



**Raport roczny**  
**GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”**  
**Spółki Akcyjnej**  
**z działalności w roku sprawozdawczym**  
**od 01.01.2016 r. do 31.12.2016 r.**

## Spis treści

### Sprawozdanie z działalności Spółki w roku 2016.

<b>I. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS” S.A.</b>	<b>7</b>
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 Zarzqd.	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.	14
I.3.8 Informacje o audytorze.	15
<b>II. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO.</b>	<b>16</b>
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 PRZYCZYN 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.	17
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
<b>III. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.</b>	<b>19</b>
III.1 INFORMACJA O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH I USŁUGACH, BĘDĄCYCH PRZEDMIOTEM DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ SPÓŁKI.	19
III.2 INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU.	21
III.2.1 Najwięksi dostawcy przekraczający 10 % przychodów Spółki w 2015 r.	22
<b>IV. ISTOTNE INFORMACJE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W ROKU 2016.</b>	<b>24</b>

IV.1	INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM I DO DNIA SPORZĄDZENIA NINIEJSZEGO RAPORTU. -----	24
IV.2	OPIS ZDARZEŃ ISTOTNIE WPŁYWAJĄCYCH NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI, JAKIE NASTĄPIŁY W 2016R. ORAZ DO DNIA PUBLIKACJI SPRAWOZDANIA. -----	24
IV.3	GŁÓWNE INWESTYCJE KRAJOWE I ZAGRANICZNE. -----	25
IV.4	OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ SPÓŁKĘ WPŁYWÓW Z EMISJI OBLIGACJI I ZDARZENIA W ZAKRESIE WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W 2016R. ORAZ DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU. -----	25
IV.5	WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ. -----	26
IV.5.1	<i>Postępowanie dotyczące zobowiązań albo wiarytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta. -----</i>	26
IV.5.2	<i>Wskazanie dwóch lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wiarytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta. -----</i>	26
IV.6	ZASADY ZARZĄDZANIA SPÓŁKĄ. -----	26
IV.7	WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH. -----	26
IV.8	UMOWY ZAWARTE POMIĘDZY SPÓŁKĄ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA. -----	27
IV.9	INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH. -----	27
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. -----	27
IV.11	INFORMACJE O NABYCIE UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH. -----	27
IV.12	INFORMACJE O WAŻNIEJSZYCH OSIĄGNIĘCIACH W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU W SPÓŁCE. -----	27
<b>V.</b>	<b>INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH SPÓŁKI WG STANU NA 31.12.2016R. ORAZ ZREALIZOWANYCH TRANSAKCJACH Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI. -----</b>	<b>28</b>
<b>VI.</b>	<b>AKTUALNA SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA SPÓŁKI. -----</b>	<b>29</b>
VI.1.1	<i>Prezentacja wyników finansowych Spółki. -----</i>	29
VI.1.2	<i>Charakterystyka wybranych składników majątku oraz pasywów Spółki. -----</i>	30
VI.1.3	<i>Fundusze sekurytyzacyjne. -----</i>	30
VI.1.4	<i>Portfele wiarytelności w księgach Spółki. -----</i>	31
VI.1.5	<i>Kapitały własne. -----</i>	31
VI.1.6	<i>Zobowiązania. -----</i>	32
VI.1.7	<i>Ocena rentowności. -----</i>	32
VI.1.8	<i>Ocena zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań. -----</i>	34
VI.1.9	<i>Ocena płynności finansowej przedsiębiorstwa. -----</i>	34
VI.1.10	<i>Ocena zadłużenia. -----</i>	35
VI.2	OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH, W PORÓWNIANIU DO WIELKOŚCI POSIADANYCH ŚRODKÓW, Z UWZGLĘDNIENIEM MOŻLIWYCH ZMIAN W STRUKTURZE FINANSOWANIA TEJ DZIAŁALNOŚCI. -----	35
VI.3	OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI, WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW. -----	35
VI.4	OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W TYM O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI I OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIĄ WYNIKI W 2016R. -----	35
VI.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. -----	36

VI.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. -----	36
VI.7	INFORMACJE O UDZIELONYCH I OTRZYMANÝCH W DANYM ROKU OBROTOWYM PORĘCZENIACH I GWARANCJACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM PORĘCZEŃ I GWARANCJI UDZIELONYCH JEDNOSTKOM POWIĄZANYM SPÓŁKI. -----	36
VI.8	INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH W ZAKRESIE RYZYKA: ZMIANY CEN, KREDYTOWEGO, ISTOTNYCH ZAKŁÓCEŃ PRZEPLÝWÓW 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. -----	36
VI.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, ODREBNIIE DLA KAŻDEJ Z OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORUJĄCYCH ALBO CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRUJĄCYCH EMITENTA W PRZEDSIĘBIORSTWIE. -----	37
VI.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. -----	38
VI.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. -----	38
<b>VII.</b>	<b>RYZYKA I ZAGROŻENIA ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU SPÓŁKI. -----</b>	<b>39</b>
VII.1	OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ. -----	39
VII.2	CZYNNIKI ISTOTNE ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI. -----	41
VII.3	POLITYKA DYWIDENDY. -----	41
<b>VIII.</b>	<b>JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS” S.A. WEDŁUG STANDARDÓW MSSF/MSR W ROKU SPRAWOZDAWCZYM OD 01.01.2016R. DO 31.12.2016R. -----</b>	<b>42</b>
VIII.1	SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA ROK SPRAWOZDAWCZY. -----	42
VIII.2	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPÓŁKI. -----	43
VIII.3	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM. -----	44
VIII.4	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH. -----	45
<b>IX.</b>	<b>INFORMACJA DODATKOWA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO. -----</b>	<b>46</b>
IX.1	PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO. -----	46
IX.2	ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ. -----	46
IX.3	ZASADY PREZENTACJI DANYCH, ZAPEWNIAJĄCE PORÓWNYWALNOŚĆ SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH. -----	46
IX.4	ZASADY SPORZĄDZENIA I PREZENTACJI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO. -----	46
IX.5	WALUTA FUNKCJONALNA I PREZENTACYJNA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO. -----	47
IX.6	OPIS PRZYJĘTYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI, W TYM METOD WYCENY AKTYWÓW I PASYWÓW ORAZ PRZYCHODÓW I KOSZTÓW. -----	47
IX.6.1	<i>Instrumenty finansowe i zobowiązania finansowe – zasady klasyfikowania. -----</i>	<i>47</i>
IX.6.2	<i>Zasady wyceny instrumentów i zobowiązań finansowych. -----</i>	<i>48</i>
IX.6.3	<i>Wycena rzeczowych składników aktywów Spółki. -----</i>	<i>51</i>
IX.6.4	<i>Zasady ujmowania i wyceny kapitałów własnych i pozostałych składników pasywów. -----</i>	<i>53</i>
IX.6.5	<i>Elementy sprawozdania z zysków lub strat i innych dochodów całkowitych. -----</i>	<i>53</i>
IX.6.6	<i>Pozostałe informacje do polityki rachunkowości. -----</i>	<i>54</i>
IX.6.7	<i>Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach. -----</i>	<i>56</i>

IX.7 ZMIANY ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI. ....	58
<b>X. DODATKOWE NOTY I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO. ....</b>	<b>60</b>
Nota 1. PRZYCHODY SPÓŁKI. ....	60
Nota 2. SEGMENTY OPERACYJNE. ....	60
Nota 3. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ. ....	61
Nota 4. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE. ....	61
Nota 5. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE. ....	62
Nota 6. PODATEK DOCHODOWY I ODROZCZONY PODATEK DOCHODOWY. ....	62
Nota 7. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA. ....	64
Nota 8. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ. ....	64
Nota 9. DYWIDENDY ZAPROPONOWANE LUB UCHWALONE DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO. ....	65
Nota 10. UJAWNIECIE ELEMENTÓW POZOSTAŁYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH. ....	65
Nota 11. EFEKT PODATKOWY POZOSTAŁYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH. ....	66
Nota 12. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE. ....	66
Nota 13. WARTOŚCI NIEMATERIALNE. ....	68
Nota 14. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE. ....	69
Nota 15. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH I STOWARZYSZONYCH. ....	69
Nota 16. POZOSTAŁE AKTYWA TRWAŁE. ....	74
Nota 17. AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY INNE NIŻ UDZIAŁY W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH. ....	74
Nota 18. AKTYWA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY. ....	74
Nota 19. POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE. ....	74
Nota 20. NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE. ....	76
Nota 21. WIERZYTELNOŚCI NABYTE. ....	79
Nota 22. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE. ....	80
Nota 23. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY. ....	80
Nota 24. KAPITAŁ ZAKŁADOWY. ....	80
Nota 25. KAPITAŁ ZAPASOWY ZE SPRZEDAŻY AKCJI POWYŻEJ CENY NOMINALNEJ. ....	81
Nota 26. POZOSTAŁE KAPITAŁY. ....	82
Nota 27. NIEPODZIELONY WYNIK FINANSOWY. ....	82
Nota 28. KREDYTY I POŻYCZKI. ....	83
Nota 29. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE. ....	84
Nota 30. INNE ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE. ....	86
Nota 31. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE. ....	86
Nota 32. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA. ....	86
Nota 33. MAJĄTEK SOCJALNY ORAZ ZOBOWIĄZANIA ZFŚS. ....	87
Nota 34. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE. ....	87
Nota 35. ZOBOWIĄZANIA PODJĘTE PRZEZ SPÓŁKĘ NA RZECZ DOKONANIA ZAKUPU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH. ....	87
Nota 36. ZOBOWIĄZANIA DŁUGO I KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO. ....	88
Nota 37. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE PRZYCHODÓW. ....	88
Nota 38. REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE. ....	89
Nota 39. POZOSTAŁE REZERWY. ....	90
Nota 40. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM. ....	90
Nota 41. INFORMACJA O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH. ....	97
Nota 42. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM. ....	102
Nota 43. PROGRAMY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH. ....	102
Nota 44. INFORMACJE O JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH. ....	102
Nota 45. WYNAGRODZENIA WYŻSZEJ KADRY KIEROWNICZEJ I RADY NADZORCZEJ. ....	105
Nota 46. ZATRUDNIENIE. ....	106
Nota 47. UMOWY LEASINGU OPERACYJNEGO. ....	106
Nota 48. AKTYWOWANE KOSZTY FINANSOWANIA ZEWNĘTRZNEGO. ....	106

Nota 49. SPRAWY SĄDOWE. ....	106
Nota 50. ROZLICZENIA PODATKOWE. ....	107
Nota 51. ZDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO. ....	107
Nota 54. SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKORYGOWANE WSKAŹNIKIEM INFLACJI. ....	107
Nota 55. INFORMACJE O TRANSAKcjACH Z PODMIOTEM DOKONUJĄCYM BADAŃ SPRAWOZDANIA. ....	107
Nota 56. OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH. ....	108

## 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	<a href="mailto:kontakt@gpm-vindexus.pl">kontakt@gpm-vindexus.pl</a>
Adres internetowy	<a href="http://www.gpm-vindexus.pl">www.gpm-vindexus.pl</a>

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	01.01.2016- 31.12.2016		01.01.2015- 31.12.2015	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody z działalności operacyjnej	21 452	4 903	19 326	4 618
Koszt własny sprzedaży	3 923	897	4 194	1 002
EBIT	8 662	1 980	7 193	1 719
EBITDA	8 846	2 022	7 361	1 759
Zysk brutto	6 559	1 499	3 630	867
Zysk netto	5 259	1 202	2 838	678
Aktywa razem	196 812	44 487	160 909	37 759
Zobowiązania razem*	56 204	12 704	33 106	7 769
w tym zobowiązania krótkoterminowe*	10 140	2 292	13 080	3 069
Kapitał własny	123 367	27 886	112 951	26 505
Kapitał zakładowy	1 159	262	1 159	272
Liczba udziałów/akcji w sztukach	11 591 938	11 591 938	11 591 938	11 591 938
Wartość księgowa na akcję (PLN/EUR)	10,64	2,41	9,74	2,29
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (PLN/EUR)	0,45	0,10	0,24	0,06
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	9 980	2 281	10 221	2 442
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(29 072)	(6 644)	14 217	3 397
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	18 488	4 225	(24 458)	(5 844)
Zmiana stanu środków pieniężnych	(604)	(138)	(20)	(5)

\*Z kwoty zobowiązań wyłączono rezerwy (17 241 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:

Okres sprawozdawczy	Średni kurs EUR/PLN w okresie*	Minimalny kurs EUR/PLN w okresie	Maksymalny kurs EUR/PLN w okresie	Kurs EUR/PLN na ostatni dzień okresu
01.01.2016 – 31.12.2016	4,3757	4,2355	4,5035	4,42400
01.01.2015 – 31.12.2015	4,1848	3,9822	4,3580	4,2615

\* 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.

#### I.3.1 Zarząd.

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

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

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

Mandat Członka Zarządu wygasa:

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

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

Członek Zarządu nie może bez zgody Rady Nadzorczej:

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

W okresie 01.01.2016 – 29.06.2016 Zarząd Spółki działał w składzie:

Osoba	Funkcja	Wykształcenie
Jerzy Kulesza	Prezes Zarządu	Politechnika Warszawska: Studia magisterskie Doktor nauk technicznych (1987)
Grażyna Jankowska-Kuchno	Członek Zarządu	SGPiS: Studia magisterskie Podyplomowe Studia Rachunkowości (SGH) Świadectwo kwalifikacyjne MF nr 20768/00

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

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



## Zarządu Spółki na 31.12.2016r.

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

## Uprawnienia Zarządu:

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

**I.3.2 Rada Nadzorcza.**

Rada Nadzorcza GPM „Vindexus” S.A. działa w oparciu o Statut Spółki, Regulamin Rady Nadzorczej oraz powszechne przepisy prawa. Do jej obowiązków należy sprawowanie stałego nadzoru nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Liczy ona co najmniej 5 członków, powoływanych na 3 letnią kadencję przez WZA.

29 czerwca 2016r. uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia powołano na trzyletnią kadencję 7 osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej. Skład Rady oraz funkcje jej członków przedstawia tabela niżej.

Na dzień opublikowania raportu rocznego za 2016r. Rada Nadzorcza Spółki funkcjonowała w następującym składzie:

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja	Wykształcenie
Piotr Kuchno	Przewodniczący Rady Nadzorczej	Uniwersytet Warszawski: Studia magisterskie; Radca Prawny; SGH: studia magisterskie
Marta Kuchno	Sekretarz Rady Nadzorczej	Uniwersytet Warszawski: Studia magisterskie Adwokat
Daniel Dębecki	Członek Rady Nadzorczej	Uniwersytet Warszawski: Studia magisterskie; Radca Prawny
Lech Fronckiel	Członek Rady Nadzorczej	Szkoła Główna Handlowa: studia magisterskie
Andrzej Jankowski	Członek Rady Nadzorczej	Uniwersytet w Toronto: doktor biochemii
Ryszard Jankowski	Członek Rady Nadzorczej	Wyższa Szkoła Rolnicza w Olsztynie: Studia magisterskie, Akademia Rolniczo - Techniczna w Olsztynie: Doktor nauk rolniczych
Sławomir Trojanowski	Członek Rady Nadzorczej	Uniwersytet Mikołaja Kopernika w Toruniu. Radca Prawny

Szczegółowe uprawnienia i obowiązki Rady Nadzorczej prezentują się następująco:

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

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

### I.3.3 Komitet Audytu.

W ramach Rady Nadzorczej spółki Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. działa Komitet Audytu jako stały komitet, służący pomocą Radzie Nadzorczej. Do zadań Komitetu Audytu należy w szczególności:

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

W 2016r. oraz do dnia opublikowania raportu Komitet Audytu działał w następującym składzie:

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

Poza realizacją ustawowych zadań w roku obrotowym 2016 Komitet Audytu zajmował się w szczególności:

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

### I.3.4 Akcjonariat Spółki.

Struktura akcjonariatu na 31.12.2016r. oraz na dzień publikacji raportu.

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

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

Według najlepszej wiedzy Zarządu w 2016r. nie zachodziły zmiany w stanie posiadania akcji wśród członków Zarządu i Rady Nadzorczej.

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

- ⊕ 20 kwietnia 2016r. Agio RB FIZ zarządzane przez AgioFunds TFI S.A. dokonało transakcji zbycia 590 681 akcji Spółki. Po dokonaniu zbycia fundusz nie posiada akcji Spółki.

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

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

Głównymi akcjonariuszami Spółki dominującej na dzień publikacji raportu za rok 2016 jest Prezes Zarządu Jan Kuchno, który posiada 39,42% akcji Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej. Łącznie w posiadaniu członków Rady jest 10,61% akcji Spółki. Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają akcji Spółki.

W 2016r. oraz do dnia publikacji raportu stan posiadania akcji wśród członków Rady Nadzorczej oraz Zarządu nie uległ zmianie.

Struktura akcjonariatu na 31.12.2016r. oraz na dzień publikacji raportu według akcjonariuszy pełniących w Spółce funkcje zarządzające i kontrolne.

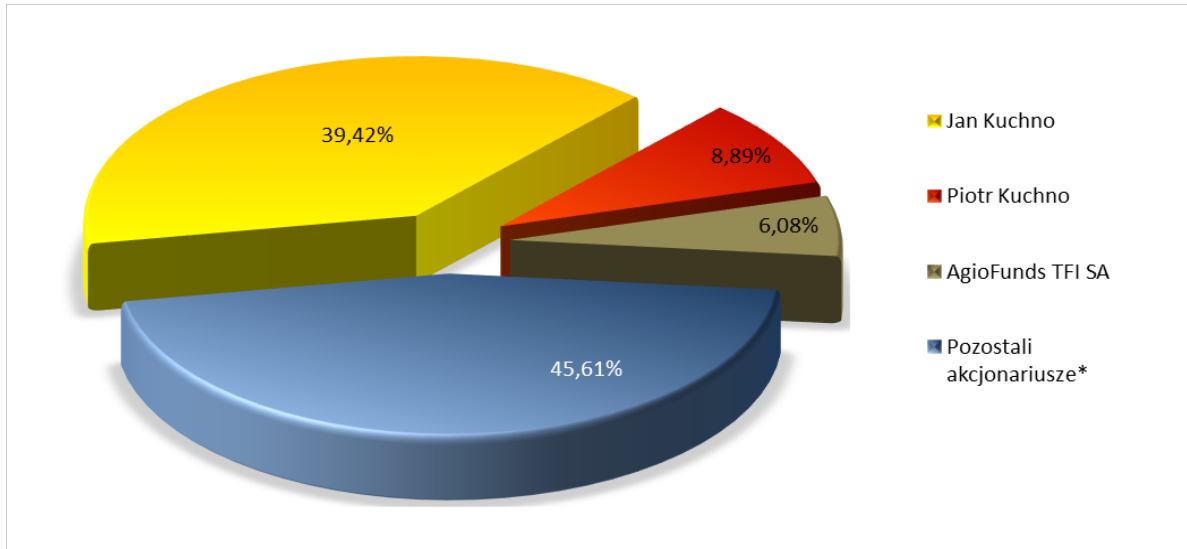
Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
<b>Zarząd</b>				
Jan Kuchno	4 570 000	39,42%	4 570 000	39,42%
<b>Rada Nadzorcza</b>				
Piotr Kuchno	1 030 000	8,89%	1 030 000	8,89%
Marta Kuchno	200 000	1,72%	200 000	1,72%
<b>Łącznie Rada Nadzorcza</b>	<b>1 230 000</b>	<b>10,61%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

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

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

Według wiedzy Zarządu na dzień 31.12.2016r. oraz na dzień opublikowania raportu rocznego za 2016r. żaden akcjonariusz, poza wyżej wymienionymi imiennie, nie posiadał akcji oraz głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki stanowiących 5% lub więcej w ogólnej liczbie akcji i głosów.

Wykres 1 Akcjonariat Spółki na dzień opublikowania sprawozdania.



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

### I.3.5 Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

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

WZA posiada szereg kompetencji. Do najważniejszych z nich należą:

- ⊕ rozpatrzenie i zatwierdzenie Sprawozdania Zarządu oraz Sprawozdania Finansowego Spółki za ubiegły rok obrotowy,
- ⊕ powzięcie uchwały o podziale zysku lub pokryciu straty,
- ⊕ udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonanych obowiązków,
- ⊕ zmiana przedmiotu działalności Spółki,
- ⊕ zmiana Statutu Spółki,
- ⊕ podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
- ⊕ połączenie, podział i przekształcenie Spółki,
- ⊕ rozwiązanie i likwidacja Spółki,
- ⊕ emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa,
- ⊕ wyrażenie zgody na zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- ⊕ wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru,

- ⊕ nabycie akcji własnych Spółki, które mają być zaoferowane do nabycia pracownikom lub osobom, które były zatrudnione w Spółce lub spółce z nią powiązanej przez okres co najmniej 3 lat.

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

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

Standardowy przebieg WZA przedstawia się następująco:

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

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

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

### **I.3.6 Prawa i obowiązki akcjonariuszy.**

Prawa i obowiązki akcjonariuszy przedstawiają się następująco:

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

### **I.3.7 Zmiany w Statucie Spółki.**

Zmiana Statutu Spółki wymaga:

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

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

### I.3.8 Informacje o audytorze.

6 lipca 2016r. Rada Nadzorcza Spółki Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. zgodnie z § 16 pkt. g Statutu Spółki i § 4 pkt. 2.13 Regulaminu Rady Nadzorczej na wniosek Zarządu podjęła uchwałę w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do badań sprawozdań finansowych do przeprowadzenia przeglądu sprawozdania finansowego jednostkowego Spółki dominującej i skonsolidowanego Grupy za pierwsze półrocze 2016r. oraz do badania sprawozdań finansowych za 2016r. Zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej Spółki przegląd i badanie sprawozdań finansowych zostały powierzone **Mac Auditor Sp. z o.o.**, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 244.

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 dnia 7 lipca 2016r. Wynagrodzenie audytora z tytułu wykonania przeglądu za pierwsze półrocze ustalono w kwocie 25 tys. zł netto, a za badanie sprawozdań rocznych 35 tys. zł netto.

Wynagrodzenie wypłacone lub należne za rok obrotowy oraz w okresie porównawczym	01.01-31.12.2016	01.01-31.12.2015
	Mac Auditor Sp. z o. o.	Mac Auditor Sp. z o. o.
- badanie rocznego sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	35	32
- przegląd sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	25	23
- za pozostałe usługi		
<b>RAZEM</b>	<b>60</b>	<b>55</b>

## II. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego.

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

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

Dokładny adres pliku na dzień sporządzania sprawozdania:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



technicznej oraz prawnej, które mogą wpłynąć na prawidłowy przebieg obrad walnego zgromadzenia, a w związku z powyższym na należyte stosowanie zasady w przedmiotowym zakresie. Ponadto, w opinii Spółki, obowiązujące zasady udziału w walnych zgromadzeniach umożliwiają realizację praw wynikających z akcji oraz zabezpieczają interesy wszystkich akcjonariuszy Spółki.

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

### 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 1.3.4**.

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

Spółka nie emitowała papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne.

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

Nie istnieją żadne ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu.

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

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

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

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

Szczegółowy zakres praw i obowiązków Zarządu, a także tryb jego działania określa Regulamin Zarządu dostępny na stronie internetowej [www.gpm-vindexus.pl](http://www.gpm-vindexus.pl) w zakładce „Relacje inwestorskie – Władze Spółki”. Odpowiednie informacje umieszczono także w **podrozdziale 1.3.1**. 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 opisane 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.

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

### III. Charakterystyka działalności Spółki.

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

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

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

Do podstawowej działalności operacyjnej Spółki należą:

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

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

Spółka nabywa i obsługuje różnorodne wierzytelności, w szczególności:

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

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

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

Przy szacowaniu wartości portfela brane są pod uwagę następujące czynniki:

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

Analiza stanu prawnego uwzględnia następujące czynniki:

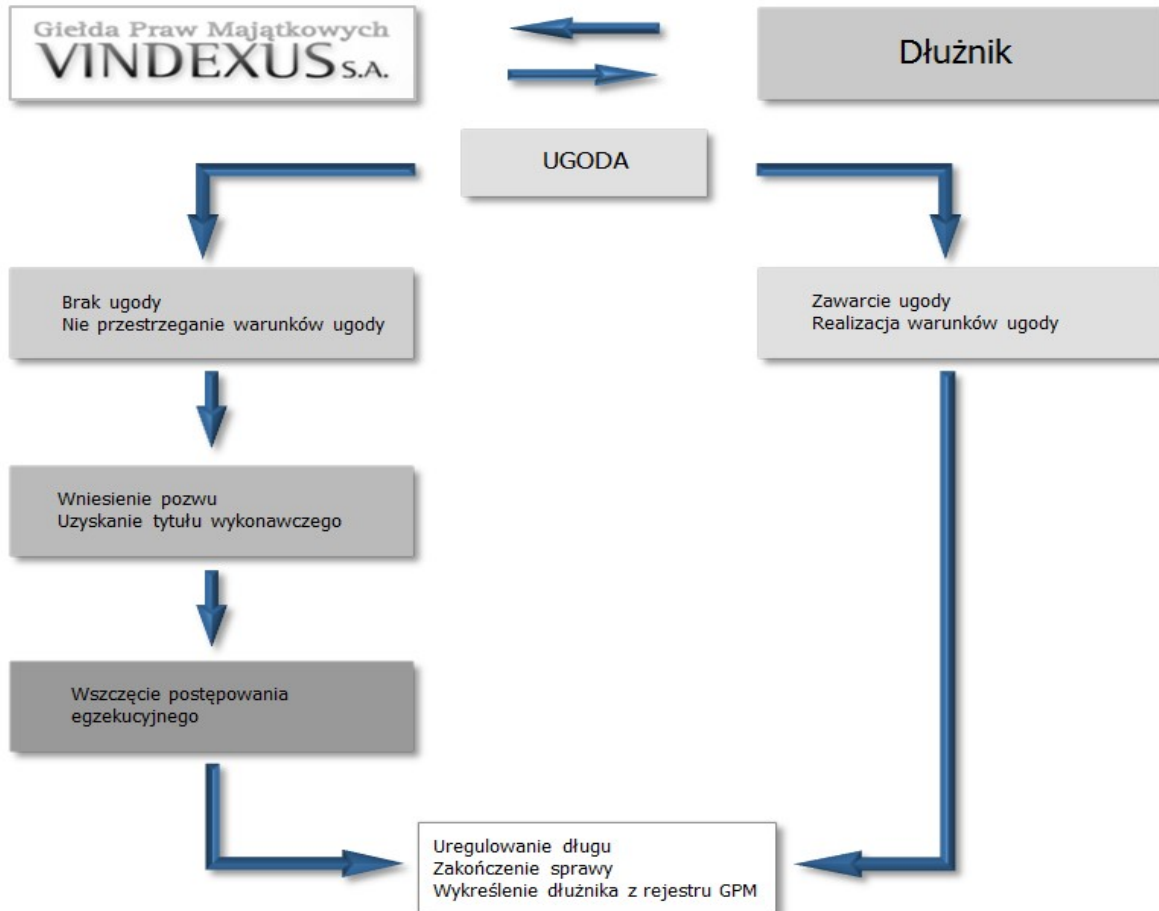
- ⊖ bezsporność co do istnienia, wysokości, wymagalności i możliwości dochodzenia przed sądem,
- ⊖ inne obciążenia lub zajęcia na rzecz osób trzecich,
- ⊖ ograniczenie prawa zbywania lub jego zakaz,
- ⊖ stan dokumentacji wierzytelności.

