Nida Sp. Z o.o.				15			
ZN Sp. z o.o.			62	55			
Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Currit			43	148		4	12
Zarząd Spółki dominującej							
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej							

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

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

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

3. Opis transakcji z jednostkami powiązanymi.

GPM VINDEXUS Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Sprzedaż: 10 622 tys. zł, w tym wynagrodzenie za obsługę wierzytelności 10 195 oraz odsetki od obligacji 427 tys. zł. Należności handlowe 1 110 tys. zł.

⊕ Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Sprzedaż: 237 tys. zł odsetki od obligacji.

Należność: 5 072 tys. zł, w tym 4 246 tys. zł z tytułu obligacji serii J i K oraz 826 tys. zł należność z tytułu obsługi wierzytelności funduszu.

⊕ FIZ-BUD Sp. z o.o.

Sprzedaż: odsetki 281 tys. zł od udzielonych przez Spółkę pożyczek.

Zakupy: 7 270 tys. zł, zakup 2 lokali biurowych i garaży – 7 184 tys. zł, nabycie usług 86 tys. zł.

Należność: 584 tys. zł z tytułu udzielonych pożyczek i odsetek.

Zobowiązanie: 89 tys. zł z tytułu nienależnej wpłaty i usług.

⊕ Fingo Capital S.A.

Sprzedaż: 9 tys. zł, w tym odsetki od udzielonej pożyczki;

Należność: 108 tys. zł z tytułu udzielonej pożyczki i odsetek.

⊕ Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa.

Zakupy: 279 tys. zł. zakup usług prawnych.

Zobowiązanie: 16 tys. zł z tytułu zakupu usług prawnych

⊕ Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.

Zakup wyposażenia 7 tys. zł.

⊕ Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.

Zakupy: 126 tys. zł najem powierzchni na potrzeby archiwum.

⊕ Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprzedaż: 4 464 tys. zł, w tym z tytułu zarządzania wierzytelnościami funduszy 4 450 tys. zł oraz pozostała sprzedaż.

Należność: 446 tys. zł z tytułu j. w.

⊕ ZN Sp. z o.o.

Zakupy: nabycie usług 62 tys. zł.

⊕ Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Currit.

Zakupy: usługi prawne 43 tys. zł. Zobowiązanie z tytułu j. w. 4 tys. zł.

4. Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi.

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

5. Pożyczki udzielone członkom Zarządu.

W 2018r. nie udzielano pożyczek członkom Zarządu.

6. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.

Nie wystąpiły inne transakcje z członkami Zarządu.

7. Wpływ zdarzeń na zmianę powiązań.

☉ Wpływ zdarzeń na powiązania z jednostkami zależnymi.

W 2018r. nie wystąpiły zdarzenia, które spowodowałyby zmianę powiązań Spółki z jednostkami zależnymi. Na dzień bilansowy, podobnie jak na koniec 2017r., Spółka posiadała 3 jednostki zależne: GPM Vindexus NSFIZ, Future NSFIZ oraz Alfa NZFIZ.

☉ Wpływ zdarzeń na powiązania z jednostkami stowarzyszonymi.

Na dzień 31 grudnia 2018r. Spółka posiadała 2 jednostki stowarzyszone: Fiz-Bud Sp. z o.o. oraz Fingo Capital S.A. Fingo Capital S.A. - 11 maja 2018r. Fingo Capital S.A. podwyższyła kapitał zakładowy poprzez emisję nowych akcji na okaziciela w liczbie 98 000. W wyniku tego zdarzenia udział GPM Vindexus SA w kapitale jednostki stowarzyszonej zmniejszył się z 45,05% do 30,33%.

Fiz-Bud Sp. z o.o. - 4 grudnia 2018r. Fiz-Bud Sp. z o.o. podwyższyła kapitał zakładowy poprzez utworzenie 4300 nowych, równych i niepodzielnych udziałów, z czego 2000 udziałów objęła Spółka. W wyniku tego zdarzenia udział GPM Vindexus SA w kapitale jednostki stowarzyszonej zmniejszył się z 46,70% do 46,61%.

Nazwa jednostki stowarzyszonej	Udział GPM Vindexus S.A. w kapitale na dzień 31.12.2018	Udział GPM Vindexus S.A. w kapitale na dzień 31.12.2017
Fiz- Bud Sp. z o.o.	46,61%	46,70%
Fingo Capital S.A.	30,33%	45,05%

Nota 50. WYNAGRODZENIA WYŻSZEJ KADRY KIEROWNICZEJ I RADY NADZORCZEJ.