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

Procedura windykacyjna stosowana przez Spółkę obejmuje następujące etapy:

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

Poniżej przedstawiony został schemat windykacji.

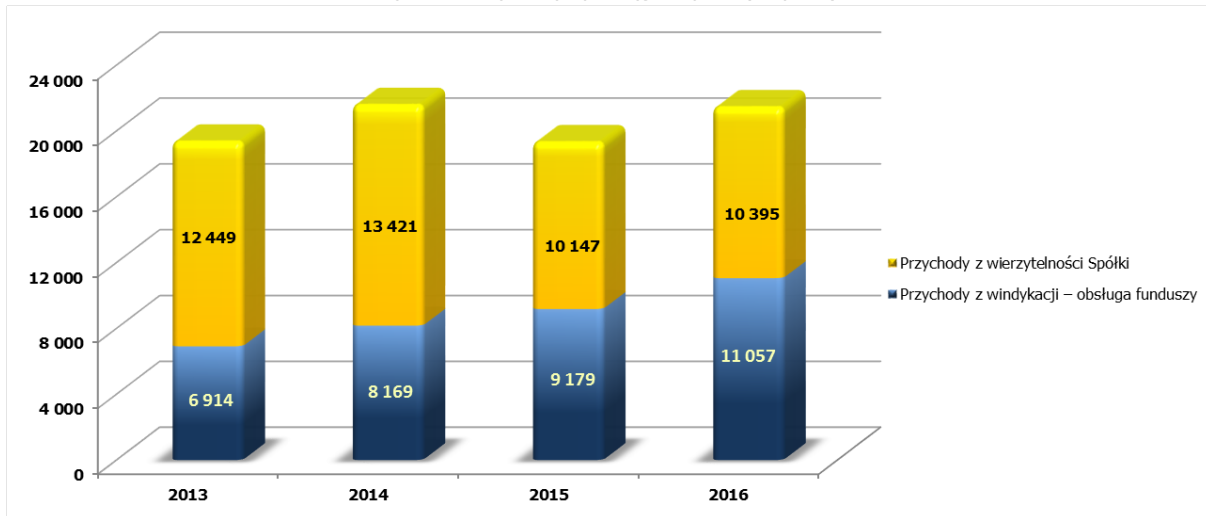


Coraz większą rolę odgrywa usługa zarządzania wierzytelnościami na rzecz jednostek zewnętrznych, a przede wszystkim własnych funduszy sekurytyzacyjnych. Usługę zarządzania wierzytelnościami sekurytyzowanymi Spółka wykonuje na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z 01 lutego 2011 r. Dzięki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

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

Spółka prowadzi obsługę wierzytelności m.in. funduszy sekurytyzacyjnych GPM „Vindexus” NSFIZ na podstawie umowy z 28 stycznia 2008 r. oraz Future NSFIZ na podstawie umowy z 2 kwietnia 2013 r. Wynagrodzenie z tytułu obsługi wierzytelności funduszu sekurytyzacyjnego jest obliczane jako procent od uzyskiwanych przez fundusz wpływów. Oba fundusze są jednostkami zależnymi GPM „Vindexus” S.A., w których Spółka posiadała na moment publikacji raportu rocznego za 2016r. pełną kontrolę (100%).

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



Z załączonego wykresu wynika, że w ciągu ostatnich lat udział wynagrodzenia za obsługę wierzytelności sekurytyzowanych w przychodach ogółem znacząco wzrasta. Jest to skutek przyjętego modelu biznesu. Spółka pozyskuje kapitał, bada rynek wierzytelności, wycenia oferty oraz rekomenduje najlepsze projekty. Fundusze nabywają znaczące pakiety wierzytelności, które generują wysokie wpływy, a zarządzanie tymi wierzytelnościami powierzają Spółce za umownie ustalonym wynagrodzeniem. Udział przychodów z wierzytelności w Spółce w przychodach netto zmniejsza się i w 2016r. osiągnął poziom 48,46%. Wzrasta natomiast udział przychód z tytułu obsługi sekurytyzowanych wierzytelności i w 2016r. po raz pierwszy przekroczył 50%.

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.

#### Informacje o rynku wierzytelności i perspektywach jego rozwoju.

Sektor zarządzania wierzytelnościami to jeden z niewielu sektorów rynku finansowego, który w ciągu ostatnich kilku lat może pochwalić się intensywnym wzrostem. Swoim zasięgiem obejmuje podmioty prowadzące:

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

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

Odpowiednie zmiany regulacyjne, podaż długów oferowanych do sprzedaży przez banki oraz firmy telekomunikacyjne, a także dopływ znacznego kapitału spowodowały dynamiczny rozwój tego rynku.

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

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

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

Podmioty obecne na rynku wierzycelności oferują także inne usługi, choć na znacznie mniejszą skalę, tj. pomoc prawną, doradztwo finansowe, factoring czy pieczęć prewencyjna.

Zróżnicowanie branży zarządzania wierzycelnościami widoczne jest nie tylko w zakresie świadczonych usług. Rynek wierzycelności mimo widocznych w 2016r. procesów konsolidacyjnych w dalszym ciągu charakteryzuje się znacznym rozdrobnieniem i zróżnicowaniem. Występujące podmioty różnią się wielkością, zasięgiem działalności oraz modelem biznesu.

Największe jednostki na rynku zarządzania wierzycelnościami.

Podmiot	Windykacja na zlecenie	Zakupy wierzycelności	Obsługa Funduszu Sekurytyzacyjnego	Spółka Publiczna
GK Best S.A.	✓	✓	✓	✓
EGB Investment S.A.	✓	✓	✓	✓
Fast Finance S.A.	✓	✓	✓	✓
GK Giełda Praw Majątkowych Vindexus	✓	✓	✓	✓
Intrum Iustitia Sp. z o.o.	✓	✓	✓	
GK Kredyt Inkaso	✓	✓	✓	✓
GK Kruk	✓	✓	✓	✓
GK PRESCO	✓	✓	✓	
GK Ultimo	✓	✓	✓	

**III.2.1 Najwięksi dostawcy przekraczający 10 % przychodów Spółki w 2015 r.**

W 2016r. GPM Vindexus S.A. nie dokonała nabyć wierzycelności od banków i operatorów telefonii. 100% zakupów stanowiły wierzycelności z pozostałej działalności gospodarczej.

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

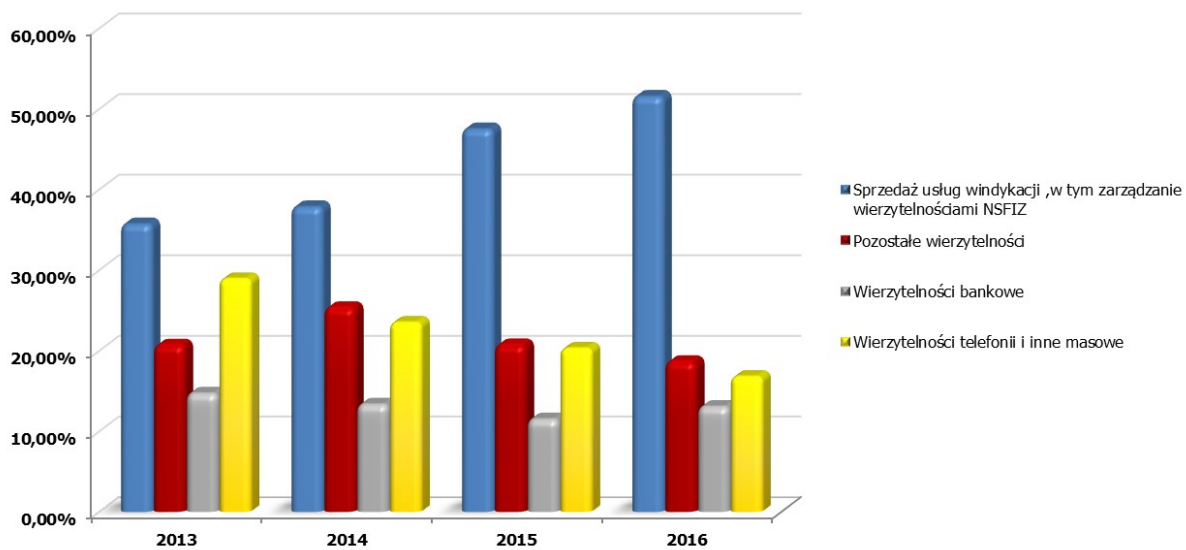
Struktura przychodów według rodzaju wierzycelności ze względu na wierzyciela pierwotnego.

Wyszczególnienie	2016		2015		2014	
Wierzycelności bankowe	2 802	13,06%	2 226	11,51%	2 881	13,34%
Wierzycelności telefonii i inne masowe	3 599	16,78%	3 919	20,28%	5 074	23,50%
Pozostałe wierzycelności	3 994	18,62%	4 002	20,71%	5 466	25,32%
Przychody z wierzycelności ogółem	10 395	48,46%	10 147	52,50%	13 421	62,16%
Sprzedaż usług windykacji, w tym zarządzanie wierzycelnościami NSFIZ	11 057	51,54%	9 179	47,50%	8 169	37,84%
<b>Przychody ze sprzedaży ogółem</b>	<b>21 452</b>	<b>100%</b>	<b>19 326</b>	<b>100%</b>	<b>21 590</b>	<b>100%</b>

Po raz pierwszy w historii Spółki w strukturze przychodów dominowały przychody z usług zarządzania wierzycelnościami funduszy sekurytyzacyjnych i stanowiły 51,54% przychodów netto. Spółka od kilku lat koncentruje swoją działalność na obsłudze wierzycelności funduszy sekurytyzacyjnych. W jej ocenie w kolejnych latach przychody z obsługi wierzycelności funduszy będą zwiększały się, podczas gdy przychody z wierzycelności nabywanych bezpośrednio przez Spółkę będą się utrzymywać na niezmiennym poziomie lub będą malały. Ograniczeniu uległy inwestycje w zakupy nowych portfeli wierzycelności do Spółki przy jednoczesnym wzroście inwestycji w portfele jednostek zależnych GPM „Vindexus” NSFIZ oraz Future NSFIZ.

W strukturze przychodów z wierzycelności Spółki najwyższy udział mają wierzycelności telekomunikacyjne i z pozostałej działalności, co jest wynikiem skutecznej windykacji portfeli zakupionych w latach 2008-2015.

Wykres 4 Struktura przychodów z wierzytelności.



## IV. Istotne informacje z działalności Spółki w roku 2016.

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

#### ☞ Umowy pożyczki.

19 lutego 2016r. Spółka udzieliła pożyczki Fiz-Bud Sp. z o.o. w kwocie 3 200 tys. zł, oprocentowanej 4,5% w skali roku, z terminem spłaty 31 grudnia 2016r. Aneksem z 30 grudnia 2016r. zwiększono kwotę pożyczki do 8 200 tys. zł oraz ustalono termin wykupu na 31 marca 2018r. Zgodnie z zawartą umową pożyczki Spółka posiada dodatkowo 40% udziału w przyszłym zysku Fiz-Bud Sp. z o.o. osiągniętego z realizacji projektu deweloperskiego, który finansowany jest pożyczką. Zabezpieczeniem pożyczki jest ustanowienie przez pożyczkobiorcę hipoteki umownej w kwocie 12 mln zł na nieruchomości położonej przy ul. Grochowskiej 152 w Warszawie oraz zastaw na 1000 udziałach Fiz-Bud Sp. z o.o.

#### ☞ Umowa na zakup akcji.

14 lipca 2016r. Spółka nabyła od ZN Sp. z o.o. 3 400 000 akcji Adimo Egze S.A. i przejęła nad Adimo Egze S.A. całkowitą kontrolę. Na dzień bilansowy GPM Vindexus S.A. posiadało 100% kapitału akcyjnego spółki. Skutkiem tej transakcji było zwiększenie wpływu Spółki na Fiz-Bud Sp. z o.o. Łącznie z Adimo posiada bowiem 40,19% kapitału zakładowego.

#### ☞ Objęcie akcji.

- ✓ 9 grudnia 2016r. na mocy aktu notarialnego Spółka objęła 91 000 akcji Fingo Capital S.A., co stanowi 45,05% kapitału akcyjnego spółki. Wartość nominalna objętych akcji 91 tys. zł.
- ✓ 16 grudnia 2016r. Spółka objęła 1325 akcji Master Finance S.A. w cenie emisyjnej 500 zł każda.
- ✓ 20 marca 2017r. Spółka objęła 200 akcji Master Finance S.A. w cenie emisyjnej 500 zł każda.

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

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

### IV.2 Opis zdarzeń istotnie wpływających na działalność Spółki, jakie nastąpiły w 2016r. oraz do dnia publikacji sprawozdania.

#### ☞ Zdarzenia w zakresie inwestycji w dłużne papiery wartościowe.

- ✓ 24 lutego 2016r. Spółka objęła 300 obligacji serii S o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1 tys. zł każda, wyemitowanych przez Adimo Egze S.A. Łączna wartość obligacji 300 tys. zł, oprocentowanie 10% w skali roku. Termin wykupu 15 września 2016r.
- ✓ 7 lipca 2016r. Spółka objęła 1300 obligacji serii U o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1 tys. zł każda. Łączna wartość obligacji 1 300 tys. zł, oprocentowanie 7,10% w skali roku. Termin wykupu 7 lipca 2017r.
- ✓ 4 października 2016r. Spółka objęła w jednostce zależnej GPM Vindexus NSFIZ 26000 obligacji serii A o wartości nominalnej 1 tys. zł każda. Łączna wartość emisji 26 mln zł. Obligacje zostały opłacone w całości. Oprocentowanie 5,51% w skali roku. Termin wykupu 4 października 2017r.
- ✓ 31 marca 2016r. zostały umorzone zgodnie z terminem umownym obligacje serii Z w ilości 600 szt. o łącznej wartości nominalnej 600 tys. zł, a środki pieniężne z wykupu obligacji wpłynęły do Spółki.
- ✓ 7 lutego 2017r. Zarząd emitenta podjął decyzję o wcześniejszym umorzeniu 3000 obligacji serii A o łącznej wartości nominalnej 3 mln zł. Emitent przekazał środki razem z należnymi odsetkami. Na dzień publikacji raportu Spółka posiadała 23 000 obligacji serii A o łącznej wartości nominalnej 23 mln zł.
- ✓ W okresie od 4 lipca 2016r. do 30 września 2016r. Spółka zawarła porozumienia dotyczące wykupu obligacji serii N, S, P oraz R, dla których upłynął termin wykupu. Zgodnie z porozumieniami należność z tytułu obligacji wraz z należnymi odsetkami w łącznej kwocie 1 561 tys. zł zostanie uregulowana przez emitenta do 15 stycznia 2017r.

#### ☞ Zdarzenia w zakresie wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych

- ✓ Emisja obligacji serii X1, Y1 oraz Z1 - punkt szczegółowo opisany w **podrozdziale IV.4** poniżej.



- ✓ Wykup obligacji serii M1, O1, L1, S1 oraz C1 - punkt szczegółowo opisany w **podrozdziale IV.4** poniżej.
- ✓ Zmiana warunków obligacji serii L1, C1 – 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.

Nakłady Spółki w 2016r. na nabycie środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych wyniosły 150 tys. zł i miały charakter odtworzeniowy bazy materialnej.

- ⊕ Zakupy wierzytelności.

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

#### IV.4 Opis wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji obligacji i zdarzenia w zakresie wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych w 2016r. oraz do dnia publikacji raportu.

- ⊕ Emisja obligacji serii X1

Na podstawie uchwały Zarządu z 24 lutego 2016r. Spółka wyemitowała 6000 obligacji serii X1 o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1000 zł każda. Łączna wartość emisji 6 mln zł, oprocentowanie Wibor 3M + marża 3,4%. Termin wykupu 30 lipca 2019r. Zabezpieczeniem obligacji jest zastaw rejestrowy na 7 certyfikatach inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ, w tym : serii C od nr 8 do 10 oraz serii F od nr 22 do 25. Zastaw rejestrowy został ustanowiony 4 marca 2016r.

- ⊕ Emisja obligacji serii Y1

Na podstawie uchwały Zarządu z 14 września 2016r. Spółka wyemitowała 25000 obligacji serii Y1 o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1 tys. zł każda. Łączna wartość emisji 25 mln zł, oprocentowanie Wibor 3M + marża 3,8%. Wykup obligacji zostanie dokonany w następujących okresach: 14.09.2018r. – 5 mln zł; 14.09.2019r. – 5 mln zł; 14.09.2020r. – 5 mln zł; 14.09.2021 – 10 mln zł. Zabezpieczeniem obligacji jest zastaw rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych Future NSFIZ serii A od nr 1 do 300, serii B od nr 1 do 3400, serii C od nr 1 do 900 oraz na certyfikatach inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ serii C od nr 1 do 5. Zastaw został ustanowiony na mocy postanowień sądu z 22 i 23 września 2016r.

- ⊕ Emisja obligacji serii Z1

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

- ⊕ Wykup obligacji serii M1

26 stycznia 2016r. Spółka wykupiła 3727 obligacji serii M1 o łącznej wartości nominalnej 3 727 tys. zł. Obligacje zostały wykupione w całości wraz z odsetkami.

- ⊕ Wykup obligacji serii O1

26 stycznia 2016r. Spółka wykupiła 1600 obligacji serii O1 o łącznej wartości nominalnej 1 600 tys. zł. Obligacje zostały wykupione w całości wraz z odsetkami.

- ⊕ Wykup obligacji serii L1

7 czerwca 2016r. oraz 18 lipca 2016r. Spółka dokonała częściowego wykupu 150 obligacji serii L1 o łącznej wartości nominalnej 1 500 tys. zł. 27 stycznia 2017r. Spółka wykupiła 200 obligacji o łącznej wartości nominalnej 2 mln zł. Na dzień publikacji raportu obligacje serii L1 zostały wykupione w całości razem z odsetkami.

- ⊕ Wykup obligacji serii S1

8 listopada 2016r. Spółka wykupiła zgodnie z terminem wykupu 754 obligacje serii S1 o łącznej wartości nominalnej 754 tys. zł. Zobowiązanie zostało uregulowane łącznie z odsetkami 15 tys. zł. Obligacje serii S1 zostały wykupione w całości.

- ⊕ Wykup obligacji serii C1

Na mocy porozumienia z 4 listopada 2016r. Spółka dokonała wcześniejszego wykupu części obligacji serii C1 w kwocie 1 800 tys. zł., wraz z odsetkami 41 tys. zł.

Na dzień publikacji raportu z tytułu obligacji serii C1 pozostało do spłaty 2 700 tys. zł

⊖ **Zmiana warunków obligacji serii L1**

Na mocy uchwały Zarządu z 7 czerwca 2016r. zmieniono warunki emisji obligacji serii L1, obniżając oprocentowanie dla serii do wysokości 7,40% w skali roku. Następnie na mocy uchwały Zarządu z 18 lipca 2016r. obniżono oprocentowanie do wysokości 7,25% w skali roku.

⊖ **Zmiana warunków obligacji serii C1**

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

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

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

W 2016r. Spółka nie była stroną postępowań sądowych spełniających powyższy warunek.

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

Działalność operacyjna Spółki polega na nabywaniu pakietów wiarytelności 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). Tak znaczna ilość spraw skierowanych na drogę sądową wynika z ilości spraw, które obsługuje Spółka.

Informacje o stanie toczących się postępowań w zakresie windykacji wiarytelności nabytych zostały podane łącznie dla Grupy Kapitałowej w sprawozdaniu skonsolidowanym. pkt IV.5.2

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

Na dzień opublikowania niniejszego raportu prowadzone jest wobec Spółki postępowanie sądowe z powództwa Polskich Kolei Państwowych S.A. o zasądzenie kwoty ok. 425 736,28 zł z tytułu korzystania z lokalu w Warszawie ul. Białostocka 5.

**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 wiarytelnościami 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. W 2016r. miała miejsce zmiana struktury organizacyjnej Spółki, w wyniku której utworzono nowy dział windykacji. Na dzień 31 grudnia 2016r. w strukturze Spółki działały cztery działy windykacji, dział prawny, dział nadzoru właścicielskiego, dział zarządzania dokumentacją, dział handlowy, dział IT oraz dział rachunkowości. Rozwój Spółki oraz całej Grupy Kapitałowej skutkowało zwiększeniem zatrudnienia. W celu optymalizacji zarządzania procesami przebiegającymi w Grupie Spółka rozbudowuje narzędzia informatyczne, czego skutkiem jest automatyzacja wielu czynności w obsłudze wiarytelności 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 2015r. wynagrodzenia Zarządu oraz Rady Nadzorczej kształtowały się następująco:

Wynagrodzenia (tys. zł)	2016	2015
Wynagrodzenia Zarządu	543	629
Wynagrodzenia Rady Nadzorczej	396	404
<b>Wynagrodzenia ogółem</b>	<b>939</b>	<b>1 033</b>

**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 2016r. nie było innych umów, przewidujących wypłatę rekompensaty w przypadku rezygnacji tych osób lub zwolnienia ich z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny, lub gdy ich odwołanie czy też zwolnienie nastąpiłoby z powodu połączenia Spółki poprzez przejęcie innej jednostki.

**IV.9 Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.**

Do 31 grudnia 2016r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania w Spółce nie występowały programy akcji pracowniczych. Toteż nie funkcjonował system kontroli programów akcji pracowniczych.

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

W 2016r. nie miały miejsce zmiany w ilości posiadanych akcji przez Zarząd oraz członków Rady Nadzorczej. Zmiany w posiadaniu akcji Spółki przez pozostałych akcjonariuszy zostały szczegółowo opisane w pkt I.3.4 sprawozdania Zarządu.

Na dzień opublikowania raportu rocznego za 2016r. Zarząd Spółki Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. nie posiada informacji na temat innych umów, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

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

Spółka nabyła akcje własne w wyniku sukcesji generalnej tj. na skutek połączenia ze spółką Adimo Egze S.A., które zostało zarejestrowane w dniu 31 stycznia 2017 r. W skład majątku Adimo Egze S.A. na dzień połączenia wchodziło 154 000 akcji własnych Spółki, które Adimo Egze S.A. nabyła w lipcu 2016 r. w wyniku realizacji umowy zawartej przed dniem przejęcia przez GPM Vindexus S.A. kontroli nad Adimo Egze S.A.

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

W 2016r. oraz do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie wystąpiły w Spółce Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

## V. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki wg stanu na 31.12.2016r. oraz zrealizowanych transakcjach z jednostkami powiązanymi.

W zestawieniu niżej podano informacje o jednostkach powiązanych ze Spółką i wartości transakcji, które zostały z nimi zawarte w roku sprawozdawczym 2016.

Jednostki powiązane kapitałowe	Charakter powiązania	Wartość transakcji sprzedaży z jednostką powiązaną	Wartość transakcji nabycia od jednostek powiązanych	Pozostałe transakcje	Opis transakcji
GPM Vindexus NSFIZ	jednostka zależna	8 400		339	Wynagrodzenie z tytułu zarządzania wierzytelnościami funduszu 8400 tys. zł; odsetki od obligacji wyemitowanych przez Spółkę 339 tys. zł.
Future NSFIZ	jednostka zależna				Nie wystąpiły
Adimo Egze S.A.	jednostka zależna		115	121	Usługi windykacji 115 tys. zł; Odsetki od obligacji objętych 121 tys. zł.
<b>Suma</b>		<b>8 400</b>	<b>115</b>	<b>460</b>	

Jednostki powiązane osobowo	Wartość transakcji sprzedaży z jednostką powiązaną	Wartość transakcji nabycia od jednostek powiązanych	Pozostałe transakcje	Opis transakcji
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa		65		Obsługa prawna świadczona na rzecz Spółki
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.	2	6		Odsetki 2 tys. zł; Nabycie usług 6 tys. zł.
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.		46	15	Wynagrodzenie za najem powierzchni archiwum 46 tys. zł . Odsetki od obligacji 15 tys. zł.
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	2 633		16	Wynagrodzenie z tytułu zarządzania wierzytelnościami funduszu Future NSFIZ 2633 tys. zł; Pozostałe usługi 16 tys. zł.
PPH Nida Sp. z o.o.		22		Odsetki od obligacji
ZN Sp. z o.o.		220		Zakup akcji 210 tys. zł; Zakup usług 10 tys. zł.
DEFI Sp. z o.o.		2		Zakup materiałów
Kancelaria Adwokacka Marta Kuchno	3	60		Sprzedaż usług 3 tys. zł; Obsługa prawna 60 tys. zł.
<b>Suma</b>	<b>2 638</b>	<b>421</b>	<b>31</b>	

Jednostki stowarzyszone	Udział w kapitale spółki	Wartość transakcji sprzedaży z jednostką stowarzyszoną	Wartość transakcji nabycia od jednostki stowarzyszonej	Pozostałe transakcje	Opis transakcji
Fingo Capital S.A.	45,05% (GPM Vindexus SA)				Nie występują
Fiz-Bud Sp. z o.o.	40,19% łącznie z Adimo Egze		4	43	Sprzedaż usług 4 tys. zł; Odsetki od pożyczki 43 tys. zł
<b>Suma</b>			<b>4</b>	<b>43</b>	

Wszystkie wymienione wyżej transakcje zostały zawarte na warunkach rynkowych.

## VI. Aktualna sytuacja finansowa i majątkowa Spółki.

### VI.1.1 Prezentacja wyników finansowych Spółki.

Wybrane elementy rachunku zysków i strat	31.12.2016	31.12.2015	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	21 452	19 326	2 126	11,00%
Zysk brutto ze sprzedaży	17 529	15 132	2 397	15,84%
Koszty ogólnego zarządu	8 422	7 771	651	8,38%
EBIT	8 662	7 193	1 469	20,42%
EBITDA	8 846	7 361	1 485	20,17%
Przychody finansowe	554	713	(159)	(22,30%)
Koszty finansowe	2 657	4 276	(1 619)	(37,86%)
Zysk brutto	6 559	3 630	2 929	80,69%
Zysk netto	5 259	2 838	2 421	85,31%

Przychody Spółki w 2016r. z działalności operacyjnej było o ok.11% wyższe w porównaniu do roku ubiegłego. Spółka uzyskuje przychody z windykacji wierzytelności nabytych na własny rachunek, obsługi wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych oraz świadczenia usług windykacji na rzecz jednostek zewnętrznych. Wpływy uzyskane z windykacji wierzytelności własnych są uznawane za przychód w momencie ich rzeczywistego uzyskania (kasowa metoda kwalifikacji przychodu). Wpływy z wierzytelności nabytych w 2016r. pozostały na niezmienionym poziomie w porównaniu do roku ubiegłego i wyniosły 10,3mln zł. Z tytułu zarządzania wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych Spółka pobiera prowizję jako procent od uzyskanych wpływów, która w 2016r. wyniosła ponad 11 mln. zł. i była wyższa o 20%.

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

Przychody (tys. zł)	2016		2015		2014	
Przychody z wierzytelności nabytych	10 395	48,46%	10 147	52,50%	13 421	62,16%
Przychody z windykacji – zarządzanie wierzytelnościami funduszy	11 057	51,54%	9 179	47,50%	8 169	37,84%
<b>Przychody ogółem</b>	<b>21 452</b>	<b>100%</b>	<b>19 326</b>	<b>100%</b>	<b>21 590</b>	<b>100%</b>

W ocenie Zarządu przychody za obsługę wierzytelności sekurytyzowanych będą miały tendencję rosnącą z uwagi na coraz większą wartość obsługiwanych portfeli wierzytelności obsługiwanych funduszy oraz znaczące inwestycje w ich aktywa.

W 2016r. oraz w 2015r. inwestycje w portfele wierzytelności dla Spółki były niewielkie i wyniosły odpowiednio 78 tys. zł i 116 tys. zł. Skutkiem tego było uzyskanie mniejszych wpływów z wierzytelności w porównaniu do roku ubiegłego. W perspektywie długoterminowej Spółka będzie zwiększała poprzez zakupy swój portfel wierzytelności, a także funduszy.

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

Wypracowany w 2016r. zysk brutto w wysokości 5,26 mln zł jest o 85% wyższy w porównaniu do roku ubiegłego. Spółka odnotowała 11-procentowy wzrost przychodów operacyjnych. W związku ze spłatą obligacji w pierwszej połowie roku koszty finansowe z tytułu odsetek uległy obniżeniu o ok.38%.

Koszty ogólnego zarządu, w porównaniu do roku ubiegłego zwiększyły się o ok.8%, a największy przyrost odnotowały koszty wynagrodzeń i ubezpieczeń społecznych związane z nimi. Najistotniejsze pozycje kosztów stanowią wynagrodzenia oraz koszty usług obcych, które stanowią odpowiednio 61% i 18% kosztów ogólnego zarządu.

### VI.1.2 Charakterystyka wybranych składników majątku oraz pasywów Spółki.

Aktywa	31.12.2016	31.12.2015	Zmiana	Zmiana %
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>134 452</b>	<b>115 485</b>	<b>18 967</b>	<b>16,42%</b>
Rzeczowy majątek trwały i wartości niematerialne i prawne	1 655	1 689	(34)	(2,01%)
Inwestycje w funduszach sekurytyzacyjnych	127 429	113 394	14 035	12,38%
Inwestycje w jednostkach zależnych	335		335	
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	215		215	
Udziały w pozostałych jednostkach	663	223	440	197,31%
Pożyczki	2 668		2 668	
Obligacje długoterminowe	0	0	0	
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 487	179	1 308	730,73%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>62 360</b>	<b>45 424</b>	<b>16 936</b>	<b>37,28%</b>
Należności handlowe i pozostałe	5 991	5 976	15	0,25%
Nabyte wierzytelności	28 944	36 951	(8 007)	(21,67%)
Obligacje krótkoterminowe	27 337	1 791	25 545	1426,35%
Rozliczenia międzyokresowe	29	43	(14)	(32,56%)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	59	663	(604)	(91,10%)
<b>Łącznie</b>	<b>196 812</b>	<b>160 909</b>	<b>35 903</b>	<b>18,24%</b>

W 2016 r. Spółka dokonała inwestycji w aktywa finansowe, w tym udzieliła pożyczki na kwotę 2 668 tys. zł oraz objęła obligacje, których wartość w porównaniu do 2015r. zwiększyła się o 25,5 mln zł. Z uwagi na termin wymagalności obligacji, przypadający w 2017r. instrumenty te prezentowane są jako krótkoterminowe.

Suma aktywów w stosunku do okresu porównawczego zwiększyła się o ponad 18%. W prezentowanym okresie nie zrealizowano znaczących zakupów wierzytelności do Spółki, stąd między innymi zmniejszenie się wartości bilansowej pakietów. Na nabycia do funduszy wydatkowano ok.50,6 mln zł. W konsekwencji wartość inwestycji w funduszach wzrosła w stosunku do roku ubiegłego o ponad 12%.

W roku 2016 Spółka dokonała inwestycji w akcje i udziały jednostek gospodarczych. Wynikiem jednego z zakupów jest przejęcie kontroli nad spółką Adimo Egze S.A., która od 14.07.2016r. jest jednostką zależną Spółki.

### VI.1.3 Fundusze sekurytyzacyjne.

Przedmiotem działalności obu funduszy sekurytyzacyjnych 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.

Nazwa funduszu	Stan 31.12.2016				Stan 31.12.2015			
	Liczba CI*	Wartość zainwestowanego kapitału	Wartość aktywów netto**	Zakres kontroli sprawowanej przez Spółkę	Liczba CI**	Wartość zainwestowanego kapitału	Wartość aktywów netto	Zakres kontroli sprawowanej przez Spółkę
GPM NSFIZ *	64	31 000	109 390	100%	64	31 000	87 967	100%
Future NSFIZ *	4600	9 185	18 039	100%	4600	9 185	25 427	100%
<b>Suma</b>	<b>4664</b>	<b>40 185</b>	<b>127 429</b>		<b>4664</b>	<b>40 185</b>	<b>113 394</b>	

\*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 certyfikaty inwestycyjne w ilości 4 sztuki i w wyniku wykupu pozyskała 4,2 mln zł, a zysk na transakcji 1,6 mln zł. W 2015r. nie umorzono certyfikatów inwestycyjnych. Na koniec 2015r.

oraz na dzień publikacji niniejszego raportu Spółka posiadała 64 certyfikaty inwestycyjne funduszu, co stanowiło 100% w ogólnej liczbie certyfikatów.

#### ⊖ Future Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty powstał na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego udzielonego 19 lipca 2011 r. Fundusz Future NSFIZ jest zarządzany przez Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Na 31.12.2014 r. 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. Podział dokonany został w ten sposób, że jeden certyfikat inwestycyjny przed podziałem odpowiada stu certyfikatom inwestycyjnym po podziale. Podział dokonany został na równe części, tak że całkowita wartość CI przydzielonych uczestnikowi po podziale odpowiada zwielokrotnionej (x\*100) wartości CI, które uczestnik posiadał przed podziałem.

W posiadaniu Spółki na dzień zakończenia okresu sprawozdawczego było 4600 certyfikatów inwestycyjnych, co dawało Spółce 100% kontroli.

#### VI.1.4 Portfele wierzytelności w księgach Spółki.

31.12.2016r.

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

31.12.2015r.

	Przychody	* Wartość bilansowa wierzytelności	** Stan aktywowanych nakładów	Nabycia 2015
portfele bankowe	2 226	9 624	4 221	
telefonía	3 919	16 363	10 620	
pozostałe	4 002	10 964	5 741	116
<b>ogółem</b>	<b>10 147</b>	<b>36 951</b>	<b>20 582</b>	<b>116</b>

\* wartość bilansowa - wg wartości godziwej

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

#### VI.1.5 Kapitały własne.

Pozycja	2016	2015	zmiana	zmiana w %
Kapitały własne, w tym:	123 367	112 951	10 416	9,22%
Kapitał zakładowy	1 159	1 159	0	0%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	6 935	6 935	0	0%
Kapitały pozostałe, w tym:	110 159	102 164	7 995	7,83%
Kapitał zapasowy z wypracowanych zysków	26 595	25 579	1 016	3,97%
Kapitał z aktualizacji wyceny	79 537	72 558	6 979	9,62%
Pozostałe kapitały rezerwowe	4 027	4 027	0	0%
Zysk (strata) z lat ubiegłych	(145)	(145)	0	0%
Zysk (strata) netto	5 259	2 838	2 421	85,31%

Kapitał zapasowy z podziału zysków za lata ubiegłe wynosi 26 595 tys. zł i wzrósł w stosunku do roku porównywalnego. Zarząd Spółki uchwałą z 29 czerwca 2016r. zawartą w akcie notarialnym podjął decyzję o

przeznaczeniu części zysku za 2015r. w wysokości 1 016 tys. zł na zwiększenie kapitału zapasowego, 1 739 tys. zł na wypłatę dywidendy, 58 tys. zł na nagrodę dla Zarządu i 25 tys. zł na zasilenie Zakładowego funduszu Świadczeń Socjalnych.

Kapitał z aktualizacji wyceny powstał jako nadwyżka wyceny w wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych i pakietów wierzytelności ponad cenę nabycia pakietów (sumy aktywowanych nakładów na zakup i egzekucję roszczeń z pakietów). Kapitał ten wraz z uzyskiwaniem spłaty będzie systematycznie zmniejszał się. Jego wzrost w 2016r. wynika z dokonania znaczących zakupów wierzytelności w funduszu sekurytyzacyjnym GPM Vindexus NSFIZ.

#### VI.1.6 Zobowiązania.

Pozycja	2016	2015
Zobowiązania finansowe długoterminowe	46 064	20 026
Zobowiązania finansowe krótkoterminowe	9 135	12 222
Zobowiązania handlowe	145	160
Zobowiązanie z tytułu bieżącego podatku dochodowego	213	155
Zobowiązania inne	647	543
Rozliczenie międzyokresowe przychodów	5	21
Rezerwy na zobowiązania ( świadczenia pracownicze oraz pozostałe)	583	483
Rezerwa na odroczony podatek	16 653	14 380
<b>Zobowiązania ogółem</b>	<b>73 445</b>	<b>47 990</b>

Zobowiązania w strukturze pasywów stanowią 37,32%, czyli o ok. 7,5% więcej niż w roku 2015. Ich wartość jest mniejsza o 25 455 tys. zł, co jest rezultatem nadwyżki emisji dłużnych papierów wartościowych i ich wykupu w łącznej kwocie 21 619 tys. zł. Pozostałe kategorie zobowiązań nie uległy znaczącym zmianom.

#### VI.1.7 Ocena rentowności.

Wyniki finansowe	2016	2015
Przychody operacyjne	21 452	19 326
Zysk netto	5 259	2 838
Zysk brutto na sprzedaży	17 529	15 132
EBIT	8 662	7 193
EBITDA	8 846	7 361
Kapitał własny	123 367	112 951
Średni stan kapitału własnego	118 159	107 214
Korekta kapitału / kapitał z aktualizacji wyceny	(79 537)	(72 558)
Kapitał własny skorygowany	43 830	40 393
Przeciętny skorygowany kapitał własny	42 112	39 577
Aktywa	196 812	160 909
Średni stan aktywów	178 861	163 784
Aktywa skorygowane (korekta o zyski z przeszacowania – kapitał z aktualizacji wyceny)	117 275	88 351
Średnie aktywa skorygowane	102 813	96 147

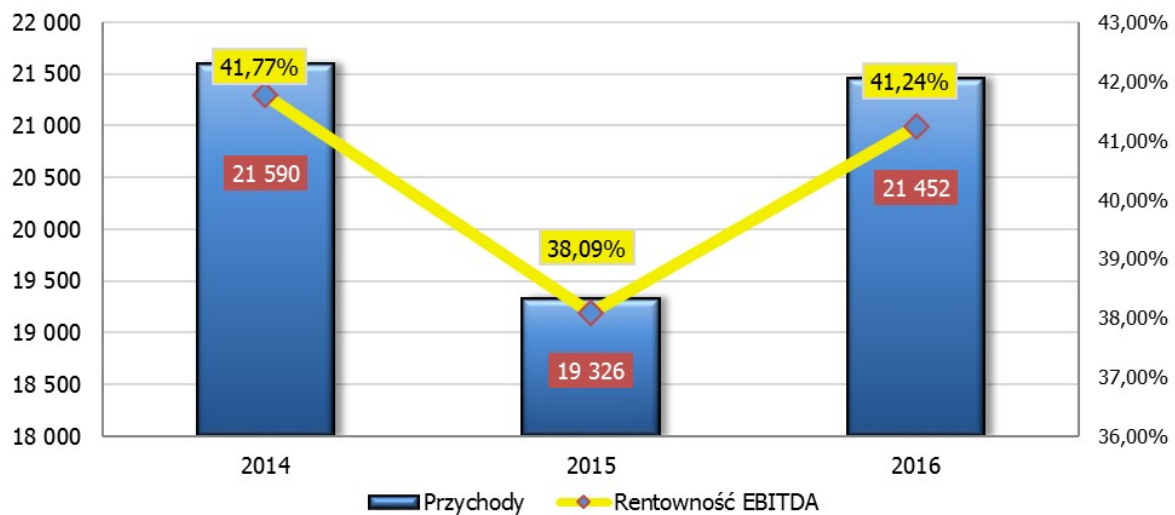
☞ **Przychody operacyjne** – przychody uzyskane z podstawowej działalności operacyjnej to jest przychody z windykacji oraz przychody inne.



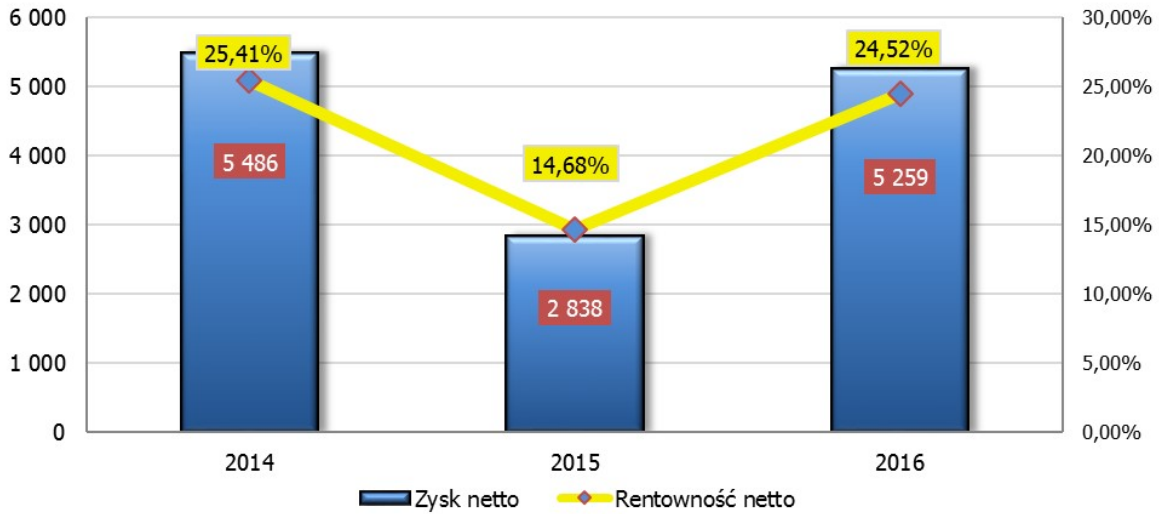
Wskaźnik	2016	2015
Rentowność brutto na sprzedaży	81,71%	78,30%
Rentowność EBIT	40,38%	37,22%
Rentowność EBITDA	41,24%	38,09%
Rentowność netto	24,52%	14,68%
ROA	2,94%	1,73%
ROA (zysk netto / skorygowane aktywa)	5,12%	2,95%
ROE	4,45%	2,65%
ROE/ skorygowany kapitał	12,49%	7,17%

- ⊖ wskaźnik rentowności brutto na sprzedaży – stosunek zysku (straty) brutto ze sprzedaży do przychodów operacyjnych,
- ⊖ wskaźnik rentowności netto – stosunek zysku (straty) netto do przychodów operacyjnych,
- ⊖ wskaźnik rentowności EBIT – stosunek zysku (straty) na działalności operacyjnej (EBIT) do przychodów operacyjnych,
- ⊖ wskaźnik rentowności EBITDA – stosunek EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja) do przychodów operacyjnych,
- ⊖ ROA - wskaźnik rentowności aktywów – stosunek zysku netto za dany okres do średniej wartości aktywów na koniec okresu oraz na początek okresu,
- ⊖ ROE - wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE – stosunek zysku netto za dany okres do średniej wartości kapitałów na dzień obliczenia wskaźnika oraz stanu kapitałów rok wcześniej.
- ⊖ Kapitał własny skorygowany – stan kapitału własnego na koniec roku pomniejszony o korektę z tytułu kapitału z aktualizacji wyceny.

Wykres 6 Rentowność EBITDA w porównaniu do przychodów ze sprzedaży w latach 2014 – 2016.



Wykres 7 Rentowność netto na tle zysków netto w latach 2014 – 2016.



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

#### VI.1.9 Ocena płynności finansowej przedsiębiorstwa.

Przepływy pieniężne w Spółce	01.01.2016-31.12.2016	01.01.2015 -31.12.2015
<b>Stan środków pieniężnych na początek okresu</b>	<b>663</b>	<b>683</b>
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	9 980	10 221
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(29 072)	14 217
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	18 488	(24 458)
<b>Przepływy pieniężne łącznie</b>	<b>(604)</b>	<b>(20)</b>
<b>Stan środków pieniężnych na koniec okresu</b>	<b>59</b>	<b>663</b>

Przepływy finansowe w roku sprawozdawczym w Spółce zamknęły się ujemnym przepływem środków pieniężnych netto w kwocie 604 tys. zł.

W działalności operacyjnej wypracowano 9 980 tys. zł, co było rezultatem niewielkich wydatków na wierzytelności w porównaniu z osiągniętymi przychodami. Z działalności inwestycyjnej przepływy netto wyniosły (29 072) tys. zł. Wpływ na to miały wydatki na objęcie obligacji i udzielenie pożyczki w łącznej kwocie 30 225 tys. zł, wydatki na akcje i udziały w kwocie 965 tys. zł oraz zakup odtworzeniowy środków trwałych 150 tys. zł. Po stronie wpływów z działalności inwestycyjnej odnotowano wpływy z odsetek 1 668 tys. zł i umorzenia obligacji 600 tys. zł

W działalności finansowej przepływy zamknęły się kwotą dodatnią. Spłacono zobowiązania finansowe w kwocie 9 381 tys. zł, natomiast pozyskano środki z emisji obligacji 31 000 tys. zł, a także wykorzystano limit kredytowy do kwoty 1 452 tys. zł. Koszty obsługi długu 2 760 tys. zł. Nastąpiła wypłata dywidendy 1 739 tys. zł. Per saldo przepływy zamknęły się kwotą 18 488 tys. zł. Przepływy w działalności finansowej zostały sfinansowane ze środków pozyskanych w wyniku działalności operacyjnej oraz inwestycyjnej.

Szczegółowa informacja o zdarzeniach, które miały wpływ na przepływy finansowe w Spółce zawarto w nocie 56 jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 01.01.2016-31.12.2016.

**VI.1.10 Ocena zadłużenia.**

Składniki pasywów	2016	% w strukturze	2015	% w strukturze
<b>Kapitał własny</b>	<b>123 367</b>	<b>62,68%</b>	<b>112 951</b>	<b>70,20%</b>
<b>Zobowiązania wymagalne, w tym:</b>				
Zobowiązania finansowe długoterminowe	46 064	23,41%	20 026	12,44%
Zobowiązania finansowe krótkoterminowe	9 135	4,64%	12 222	7,60%
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	1 005	0,51%	858	0,53%
<b>Suma zobowiązań wymagalnych</b>	<b>56 204</b>	<b>28,56%</b>	<b>33 106</b>	<b>20,57%</b>
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku	16 653	8,16%	14 380	8,94%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	5	0,01%	21	0,01%
Rezerwy na zobowiązania	583	0,29%	451	0,28%
<b>Suma pozostałych zobowiązań</b>	<b>17 241</b>	<b>8,46%</b>	<b>14 852</b>	<b>9,23%</b>
<b>Suma pasywów</b>	<b>196 812</b>	<b>100%</b>	<b>160 909</b>	<b>100%</b>

Udział kapitałów własnych w finansowaniu działalności jest w dalszym ciągu znaczący. W wyniku emisji dłużnych papierów wartościowych zmniejszył się w stosunku do 2015r. i wynosi 62,68% w ogólnej strukturze finansowania. Zwiększył się udział zobowiązań do 28,56%, podczas gdy w roku porównywalnym udział ten wynosił 20,57%.

Wskaźniki zadłużenia	2016	2015
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	28,56%	20,55%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	45,86%	29,28%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	62,68%	70,20%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	37,34%	17,73%

- ⊕ 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.

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

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

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

Spółka nie publikowała prognoz na 2016r. Nie publikowała również raportu za czwarty kwartał 2016r.

**VI.4 Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Spółki i osiągnięte przez nią wyniki w 2016r.**

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. Zwiększono ilość obsługiwanych spraw, w szczególności wierzytelności sekurytyzowanych, co skutkowało wzrostem przychodów z tytułu ich obsługi.

W 2016r. Spółka zwiększyła wysokość zadłużenia głównie w wyniku emisji obligacji w kwocie 31 mln zł, które przeznaczyła na inwestycje w aktywa finansowe. W pierwszej połowie roku Spółka posiadała znacznie mniejsze zobowiązania finansowe w porównaniu do roku ubiegłego. Miało to znaczący wpływ na wysokość kosztów finansowych w 2016r. W 2016r. zostały wykupione obligacje w kwocie wykupu 9 381 tys. zł.

Na dzień 31.12.2016 saldo zobowiązań finansowych z tytułu obligacji do spłaty w latach 2017-2021 wynosi w wartości nominalnej 5,7 mln zł, w tym do spłaty w 2017r. 2,7 mln zł. Spółka przeznaczy środki uzyskane z działalności operacyjnej na dalszą spłatę zobowiązań oraz inwestycje w portfele wierzytelności.

**VI.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 2016r. Spółka nie zaciągała pożyczek, poza emisją pięcioletnich obligacji na kwotę 31 mln zł. Pełną informację o dokonanych spłatach obligacji i emisjach nowych podano w **podrozdziale IV.2 i IV.4**. Do 31 grudnia 2016r. Spółka wykorzystywała limit linii kredytowej PKO Bank Polski S.A. do wysokości 1,4 mln zł.

**VI.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.

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

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

W 2016r. Spółka nie udzielała i nie otrzymała żadnych poręczeń i gwarancji w tym od jednostek powiązanych.

**VI.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, należności, pakiety wierzytelności nabytych, udziały, środki pieniężne, obligacje i inne zobowiązania finansowe.

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

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

W celu finansowania działalności Spółka korzysta z następujących instrumentów:

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

Struktura finansowania	31.12.2016		31.12.2015	
Kapitały własne	123 367	62,68%	112 951	70,20%
Kredyt o terminie spłaty powyżej jednego roku	0	0%	0	0%
Obligacje o terminie spłaty powyżej jednego roku	46 064	23,41%	20 026	12,45%
Leasing finansowy	0	0%	16	0,01%
Zobowiązania krótkoterminowe z wyłączeniem rezerw	10 105	5,15%	13 064	8,12%
Rezerwa na odroczony podatek	16 653	8,46%	14 380	8,94%
Pozostałe składniki pasywów	623	0,30%	472	0,28%
<b>Pasywa ogółem</b>	<b>196 812</b>	<b>100%</b>	<b>160 909</b>	<b>100%</b>

#### ⊖ 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 7,00%-7,25% zależnie od serii emisji i stanowią 42,27% w strukturze dłużnych papierów wartościowych na 31.12.2016r. Wartości nominalna tego długu wynosi 22,7 mln tys. zł. Wartość nominalna obligacji o zmiennym oprocentowaniu (Wibor 3M + marża) na 31.12.2016r. wynosiła 31 mln zł. Szczegółowe informacje odnośnie ekspozycji na ryzyko stopy procentowej zawarto w nocie 40.

#### ⊖ 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 6-11% 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.

**VI.9 Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych 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.**

W 2016 r. członkowie zarządu Spółki z tytułu pełnienia funkcji we władzach Spółki oraz wyróżniający się członkowie wyższego managementu otrzymali z podziału zysku za rok 2015 zysku w wysokości 58 tys. zł. Szczegółowe informacje zawiera nota 45 w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

VI.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.

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

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

## VII. Ryzyka i zagrożenia oraz perspektywy rozwoju Spółki.

### VII.1 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.

#### ☉ Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych.

Rynek obrotu wierzytelnościami jest branżą silnie konkurencyjną. Istnieje około 20 podmiotów o mocnej pozycji rynkowej i stabilnej bazie kapitałowej. Na rynku działa także wiele małych spółek, o zasięgu lokalnym. Największe podmioty pozyskują kapitał poprzez emisję obligacji, zaciąganie pożyczek lub kredytów, bądź dzięki funduszom typu private equity. Wiele spółek pozyskało finansowanie bezpośrednio na rynku kapitałowym, wprowadzając akcje na GPW w Warszawie. Spółki konkurują pomiędzy sobą także przy przetargach na zakup portfeli wierzytelności. Podwyższony popyt rodzi tym samym wzrost cen wierzytelności. Mimo zwiększonej konkurencji, rentowność GPM „Vindexus” S.A. pozostaje na stabilnym poziomie. Spółka notuje bardzo dobre wyniki dzięki odpowiedzialnej strategii działania.

#### ☉ Ryzyko związane z wpływem na Spółkę potencjalnych fuzji i przejęć.

Rynek obrotu wierzytelnościami oraz firm windykacyjnych jest bardzo rozdrobniony. Jednocześnie, po wstąpieniu w struktury Unii Europejskiej, znacznie wzrosło zagrożenie ze strony zagranicznych konkurentów. Wymusza to na polskich przedsiębiorcach konsolidację. Spółka nie wyklucza udziału w przyszłych fuzjach lub przejęciach, więc istnieje ryzyko związane z niepewnością funkcjonowania podmiotu. Spółka nie podjęła jednak żadnych zobowiązań w sprawie ewentualnych fuzji i przejęć innych podmiotów. Spółka może stać się także celem wrogiego przejęcia i nie będzie mogła wtedy w pełni realizować założonej strategii. Spółce nie są znane żadne informacje wskazujące, by mogła się ona stać obiektem wrogiego przejęcia. Niezależnie od działań Spółki, wpływ na jej działalność mogą mieć również fuzje podmiotów konkurencyjnych wobec niej. Podmioty konkurencyjne poprzez konsolidacje mogą uzyskać efekt skali oraz większą siłę rynkową, a tym samym utrudnić pozyskiwanie wierzytelności dotychczasowych dostawców wierzytelności. W celu ograniczenia ryzyka Spółka dywersyfikuje źródła przychodów. Spółka uznaje powyższe ryzyko w krótkiej oraz średniej perspektywie czasowej jako niewielkie.