Świadczenia wypłacane Członkom Zarządu	01.01 -31.12.2018	01.01 -31.12.2017
Wynagrodzenia i narzuty	489	463
Pozostałe		
Razem	489	463

	Funkcja	01.01 -31.12.2018	01.01 -31.12.2017
Wynagrodzenia Członków Zarządu*			
Jan Kuchno	Prezes Zarządu	489	463
RAZEM		489	463
Wynagrodzenia Rady Nadzorczej			
Piotr Kuchno	Przewodniczący Rady Nadzorczej	233	233
Marta Currit	Sekretarz Rady Nadzorczej	64	64
Daniel Dębecki	Członek Rady Nadzorczej	21	21
Sławomir Trojanowski	Członek Rady Nadzorczej	21	21
Ryszard Jankowski	Członek Rady Nadzorczej	21	21
Lech Fronckiel	Członek Rady Nadzorczej	21	21
Andrzej Jankowski	Członek Rady Nadzorczej	21	21

RAZEM		402	402
--------------	--	------------	------------

*Nie uwzględniono Członka Zarządu Artura Zdunka, gdyż nie pełnił on w latach 2017 i 2018 funkcji Członka zarządu.

Udziały wyższej kadry kierowniczej (w tym członków Zarządu) w programie akcji pracowniczych.

17 lipca 2018 r. Rada Nadzorcza Spółki uchwaliła Regulamin Programu Motywacyjnego. W ramach Programu Motywacyjnego osoby uprawnione uzyskały możliwość nabycia akcji Spółki Serii K na preferencyjnych warunkach w cenie emisyjnej wynoszącej 1 zł za jedną akcję. 27 lipca 2018 r. nastąpiło zawarcie umów objęcia akcji oraz umów uczestnictwa w Programie Motywacyjnym z osobami uprawnionymi.

Z wyemitowanych akcji Prezes Zarządu Jan Kuchno objął 27000 akcji.

Nota 51. ZATRUDNIENIE.

Stan zatrudnienia na koniec okresu sprawozdawczego	01.01 -31.12.2018	01.01 -31.12.2017
Zarząd	1	1
Administracja	12	7
Dział windykacji	58	50
Dział rachunkowości	6	6
Pozostali	9	9
RAZEM	86	73

Rotacja zatrudnienia	01.01 -31.12.2018	01.01 -31.12.2017
Liczba podpisanych umów o pracę	19	22
Liczba rozwiązanych umów o pracę	(6)	(5)
Zmiana zatrudnienia per saldo	13	17

Nota 52. UMOWY LEASINGU OPERACYJNEGO.

Na dzień 31 grudnia 2018r. Spółka nie była stroną umów leasingu.

Nota 53. AKTYWOWANE KOSZTY FINANSOWANIA ZEWNĘTRZNEGO.

Nie wystąpiły w 2018r.

Nota 54. SPRAWY SĄDOWE.

Przedmiotem działalności Spółki jest nabywanie pakietów wierzytelności i windykacja ich na własny rachunek w postępowaniu sądowym i komorniczym, stąd też duża liczba kierowanych do sądów spraw jest specyfiką działalności Spółki.

Spółka w roku 2018 oraz do dnia raportu nie była stroną postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, postępowania dotyczącego jej zobowiązań, których wartość łącznie lub z osobna przekraczałyby 10% kapitałów własnych Spółki.

Nota 55. ROZLICZENIA PODATKOWE.

W stosunku do Spółki nie toczą się żadne postępowania podatkowe.

Nota 56. ZDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO.

1. Zdarzenia w obszarze działalności inwestycyjnej.

- ✓ Od 29 stycznia do 3 kwietnia 2019r. Spółka udzieliła krótkoterminowych pożyczek w łącznej kwocie 1 305 tys. zł. Termin zwrotu pożyczek od 30.09.2019r. do 31.12.2019r.
- ✓ Od 1 stycznia 2019r. do dnia publikacji raportu Spółka otrzymała środki pieniężne z tytułu spłaty udzielonych pożyczek wraz z odsetkami w kwocie 1 501 tys. zł.

- ✓ 9 stycznia 2019r. Spółka objęła 177 udziałów Medicum Plus Sp. z o.o. za kwotę 9 tys. zł.
- ✓ 28 marca 2019r. Spółka sprzedała 2265 akcje Master Finance S.A. za kwotę 1 mln zł. Zysk na transakcji 38 tys. zł.

2. Zdarzenia w pozostałych obszarach działalności.

- ✓ 11 kwietnia 2019r. Rada Nadzorcza Spółki dokonała wyboru Zarządu na nową trzyletnią kadencję. W skład zarządu wchodzi Jan Kuchno – Prezes Zarządu oraz Artur Zdunek – Członek Zarządu.

Nota 57. SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKORYGOWANE WSKAŹNIKIEM INFLACJI.

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

Nota 58. INFORMACJE O TRANSAKCJACH Z PODMIOTEM DOKONUJĄCYM BADANIA SPRAWOZDANIA.

Wynagrodzenie wypłacone lub należne za rok obrotowy	01.01 -31.12.2018	01.01 31.12.2017
- badanie rocznego sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	35	35
- przegląd sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	35	35
- za pozostałe usługi		
RAZEM	70	70

Warszawa, dnia 30 kwietnia 2019r.

Członek Zarządu

Artur Zdunek

Prezes Zarządu

Jan Kuchno