#### ☉ Ryzyko związane z otoczeniem prawnym.

Regulacje prawne w Polsce zmieniają się bardzo często. Dotyczy to między innymi uregulowań i interpretacji przepisów podatkowych oraz uregulowań dotyczących działalności przedsiębiorców. Pewne utrudnienie mogą stanowić nie tylko zmiany przepisów prawa, ale również różne jego interpretacje. Prawo polskie obecnie znajduje się wciąż w okresie dostosowawczym, związanym z przystąpieniem Polski do Unii Europejskiej. Zmiany przepisów prawa z tym związane mogą mieć wpływ na otoczenie prawne działalności gospodarczej, w tym także prowadzonej przez Spółkę. Wejście w życie nowych regulacji obrotu gospodarczego może wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niejednolitym orzecznictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej. Każda zmiana przepisów może spowodować wzrost kosztów działalności Spółki i wpłynąć na wyniki finansowe oraz powodować trudności w ocenie skutków przyszłych zdarzeń i decyzji.

Przykładem zmiany w otoczeniu prawnym, która wymusiła modyfikację działalności Spółki jest zmiana zasad kierowania spraw sądowych do elektronicznego postępowania upominawczego. Z drugiej strony Spółka obserwuje również zmiany prawne, które uznaje za korzystne dla działalności polegającej na zarządzaniu wierzytelnościami – przykładowo wyrok Trybunału Konstytucyjnego uchylający przepisy dotyczące BTE.

Spółka ogranicza niniejsze ryzyko poprzez obserwację zachodzących zmian w otoczeniu prawnym i prowadzeniu działalności zgodnie z obowiązującymi przepisami.

#### ☉ Ryzyko związane z obniżeniem wysokości odsetek ustawowych.

Wysokość odsetek ustawowych wpływa w pewnym stopniu na dochody Spółki. W ciągu ostatnich lat zmiany wysokości odsetek ustawowych nie były jednak znaczące, w związku z czym niniejsze ryzyko traktowane było jako nieistotne. Obniżenie odsetek ustawowych miało miejsce 1 stycznia 2016r. co jest związane z systematycznym obniżaniem stóp procentowych przez RPP. W ocenie Spółki stopy procentowe, a w konsekwencji również wysokość odsetek ustawowych, w krótkiej oraz średniej perspektywie czasowej będą się utrzymywać na obecnym (lub zbliżonym do obecnego) poziomie. Od 1 stycznia 2016 r. wysokość odsetek ustawowych

wynosi 5%, odsetek ustawowych za opóźnienie - 7%, odsetek ustawowych za opóźnienie w transakcjach handlowych - 9,50%. Spółka uznaje powyższe ryzyko w krótkiej oraz średniej perspektywie czasowej jako nieistotne dla jej działalności.

⊖ Ryzyko związane z upadłością konsumencką.

Od 31 marca 2009 r. obowiązuje nowelizacja prawa upadłościowego i naprawczego, która wprowadziła tzw. upadłości konsumenckie. Jednocześnie w dniu 31 grudnia 2014 r. weszła w życie nowelizacja prawa upadłościowego i naprawczego, która zmienia model prowadzenia postępowania upadłościowego wobec osób fizycznych nieprowadzących działalności gospodarczej i w założeniu ma ułatwiać konsumentowi ogłoszenie upadłości. 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. Spółka zakłada, że ustawodawca oraz sądy dążyć będą do zapewnienia bezpieczeństwa sektora finansowego. Jednocześnie od momentu wprowadzenia przepisów o „upadłości konsumenckiej” w skali całego kraju ogłoszono upadłości konsumentów wobec niewielkiej ilości osób. Spółka zakłada, iż liczba ogłoszonych upadłości konsumenckich po ostatniej nowelizacji prawa upadłościowego będzie sukcesywnie wzrastać – w dalszym ciągu nie będzie jednak znacząca. W związku z powyższym Spółka ocenia ryzyko związane z „upadłością konsumencką” jako niewysokie. Spółka nie ma wpływu na zmniejszenie powyższego ryzyka.

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

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

⊖ Ryzyko związane z zakończeniem współpracy z Kancelarią Prawną Grzegorza Lewandowskiego spółka komandytowa.

Obsługę prawną wierzycelności Spółka zapewnia współpracującą ze Spółką Kancelarią Prawną Radcy Prawnego Grzegorza Lewandowskiego. Kancelaria wspomaga Spółkę w prawidłowej, ale przede wszystkim skutecznej i ekonomicznej obsłudze wierzycelności od strony prawnej na każdym etapie windykacji. Zakończenie współpracy, mogłoby czasowo utrudnić proces skutecznej windykacji wierzycelności, co może wpłynąć na wyniki działalności i finansowe Spółki. Jednakże z uwagi na wieloletnią współpracę Spółka ocenia możliwość zmaterializowania się niniejszego ryzyka jako bardzo niewielką.

⊖ Ryzyko związane z brakiem zakupów pakietów wierzycelności.

Działalność Spółki uzależniona jest od nabywania kolejnych pakietów wierzycelności. Krótkoterminowa przerwa w nabywaniu kolejnych portfeli wierzycelności nie wpływa na działalność Spółki ani jej wynik finansowy. Spółka posiada bowiem duży portfel wierzycelności, który zgromadziła na przestrzeni wielu lat swojej działalności i którego obsługa pozwala jej na utrzymywaniu wysokich wyników, bez dokonywania zakupów kolejnych portfeli wierzycelności. Brak zakupów w dłuższym okresie może stanowić zagrożenie dla Spółki i jej działalności. Spółka obserwuje rosnące od dłuższego czasu zainteresowanie branżą windykacyjną oraz wierzycelnościami jako ewentualnymi lokatami kapitału. Pojawiają się kolejne podmioty zagraniczne, które inwestują w wierzycelności na rynku polskim. Jednocześnie z inwestycji w wierzycelności oraz w branżę windykacyjną nie rezygnują podmioty już działające w Polsce. Taki trend w związku ze wzrostem cen wierzycelności, a jednocześnie przy założeniu kontynuowaniu dotychczasowej polityki zakupów wierzycelności przez Spółkę może skutkować brakiem zakupów nowych pakietów wierzycelności. W celu ograniczenia zagrożenia wystąpienia niniejszego ryzyka Spółka dywersyfikuje źródła pochodzenia wierzycelności oraz przychodów. Jednocześnie Spółka zakłada, iż uwzględniając cykle występujące w gospodarce również ceny wierzycelności w ujęciu realnym zostaną w długiej perspektywie dostosowane do ich faktycznej wartości.



## VII.2 Czynniki istotne oraz perspektywy rozwoju działalności Spółki.

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

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

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

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

W 2017 r. zostanie oddana do użytkowania inwestycja prowadzona w jednostce stowarzyszonej Fiz-Bud Sp. z o.o., dzięki czemu Spółka pozyska dodatkową powierzchnię biurową i będzie mogła zwiększyć zatrudnienie. Spółka bada możliwości rozszerzenia swojej działalności zarówno w sektorze finansowym jak i w innych działach.

## VII.3 Polityka dywidendy.

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

Priorytetem nadal będzie przeznaczenie zysków na spłatę zadłużenia oraz zakupy portfeli wierzytelności. 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 wypłatę dywidendy na jedną akcję w wysokości 0,20 zł, a pozostałą część zysku netto na kapitał zapasowy.

Jan Kuchno  
Prezes Zarządu

## VIII. Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe Giełdy Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. według standardów MSSF/MSR w roku sprawozdawczym od 01.01.2016r. do 31.12.2016r.

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

	NOTA	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
<b>Przychody netto</b>	1,2	<b>21 452</b>	<b>19 326</b>
Przychody z wierzytelności nabytych		10 395	10 147
Inne przychody		11 057	9 179
<b>Koszty własny</b>	3	<b>3 923</b>	<b>4 194</b>
Koszty nabycia wierzytelności		3 923	4 194
Inne koszty własne			
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>		<b>17 529</b>	<b>15 132</b>
Pozostałe przychody operacyjne	4	49	84
Koszty sprzedaży			
Koszty ogólnego zarządu	3	8 422	7 771
Pozostałe koszty operacyjne	4	494	252
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>8 662</b>	<b>7 193</b>
Przychody finansowe	5	554	713
Koszty finansowe	5	2 657	4 276
Udział w zyskach osób prawnych			
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>6 559</b>	<b>3 630</b>
Podatek dochodowy	6	1 300	792
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>5 259</b>	<b>2 838</b>
<b>Zysk (strata) z działalności zaniechanej</b>	7		
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>5 259</b>	<b>2 838</b>
<b>Suma innych dochodów</b>		<b>6 979</b>	<b>9 842</b>
Suma innych dochodów w wyniku przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, w tym:		<b>6 979</b>	<b>9 842</b>
<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	6 979	9 842
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	10,11	6 979	9 842
<b>Suma dochodów całkowitych</b>		<b>12 238</b>	<b>12 680</b>
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)</b>	8		
Podstawowy za okres obrotowy		0,45	0,24
Rozwodniony za okres obrotowy		0,45	0,24
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)</b>			
Podstawowy za okres obrotowy		0,45	0,24
Rozwodniony za okres obrotowy		0,45	0,24
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)</b>			

Warszawa, 28 kwietnia 2017r.

## VIII.2 Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej Spółki.

AKTYWA	NOTA	31.12.2016	31.12.2015
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>134 452</b>	<b>115 485</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	12	1 642	1 636
Wartości niematerialne	13	13	53
Nieruchomości inwestycyjne	14		
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	15	127 764	113 394
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	15	215	
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	17	663	223
Pozostałe aktywa finansowe	19	2 668	
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	6	1 487	179
Pozostałe aktywa trwałe	16		
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>62 360</b>	<b>45 424</b>
Należności handlowe i pozostałe	20	5 991	5 976
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego			
Nabyte wierzytelności	21	28 944	36 951
Inne aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	17		
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	18		
Pozostałe aktywa finansowe	19	27 337	1 791
Rozliczenia międzyokresowe	22	29	43
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23	59	663
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży			
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>196 812</b>	<b>160 909</b>

PASYWA	NOTA	31.12.2016	31.12.2015
<b>Kapitał własny</b>		<b>123 367</b>	<b>112 951</b>
Kapitał zakładowy	24	1 159	1 159
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	25	6 935	6 935
Akcje własne			
Pozostałe kapitały	26	110 159	102 164
Niepodzielony wynik finansowy	27	(145)	(145)
Wynik finansowy bieżącego okresu		5 259	2 838
<b>Zobowiązanie długoterminowe</b>		<b>63 040</b>	<b>34 713</b>
Kredyty i pożyczki	28		
Pozostałe zobowiązania finansowe	29	46 064	20 026
Inne zobowiązania długoterminowe	30		
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6	16 653	14 380
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	37		5
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	38	323	302
Pozostałe rezerwy	39		
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>10 405</b>	<b>13 245</b>
Kredyty i pożyczki	28	1 452	
Pozostałe zobowiązania finansowe	29	7 683	12 222
Zobowiązania handlowe	31	145	160
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		213	155
Pozostałe zobowiązania	32	612	511
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	37	5	16
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	38	260	149
Pozostałe rezerwy	38	35	32
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży			
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>196 812</b>	<b>160 909</b>

Warszawa, 28 kwietnia 2017r.

## VIII.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
<b>Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2016r.</b>							
<b>Kapitał własny na 1 stycznia 2016r.</b>	<b>1 159</b>	<b>6 935</b>		<b>102 164</b>	<b>2 693</b>		<b>112 951</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							
Korekty z tyt. błędów podstawowych							
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>1 159</b>	<b>6 935</b>		<b>102 164</b>	<b>2 693</b>		<b>112 951</b>
Emisja akcji							
Koszt emisji akcji							
Płatności w formie akcji							
Pokrycie straty z lat ubiegłych z kapitału zapasowego							
Podział zysku netto za 2015r. – część przeznaczona na ZFŚS					(25)		(25)
Podział zysku netto za 2015r. – zwiększenie kapitału zapasowego				1 016	(1 016)		
Podział zysku netto za 2015r. – wypłata dywidendy					(1 739)		(1 739)
Podział zysku netto za 2015r. – nagrody dla Zarządu i wybranych pracowników					(58)		(58)
Niepodzielony wynik lat ubiegłych							
Suma dochodów całkowitych				6 979		5 259	12 238
<b>Kapitał własny na 31 grudnia 2016r.</b>	<b>1 159</b>	<b>6 935</b>		<b>110 159</b>	<b>(145)</b>	<b>5 259</b>	<b>123 367</b>
<b>Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2015r.</b>							
<b>Kapitał własny na 1 stycznia 2015r.</b>	<b>1 159</b>	<b>6 935</b>		<b>90 991</b>	<b>5 488</b>		<b>104 573</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							
Korekty z tyt. błędów podstawowych				(2 952)	(145)		(3 097)
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>1 159</b>	<b>6 935</b>		<b>88 039</b>	<b>5 343</b>		<b>101 476</b>
Emisja akcji							
Koszt emisji akcji							
Płatności w formie akcji							
Pokrycie straty z lat ubiegłych z kapitału zapasowego							
Podział zysku netto za 2014r. - część przeznaczona na ZFŚS					(25)		(25)
Podział zysku netto za 2014r. - zwiększenie kapitału zapasowego				4 283	(4 283)		
Podział zysku netto za 2014r. – wypłata dywidendy					(1 159)		(1 159)
Podział zysku netto za 2014r. – nagrody dla Zarządu					(21)		(21)
Niepodzielny wynik lat ubiegłych							
Suma dochodów całkowitych				9 842		2 838	12 680
<b>Kapitał własny na 31 grudnia 2015r.</b>	<b>1 159</b>	<b>6 935</b>		<b>102 164</b>	<b>(145)</b>	<b>2 838</b>	<b>112 951</b>

Warszawa, 28 kwietnia 2017r.

#### VIII.4 Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015- 31.12.2015
<b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>		
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>6 559</b>	<b>3 630</b>
<b>Korekty razem</b>	<b>5 336</b>	<b>7 941</b>
Amortyzacja	184	168
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	2 138	3 545
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(24)	23
Zmiana stanu rezerw	135	27
Zmiana stanu wierzytelności	2 588	2 871
Zmiana stanu należności	246	1 187
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	71	3
Zmiana stanu pozostałych aktywów	14	133
Inne korekty z działalności operacyjnej	(16)	(16)
<b>Gotówka z działalności operacyjnej</b>	<b>11 895</b>	<b>11 571</b>
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(1 915)	(1 350)
<b>A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>9 980</b>	<b>10 221</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>2 268</b>	<b>16 179</b>
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		5
Zbycie inwestycji w nieruchomości		
Zbycie aktywów finansowych	600	15 200
Odsetki	1 668	974
Inne wpływy inwestycyjne		
<b>Wydatki</b>	<b>(31 340)</b>	<b>(1 962)</b>
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(150)	(64)
Nabycie inwestycji w nieruchomości		
Wydatki na aktywa finansowe	(30 225)	(1 750)
Inne wydatki inwestycyjne	(965)	(148)
<b>B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(29 072)</b>	<b>14 217</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>32 452</b>	<b>18 000</b>
Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
Kredyty i pożyczki	1 452	
Emisja dłużnych papierów wartościowych	31 000	18 000
Inne wpływy finansowe		
<b>Wydatki</b>	<b>(13 964)</b>	<b>(42 458)</b>
Nabycie udziałów (akcji) własnych		
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	(1 739)	(1 159)
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	(68)	(11)
Spłaty kredytów i pożyczek		
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(9 381)	(37 175)
Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(16)	(40)
Odsetki	(2 760)	(4 073)
Inne wydatki finansowe		
<b>C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>18 488</b>	<b>(24 458)</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)</b>	<b>(604)</b>	<b>(20)</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>(604)</b>	<b>(20)</b>
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>663</b>	<b>683</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)</b>	<b>59</b>	<b>663</b>

Warszawa, 28 kwietnia 2017r.

## IX. Informacja dodatkowa do Sprawozdania Finansowego.

### IX.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).

### IX.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 31.12.2016r. 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.

### IX.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 01.01.2015r. do 31.12.2015r. W roku sprawozdawczym nie dokonano żadnych zmian w prezentacji danych.

### IX.4 Zasady sporządzenia i prezentacji sprawozdania finansowego.

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

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

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

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

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

Aktywa i zobowiązania nie są kompensowane, z wyłączeniem aktywów na odroczony podatek tworzone od ujemnych różnic przejściowych z tytułu wierzycelności oraz rezerw na odroczony podatek tworzonych od dodatnich różnic przejściowych z tytułu wierzycelności. 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.

#### IX.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.

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

##### IX.6.1 Instrumenty finansowe i zobowiązania finansowe – zasady klasyfikowania.

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

Do aktywów finansowych zaliczane są:

- ⊕ środki pieniężne,
- ⊕ instrumenty kapitałowe innej jednostki, w tym udziały, akcje, certyfikaty inwestycyjne,
- ⊕ umowne prawa do otrzymania środków pieniężnych lub innego składnika aktywów finansowych od innej jednostki, w tym: wierzytelności nabyte, należności handlowe, pozostałe należności, objęte obligacje obce,
- ⊕ umowne prawa do wymiany aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych z inną jednostką na potencjalnie korzystnych warunkach,
- ⊕ kontrakty, które będą rozliczone lub mogą być rozliczone we własnych instrumentach kapitałowych jednostki i są instrumentami 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 czterech kategorii instrumentów finansowych.

#### 1. Aktywa i zobowiązania finansowe, wyceniane wg wartości godziwej przez wynik finansowy,

jeśli są:

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

#### 2. Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności

obejmują aktywa finansowe, które nie są instrumentami pochodnymi. Dla aktywów tych istnieje ustalony termin płatności oraz wysokość płatności oraz notowane są na aktywnym rynku.

#### 3. Pożyczki udzielone i należności,

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

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

#### 4. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

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

## **IX.6.2 Zasady wyceny instrumentów i zobowiązań finansowych.**

### **1. Definicje i określenia.**

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

Jeżeli składnik aktywów nie jest notowany na aktywnym rynku lub nie istnieje aktywny rynek dla danego składnika, ustala się jego wartość godziwą przy zastosowaniu 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 MSF 13, który wprowadził hierarchię metod pomiaru wartości godziwej, wyznaczając trzy poziomy.

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

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

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

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



## 2. Zasady wyceny aktywów i zobowiązań finansowych.

### a. Wycena w wartości godziwej przez wynik finansowy.

W roku sprawozdawczym 01.01.2016r. - 31.12.2016r. Spółka nie posiadała instrumentów i zobowiązań finansowych notowanych na aktywnym rynku, aktywów nabytych w celu dalszej sprzedaży, instrumentów pochodnych, które wyceniłaby w wartości godziwej przez wynik finansowy. Dotyczy to wszystkich instrumentów i zobowiązań finansowych sklasyfikowanych wg kategorii pierwszej.

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

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

### c. Wycena wg zamortyzowanego kosztu metodą efektywnej stopy procentowej.

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

## 3. Charakterystyka poszczególnych składników aktywów i zobowiązań.

### a. Portfele nabytych wierzytelności.

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

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

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

Modele przepływów tworzone są w oparciu o informacje historyczne pakietów wierzytelności, które Spółka ma w swoim portfolio nie krócej niż 5 lat i które są weryfikowane (najstarsze pakiety generują przychody już od 14 lat) z uwzględnieniem bieżącego ryzyka kredytowego. Korekty modeli dokonywane są na zakończenie każdego okresu kwartalnego w roku kalendarzowym.

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

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

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

#### b.1 Jednostki podporządkowane.

Obejmują certyfikaty inwestycyjne w GPM Vindexus Niestandaryzowanym Sekurytyzowanym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym, certyfikaty inwestycyjne w Future Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym, akcje Adimo Egze S.A. oraz pozostałe aktywa o charakterze kapitałowym.

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

Przejęcie kontroli nad funduszem Future NSFIZ nastąpiło 11 września 2012r. poprzez nabycie 34 certyfikatów inwestycyjnych przez Spółkę.

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

Przejęcie kontroli nad Adimo Egze S.A. nastąpiło 14 lipca 2016r. w wyniku nabycia 3 400 000 akcji. Postanowieniem sądu z 31 stycznia 2017r. nastąpiło połączenie Giełdy Praw Majątkowych Vindexus S.A. z Adimo Egze S.A.

W strukturze aktywów funduszy udział pakietów wierzytelności nabytych wynosi ok. 87,42% (GPM Vindexus NS FIZ) oraz 98,27% (Future NSFIZ). Wszystkie składniki aktywów i pasywów, w tym: wierzytelności sekurytyzowane, środki pieniężne, należności i zobowiązania wyceniane są w wartości godziwej.

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

#### b.2 Jednostki stowarzyszone.

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

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

Instrumenty te są nienotowane na aktywnym rynku a ich wartość godziwa nie może być wiarygodnie zmierzona. Instrumenty kapitałowe, wyceniane są wg kosztu nabycia z uwzględnieniem utraty wartości, ustalonej na podstawie zmniejszenia się wartości aktywów netto jednostki.

#### d. Należności handlowe i pozostałe.

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

#### e. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

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

#### f. Utrata wartości aktywów finansowych.

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

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

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

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

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

#### g. Zobowiązania finansowe.

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

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

Do zobowiązań finansowych zaliczane są również zobowiązania handlowe i pozostałe.

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

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

### IX.6.3 Wycena rzeczowych składników aktywów Spółki.

#### a. Rzeczowe aktywa trwałe.

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

Spółka stosuje następujące zasady ujmowania rzeczowych aktywów trwałych:

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

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

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

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

#### **IX.6.4 Zasady ujmowania i wyceny kapitałów własnych i pozostałych składników pasywów.**

##### **Kapitały własne.**

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

##### **Rezerwy.**

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

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

##### **Świadczenia pracownicze.**

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

Świadczenia pracownicze obejmują:

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

##### **Rozliczenia międzyokresowe.**

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

#### **IX.6.5 Elementy sprawozdania z zysków lub strat i innych dochodów całkowitych.**

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

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

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

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

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

#### **Pozostałe przychody, koszty, zyski i straty.**

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

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

Przychody finansowe są to w szczególności:

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

W pozostałych kosztach operacyjnych ujmowane są:

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

Koszty finansowe obejmują:

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

#### **IX.6.6 Pozostałe informacje do polityki rachunkowości.**

##### **Dotacje państwowe.**

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

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

### Podatki.

Spółka jest podatnikiem podatku dochodowego od osób prawnych.

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

### Podatek odroczonego.

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

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

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

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

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

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

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

### Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży.

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

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

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

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

### Segmenty operacyjne.

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

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

#### **Płatności w formie akcji.**

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

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

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

#### **Koszty finansowania zewnętrznego.**

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

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

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

### **IX.6.7 Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.**

Sporządzenie sprawozdania finansowego za rok 2016 zgodnie ze standardami MSSF/MSR wymagało dokonania przez Zarząd określonych szacunków i założeń, które wpływają na wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym. Większość szacunków oparta jest na analizach i jak najlepszej wiedzy Zarządu. Jakkolwiek przyjęte założenia i szacunki opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących działań i zdarzeń, rzeczywiste wyniki mogą się różnić od przewidywanych. Szacunki i związane z nimi założenia podlegają weryfikacji w okresach kwartalnych. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym jej dokonano, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych. Oceny dokonywane przez Zarząd, które mają istotny wpływ na sprawozdanie finansowe, a także szacunki, obciążone znaczącym ryzykiem zmian w przyszłych latach zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym.

#### **1. Niepewność szacunków.**

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

#### **☉ Wartość godziwa instrumentów finansowych.**

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

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



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

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

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

## 2. Profesjonalny osąd.

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

### ⊖ Utrata wartości aktywów.

#### *Pakiety wierzytelności.*

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

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

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

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

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

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

### ⊖ Stawki amortyzacyjne.

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

### ☉ Wycena pakietów wierzytelności.

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

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

Podstawą wyceny bilansowej certyfikatów są wartości godziwe poszczególnych składników aktywów i zobowiązań funduszy. Znaczącą część aktywów funduszy stanowią wierzytelności nabyte, i tak w GPM NS FIZ 75,85%, a Future NS FIZ 93,36%. Wycena ich w wartości godziwej opiera się też na założeniach, szacunkach i profesjonalnym osądzie, wskazanych wyżej. Ocena pozostałych aktywów i zobowiązań w celu identyfikacji źródeł niepewności co do realizacji ich wartości bilansowych w następujących okresach sprawozdawczych wymaga również zastosowania profesjonalnego osądu.

### ☉ Klasyfikacja umów leasingowych.

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

## IX.7 Zmiany zasad (polityki) rachunkowości.

### 1. Zmiany do MSSF / MSR.

Spółka sporządza sprawozdania finansowe wg zasad rachunkowości wynikających z aktualnie obowiązujących standardów i interpretacji, wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zatwierdzonych do stosowania w UE w okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2016r.

Od 1 stycznia 2016r. obowiązują nowe standardy, zmiany w obowiązujących standardach oraz interpretacje, które zostały przyjęte przez Unię Europejską („UE”) i zastosowane przez Spółkę:

Od 1 stycznia 2016r. obowiązują nowe standardy, zmiany w obowiązujących standardach oraz interpretacje, które zostały przyjęte przez Unię Europejską („UE”) i zastosowane przez Spółkę:

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

oraz MSR 34) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 01.01.2016r. lub po tej dacie).

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

Spółka nie stosuje nowych Standardów i Interpretacji, które zostały już opublikowane i zatwierdzone przez Unię Europejską, jednak których stosowanie jest obowiązkowe za okresy sprawozdawcze późniejsze niż rok 2016:

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

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

- ⊕ **MSSF 14 Aktywa i zobowiązania regulacyjne** – obowiązuje w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016r. lub po tej dacie.
- ⊕ **MSSF 16 Leasing:** wydany w dniu 13 stycznia 2016r., ma zastosowanie do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2019r. lub po tej dacie.
- ⊕ **Zmiany do MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe oraz MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach** – sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem (nie określono jeszcze daty obowiązywania).
- ⊕ **Zmiany do MSR 12:** Zmiany w zakresie ujmowania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w odniesieniu do niezrealizowanych strat – wydany w dniu 19 stycznia 2016r., ma zastosowanie do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2017r. lub po tej dacie.
- ⊕ **Zmiany do MSR 7:** Inicjatywa w zakresie ujawnień – wydany w dniu 29 stycznia 2016r., ma zastosowanie do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2017r. lub po tej dacie.
- ⊕ **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 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 MSSF 4:** Stosowanie MSSF 9 Instrumenty finansowe wraz z MSSF 4 Kontrakty ubezpieczeniowe – wydany w dniu 12 września 2016 roku, ma zastosowanie do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2018r. lub po tej dacie.
- ⊕ **Coroczne poprawki do MSSF (cykl 2014-2016)** - wydane w dniu 8 grudnia 2016 roku, ma zastosowanie do okresów rozpoczynających się odpowiednio 1 stycznia 2017r. lub 1 stycznia 2018r.
- ⊕ **Interpretacja KIMSF 22 Transakcje i zaliczki w walutach obcych** wydana w dniu 8 grudnia 2016 roku, ma zastosowanie do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2018r. lub po tej dacie.
- ⊕ **Zmiany do MSR 40: Przeniesienia nieruchomości inwestycyjnych** wydane w dniu 8 grudnia 2016 roku, ma zastosowanie do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2018r. lub po tej dacie.

Przyjęcie nowych i zatwierdzonych przez UE standardów i interpretacji nie spowodowało zmian w zasadach rachunkowości Spółki wpływających na wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym za okres od 01 stycznia 2016r. do 31 grudnia b.r. Spółka nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania nowych Standardów i Interpretacji, które zostały już opublikowane oraz zatwierdzone przez Unię Europejską, a które wejdą w życie okresach późniejszych.

## X. Dodatkowe noty i objaśnienia do Sprawozdania Finansowego.

### Nota 1. PRZYCHODY SPÓŁKI.

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

Przychody ze sprzedaży i przychody ogółem Spółki	01.01-31.12.2016	01.01-31.12.2015
<b>Działalność kontynuowana</b>		
Przychody z wierzytelności nabytych	10 395	10 147
Inne przychody / przychody z tytułu zarządzania wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych	11 057	9 179
<b>SUMA przychodów netto</b>	<b>21 452</b>	<b>19 326</b>
Pozostałe przychody operacyjne	49	84
Przychody finansowe	554	713
<b>SUMA przychodów ogółem z działalności kontynuowanej</b>	<b>22 055</b>	<b>20 123</b>
<b>Przychody z działalności zaniechanej</b>		
<b>SUMA przychodów ogółem</b>	<b>22 055</b>	<b>20 123</b>

Przychody netto - struktura geograficzna	01.01-31.12.2016		01.01-31.12.2015	
	w PLN	w %	w PLN	w %
Kraj	21 452	100%	19 326	100%
Eksport				
<b>Razem</b>	<b>21 452</b>	<b>100%</b>	<b>19 326</b>	<b>100%</b>

Przychody z działalności zaniechanej nie wystąpiły w 2016r. oraz roku porównawczym.

### Nota 2. SEGMENTY OPERACYJNE.

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

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

Spółka zarządza wierzytelnościami nabytymi na własny rachunek od wierzyciela pierwotnego, w wyniku której to działalności uzyskuje przychody operacyjne (przychody z wierzytelności nabytych) w kwocie wpływów na rachunek bankowy. Zarządza również wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych i innych jednostek, co skutkuje uzyskaniem wynagrodzenia w zależności od odzyskanych kwot.

Przy zastosowaniu kryterium ilościowego w 2016r. przychody uzyskiwane z segmentu zarządzania własnymi wierzytelnościami stanowią 48,46%, a przychody z segmentu zarządzania wierzytelnościami obcymi stanowią 51,54% 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.

Wyszczególnienie	01.01 -31.12.2016	01.01 -31.12.2015
Koszty nabycia wierzytelności	3 923	4 194
Inne koszty bezpośrednio związane z przychodami operacyjnymi		
<b>Suma kosztów własnych</b>	<b>3 923</b>	<b>4 194</b>
Koszty sprzedaży		
Pozostałe koszty operacyjne	494	252
Koszty ogólnego zarządu	8 422	7 771
Koszty finansowe	2 657	4 276
<b>Suma kosztów działalności podstawowej</b>	<b>15 496</b>	<b>16 493</b>

Koszty według rodzaju	01.01 -31.12.2016	01.01 -31.12.2015
Amortyzacja	184	168
Zużycie materiałów i energii	206	150
Usługi obce	1 517	1 571
Podatki i opłaty	412	381
Koszty wynagrodzeń	5 112	4 578
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia na rzecz pracowników	903	797
Pozostałe koszty rodzajowe	88	126
<b>Suma kosztów wg rodzaju</b>	<b>8 422</b>	<b>7 771</b>

Koszty zatrudnienia	01.01 -31.12.2016	01.01 -31.12.2015
Wynagrodzenia	4 977	4 520
Rezerwy na nagrody jubileuszowe i świadczenia emerytalne	78	43
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	57	15
<b>Koszty wynagrodzeń łącznie</b>	<b>5 112</b>	<b>4 578</b>
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	777	722
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych- szkolenia, ZFŚS	126	75
<b>Koszty ubezpieczeń i innych świadczeń na rzecz pracowników łącznie</b>	<b>903</b>	<b>797</b>
<b>Suma kosztów świadczeń pracowniczych, w tym:</b>	<b>6 015</b>	<b>5 375</b>
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	6 015	5 375

### Nota 4. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE.

Pozostałe przychody operacyjne	01.01 -31.12.2016	01.01 -31.12.2015
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość składników aktywów	25	1
Rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze	3	33
Rozliczenie dotacji unijnej	16	16
Zwrot podatków, opłat sądowych, komorniczych i innych	5	30
Pozostałe		4
<b>RAZEM</b>	<b>49</b>	<b>84</b>

Pozostałe koszty operacyjne	01.01 -31.12.2016	01.01 -31.12.2015
Utworzenie odpisów aktualizujących	374	83
Koszty zakończonej windykacji	118	169
Pozostałe koszty	2	
<b>RAZEM</b>	<b>494</b>	<b>252</b>

Utworzenie odpisów aktualizujących wartość	01.01 -31.12.2016	01.01 -31.12.2015
Należności		
Aktywa niefinansowe	2	
Wierzytelności nabyte	372	83
<b>RAZEM</b>	<b>374</b>	<b>83</b>

#### Nota 5. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE.

Przychody finansowe	01.01 -31.12.2016	01.01 -31.12.2015
Przychody z tytułu odsetek	529	713
Odwroćenie odpisu aktualizującego akcje	25	
Zysk z umorzenia certyfikatów inwestycyjnych		
<b>RAZEM</b>	<b>554</b>	<b>713</b>

Koszty finansowe	01.01 -31.12.2016	01.01 -31.12.2015
Odsetki od kredytu	45	71
Odsetki od obligacji	2 611	4 178
Odsetki publicznoprawne		1
Odsetki dotyczące leasingu		3
Pozostałe odsetki umowne		
Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych	1	23
<b>RAZEM</b>	<b>2 657</b>	<b>4 276</b>

#### Nota 6. PODATEK DOCHODOWY I ODROZONY PODATEK DOCHODOWY.

- Główne składniki obciążenia podatkowego za lata zakończone 31 grudnia 2016 i 2015r.

Podatek dochodowy wykazany w RZIS	01.01 -31.12.2016	01.01 -31.12.2015
<b>Bieżący podatek dochodowy</b>	<b>1 972</b>	<b>1 407</b>
Dotyczący roku obrotowego	1 972	1 405
Podatek dotyczący lat ubiegłych		2
<b>Odroczony podatek dochodowy</b>	<b>(672)</b>	<b>(615)</b>
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(672)	(615)
<b>Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat</b>	<b>1 300</b>	<b>792</b>

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

Podatek dochodowy wykazany w kapitale własnym	01.01 -31.12.2016	01.01 -31.12.2015
<b>Bieżący podatek dochodowy</b>		
<b>Odroczony podatek dochodowy</b>	<b>1 637</b>	<b>2 309</b>
Podatek od niezrealizowanego zysku z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	1 637	2 309
<b>Obciążenie podatkowe wykazane w pozostałych dochodach całkowitych</b>	<b>1 637</b>	<b>2 309</b>

Bieżący podatek dochodowy	01.01 - 31.12.2016	01.01 - 31.12.2015
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>6 559</b>	<b>3 630</b>
Przychody lat ubiegłych zwiększające podstawę do opodatkowania	1 307	974
Przychody wyłączone z opodatkowania	(227)	(758)
Koszty lat ubiegłych zmniejszające podstawę opodatkowania	(1 076)	(1 235)
Koszty roku bieżącego zwiększające podstawę opodatkowania	3 819	4 781
<b>Dochód do opodatkowania</b>	<b>10 382</b>	<b>7 392</b>
Odliczenia od dochodu		
<b>Podstawa opodatkowania</b>	<b>10 382</b>	<b>7 392</b>
<b>Podatek dochodowy</b>	<b>1 972</b>	<b>1 405</b>
<b>Efektywna stawka podatku</b>	<b>19%</b>	<b>19%</b>

Podatek dotyczący zagranicznych jurysdykcji podatkowych nie występuje.

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

Ujemne różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia aktywa z tytułu odroczonego podatku	31.12.2016	Zmniejszenia w roku sprawozdawczym	Zwiększenia w roku sprawozdawczym	31.12.2015
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne długoterminowa	323		21	302
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne krótkoterminowa	260		111	149
Pozostałe rezerwy	35	(32)	35	32
Nieopłacony odpis na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	77	(50)	57	70
Różnica między wyceną bilansową a podatkową wierzytelności	17 742		2 367	15 375
Różnica między wyceną bilansową a podatkową udziałów i akcji	51	(25)	1	75
Odsetki naliczone od zobowiązań finansowych	86	(1 808)	1 743	151
Rozliczenia międzyokresowe bierne na wynagrodzenia zgodnie z regulaminem premiowania	194	(161)	194	161
Pozostałe różnice przejściowe	0	(2)		2
Skutki wyceny obligacji /pozostałych aktywów finansowych	7	(345)	352	0
<b>Suma ujemnych różnic przejściowych</b>	<b>18 775</b>	<b>(2 423)</b>	<b>4 881</b>	<b>16 317</b>
Stawka podatkowa	19%	19%	19%	19%
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku</b>	<b>3 567</b>	<b>(460)</b>	<b>927</b>	<b>3 100</b>

Dodatnie różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia rezerwy z tytułu odroczonego podatku	31.12.2016	Zmniejszenia w roku sprawozdawczym	Zwiększenia w roku sprawozdawczym	31.12.2015
Różnica między wyceną bilansową a podatkową środków trwałych z wyłączeniem leasingu	115		71	44
Różnica między wyceną bilansową a podatkową wartości niematerialnych i prawnych	13	(39)		52
Różnica między klasyfikacją kosztów leasingu wg przepisów podatkowych oraz wg MSSF/MSR	36	(9)		45
Skutki wyceny obligacji /pozostałych aktywów finansowych	44	(139)	141	42
Skutki wyceny zobowiązań finansowych	39	(582)	621	0
Wartość przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych w wartości godziwej ponad cenę nabycia	87 244	(7 388)	21 423	73 209
Wartość przeszacowania wierzytelności w wartości godziwej ponad cenę nabycia	10 950	(5 419)		16 369
Odsetki naliczone / przychód finansowy	154	(1 300)	154	1 300
<b>Suma dodatnich różnic przejściowych</b>	<b>98 595</b>	<b>(14 876)</b>	<b>22 410</b>	<b>91 061</b>
Stawka podatkowa	19%	19%	19%	19%
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego na koniec okresu, w tym</b>	<b>18 733</b>	<b>(2 826)</b>	<b>4 258</b>	<b>17 301</b>
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku ujęta w wyniku finansowym	76	(393)	188	281
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku ujęta w kapitałach własnych	18 657	(2 433)	4 070	17 020

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

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

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

#### Zmiany w zakresie podatku odroczonego w roku porównawczym.

Zmiana aktywów z tytułu podatku odroczonego /wartość w bilansie	31.12.2015	Zmiana uwzględniona w podatku dochodowym	Zmiana uwzględniona w dochodach całkowitych	01.01.2015
Suma aktywów na odroczonego podatek (A)	3 100	521		2 579
Kompensata aktywów z rezerwą na podatek odroczonego (B)	(2 921)	(510)		(2 411)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku wykazane w bilansie (A+B)	179	11		168

Zmiana rezerwy na odroczonego podatek / wartość w bilansie	31.12.2015	Zmiana uwzględniona w podatku dochodowym	Zmiana uwzględniona w dochodach całkowitych	01.01.2015
Suma rezerw na odroczonego podatek (A)	17 301	(94)	2 309	15 086
Kompensata aktywów z rezerwą na podatek odroczonego (B)	(2 921)	(510)		(2 411)
Rezerwa na odroczonego podatek wykazana w bilansie (A+B)	14 380	(604)	2 309	12 675

Wpływ zmian w podatku odroczonego na podatek dochodowy i kapitały własne	31.12.2015	Zmiana uwzględniona w podatku dochodowym	Zmiana uwzględniona w dochodach całkowitych	01.01.2015
Aktywa z tytułu odroczonego podatku (A)	(3 100)	(521)		(2 579)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku (B)	17 301	(94)	2 309	15 086
Podatek odroczonego aktywa i rezerwa per saldo (B-A)	14 201	(615)	2 309	12 507

#### 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 -31.12.2016	01.01 -31.12.2015
Zysk netto z działalności kontynuowanej	5 259	2 838
Strata na działalności zaniechanej		
<b>Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję</b>	<b>5 259</b>	<b>2 838</b>
Efekt rozwodnienia:		
- odsetki od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe		
- odsetki od obligacji zamiennych na akcje		
<b>Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję</b>	<b>5 259</b>	<b>2 838</b>

Liczba wyemitowanych akcji	01.01 -31.12.2016	01.01 -31.12.2015
Liczba akcji na dzień bilansowy	11 591 938	11 591 938
<b>Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku na jedną akcję w szt.</b>	<b>11 591 938</b>	<b>11 591 938</b>
Efekt rozwodnienia liczby akcji zwykłych		
- opcje na akcje		
- obligacje zamienne na akcje		
<b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku na jedną akcję w szt.</b>	<b>11 591 938</b>	<b>11 591 938</b>

Zysk netto na jedną akcję	01.01 -31.12.2016	01.01 -31.12.2015
Zysk netto	5 259	2 838
Średnia ważona liczba akcji w szt.	11 591 938	11 591 938
<b>Zysk netto na jedną akcję ( w zł)</b>	<b>0,45</b>	<b>0,24</b>

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.

29 czerwca 2016r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło decyzję o przeznaczeniu części zysku netto za 2015r. na wypłatę dywidendy w kwocie 0,15 zł na jedną akcję. Łączna kwota dywidendy wyniosła 1 738 790,70 zł. Termin ustalenia prawa do dywidendy przypadają 5 lipca 2016r., a termin wypłaty dywidendy został ustalony na 15 lipca 2016r. Dywidenda została wypłacona w całości w ustalonym terminie. Zarząd rekomenduje podział zysku netto za 2016 r. na wypłatę dywidendy w wysokości 0,2 zł na 1 akcję, a pozostałą część na kapitał zapasowy.

Rok obrotowy zakończony:	Data wypłaty dywidendy	Wartość dywidendy na 1 akcję (w zł)	Ilość akcji (w sztukach)	Dywidenda do wypłaty (w zł)
31.12.2015	15.07.2016	0,15 zł	11 591 938	1 738 790,70 zł
31.12.2014	15.07.2015	0,10 zł	11 591 938	1 159 193,80 zł

#### Nota 10. UJAWNIECIE ELEMENTÓW POZOSTAŁYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH.

	01.01 -31.12.2016	01.01 -31.12.2015
<b>Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży:</b>	<b>8 616</b>	<b>12 151</b>
- Zyski powstałe z przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych w ciągu roku	14 035	11 320
- Zyski powstałe z przeszacowania pakietów wierzytelności	(5 419)	831
- Korekty z przekwalifikowania w rachunek zysków i strat		
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych		
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych:		
<b>Podatek dochodowy odroczony związany z elementami pozostałych dochodów całkowitych</b>	<b>1 637</b>	<b>2 309</b>
- zmiana podatku dochodowego dotycząca przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych	2 666	2 151
- zmiana podatku dochodowego dotycząca przeszacowania pakietów wierzytelności	(1 029)	158
<b>Suma dochodów całkowitych</b>	<b>6 979</b>	<b>9 842</b>

#### Nota 11. EFEKT PODATKOWY POZOSTAŁYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH.

Wyszczególnienie	01.01 -31.12.2016			01.01 -31.12.2015		
	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	8 616	1 637	6 979	12 151	2 309	9 842
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych						
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych						
<b>Suma dochodów całkowitych</b>	<b>8 616</b>	<b>1 637</b>	<b>6 979</b>	<b>12 151</b>	<b>2 309</b>	<b>9 842</b>

#### Nota 12. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Struktura własnościowa	31.12.2016	31.12.2015
Własne	1 642	1 576
Używane na podstawie umowy leasingu		60
<b>Razem</b>	<b>1 642</b>	<b>1 636</b>

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

Tytuł zobowiązania / ograniczenia w dysponowaniu	31.12.2016	31.12.2015
- stanowiące zabezpieczenie kredytów i pożyczek własnych lub obcych	1 431	1 476
- stanowiące zabezpieczenie innych zobowiązań		
- użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego		60
Wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych podlegających ograniczeniu w dysponowaniu lub stanowiących zabezpieczenie	1 431	1 536

#### Kwoty zobowiązań umownych z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych.

Tytuł zobowiązania	31.12.2016	31.12.2015
Kwota dotycząca leasingu		16
Zobowiązanie z tytułu umowy przedwstępnej nabycia lokalu jako nieruchomości inwestycyjnej	773	773
<b>Suma</b>	<b>773</b>	<b>789</b>

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

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

### Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2015-31.12.2015r.

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość bilansowa brutto na 01.01.2015r.</b>	<b>123</b>	<b>1 819</b>	<b>521</b>	<b>258</b>	<b>424</b>		<b>3 145</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>			<b>43</b>		<b>20</b>		<b>63</b>
- nabycia środków trwałych			43		20		63
- przeszacowania							
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>			<b>77</b>	<b>133</b>	<b>17</b>		<b>227</b>
- zbycia			45	129			174
- likwidacji			32	4	17		53
- przeszacowania							
<b>Wartość bilansowa brutto na 31.12.2015r.</b>	<b>123</b>	<b>1 819</b>	<b>487</b>	<b>125</b>	<b>427</b>		<b>2 981</b>
<b>Umorzenie na dzień 01.01.2015r.</b>		<b>420</b>	<b>476</b>	<b>173</b>	<b>379</b>		<b>1 448</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>		<b>46</b>	<b>35</b>	<b>25</b>	<b>13</b>		<b>119</b>
- amortyzacji		46	35	25	13		119
- przeszacowania							
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>			<b>72</b>	<b>133</b>	<b>17</b>		<b>222</b>
- zbycia			40	129			169
- likwidacji			32	4	17		53
- przeszacowania							
<b>Umorzenie na dzień 31.12.2015 r.</b>		<b>466</b>	<b>439</b>	<b>65</b>	<b>375</b>		<b>1 345</b>
<b>Odpisy aktualizujące na 01.01.2015r.</b>							
Zmiana odpisów aktualizujących							
<b>Odpisy aktualizujące na 31.12.2015r.</b>							
<b>Wartość bilansowa netto na 31.12.2015r.</b>	<b>123</b>	<b>1 353</b>	<b>48</b>	<b>60</b>	<b>52</b>		<b>1 636</b>

**Środki trwałe w budowie** – nie wystąpiły.

### Wartość i powierzchnia gruntów w użytkowaniu wieczystym.

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

Adres nieruchomości	Nr księgi wieczystej lub zbiorów dokumentów	Nr działki	Powierzchnia działki [m <sup>2</sup> ] na 31.12.2016	Wartość na 31.12.2016	Powierzchnia działki [m <sup>2</sup> ] na 31.12.2015	Wartość na 31.12.2015
Ul. Serocka 3 lok. B2	WA6M/00138519/6	225 obręb 04-12	1 327	123	1 327	123
<b>OGÓŁEM</b>			<b>1 327</b>	<b>123</b>	<b>1 327</b>	<b>123</b>

### Leasingowane środki trwałe

Środki trwałe	31.12.2016			31.12.2015		
	Wartość brutto	Umorzenie	Wartość netto	Wartość brutto	Umorzenie	Wartość netto
Nieruchomości						
Maszyny i urządzenia						
Środki transportu				125	65	60
Pozostałe środki trwałe						
<b>Razem</b>				<b>125</b>	<b>65</b>	<b>60</b>

### Nota 13. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

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

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

### Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2015 - 31.12.2015r.

Wyszczególnienie	Koszty prac rozwojowych	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Wartość firmy	Inne	Wartości niematerialne w budowie	Ogółem
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2015r.</b>				<b>609</b>				<b>609</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>				<b>1</b>				<b>1</b>
- nabycia				1				1
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>								
- zbycia lub likwidacji								
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2015r.</b>				<b>610</b>				<b>610</b>
<b>Umorzenie na dzień 01.01.2015r.</b>				<b>508</b>				<b>508</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>				<b>49</b>				<b>49</b>
- amortyzacji				49				49
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>								
- sprzedaży lub likwidacji								
<b>Umorzenie na dzień 31.12.2015r.</b>				<b>557</b>				<b>557</b>
<b>Odpisy aktualizujące na 01.01.2015r.</b>								
<b>Odpisy aktualizujące na 31.12.2015r.</b>								
Zmiana odpisów aktualizujących								
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2015r.</b>				<b>53</b>				<b>53</b>

### Struktura własności.

Wyszczególnienie	31.12.2016	31.12.2015
Własne	13	53
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu		
<b>Razem</b>	<b>13</b>	<b>53</b>

Wartości niematerialne, do których tytuł prawny podlega ograniczeniom oraz stanowiące zabezpieczenie zobowiązań – nie wystąpiły w 2016r.

Kwoty zobowiązań umownych do nabycia w przyszłości wartości niematerialnych – nie wystąpiły w 2016r.

### Nota 14. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE.

Nieruchomości inwestycyjne nie wystąpiły na 31.12.2016r. oraz w roku porównawczym na 31.12.2015.

### Nota 15. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH I STOWARZYSZONYCH.

Inwestycje w jednostkach zależnych	31.12.2016		31.12.2015	
	ilość udziałów	wartość bilansowa	ilość udziałów	wartość bilansowa
Akcje/ Udziały w spółkach nie notowanych na giełdzie, w tym:				
Akcje w Adimo Egze S.A.	4 150 000	335		
Akcje spółek notowanych na giełdzie				
Certyfikaty inwestycyjne w GPM Vindexus NSFIZ*	64	109 390	64	87 967
Certyfikaty inwestycyjne w Future NSFIZ*	4 600	18 039	4 600	25 427
<b>RAZEM</b>	<b>xxx</b>	<b>127 764</b>	<b>4 664</b>	<b>113 394</b>

\*Akcje nienotowane oraz certyfikaty inwestycyjne w funduszach sekurytyzacyjnych wycenione są w wartości godziwej, jako iloczyn wartości godziwej aktywów netto jednostki zależnej przypadającej na jeden udział i ilości posiadanych przez Spółkę udziałów.

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	31.12.2016		31.12.2015	
	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	91	0	0
Udziały w Fiz-Bud Sp. z o.o.	292	124		
Akcje spółek notowanych na giełdzie				
Dłużne papiery wartościowe				
Pozostałe aktywa				
<b>RAZEM</b>	<b>xxxxx</b>	<b>215</b>	<b>xxxx</b>	<b>0</b>

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

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

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

➤ **Inwestycje w jednostkach zależnych na dzień 31.12.2015r.**

Nazwa jednostki	Wartość udziałów wg ceny nabycia	Przeszacowanie do wartości godziwej	Wartość bilansowa CI*	Procent posiadanych CI*	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji
GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny FIZ	31 000	56 967	87 967	100,00%	100,00%	Metoda przejścia
Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny FIZ	9 185	16 242	25 427	100,00%	100,00%	Metoda przejścia

CI\*- certyfikaty inwestycyjne

Nazwa NSFIZ	Aktywa netto	Kapitał funduszu	Wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	Dochody zatrzymane	Zyski zrealizowane zakumulowane	Przychody z lokat netto zakumulowane	Wynik z operacji za 2015 r.	Wartość aktywów	Aktywa obrotowe	Wartość zobowiązań
	A = H - J	B	C = A - B - D	D = E + F	E	F	G	H	I	J
GPM Vindexus	87 967	29 423	4 972	53 572	93 357	(39 785)	15 052	88 883	88 883	916
Future	25 427	9 185	20 057	(3 815)	12 249	(16 064)	(3 733)	44 167	44 167	18 740

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

Wyszczególnienie	31.12.2016	31.12.2015
Stan nadwyżki z przeszacowania certyfikatów do wartości godziwej (kapitał z aktualizacji wyceny) na początek okresu	59 299	50 130
Skutki zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych na dochody całkowite	11 369	9 169
Nabycia udziałów niekontrolujących		
Zmiana wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych łącznie / wpływ na dochody całkowite	11 369	9 169
Stan nadwyżki z przeszacowania certyfikatów do wartości godziwej (kapitał z aktualizacji wyceny) na koniec okresu	70 668	59 299

⊕ **Szczegółowe informacje o inwestycjach w jednostkach zależnych i stowarzyszonych na 31.12.2016r.**

**GPM „Vindexus” NSFIZ – jednostka zależna.**

1 stycznia 2016r. Spółka posiadała w GPM „Vindexus” NSFIZ 64 certyfikaty inwestycyjne.

Sposób objęcia certyfikatów inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ oraz ich stan na 31.12.2016r. i dzień publikacji raportu:

Emisja	Data objęcia	Liczba objętych CI*	Cena nabycia jednego CI* w zł	Wartość objętych CI* w cenie nabycia łącznie	Ilość umorzonych CI*	Liczba posiadanych CI* na 31.12.2016	Wartość CI* w cenie nabycia w zł na 31.12.2016
Seria A	17 lipca 2007	5	200 000,00	1 000 000,00	0	5	1 000 000,00
Seria C	22 sierpnia 2008	10	152 593,61	1 525 936,10	0	10	1 525 936,10
Seria D	16 września 2008	8	151 962,50	1 215 700,00	0	8	1 215 700,00
Seria E	17 stycznia 2011	7	660 736,32	4 625 154,24	0	7	4 625 154,24
Seria F	16 lutego 2011	38	665 698,92	25 296 558,96	4	34	22 633 763,28
<b>Ogółem</b>		<b>68</b>	<b>xxx</b>	<b>33 663 349,30</b>	<b>4</b>	<b>64</b>	<b>31 000 553,62</b>

CI\* certyfikat inwestycyjny

**Future NSFIZ – jednostka zależna.**

Sposób objęcia certyfikatów inwestycyjnych Future NSFIZ.

Emisja	Data objęcia	Liczba CI*	Cena nabycia jednego CI* (w zł)	Wartość emisji (w zł)
Seria A	3 kwietnia 2012	1	200 000,00	200 000,00
Seria B	11 września 2012	34	176 726,81	6 008 711,54
Seria C	28 września 2012	9	286 239,68	2 576 157,12
Seria A	2 stycznia 2013	2	200 000,00	400 000,00
<b>ogółem</b>		<b>46</b>		<b>9 184 868,66</b>

CI\* –certyfikat inwestycyjny

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

Stan certyfikatów inwestycyjnych Future NSFIZ na 31.12.2016r. oraz dzień publikacji raportu.

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

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

Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. posiadała na dzień bilansowy pełną kontrolę nad funduszami Future NSFIZ oraz GPM Vindexus 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. Kontrolowała także w pełni poprzez jednostkę zależną Adimo Egze S.A. fundusz Alfa NSFIZ.

Dotyczy to:

- ⊕ pana Piotra Kuchno Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A., pełniącego równocześnie funkcję członka Zarządu Mebis TFI S.A.
- ⊕ pani Grażyny Jankowskiej-Kuchno, która do 29 czerwca 2016 r. sprawowała funkcję członka Zarządu GPM Vindexus S.A. , a do dnia dzisiejszego zasiada w Zarządzie Mebis TFI S.A.

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

Instrument zabezpieczający	Ilość certyfikatów inwestycyjnych	Instrument zabezpieczany	Stan CI* objętych zastawem rejestrowym 31.12.2016	Stan CI* objętych zastawem rejestrowym na dzień publikacji raportu
<b>GPM Vindexus NSFIZ</b>				
Seria A	5	obligacje serii W1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	5	obligacje serii Y1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	1		brak zastawu	brak zastawu
Seria C	1	obligacje serii W1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	3	obligacje serii X1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria D	8	obligacje serii W1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria E	7	obligacje serii W1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria F	21	obligacje serii S1	zastaw rejestrowy	brak zastawu
Seria F	4	obligacje serii X1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria F	7	obligacje serii L1	zastaw rejestrowy	brak zastawu
Seria F	2		brak zastawu	brak zastawu
<b>Suma</b>	<b>64</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>
<b>Future NSFIZ</b>				
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
<b>Suma</b>	<b>4 600</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>

CI\* - certyfikat inwestycyjny

**Informacja o zabezpieczeniach zaciągniętych zobowiązań poprzez ustanowienie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM Vindexus NSFIZ i Future NSFIZ na 31.12.2015r.**



Instrument zabezpieczający	Ilość certyfikatów inwestycyjnych	Instrument zabezpieczany	Stan CI* objętych zastawem rejestrowym 31.12.2015	Stan CI* objętych zastawem rejestrowym na dzień publikacji raportu
<b>GPM Vindexus NSFIZ</b>				
Seria A	5	obligacje serii W1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	3	obligacje serii X1	brak zastawu	zastaw rejestrowy
Seria C	6	obligacje serii O1	zastaw rejestrowy	brak zastawu
Seria C	1	obligacje serii W1	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	2		brak zastawu	brak zastawu
Seria F	4	obligacje serii X1	brak zastawu	zastaw rejestrowy
Seria F	21	Obligacje serii S1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria F	7	obligacje serii L1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
<b>Suma</b>	<b>64</b>			
<b>Future NSFIZ</b>				
Seria A	300	obligacje serii M1	zastaw rejestrowy	brak zastawu
Seria B	1 700	obligacje serii K1	zastaw rejestrowy	brak zastawu
Seria B	1 700	obligacje serii M1	zastaw rejestrowy	brak zastawu
Seria C	800		brak zastawu	brak zastawu
Seria C	100	obligacje serii M1	zastaw rejestrowy	brak zastawu
<b>Suma</b>	<b>4 600</b>			

CI\* - certyfikat inwestycyjny

### Zmiany w zastawach rejestrowych w 2016r. oraz po dniu bilansowym.

- ⊕ Postanowieniem sądu z 15 stycznia 2016r. wykreślony został zastaw rejestrowy na 1700 certyfikatach inwestycyjnych Future NSFIZ serii B od nr 1 do 1700, które stanowiły zabezpieczenie obligacji serii K1.
- ⊕ Postanowieniem sądu z 29 lutego 2016r. wykreślony został zastaw rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych Future NSFIZ serii A od nr 1 do 300, serii B od nr 1800 do 3400 oraz na 100 certyfikatach serii C, który stanowił zabezpieczenie obligacji serii M1.
- ⊕ Postanowieniem sądu z 4 marca 2016r. oraz 25 marca 2016r. ustanowiony został zastaw rejestrowy z tytułu zabezpieczenia obligacji serii X1 na certyfikatach GPM Vindexus NSFIZ serii C od nr 8 do 10, serii F od nr 22 do 24 oraz o nr 36.
- ⊕ Postanowieniem sądu z 9 marca 2016r. wykreślony został zastaw rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ serii C od nr 1 do 6, który stanowił zabezpieczenie obligacji serii O1.
- ⊕ Postanowieniem sądu z 22 września 2016r. ustanowiony został zastaw rejestrowy na certyfikatach Future NSFIZ serii A on nr 1 do nr 300, serii B od nr 1 do nr 3400 oraz serii C od nr 1 do nr 900 jako zabezpieczenie obligacji serii Y1.
- ⊕ Postanowieniem sądu z 23 września 2016r. ustanowiony został zastaw rejestrowy jako zabezpieczenie obligacji serii Y1 na certyfikatach GPM Vindexus NSFIZ serii C on nr 1 do nr 5.
- ⊕ Postanowieniem sądu z 28 lutego 2017r. wykreślony został zastaw rejestrowy na 7 certyfikatach inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ serii F od nr 29 do nr 35, które stanowiły zabezpieczenie obligacji serii L1.
- ⊕ Postanowieniem sądu z 14 marca 2017r. wykreślony został zastaw rejestrowy na 21 certyfikatach inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ serii F od nr 1 do nr 21, które stanowiły zabezpieczenie obligacji serii S1.

### Adimo Egze S.A. – jednostka zależna.

Sposób objęcia akcji Adimo Egze S.A. przez GPM Vindexus S.A.

Emisja	Data objęcia	Liczba objętych akcji	Wartość nominalna 1 akcji (w zł)	Łączny wartość nominalna (w zł)	Koszt nabycia akcji (w zł)	Liczba posiadanych akcji na 31.12.2016r.	Udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym
Seria A	2008 - 2011	750 000	0,20	150 000	98 857,29	750 000	18,07%
Seria A	14.07.2016	3 400 000	0,20	680 000	211 170,60	3 400 000	81,93%
<b>Ogółem</b>		<b>4 150 000</b>		<b>830 000</b>	<b>310 027,89</b>	<b>4 150 000</b>	<b>100%</b>

Przed objęciem akcji Spółka posiadała 18,07% akcji w kapitale zakładowym Adimo Egze.

### Fingo Capital S.A. – jednostka stowarzyszona.

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

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

Emisja	Udziałowiec	Liczba udziałów	Wartość nominalna 1 udziału (w zł)	Łączny wartość nominalna (w zł)	Udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym	Koszt nabycia udziałów (w zł)
Udziały	GPM Vindexus S.A.	292	500	146 000	17,46%	146 000
Udziały	Adimo Egze S.A.	380	500	190 000	22,73%	190 000
Udziały	Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.	1 000	500	500 000	59,81%	500 000
<b>Ogółem</b>		<b>1 672</b>		<b>836 000</b>	<b>100%</b>	<b>836 000</b>

Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. posiada bezpośrednio 17,46% akcji w kapitale zakładowym Fiz-Bud sp. z o.o. Poprzez jednostkę zależną Adimo Egze posiada 22,73% udziałów. Łącznie Spółka posiada 40,19% udziałów Fiz-Bud.

### Nota 16. POZOSTAŁE AKTYWA TRWAŁE.

Nie wystąpiły w 2016r.

### Nota 17. AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY INNE NIŻ UDZIAŁY W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH.

Investycje długoterminowe	31.12.2016	31.12.2015
Akcje/ Udziały w spółkach nienotowanych na giełdzie	663	223
Akcje spółek notowanych na giełdzie		
<b>RAZEM</b>	<b>663</b>	<b>223</b>

### Nota 18. AKTYWA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY.

Spółka nie odnotowała aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu, wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy w ciągu roku sprawozdawczego 2016 oraz w roku porównawczym.

### Nota 19. POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE.

Pozostałe aktywa	31.12.2016	31.12.2015
Pożyczki udzielone	2 668	
Obligacje	27 337	1 791
<b>RAZEM, w tym:</b>	<b>30 005</b>	<b>1 791</b>
długoterminowe	2 668	
krótkoterminowe	27 337	1 791

#### ☉ Udzielone pożyczki.

Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki wg umowy	Wypłacona kwota na 31.12.2016	Wartość bilansowa	Oprocentowanie		Termin spłaty	Zabezpieczenia
				Nominalne	Efektywne		
<b>Wg stanu na 31.12.2016</b>	<b>8 200</b>	<b>2 625</b>	<b>2 668</b>				
Fiz-Bud Sp. z o.o.	8 200	2 625	2 668	4,50%	4,50%	31.03.2018	Opisano niżej
<b>Wg stanu na 31.12.2015</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	xxxx	xxxx	xxxx	xxxx

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

Umowa pożyczki zawiera wbudowany instrument pochodny, dla którego bazą jest wynik finansowy projektu deweloperskiego. Na dzień sporządzenia i opublikowania niniejszego sprawozdania finansowego w ocenie Zarządu Spółki nie jest znany jeszcze wynik na realizacji inwestycji, toteż szacunkowa wartość tego instrumentu wynosi 0. Pożyczka będzie wypłacana w transzach w zależności od zapotrzebowania pożyczkobiorcy. Na dzień bilansowy wypłacono środki w kwocie 2 625 tys. zł. Na dzień dzisiejszy ustanowiono jako zabezpieczenie pożyczki hipotekę umowną w kwocie 9 mln zł na nieruchomości przy ul. Grochowskiej 152 w W-wie oraz zastaw na 1000 udziałów Fiz-Bud Sp. z o.o., posiadanych przez Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.

#### ☉ Wartość bilansowa objętych obligacji.

Obligacje objęte	31.12.2016	31.12.2015
Obligacje serii N		733
Obligacje serii P		201
Obligacje serii R		250
Obligacje serii Z		607
Obligacje serii U	1 344	
Obligacje serii A	25 993	
<b>Obligacje objęte łącznie</b>	<b>27 337</b>	<b>1 791</b>
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	27 337	1 791

Typ transakcji	Data zawarcia	Termin wymagalności	Wartość nominalna	Oprocentowanie		Wartość bilansowa
				nominalne	efektywne	
<b>Wg stanu na 31.12.2016r.</b>			<b>27 300</b>			<b>27 337</b>
Obligacje serii U	07.07.2016	07.07.2017	1 300	7,10%	7,56%	1 344
Obligacje serii A	04.10.2016	04.10.2017	26 000	5,51%	5,66%	25 993
<b>Wg stanu na 31.12.2015r.</b>			<b>1 750</b>			<b>1 791</b>
Obligacje serii N	11.05.2015	11.07.2016	700	7,50%	7,45%	733
Obligacje serii P	30.11.2015	30.11.2016	200	7,25%	7,25%	201
Obligacje serii R	18.12.2015	18.12.2016	250	7,35%	7,54%	250
Obligacje serii Z	16.11.2015	31.03.2016	600	10,00%	10,32%	607

## Zdarzenia w zakresie obligacji.

### Objęcie obligacji.

- ✓ 24 lutego 2016r. Spółka objęła 300 obligacji serii S o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1 tys. zł każda. Łączna wartość obligacji 300 tys. zł, oprocentowanie 10,00% w skali roku. Termin wykupu 15 września 2016r.
- ✓ 7 lipca 2016r. Spółka objęła 1300 obligacji serii U o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1 tys. zł każda. Łączna wartość obligacji 1 300 tys. zł, oprocentowanie 7,10% w skali roku. Termin wykupu 7 lipca 2017r.
- ✓ 4 października 2016r. Spółka objęła w jednostce zależnej GPM Vindexus NSFIZ 26000 obligacji serii A o wartości nominalnej 1 tys. zł każda. Łączna wartość emisji 26 mln zł. Obligacje zostały opłacone w całości. Oprocentowanie 5,51% w skali roku. Termin wykupu 4 października 2017r.

### Umorzenie obligacji.

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

### Zmiany w zakresie objętych obligacji.

- ✓ 4 lipca 2016r. Spółka zawarła porozumienie dotyczące wykupu obligacji serii N, dla których upłynął termin wykupu. Zgodnie z porozumieniem należność z tytułu obligacji wraz z należnymi odsetkami w łącznej kwocie 762 tys. zł zostanie uregulowana przez emitenta do 15 stycznia 2017r.
- ✓ 15 września 2016r. Spółka zawarła porozumienie dotyczące wykupu obligacji serii S, dla których upłynął termin wykupu. Zgodnie z porozumieniem należność z tytułu obligacji wraz z należnymi odsetkami w łącznej kwocie 317 tys. zł zostanie uregulowana przez emitenta do 15 stycznia 2017r.
- ✓ 30 września 2016r. Spółka zawarła porozumienie z emitentem obligacji serii P, zgodnie z którym termin uregulowania należności w kwocie 214 tys. zł z tytułu obligacji serii P ustalono na 15 stycznia 2017r.
- ✓ 30 września 2016r. Spółka zawarła porozumienie z emitentem obligacji serii R, zgodnie z którym termin uregulowania należności w kwocie 268 tys. zł z tytułu obligacji serii R ustalono na 15 stycznia 2017r.

## Nota 20 NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE.

Wyszczególnienie	31.12.2016	31.12.2015
<b>Należności handlowe i pozostałe</b>	<b>5 991</b>	<b>5 976</b>
- od jednostek powiązanych	5 279	5 183
- od pozostałych jednostek	712	793
Odpisy aktualizujące (wartość dodatnia)	102	226
<b>Należności handlowe i pozostałe brutto</b>	<b>6 093</b>	<b>6 202</b>

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

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych	01.01.2016- 31.12.2016	01.01.2015- 31.12.2015
<b>Jednostki powiązane</b>		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	0	0
Zwiększenia, w tym:		
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne		
Zmniejszenia w tym:		
- wykorzystanie odpisów aktualizujących		
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności		
- zakończenie postępowań		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na koniec okresu	0	0
<b>Jednostki pozostałe</b>		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	226	226
Zwiększenia, w tym:		
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne		
- dokonanie odpisów na należności bieżące		
Zmniejszenia w tym:	124	
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	124	
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności		
- zakończenie postępowań		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek pozostałych na koniec okresu	102	226

Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty	31.12.2016	31.12.2015
<b>Jednostki powiązane</b>		
0-60	1 309	1 535
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
przeterminowane		
<b>Należności handlowe brutto od jednostek powiązanych</b>	<b>1 309</b>	<b>1 535</b>
<b>Jednostki pozostałe</b>		
0-60	196	287
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
przeterminowane	102	226
<b>Należności handlowe brutto od pozostałych jednostek</b>	<b>298</b>	<b>513</b>
<b>Należności handlowe brutto</b>	<b>1 607</b>	<b>2 048</b>
odpis aktualizujący wartość należności	102	226
<b>Należności handlowe netto</b>	<b>1 505</b>	<b>1 822</b>

Przeterminowane należności handlowe	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowanie w dniach				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 – 180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
<b>31.12.2016</b>							
<b>Jednostki powiązane</b>							
należności brutto	1 309	1 309					
odpisy aktualizujące							
<b>należności netto</b>	<b>1 309</b>	<b>1 309</b>					
należności brutto	298	196					102
odpisy aktualizujące	102						102
<b>należności netto</b>	<b>196</b>	<b>196</b>					<b>0</b>
<b>Ogółem</b>							
należności brutto	1 607	1 505					102
odpisy aktualizujące	102						102
<b>należności netto</b>	<b>1 505</b>	<b>1 505</b>					<b>0</b>
<b>31.12.2015</b>							
<b>Jednostki powiązane</b>							
należności brutto	1 535	1 535					
odpisy aktualizujące							
<b>należności netto</b>	<b>1 535</b>	<b>1 535</b>					
<b>Jednostki pozostałe</b>							
należności brutto	513	287					226
odpisy aktualizujące	226						226
<b>należności netto</b>	<b>287</b>	<b>287</b>					<b>0</b>
<b>Ogółem</b>							
należności brutto	2 048	1 822					226
odpisy aktualizujące	226						226
<b>G90 należności netto</b>	<b>1 822</b>	<b>1 822</b>					<b>0</b>

Należności handlowe dochodzone na drodze sądowej – nie wystąpiły.

Pozostałe należności	31.12.2016	31.12.2015
<b>Pozostałe należności, w tym:</b>	<b>4 486</b>	<b>4 154</b>
od jednostek powiązanych	3 970	3 648
od pozostałych jednostek	516	506
Odpisy aktualizujące		
<b>Pozostałe należności brutto</b>	<b>4 486</b>	<b>4 154</b>

Wyszczególnienie	31.12.2016	31.12.2015
<b>Pozostałe należności, w tym:</b>	<b>4 486</b>	<b>4 154</b>
- z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	514	506
- przedpłata na nabycie nieruchomości inwestycyjnej	2 409	2 348
- inne	2	
- umorzone obligacje	1 561	1 300
- odpisy aktualizujące		
<b>Pozostałe należności brutto</b>	<b>4 486</b>	<b>4 154</b>

Struktura walutowa należności	31.12.2016		31.12.2015	
	w walucie		w walucie	
PLN	PLN	5 991	PLN	5 976
Inne waluty				
<b>Razem</b>	<b>X</b>	<b>5 991</b>	<b>X</b>	<b>5 976</b>

Należności handlowe i pozostałe od jednostek powiązanych	01.01.2016- 31.12.2016	01.01.2015- 31.12.2015
<b>Należności od jednostek powiązanych brutto</b>		
<b>handlowe, w tym:</b>	<b>1 309</b>	<b>1 535</b>
- od jednostki dominującej		
- od jednostek zależnych	1 022	739
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych		
- od znaczącego inwestora		
- od powiązanych osobowo	287	796
odpisy aktualizujące wartość należności		
<b>pozostałe, w tym:</b>	<b>3 970</b>	<b>3 648</b>
- od jednostki dominującej		
- od jednostek zależnych	1 561	1 300
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych	2 409	
- od znaczącego inwestora		
- od powiązanych osobowo		2 348
odpisy aktualizujące wartość należności		
<b>Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych, wartość netto</b>	<b>5 279</b>	<b>5 183</b>

#### Nota 21. WIERZYTELNOŚCI NABYTE.

Wyszczególnienie	31.12.2016	31.12.2015
A. Stan wierzytelności na początek okresu	36 951	38 991
1.Zwiększenia, w tym:	1 697	2 293
1a. zakup nowych wierzytelności	78	116
1b.opłacone wpisy sądowe oraz opłaty komornicze	1 619	1 346
1c. zmiana odpisów aktualizujących		
1d.zmiana zysków z przeszacowania do wartości godziwej/ zaliczona do innych dochodów całkowitych		673
1e. zmiana rezerwy na odroczonego podatek od zysków z przeszacowania		158
2.Zmniejszenia w tym:	(9 704)	(4 333)
2a. koszt własny przychodów z windykacji	(3 923)	(4 194)
2b.zmiana zysków z przeszacowania do wartości godziwej/ zaliczona do innych dochodów całkowitych	(4 390)	
2c.zmiana rezerwy na odroczonego podatek od zysków z przeszacowania	(1 029)	
2d. zakończenie windykacji oraz zwroty wierzytelności do zbywcy	(15)	(57)
2e.zmiana odpisów aktualizujących	(347)	(82)
B. Stan wierzytelności na koniec okresu	28 944	36 951
Wpływ zmiany stanu wierzytelności na rachunek przepływów pieniężnych (-1a-1b-1c-2a-2d-2e )	2 588	2 871

## Nota 22. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE.

Wyszczególnienie	31.12.2016	31.12.2015
- ubezpieczenia majątkowe	3	3
- abonamenty za korzystanie z programów ,udostępnianych przez Internet w tym informacyjnych prawniczych oraz ekonomicznych	9	11
- koszty związane z należnościami spornymi	5	18
- koszty związane z obligacjami	8	
- pozostałe rozliczenia międzyokresowe	4	11
<b>Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów</b>	<b>29</b>	<b>43</b>

## Nota 23. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY.

	31.12.2016	31.12.2015
<b>Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych:</b>	<b>59</b>	<b>663</b>
Gotówka w kasie	2	8
Rachunek w banku ING Bank Śląski	20	5
Rachunek w Toyota Bank Polska S.A.	37	35
Rachunek w banku PKO BP		615
<b>Inne środki pieniężne:</b>		
Środki pieniężne w drodze		
Lokaty krótkoterminowe o terminie realizacji do 3 m-cy		
Naliczone odsetki od lokat krótkoterminowych o okresie realizacji do 3 m-cy		
<b>Środki pieniężne w banku i w kasie przypisane działalności zaniechanej</b>		
<b>Razem</b>	<b>59</b>	<b>663</b>

Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania – nie wystąpiły.

Środki pieniężne do dyspozycji jednostki, nie wykazywane w pozycji bilansowej	31.12.2016	31.12.2015
Środki pieniężne ZFŚS	8	3
Dostępne, niewykorzystane środki pieniężne w ramach kredytu bieżącego	698	2 150
<b>Razem</b>	<b>706</b>	<b>2 153</b>

## Nota 24. KAPITAŁ ZAKŁADOWY.

Wyszczególnienie	31.12.2016	31.12.2015
Liczba akcji	11 591 938	11 591 938
Wartość nominalna akcji	0,10	0,10
<b>Kapitał zakładowy w zł</b>	<b>1 159 193,80</b>	<b>1 159 193,80</b>



### 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 00000001-2460000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	246 000	0,10	24 600,00	Środki pieniężne	27.05.2002
Akcje serii C nr 00000001-6540000	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 00000001-9000000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	900 000	0,10	90 000,00	Środki pieniężne	17.01.2006
Akcje serii F nr 00000001-8000000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	800 000	0,10	80 000,00	Środki pieniężne	28.04.2006
Akcje serii G nr 00000001-2500000	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
<b>Razem w zł</b>			<b>11 591 938</b>		<b>1 159 193,80</b>		

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

### Kapitał zakładowy – struktura akcjonariatu w zł na 31.12.2016r. oraz dzień publikacji raportu.

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

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

Zmiana stanu kapitału zakładowego	2016	2015
<b>Kapitał na początek okresu</b>	<b>1 159</b>	<b>1 159</b>
Zmiany stanu kapitału zakładowego	0	0
<b>Kapitał na koniec okresu</b>	<b>1 159</b>	<b>1 159</b>

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

### Nota 25. KAPITAŁ ZAPASOWY ZE SPRZEDAŻY AKCJI POWYŻEJ CENY NOMINALNEJ.

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

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

łącznie 6 935 tys. zł.

## Nota 26. POZOSTAŁE KAPITAŁY.

Składniki kapitałów pozostałych	31.12.2016	31.12.2015
Kapitał zapasowy- podzielony wynik lat ubiegłych	26 595	25 579
Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów w GPM Vindexus NSFIZ	63 496	46 143
Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów w Future NSFIZ	7 172	13 156
Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	8 869	13 259
Fundusz rezerwowy przeznaczony na wypłatę dywidendy	4 027	4 027
<b>RAZEM</b>	<b>110 159</b>	<b>102 164</b>

Wyszczególnienie	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny CI * GPM Vindexus	Kapitał z aktualizacji wyceny CI*FUTURE	Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	Kapitał rezerwowy	Razem
<b>Stan 01.01.2016</b>	<b>25 579</b>	<b>46 143</b>	<b>13 156</b>	<b>13 259</b>	<b>4 027</b>	<b>102 164</b>
<b>Zwiększenia w okresie</b>	<b>1 016</b>	<b>21 423</b>	<b>1 404</b>	<b>1 029</b>	<b>0</b>	<b>24 872</b>
Nadwyżka z przeszacowania do wartości godziwej powyżej ceny nabycia		21 423				21 423
Efekt podatkowy zmiany zysków z przeszacowania do wartości godziwej			1 404	1 029		2 433
Podział zysku netto za 2015 r.	1 016					1 016
<b>Zmniejszenia w okresie</b>		<b>(4 070)</b>	<b>(7 388)</b>	<b>(5 419)</b>	<b>0</b>	<b>(16 877)</b>
Nadwyżka z przeszacowania w wartości godziwej powyżej ceny nabycia			(7 388)	(5 419)		(12 807)
Efekt podatkowy zmiany zysków z przeszacowania do wartości godziwej		(4 070)				(4 070)
<b>Stan na 31.12.2016</b>	<b>26 595</b>	<b>63 496</b>	<b>7 172</b>	<b>8 869</b>	<b>4 027</b>	<b>110 159</b>

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

\* -certyfikaty inwestycyjne.

## Nota 27. NIEPODZIELONY WYNIK FINANSOWY.

W wyniku ujawnienia dodatkowych ujemnych i dodatnich różnic przejściowych pomiędzy wartością bilansową a podatkową składników aktywów oraz zobowiązań, dokonanego w sprawozdaniu finansowym za 2015 rok jako korekta błędu powstała strata, która została odniesiona na niepodzielony wynik finansowy. Strata w kwocie (145) tys. zł zostanie pokryta z kapitału zapasowego Spółki lub zysku za rok 2016.

## Nota 28. KREDYTY I POŻYCZKI.

Wyszczególnienie	31.12.2016	31.12.2015
Kredyt w rachunku bieżącym	1 452	
Kredyt obrotowy		
<b>Suma kredytów i pożyczek</b>	<b>1 452</b>	

Na dzień bilansowy 31.12.2016r. saldo wykorzystanych kredytów w Spółce wynosiło 1 452 tys. zł.

Spółka dysponowała limitami kredytowymi:

- ⊕ w kwocie 150 tys. zł w Toyota Bank Polska S.A.
- ⊕ w kwocie 2 000 tys. zł w PKO Bank Polski S.A., z którego na dzień bilansowy Spółka wykorzystwała 1 452 tys. zł.

### Szczegółowe informacje o zaciągniętych kredytach wg stanu na 31.12.2016r.

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

#### Zabezpieczenie kredytu w Toyota Bank Polska S.A.

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

#### Zabezpieczenie kredytu w PKO Bank Polski S.A.

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

### Szczegółowe informacje o zaciągniętych kredytach wg stanu na 31.12.2015 r.

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

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

### Struktura walutowa kredytów i pożyczek.

Spółka nie posiada kredytów oraz pożyczek w innej walucie.

### Nota 29. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE.

Wyszczególnienie	31.12.2016	31.12.2015
Zobowiązania leasingowe		16
Obligacje	53 747	32 232
Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Instrumenty zabezpieczające wartość godziwą		
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne		
<b>Razem zobowiązania finansowe</b>	<b>53 747</b>	<b>32 248</b>
- długoterminowe	46 064	20 026
- krótkoterminowe	7 683	12 222

### Obligacje

Wyszczególnienie	31.12.2016	31.12.2015
Obligacje serii C1	2 708	4 517
Obligacje serii L1	2 022	3 550
Obligacje serii M1		3 777
Obligacje serii O1		1 620
Obligacje serii S1		756
Obligacje serii W1	18 056	18 012
Obligacje serii X1	5 999	
Obligacje serii Y1	24 962	
<b>Razem obligacje*</b>	<b>53 747</b>	<b>32 232</b>
- długoterminowe	46 064	20 026
- krótkoterminowe	7 683	12 206

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

Zabezpieczenia obligacji na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM Vindexus NSFIZ oraz Future NSFIZ zostały szczegółowo opisane w nocie 15 niniejszego sprawozdania.

Typ transakcji	Data przydziału	Data wykupu	Kwota nominalna	Oprocentowanie nominalne	Oprocentowanie nominalne na dzień publikacji	Oprocentowanie efektywne
<b>Wg stanu na 31.12.2016r.</b>						
Obligacje serii C1	10.09.2012	10.09.2017	2 700	7,00%	7,00%	7,23%
Obligacje serii L1	01.07.2013	01.07.2018	2 000	7,25%	7,25%	7,98%
Obligacje serii W1	09.11.2015	06.05.2020	18 000	7,00%	7,00%	7,44%
Obligacje serii X1	26.02.2016	30.07.2019	6 000	Wibor 3M+3,40%	Wibor 3M+ 3,40%	5,48%
Obligacje serii Y1	14.09.2016	14.09.2018-14.09.2021*	25 000	Wibor 3M+3,80%	Wibor 3M+ 3,80%	5,79%
<b>Łącznie wartość nominalna</b>			<b>53 700</b>			

\*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.

Typ transakcji	Data emisji	Data wykupu	Kwota nominalna	Oprocentowanie	
				nominalne	efektywne
<b>Wg stanu na 31.12.2015 r.</b>					
Obligacje serii C1	10.09.2012	10.09.2016	4 500	9,40%	9,91%
Obligacje serii L1	01.07.2013	01.07.2018	3 500	7,50%	8,17%
Obligacje serii M1	25.07.2013	26.01.2016	3 727	Wibor 3M+6,25%	9,39%
Obligacje serii O1	08.08.2013	26.01.2016	1 600	Wibor 3M+6,25%	10,55%
Obligacje serii S1	08.11.2013	08.11.2016	754	Wibor 3M+6,25%	9,37%
Obligacje serii W1	09.11.2015	06.05.2020	18 000	7,00%	7,44%
<b>Łączna wartość nominalna</b>			<b>32 081</b>		

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

#### Emisja dłużnych papierów wartościowych w 2016r. oraz do dnia publikacji raportu.

- ⊕ **Emisja obligacji serii X1** - Na podstawie uchwały Zarządu z 24 lutego 2016r. Spółka wyemitowała 6000 obligacji serii X1 o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1000 zł każda. Łączna wartość emisji 6 mln zł, oprocentowanie Wibor 3M + marża 3,4%. Termin wykupu 30 lipca 2019r. Zabezpieczeniem obligacji jest zastaw rejestrowy na 7 certyfikatach inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ, w tym : serii C od nr 8 do 10 oraz serii F od nr 22 do 25. Zastaw rejestrowy został ustanowiony 4 marca 2016r.
- ⊕ **Emisja obligacji serii Y1** – Na podstawie uchwały Zarządu z 14 września 2016r. Spółka wyemitowała 25000 obligacji serii Y1 o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1 tys. zł każda. Łączna wartość emisji 25 mln zł, oprocentowanie Wibor 3M + marża 3,8%. Wykup obligacji zostanie dokonany w następujących okresach: 14.09.2018r. – 5 mln zł; 14.09.2019r. – 5 mln zł; 14.09.2020r. – 5 mln zł; 14.09.2021 – 10 mln zł. Zabezpieczeniem obligacji jest zastaw rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych Future NSFIZ serii A od nr 1 do 300, serii B od nr 1 do 3400, serii C od nr 1 do 900 oraz na certyfikatach inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ serii C od nr 1 do 5. Zastaw został ustanowiony na mocy postanowień sądu z 22 i 23 września 2016r.
- ⊕ **Emisja obligacji serii Z1** - Na podstawie uchwały Zarządu z 13 lutego 2017r. Spółka wyemitowała 3900 obligacji serii Z1 o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1000 zł każda. Łączna wartość emisji 3,9 mln zł, oprocentowanie 5,45%. Termin wykupu 13 lutego 2019r.

#### Wykup dłużnych papierów wartościowych w 2016r oraz do dnia publikacji raportu.

W terminach wskazanych niżej wykupiono obligacje w wartości wykupu, powiększonej o odsetki. Wykup obligacji sfinansowano ze środków własnych.

- ⊕ **Wykup obligacji serii M1** - 26 stycznia 2016r. Spółka wykupiła 3727 obligacji serii M1 o łącznej wartości nominalnej 3 727 tys. zł. Obligacje zostały wykupione w całości wraz z odsetkami.
- ⊕ **Wykup obligacji serii O1** - 26 stycznia 2016r. Spółka wykupiła 1600 obligacji serii O1 o łącznej wartości nominalnej 1 600 tys. zł. Obligacje zostały wykupione w całości wraz z odsetkami.
- ⊕ **Wykup obligacji serii L1** - 7 czerwca 2016r. oraz 18 lipca 2016r. Spółka dokonała częściowego wykupu 150 obligacji serii L1 o łącznej wartości nominalnej 1 500 tys. zł. 27 stycznia 2017r. Spółka wykupiła 200 obligacji o łącznej wartości nominalnej 2 mln zł. Na dzień publikacji raportu obligacje serii L1 zostały wykupione w całości razem z odsetkami.
- ⊕ **Wykup obligacji serii S1** - 8 listopada 2016r. Spółka wykupiła zgodnie z terminem wykupu 754 obligacje serii S1 o łącznej wartości nominalnej 754 tys. zł. Zobowiązanie zostało uregulowane łącznie z odsetkami 15 tys. zł. Obligacje serii S1 zostały wykupione w całości.
- ⊕ **Wykup obligacji serii C1** - Na mocy porozumienia z 4 listopada 2016r. Spółka dokonała wcześniejszego wykupu części obligacji serii C1 w kwocie 1 800 tys. zł., wraz z odsetkami 41 tys. zł. Na dzień publikacji raportu z tytułu obligacji serii C1 pozostało do spłaty 2 700 tys. zł

### Inne zdarzenia w zakresie dłużnych papierów wartościowych w 2016r. oraz do dnia publikacji raportu.

- ⊖ Obligacje serii L1 - Na mocy uchwały Zarządu z 7 czerwca 2016r. zmieniono warunki emisji obligacji serii L1, obniżając oprocentowanie dla serii do wysokości 7,40% w skali roku. Następnie na mocy uchwały Zarządu z 18 lipca 2016r. obniżono oprocentowanie do wysokości 7,25% w skali roku.
- ⊖ Obligacje serii C1 - Na mocy uchwały Zarządu z 10 czerwca 2016 r. zmieniono warunki emisji obligacji serii C1 w zakresie oprocentowania do wysokości 7,00% w skali roku oraz termin wykupu najpóźniej dnia 10 września 2017r.
- ⊖ Obligacji serii X1 - 23 sierpnia 2016r., uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, obligacje serii X1 zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu na Catalist.
- ⊖ Obligacji serii Y1 - 24 stycznia 2017r., uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, obligacje serii Y1 zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu na Catalist.

### Nota 30. INNE ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE.

Nie wystąpiły.

### Nota 31. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE.

Zobowiązania handlowe	31.12.2016	31.12.2015
<b>Zobowiązania handlowe</b>	<b>145</b>	<b>160</b>
Wobec jednostek powiązanych	27	59
Wobec jednostek pozostałych	118	101

Zobowiązania handlowe struktura przeterminowania	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne				
			< 60 dni	61-90 dni	91-180 dni	181-360 dni	>360 dni
<b>31.12.2016</b>	<b>145</b>	<b>145</b>					
Wobec jednostek powiązanych	27	27					
Wobec jednostek pozostałych	118	118					
<b>31.12.2015</b>	<b>160</b>	<b>160</b>					
Wobec jednostek powiązanych	59	59					
Wobec jednostek pozostałych	101	101					

### Zobowiązania handlowe – struktura walutowa.

Spółka nie posiada zobowiązań handlowych w walutach obcych.

### Nota 32. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA.

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	31.12.2016	31.12.2015
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych, w tym:	213	206
Podatek dochodowy od osób fizycznych	83	93
Składki na ubezpieczenie społeczne	85	77
Składki na ubezpieczenia zdrowotne	38	31
Składka Państwowego Funduszu Rehabilitacji Niepełnosprawnych	3	5
Pozostałe	4	
<b>Pozostałe zobowiązania, w tym:</b>	<b>399</b>	<b>305</b>
Zobowiązania wobec pracowników		12
Zobowiązanie z tyt. Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych	160	132
Premie za ostatni miesiąc roku sprawozdawczego wypłacane w roku następnym	194	161
Zobowiązanie z tytułu objęcia akcji	45	
<b>Razem inne zobowiązania</b>	<b>612</b>	<b>511</b>

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe struktura przeterminowania	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne				
			< 60 dni	61-90 dni	91-180 dni	181-360 dni	>360 dni
<b>31.12.2016</b>	<b>612</b>	<b>612</b>					
Wobec jednostek powiązanych	45	45					
Wobec jednostek pozostałych	567	567					
<b>31.12.2015</b>	<b>511</b>	<b>511</b>					
Wobec jednostek powiązanych	10	10					
Wobec jednostek pozostałych	501	501					

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe - struktura walutowa	31.12.2016		31.12.2015	
	w walucie	po przeliczeniu na PLN	w walucie	po przeliczeniu na PLN
PLN		612		511
Inne waluty				
<b>Razem</b>	<b>X</b>	<b>612</b>	<b>X</b>	<b>511</b>

### Nota 33. 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 2013-2015r. Łącznie z zysku netto przeznaczono 310 tys. zł na zasilenie Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych.

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

Spółka skompensowała aktywa Funduszu z wielkością Funduszu. Saldo netto w kwocie (160 tys. zł) oznacza zobowiązanie Spółki wobec Funduszu.

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

	31.12.2016	31.12.2015
Pożyczki udzielone pracownikom ze środków ZFŚS	25	52
Środki pieniężne	8	3
Wartość Funduszu	(193)	(187)
<b>Saldo netto</b>	<b>(160)</b>	<b>(132)</b>
<b>Odpisy na Fundusz w okresie obrotowym</b>	<b>57</b>	<b>53</b>

**Zobowiązania inwestycyjne** – nie wystąpiły w ciągu okresu sprawozdawczego oraz na dzień bilansowy 31.12.2016r.

### Nota 34. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE.

1. Zobowiązania warunkowe z umowy przedwstępnej nabycia lokalu biurowego – opisano w nocie 35.
2. Inne zobowiązania warunkowe – z tytułu sporu sądowego z PKP opisano w nocie 49.

### Nota 35. ZOBOWIĄZANIA PODJĘTE PRZEZ SPÓŁKĘ NA RZECZ DOKONANIA ZAKUPU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH.

Na mocy aktu notarialnego z 1 września 2014r. Rep.2306/2014 Spółka podpisała z Fiz – Bud Sp. z o.o. warunkową umowę przedwstępną oraz oświadczenie o ustanowieniu hipoteki na zakup lokalu biurowego o powierzchni 300 m2 i cenie zakupu 3 000 tys. zł netto. Lokal ten będzie usytuowany w budynku posadowionym

na gruncie - działka nr 176 obręb 30412, księga wieczysta WA6M/00228591/2, w Warszawie przy ul. Grochowskiej nr 152. Zgodnie z porozumieniem z 26 października 2015 r. termin oddania inwestycji do użytkowania ustalono do 30 czerwca 2017r. W przypadku niezakończenia prac przez inwestora w umownym terminie Spółka ma prawo odstąpić od umowy. Zgodnie z zapisami umowy Spółka została zobowiązana do zapłaty następujących kwot na poczet ceny sprzedaży:

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

Dokonane płatności zostały wykazane w niniejszym sprawozdaniu jako pozostała należność od Fiz-Bud Sp. z o.o. Do dnia opublikowania raportu suma wpłaconych zaliczek w kwocie brutto wyniosła 2 917 tys. zł. Cena nabycia lokalu brutto wynosi 3 690 tys. zł. Do zapłaty pozostało 773 tys. zł.

Nieruchomość zostanie zaliczona do nieruchomości inwestycyjnych.

### Nota 36. ZOBOWIĄZANIA DŁUGO I KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO.

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

Wyszczególnienie	31.12.2016		31.12.2015	
	Opłaty minimalne	Wartość bieżąca opłat	Opłaty minimalne	Wartość bieżąca opłat
W okresie 1 roku			16	19
W okresie od 1 do 5 lat				
Powyżej 5 lat				
<b>Minimalne opłaty leasingowe ogółem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>16</b>	<b>19</b>
Przyszły koszt odsetkowy	0	X	0	X
<b>Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>16</b>	<b>16</b>
- krótkoterminowe			16	16
- długoterminowe				

#### Umowy leasingu finansowego na dzień 31.12.2016 r.

Na dzień 31.12.2016r. oraz dzień publikacji raportu Spółka nie była stroną umowy leasingu.

### Nota 37. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE PRZYCHODÓW.

W pierwszym półroczu 2012 r. Spółka wystąpiła do Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości z prośbą o udzielenie dofinansowania na realizację projektu „Integracja procesów biznesowych zarządzania wierzytelnościami oraz systemów informatycznych GPM „Vindexus” S.A. i jego Partnerów”.

Dofinansowanie zostało przyznane w ramach projektu „Program Operacyjny Innowacyjna Gospodarka, 2007-2013”, w kwocie 80 tys. zł.

Rozliczenie otrzymanej dotacji w pozostałe przychody operacyjne zostało rozłożone współmiernie do okresu amortyzacji oprogramowania, którego dotyczy dotacja, czyli na okres 5 lat.

Rozliczenia międzyokresowe przychodów	01.01-31.12.2016	01.01-31.12.2015
Dotacja unijna na realizację projektu "Integracja procesów biznesowych zarządzania wierzytelnościami oraz systemów informatycznych GPM Vindexus SA i jego Partnerów."	5	21
<b>Rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym:</b>	<b>5</b>	<b>21</b>
- długoterminowe		5
- krótkoterminowe	5	16



	Data otrzymania dofinansowania	Wartość dofinansowania	Kwota pozostała do rozliczenia
Dotacja unijna na realizację projektu "Integracja procesów biznesowych zarządzania wierzytelnościami oraz systemów informatycznych GPM Vindexus SA i jego Partnerów." - I transza	28.06.2012	12	0
Dotacja unijna na realizację projektu "Integracja procesów biznesowych zarządzania wierzytelnościami oraz systemów informatycznych GPM Vindexus SA i jego Partnerów." - II transza	11.07.2012	68	5
<b>Razem</b>		<b>80</b>	<b>5</b>

### Nota 38. REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE.

	31.12.2016	31.12.2015
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	63	49
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	343	282
Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	173	116
Rezerwy na pozostałe świadczenia	4	4
<b>Razem, w tym:</b>	<b>583</b>	<b>451</b>
- długoterminowe	323	302
- krótkoterminowe	260	149

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 aktuariálną tworzy rezerwę na wartość bieżącą zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych.

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

Wyszczególnienie	31.12.2016	31.12.2015
Stopa dyskontowa (%)	3,50%	3,00%
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
<b>Stan na 01.01.2016</b>	<b>49</b>	<b>282</b>	<b>116</b>	<b>4</b>	<b>451</b>
Utworzenie rezerwy	14	86	141	13	254
Koszty wypłaconych świadczeń		(22)		(13)	(35)
Rozwiązanie rezerwy		(3)	(84)		(87)
<b>Stan na 31.12.2016, w tym:</b>	<b>63</b>	<b>343</b>	<b>173</b>	<b>4</b>	<b>583</b>
- długoterminowe	48	275			323
- krótkoterminowe	15	68	173	4	260
<b>Stan na 01.01.2015</b>	<b>48</b>	<b>271</b>	<b>102</b>	<b>5</b>	<b>426</b>
Utworzenie rezerwy	3	71	101	14	189
Koszty wypłaconych świadczeń		(31)	(87)	(14)	(132)
Rozwiązanie rezerwy	(2)	(29)		1	(32)
<b>Stan na 31.12.2015, w tym:</b>	<b>49</b>	<b>282</b>	<b>116</b>	<b>4</b>	<b>451</b>
- długoterminowe	49	253			302
- krótkoterminowe		29	116	4	149

#### Nota 39. POZOSTAŁE REZERWY.

Wyszczególnienie	31.12.2016	31.12.2015
Rezerwa restrukturyzacyjna		
Rezerwa na badanie bilansu	35	32
<b>Razem, w tym:</b>	<b>35</b>	<b>32</b>
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	35	32

Zmiana stanu rezerw	Rezerwa restrukturyzacyjna	Inne rezerwy	Ogółem
<b>Stan na 01.01.2016</b>		<b>32</b>	<b>32</b>
Utworzone w ciągu roku obrotowego		60	60
Wykorzystane		57	57
Rozwiązane			
<b>Stan na 31.12.2016, w tym:</b>		<b>35</b>	<b>35</b>
- długoterminowe			
- krótkoterminowe		35	35
<b>Stan na 01.01.2015</b>		<b>30</b>	<b>30</b>
Utworzone w ciągu roku obrotowego		55	55
Wykorzystane		53	53
Rozwiązane			
<b>Stan na 31.12.2015, w tym:</b>		<b>32</b>	<b>32</b>
- długoterminowe			
- krótkoterminowe		32	32

#### Nota 40. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM.

Spółka prowadzi działalność operacyjną polegającą na odyskiwaniu 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 roku sprawozdawczego 2016 98,39% sumy ogółem. Istnieje znaczna zależność między ponoszonym ryzykiem a poziomem możliwego do osiągnięcia dochodu lub zwiększenia wartości ekonomicznej firmy. Intencją zarządzania ryzykiem finansowym przez Spółkę nie jest całkowita eliminacja zagrożeń wynikających ze zmian czynników ryzyka, ale ich ograniczenie do bezpiecznych poziomów akceptowalnych przez Zarząd.

Aktywa	31.12.2016	31.12.2015
<b>A. Aktywa trwale niefinansowe ( w tym aktywa na odroczony podatek)</b>	<b>3 142</b>	<b>1 868</b>
<b>B. Instrumenty finansowe, w tym:</b>	<b>193 641</b>	<b>158 998</b>
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	127 764	113 394
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	215	
Udziały i akcje	663	223
Należności handlowe i pozostałe	5 991	5 976
Nabyte wierzytelności	28 944	36 951
Pozostałe aktywa finansowe / obligacje	27 337	1 791
Pozostałe aktywa finansowe / pożyczki	2 668	
Środki pieniężne	59	663
Instrumenty pochodne	0	0
Instrumenty zabezpieczające	0	0
<b>C. Pozostałe aktywa ( w tym rozliczenia międzyokresowe)</b>	<b>29</b>	<b>43</b>
<b>Suma aktywów</b>	<b>196 812</b>	<b>160 909</b>

**Zasady zarządzania ryzykiem finansowym:**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Optymalizacja struktury finansowania.**

Na decyzje kształtujące strukturę kapitałową ma wpływ ocena posiadanych zasobów finansowych pod kątem ich płynności. Najistotniejszą część aktywów stanowią instrumenty generujące przychody Spółki. Są to objęte obligacje, portfele wierzytelności, instrumenty kapitałowe, w tym certyfikaty inwestycyjne w funduszu sekurytyzacyjnym. Pakiety wierzytelności obejmują sprawy trudne, których odzyskanie jest prognozowane na minimalny okres 10 lat. Z uwagi na powyższe należałoby tak kształtować strukturę kapitałową, by opierała się ona w przeważającej części o kapitały własne jako najbezpieczniejszą formę finansowania działalności lub długoterminowe kapitały obce. Udział kapitałów własnych w strukturze finansowania wyniósł 62,68% i był ponad 2 razy wyższy od udziału zobowiązań.

Struktura finansowania	31.12.2016		31.12.2015	
<b>Kapitały własne</b>	<b>123 367</b>	<b>62,68%</b>	<b>112 951</b>	<b>70,20%</b>
<b>Zobowiązania wymagalne, w tym:</b>				
Kredyt o terminie spłaty powyżej jednego roku				
Kredyt o terminie spłaty do jednego roku	1 452	0,74%		
Zobowiązania finansowe o terminie spłaty powyżej jednego roku	46 064	23,41%	20 026	12,45%
Zobowiązania finansowe o terminie spłaty poniżej jednego roku	7 683	3,90%	12 222	7,60%
Zobowiązania krótkoterminowe z wyłączeniem rezerw na świadczenia pracownicze i rozliczeń międzyokresowych	1 005	0,51%	858	0,53%
<b>Suma zobowiązań wymagalnych</b>	<b>56 204</b>	<b>28,56%</b>	<b>33 106</b>	<b>20,58%</b>
Rezerwa na odroczone podatki	16 653	8,46%	14 380	8,94%
Pozostałe składniki pasywów	588	0,30%	472	0,28%
<b>Pasywa ogółem</b>	<b>196 812</b>	<b>100%</b>	<b>160 909</b>	<b>100%</b>
- w tym zobowiązania długoterminowe wymagalne	46 064	23,41%	20 026	12,45%
- w tym zobowiązania krótkoterminowe wymagalne	10 140	5,15%	13 080	8,13%

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

Spółka posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania handlowe, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności. Stanowią one jednak nieznaczną część aktywów czy zobowiązań krótkoterminowych. I tak należności handlowe i pozostałe na 31.12.2016r. w strukturze aktywów obrotowych stanowią 9,61%. Spółka nie korzysta z kredytu kupieckiego. Zobowiązania handlowe na 31.12.2016r. w kwocie 145 tys. zł stanowiły zaledwie 1,43% w strukturze wymagalnych zobowiązań krótkoterminowych.

W celu finansowania swojej działalności Spółka korzysta z następujących instrumentów:

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

W 2016r. stan zobowiązań wymagalnych zwiększył się w stosunku do roku ubiegłego, głównie z powodu emisji dłużnych papierów wartościowych. W strukturze finansowania działalności nadal przeważa długoterminowy kapitał pożyczony.

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

### ***Ekspozycja na ryzyko kredytowe.***

#### ***Środki pieniężne.***

Środki pieniężne do dyspozycji jednostki, w tym nie wykazywane w pozycji bilansowej.

	31.12.2016	31.12.2015
Środki pieniężne na rachunkach bankowych Spółki i w kasie Spółki	59	663
Dostępne, niewykorzystane środki pieniężne w ramach kredytu bieżącego	698	2 150
<b>Razem</b>	<b>757</b>	<b>2 813</b>

#### ***Pakiety wierzytelności.***

Ograniczenie ryzyka odbywa się już na etapie analizy portfela, a następnie podjęcia decyzji co do jego zakupu. Zapobieganie wzrostowi ryzyka kredytowego realizowane jest poprzez systematyczny monitoring windykowanych

spłat z uwagi na kryteria takie jak: poniesione nakłady, stan i rozkład wpłat, komunikacja z dłużnikiem, intensywne działania w okresie windykacji polubownej, ocena stanu windykacji sądowej i komorniczej.

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

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

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

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

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

Stan na 31.12.2015r.	Portfele bankowe	Portfele telefonii	Portfele z pozostałej działalności gospodarczej	ŁĄCZNIE
Wartość godziwa	9 624	16 363	10 964	36 951
Nakłady poniesione na zakup i windykację portfeli*	4 221	10 620	5 741	20 582
Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe	4 221	10 620	5 741	20 582
% wartości godziwej portfela	44%	65%	52%	56%

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

#### **Pozostałe aktywa finansowe –pożyczki.**

Spółka udzieliła pożyczkę Fiz-Bud Sp. z o.o. Do dnia bilansowego wypłacono kwotę 2 625 tys. zł, której wartość bilansowa wynosi 2 668 tys. zł. Pożyczka jest zabezpieczona hipoteką ma nieruchomości. Z uwagi na zabezpieczenie pożyczki ryzyko kredytowe jest nieznaczne. Zabezpieczenie pożyczki zostało szczegółowo opisane w nocie 19 niniejszego sprawozdania.

#### **Pozostałe aktywa finansowe –obligacje objęte.**

Spółka posiada łącznie obligacje o wartości nominalnej 27 300 tys. zł. Wartość bilansowa 27 337 tys. zł, wyemitowane w 100% przez jednostki zależne Adimo Egze S.A. oraz GPM Vindexus 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 88%. W okresach ubiegłych na należności od jednostek pozostałych utworzono z uwagi na niewystąpienie płatności w terminach umownych odpis aktualizujący w wysokości 102 tys. zł, który na 31.12.2016 r. stanowi 1,67% sumy należności brutto.

Wyszczególnienie	31.12.2016	udział w %	31.12.2015	udział w %
<b>Należności handlowe i pozostałe</b>	<b>5 991</b>	<b>100%</b>	<b>5 976</b>	<b>100%</b>
- od jednostek powiązanych	5 279	88%	5 183	87%
- od pozostałych jednostek	712	12%	793	13%
Odpisy aktualizujące (wartość dodatnia)	102		226	
Należności od jednostek powiązanych brutto	5 279	87%	5 183	84%
Należności od jednostek pozostałych brutto	814	13%	1 019	16%
<b>Należności handlowe i pozostałe brutto</b>	<b>6 093</b>	<b>100%</b>	<b>6 202</b>	<b>100%</b>
Odpis aktualizujący/ należności handlowe i pozostałe brutto	1,67%		3,64%	

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

### Ryzyko stopy procentowej.

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

Na 31.12.2016r. Spółka posiadała aktywa finansowe z tytułu objęcia obligacji o łącznej wartości nominalnej 27 300 tys. zł, oprocentowanych wg stopy stałej w wysokości 5,51%-7,10%. Ryzyko zmiany stopy procentowej nie dotyczy tej grupy aktywów finansowych.

*Wpływ zmian stopy procentowej na przychody finansowe z tytułu udzielonej pożyczki.*

Na 31.12.2016r. wartość bilansowa udzielonej pożyczki przez Spółkę wyniosła 2 668 tys. zł. Pożyczka oprocentowana jest według stałej stopy 4,5% w skali roku. Ryzyko 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 31.12.2016r. wyniosły 1 452 tys. zł (niewykorzystane limity 698 tys. zł) oraz obligacje o łącznej wartości nominalnej długu 31 mln zł. Do zobowiązań o oprocentowaniu stałym należą obligacje oprocentowane wg stóp, których wielkości wahają się w przedziale 7%-7,25%, zależnie od serii emisji i stanowią 42,27 % w strukturze obligacji. Obligacje o zmiennym oprocentowaniu stanowią 57,73%.

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 2016r.

Potencjalna zmiana, spadek stopy procentowej o „-/+” 100 pb, w 2016r. spowodowałaby zmianę kosztów finansowych o +315 tys. zł / -315 tys. zł, co stanowi ok. 3,62 % zysku operacyjnego. Wpływ na zmianę zysku operacyjnego w 2016r. jest zbliżony do wpływu na ten zysk w 2015r. Wynika to głównie z utrzymania przez Spółkę na stałym poziomie struktury finansowania z przewagą oprocentowania stałego.

Analiza wrażliwości 31.12.2016r.

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

Analiza wrażliwości 31.12.2015r.

Skutki zmiany stopy procentowej o „+/-100 pb”							
Stan zobowiązań wrażliwych na zmianę stopy % 31.12.2015	Średni stan długu w ciągu roku	Stopa procentowa	Odsetki ujęte w wyniku finansowym roku 2015	Odsetki - wartość po zmianie stopy+ 100 pb	Zmiana zysku z działalności operacyjnej	Zysk na działalności operacyjnej	Zmiana do zysku operacyjnego w %
Limit kredytowy PKO	31	6,45%	2	2	0	7 193	0,00%
Obligacje serii K1	3 570	9,05%	323	359	-/+36	7 193	-/+0,50%
Obligacje serii M1	4 308	8,94%	385	428	-/+43	7 193	-/+0,60%
Obligacje serii O1	2 813	10,40%	293	321	-/+28	7 193	-/+0,39%
Obligacje serii S1	8 767	10,28%	901	989	-/+88	7 193	-/+1,22%
<b>Łącznie</b>	<b>19 489</b>	<b>xxx</b>	<b>1 904</b>	<b>2 091</b>	<b>-/+195</b>	<b>xxx</b>	<b>-/+2,71%</b>

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

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

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

zmiana o +100pb				
31.12.2015	Wartość godziwa	Zmiana stopy procentowej „+100pb”	suma aktywów	Zmiana/ suma aktywów w %
GPM NSFIZ	87 967	(1 266)	160 909	(0,79%)
Future NSFIZ	25 427	(1 101)	160 909	(0,68%)
<b>RAZEM</b>	<b>113 394</b>	<b>(2 367)</b>	<b>160 909</b>	<b>(1,47%)</b>

zmiana o -100pb				
31.12.2015	Wartość godziwa	Zmiana stopy procentowej „-100pb”	suma aktywów	Zmiana/ suma aktywów w %
GPM NSFIZ	87 967	1 339	160 909	0,83%
Future NSFIZ	25 427	1 163	160 909	0,72%
<b>RAZEM</b>	<b>113 394</b>	<b>2 502</b>	<b>160 909</b>	<b>1,55%</b>

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

Wartość godziwa pakietu wierzytelności jest sumą strumieni pieniężnych z tego portfela ustaloną metodą estymacji, doprowadzoną do wartości bieżącej przy zastosowaniu średniej rentowności obligacji skarbowych jako stopy dyskontowej. Zmiana stopy dyskontowej o +/- 100pb może zmniejszyć lub zwiększyć wartość pakietów o (3,45%)/3,68%. Wpływ ryzyka zmiany stopy procentowej na sumę aktywów, oszacowany na 31.12.2016r. oraz w okresie porównawczym nie przekroczył 1%.

31.12.2016

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

31.12.2015

Pakiety wierzytelności	Wartość godziwa	Wartość godziwa po zmianie	Zmiana wartości godziwej	Zmiana/WG w %	Suma aktywów	Zmiana/sumy aktywów
Zmiana stopy % +100pb	36 951	35 670	(1 281)	(3,47%)	160 909	(0,80%)
Zmiana stopy % -100pb	36 951	38 262	1 311	3,55%	160 909	0,81%

### Ryzyko ceny pakietów.

Nabywając sprawy trudne Spółka bierze na siebie ryzyko weryfikacji roszczeń wynikających z nabytych długów oraz dalszej ich windykacji, której skutkiem jest poniesienie kosztów wpisów sądowych, opłat komorniczych, kosztów obsługi prawnej. Jest narażona na ryzyko utraty prawa do nabytych roszczeń z uwagi na błędne ujęcie wierzytelności przez wierzyciela pierwotnego. Spółka zastrzega w umowach nabycia możliwość zwrotu wierzytelności, jeżeli z uwagi na jej stan prawny wierzytelność nie istnieje. Natomiast korzyści Spółki wiążą się ze stosunkowo niską ceną zakupu w stosunku do wartości nominalnej, a w związku z tym możliwością uzyskania wysokiej marży na windykowanym portfelu wierzytelności. Wycena oferowanego portfela oraz ocena jego jakości przed złożeniem ostatecznej oferty zakupu jest kluczową. Zbyt wysoka cena zakupu przy istniejącym ryzyku kredytowym obniżyłaby znacznie wyniki Spółki i zwiększyłaby ryzyko płynności. W celu zapobieżenia nietrafionym transakcjom zakupu Spółka na podstawie danych historycznych ustaliła limity cen transakcyjnych z uwzględnieniem obecnej sytuacji rynkowej. W latach 2015-2016 ustalone limity cen zakupu nie przekraczały 24% wartości nominalnej pakietu.

### Ryzyko związane z płynnością.

W roku sprawozdawczym Spółka w terminie regulowała zobowiązania zarówno finansowe, publicznoprawne jak i pozostałe. Część dłużnych papierów wartościowych została wykupiona przedterminowo. Rok sprawozdawczy został zamknięty przy stanie środków pieniężnych w wysokości 59 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 2016r. wg daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności.

31.12.2016r.	do 3 miesięcy	od 3 do 12 miesięcy	od 1 do 5 lat	powyżej 5 lat	ogółem
Oprocentowane kredyty i pożyczki		1 452			1 452
Dłużne papiery wartościowe	2 022	5 661	46 064		53 747
Pozostałe zobowiązania finansowe - leasing					0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	145				145
Zobowiązanie z tytułu bieżącego podatku dochodowego	213				213
Pozostałe zobowiązania	612				612



#### Nota 41. INFORMACJA O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH.

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

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

##### 2. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych.

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

Instrumenty i zobowiązania finansowe	31.12.2016		31.12.2015	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
<b>Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:</b>				
<b>Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności</b>				
<b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w tym:</b>	<b>157 645</b>	<b>157 645</b>	<b>151 231</b>	<b>151 231</b>
- certyfikaty w GPM Vindexus NSFIZ	109 390	109 390	87 967	87 967
- certyfikaty w Future NSFIZ	18 039	18 039	25 427	25 427
- akcje Adimo Egze S.A.	335	335		
- akcje jednostki stowarzyszonej	215	215		
- udziały i akcje	663	663	223	223
- nabyte wierzytelności	28 944	28 944	36 951	36 951
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	59	59	663	663
<b>Pożyczki i należności własne, w tym:</b>	<b>35 996</b>	<b>35 996</b>	<b>7 767</b>	<b>7 768</b>
- obligacje	27 337	27 337	1 791	1 792
- pożyczki udzielone	2 668	2 668	0	0
- należności handlowe	1 505	1 505	1 822	1 822
- należności pozostałe	4 486	4 486	4 154	4 154
<b>Zobowiązania finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym pochodne instrumenty finansowe</b>			<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Pozostałe zobowiązania, w tym:</b>	<b>55 743</b>	<b>55 916</b>	<b>32 613</b>	<b>32 812</b>
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji	53 747	53 920	32 232	32 431
- zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów	1 452	1 452	0	0
- zobowiązania handlowe	145	145	160	160
- pozostałe	399	399	205	205
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	0	0	16	16

##### 3. Stopy procentowe wykorzystywane do szacowania wartości godziwej instrumentów.

Instrumenty	31.12.2016	31.12.2015
Objęte obligacje	4,35%-71,14%	7,21%-10,31%
Kredyty i pożyczki		
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	5,43%-8,03%	6,69%-9,47%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	nie dotyczy	9,88%

#### 4. Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej

Instrumenty wyceniane w wartości godziwej	31.12.2016	31.12.2015
Nabyte wierzytelności	3	3
Certyfikaty inwestycyjne w GPM Vindexus NSFIZ	3	3
Certyfikaty inwestycyjne w Future NSFIZ	3	3
Akcje jednostki zależnej Adimo Egze S.A.	3	3

W wycenie instrumentów finansowych można zastosować modele, zależne od danych wejściowych:  
poziom 1 – ceny notowane na aktywnych rynkach dla identycznych aktywów lub zobowiązań - brak zastosowania w Spółce.

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

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

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

Instrument finansowy	Wartość godziwa 31.12.2016	Zmiana wartości godziwej łącznie	Zmiana dochodów całkowitych**	Zmiana stanu nakładów	Wartość przeszacowania netto 31.12.2015	metoda wyceny
Pakiety wierzytelności	28 944	(8 007)	(5 419)	(2 588)***	36 951	poziom 3
CI* GPM Vindexus NSFIZ	109 390	21 423	21 423		87 967	poziom 3
CI* Future NSFIZ	18 039	(7 388)	(7 388)		25 427	poziom 3
Adimo Egze S.A.	335	236		236	99	poziom 3
<b>Łącznie</b>	<b>156 708</b>	<b>6 264</b>	<b>8 616</b>	<b>(2 352)</b>	<b>150 444</b>	

CI\* - certyfikaty inwestycyjne.

\*\*Zmiana dochodów całkowitych bez uwzględnienia efektu podatkowego.

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

Instrument finansowy	Wartość godziwa 31.12.2015	Zmiana wartości godziwej łącznie	Zmiana dochodów całkowitych**	Zmiana stanu nakładów***	Wartość przeszacowania netto 31.12.2014	metoda wyceny
Pakiety wierzytelności	36 951	(2 040)	831	(2 871)	38 991	poziom 3
CI* GPM Vindexus NSFIZ	87 967	15 052	15 052		72 915	poziom 3
CI* Future NSFIZ	25 427	(3 732)	(3 732)		29 159	poziom 3
<b>Łącznie</b>	<b>150 345</b>	<b>9 280</b>	<b>12 151</b>	<b>(2 871)</b>	<b>141 065</b>	

CI\* - certyfikaty inwestycyjne.

\*\*Zmiana dochodów całkowitych bez uwzględnienia efektu podatkowego.

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

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

*Stosowane techniki wyceny pakietów wierzytelności do wartości godziwej:*

1. Zastosowano w Spółce model wyceny do pomiaru wartości godziwej instrumentów finansowych na 3 poziomie hierarchii z uwagi na fakt, że dane wejściowe do wyceny składnika nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych.
2. Wycena do wartości godziwej jest przeprowadzana zbiorczo dla poszczególnych pakietów, gdyż cena zakupu definiowana jest dla całych pakietów, a nie poszczególnych jednostkowych wierzytelności.
3. Spółka ustala wartość godziwą pakietów przy zastosowaniu techniki oczekiwanej wartości bieżącej. Na podstawie historycznych danych poszczególnych pakietów należących do różnych kategorii (określonych na podstawie kryterium zbywcy wierzytelności) ustala się ważoną prawdopodobieństwem średnią

oczekiwanych przepływów pieniężnych zarówno po stronie wpływów jak i wydatków z uwzględnieniem elementów ryzyka kredytowego, które może spowodować odmienną ściągalskość oraz jej rozkład w czasie w stosunku do założeń. Okres przyszłych strumieni ustala się na 10 lat. Prognoza przyszłych strumieni jest oceniana pod względem prawdopodobieństwa ich wystąpienia w odstępach półrocznych. Korekta szacunków uwzględnia średnią stopę ryzyka niesystematycznego dla Spółki oraz szacowaną indywidualnie dla każdego pakietu w okresach reprezentatywnych.

4. Szacunki przepływów pieniężnych zawierają pewne co do wystąpienia kwoty, które są dyskontowane według średniej rentowności instrumentów dłużnych Skarbu Państwa. Stopa dyskontowa jest ustalana w oparciu o średnią rentowność bonów i obligacji Skarbu Państwa o terminach wykupu odpowiadających poszczególnym okresom prognozy. Tak ustalona stopa odzwierciedla tylko wartość pieniądza w czasie.
5. W rachunku strumieni pieniężnych nie jest uwzględniane opodatkowanie. Z uwagi na to stopa dyskontowa oparta jest na formule „ przed opodatkowaniem”.

Nabyte pakiety wierzytelności dzielą się na następujące najważniejsze kategorie:

Kategoria wierzytelności	31.12.2016	31.12.2015
	Wartość godziwa	Wartość godziwa
pakiety bankowe	7 615	9 624
telefonnia	12 854	16 363
pozostałe	8 475	10 964
<b>RAZEM</b>	<b>28 944</b>	<b>36 951</b>

5a. Dane wejściowe wykorzystywane dla ustalenia wartości godziwej w roku od 01.01.2016-do 31.12.2016.

aa. Szacunkowa wartość wpływów netto przed zdyskontowaniem.

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

Instrumenty wyceniane w wartości godziwej	31.12.2016	31.12.2015
Wartość odzyskiwalna	31 607	40 991
Współczynnik dyskontujący	91,57%	90,14%
Wartość godziwa	28 944	36 951
Okres za który oszacowano wpływy	10 lat	10 lat

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

Szacunkowa wartość wpływów z wierzytelności nabytych	31.12.2016	31.12.2015
Do 6 miesięcy	2 172	3 986
Od 6 do 12 miesięcy	2 126	3 438
Od 1 do 2 lat	9 377	5 770
Od 2 do 5 lat	9 971	12 839
Powyżej 5 lat	7 961	14 958
	<b>31 607</b>	<b>40 991</b>

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

Rodzaj obligacji SP	31.12.2016	31.12.2015

	Srednia rentowność obligacji SP na rynku wtórnym - stopa dyskontowa przed opodatkowaniem	Srednia rentowność obligacji SP na rynku wtórnym - stopa dyskontowa przed opodatkowaniem
1Y	1,88%	1,96%
2Y	2,32%	2,06%
3Y	2,64%	2,30%
4Y	2,96%	2,52%
5Y	3,28%	2,74%
6Y	3,44%	2,88%
7Y	3,60%	3,01%
8Y	3,78%	3,16%
9Y	3,94%	3,30%
10Y	4,10%	3,43%

#### Prezentacja wrażliwości wyceny w wartości godziwej

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

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

Ekspozycja Spółki na ryzyka kredytowe i stopy procentowej w odniesieniu do pakietów wierzytelności opisane zostały w nocie 40.

#### 5c. Wrażliwość wyceny na zmienność szacowanej wartości odzyskiwalnej.

Kategoria wierzytelności	Wartość odzyskiwalna	Zmiana przepływu o +5%	Wpływ zmian na sumę dochodów całkowitych (+5%)	Zmiana przepływu o -5%	Wpływ zmian na sumę dochodów całkowitych (-5%)
Bankowe	8 658	433	308	(433)	(308)
Telefonia	14 760	738	521	(738)	(521)
Pozostałe	8 189	409	343	(409)	(343)
<b>RAZEM</b>	<b>31 607</b>	<b>1 580</b>	<b>1 172</b>	<b>(1 580)</b>	<b>(1 172)</b>

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

Wyszczególnienie	01.01.2016-31.12.2016	01.01.2015-31.12.2015
Nadwyżki z przeszacowania wierzytelności (kapitał z aktualizacji wyceny) na początek okresu z uwzględnieniem efektu podatkowego	13 259	12 586
Skutki zmiany wartości godziwej pakietów wierzytelności na wynik finansowy		
Skutki zmiany wartości godziwej pakietów wierzytelności na dochody całkowite	(4 390)	673
Wartość przeszacowania wierzytelności w wyniku wyceny bilansowej na koniec okresu	8 869	13 259

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

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

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

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

Składniki aktywów netto	GPM NSFIZ	Zasada wyceny	Future NSFIZ	Zasada wyceny	Metoda wyceny
<b>Aktywa</b>	<b>136 493</b>	wartość godziwa	<b>28 495</b>	wartość godziwa	3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 311	wartość godziwa	492	wartość godziwa	3
Należności	0	wartość godziwa	0	wartość godziwa	3
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, wierzytelności nabyte	119 316	wartość godziwa	28 003	wartość godziwa	3
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, obligacje	9 866	wartość godziwa	0	wartość godziwa	3
<b>Zobowiązania</b>	<b>27 103</b>	wartość godziwa	10 456	wartość godziwa	3
<b>Wartość aktywów netto WAN</b>	<b>109 390</b>	wartość godziwa	<b>18 039</b>	wartość godziwa	3
ilość certyfikatów	64		4 600		
<b>WAN na 1CI* ( w tys. zł)</b>	<b>1 709,22</b>	<b>wartość godziwa</b>	<b>3,92</b>	<b>wartość godziwa</b>	<b>3</b>
<b>Wycena certyfikatów inwestycyjnych przez Spółkę</b>	<b>109 390</b>	<b>wartość godziwa</b>	<b>18 039</b>	<b>wartość godziwa</b>	<b>3</b>

\*ci –certyfikat inwestycyjny

Do pomiaru wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych zastosowano model na poziomie hierarchii 3 z uwagi na fakt, że dane wejściowe do wyceny składnika nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych.

Główne składniki lokat w funduszach stanowią pakiety wierzytelności nabytych. Są to przede wszystkim pakiety bankowe i telefonii. Z uwagi na fakt, że fundusze i Spółka tworzą grupę kapitałową stosują jednolite zasady wyceny pakietów w wartości godziwej.

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

Wrażliwość wyceny certyfikatów inwestycyjnych na 31.12.2016r.

Nazwa NSFIZ	Wartość godziwa	Zmiana ceny certyfikatu o +5%	Wpływ zmian na sumę dochodów całkowitych	Zmiana ceny certyfikatu o -5%	Wpływ zmian na sumę dochodów całkowitych
GPM Vindexus NSFIZ	109 390	5 470	4 431	(5 470)	(4 431)
Future NSFIZ	18 039	902	731	(902)	(731)
<b>RAZEM</b>	<b>127 429</b>	<b>6 372</b>	<b>5 162</b>	<b>(6 372)</b>	<b>(5 162)</b>

Wrażliwość wyceny certyfikatów inwestycyjnych na 31.12.2015r.

Nazwa NSFIZ	Wartość godziwa	Zmiana ceny certyfikatu o +5%	Wpływ zmian na sumę dochodów całkowitych	Zmiana ceny certyfikatu o -5%	Wpływ zmian na sumę dochodów całkowitych
GPM Vindexus NSFIZ	87 967	4 398	3 563	(4 398)	(3 563)
Future NSFIZ	25 427	1 271	1 030	(1 271)	(1 030)
	<b>113 394</b>	<b>5 669</b>	<b>4 593</b>	<b>(5 669)</b>	<b>(4 593)</b>

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

Wyszczególnienie	01.01.2016-31.12.2016	01.01.2015-31.12.2015
Wartość przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych w wyniku wyceny bilansowej na początek okresu	59 299	50 130
Skutki zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych na wynik finansowy		
Skutki zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych na dochody całkowite	11 369	9 169
Wartość przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych w wyniku wyceny bilansowej na koniec okresu	70 668	59 299

## Nota 42. 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 roku zakończonym dnia 31 grudnia 2016r. i 31 grudnia 2015r. 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 i inne ekwiwalenty środków pieniężnych.

Wyszczególnienie	31.12.2016	31.12.2015
Oprocentowane kredyty i pożyczki	1 452	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 005	858
Obligacje	53 747	32 232
Zobowiązanie z tytułu leasingu	0	16
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(59)	(663)
Minus obligacje objęte	(27 337)	(1 791)
Minus udzielone pożyczki	(2 668)	
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>26 140</b>	<b>30 652</b>
Zamienne akcje uprzywilejowane		
Kapitał własny	123 367	112 951
<b>Kapitał razem</b>	<b>123 367</b>	<b>112 951</b>
<b>Kapitał i zadłużenie netto</b>	<b>149 507</b>	<b>143 603</b>
Wskaźnik dźwigni	17,48%	21,34%

## Nota 43. PROGRAMY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH.

Nie wystąpiły w 2016r.

## Nota 44. 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.
- ⊕ Adimo Egze S.A. – jednostka zależna - Spółka posiada 100% akcji;
- ⊕ Alfa Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – jednostka zależna poprzez Adimo Egze S.A., która posiada 100% certyfikatów funduszu.
- ⊕ Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o. – pan Jan Kuchno 99,61% udziałów
- ⊕ Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o. – Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.;

- ⇒ Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Sp. K. - Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o. 50% udziałów z uwagi na osobę pana Jana Kuchno;
- ⇒ Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. - pan Piotr Kuchno Członek Zarządu.
- ⇒ Przedsiębiorstwo Przemysłowo Handlowe Nida Sp. z o.o. – Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.
- ⇒ Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Kuchno – pani Marta Kuchno właściciel.
- ⇒ ZN Sp. z o.o. – pani Marta Kuchno i pan Piotr Kuchno posiadają łącznie 100% udziałów.
- ⇒ FinGo Capital S.A. – Spółka posiada 45,05% akcji jednostki.
- ⇒ Fiz – Bud Sp. z o.o. – Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.
- ⇒ DEFI Sp. z o.o. – jednostka stowarzyszona Adimo Egze S.A. posiada 25,70% udziałów.
- ⇒ Fiz Sp. z o.o. – spółka powiązania do 29.06.2016 r. z uwagi na osobę Grażyny Jankowskiej -Kuchno, która posiadała 100% udziałów w Fiz.

Wspólne przedsięwzięcie, w którym Spółka jest współnikiem.

W roku sprawozdawczym 2016 w Spółce nie wystąpiły wspólne przedsięwzięcia.

## 2. Wartość transakcji z podmiotami powiązanimi w 2016r. oraz 2015r.

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
<b>Jednostka dominująca</b>								
Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A.								
<b>Jednostki zależne</b>								
GPM Vindexus NSFIZ	8 739	6 460		105	27 014	739		
Future NSFIZ		666				1 300		
Alfa NSFIZ								
Adimo Egze S.A.	121		115	691	2 906	1 195	6	10
<b>Jednostka stowarzyszona</b>								
FinGo Capital S.A.							45	
Fiz – Bud Sp. z o.o.	47				5 077	2 348		
<b>Wspólne przedsięwzięcia**</b>								
Nie występuje.								
<b>Jednostki powiązane ze Spółką osobowo</b>								
FIZ Sp. z o.o.			117	118			24	86
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Sp. k.			65	233			1	6
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.	2		6	147				
DEFI Sp. z o.o.			2					
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.			61	79			201	200
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	2 649	1 093			287	785		
PPH Nida Sp. Z o.o.			22				301	
ZN Sp. z o.o.			220				8	
Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Kuchno	3		60		3		12	
<b>Zarząd Spółki dominującej</b>								
<b>Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej</b>								

Jednostki powiązane ze Spółką osobowo\*-poprzez członków Zarządu lub Rady Nadzorczej Spółki  
Wspólne przedsięwzięcia\*\*, w których jednostka dominująca jest współnikiem.

### 3. Opis transakcji z jednostkami powiązаными w 2016r.

#### ⊕ GPM VINDEXUS Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Przychody Spółki z tytułu wynagrodzenia za obsługę wierzytelności funduszu 8 400 tys. zł oraz przychody z tytułu odsetek od obligacji 339. Należności Spółki w kwocie 27 014, w tym 25 993 tys. zł z tytułu obligacji serii A i 1 021 tys. zł należności handlowe.

#### ⊕ Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

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

#### ⊕ Adimo Egze S.A.

Przychody w kwocie 121 tys. zł z tytułu naliczonych odsetek od obligacji serii N, P, R, S, U. Zakupy usług windykacyjnych oraz wierzytelności w kwocie 115 tys. zł oraz zobowiązanie z tego tytułu 6 tys. zł. Należność Spółki 1 561 tys. zł z tytułu umorzonych obligacji serii N, P, R, S, 1 344 tys. zł z tytułu obligacji serii U i 1 tys. zł z tytułu usług.

#### ⊕ FIZ-BUD Sp. z o.o.

Sprzedaż usług 4 tys. zł oraz przychód 43 tys. zł z tytułu odsetek od udzielonej przez Spółkę pożyczki. Należność 5 077 tys. zł, w tym 2 409 tys. zł z tytułu przedpłaty na zakup lokalu biurowego oraz 2 668 tys. zł z tytułu pożyczki.

#### ⊕ DEFI Sp. z o.o.

Zakup materiałów 2 tys. zł

#### ⊕ FinGo Capital S.A.

Zobowiązanie 45 tys. zł z tytułu objęcia akcji.

#### ⊕ FIZ Sp. z o.o. - W pierwszym półroczu 2017r. obciążenie kosztami wynajmu powierzchni biurowej 117 tys. zł. Zobowiązanie 24 tys. zł

#### ⊕ Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa.

Obciążenie Spółki z tytułu obsługi prawnej 65 tys. zł Zobowiązanie 1 tys. zł.

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

Przychody Spółki w kwocie 2 tys. zł z tytułu odsetek. Koszty 6 tys. zł z tytułu usług świadczonych na rzecz Spółki.

#### ⊕ Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.

Obciążenie Spółki w kwocie 46 tys. zł z tytułu usługi najmu oraz odsetki z tytułu obligacji serii C1 15 tys. zł. Zobowiązanie 201 tys. zł z tytułu obligacji serii C1.

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

Przychody Spółki dominującej z tytułu obsługi sekurytyzowanych wierzytelności Future NSFIZ 2 633 tys. zł oraz 16 tys. zł z tytułu pozostałych usług. Należność 287 tys. zł.

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

Obciążenie Spółki dominującej w kwocie 22 tys. zł z tytułu odsetek od obligacji serii C1. Zobowiązanie 301 tys. zł z tytułu obligacji serii C1.

#### ⊕ ZN Sp. z o.o.

Zakup akcji za kwotę 210 tys. zł oraz obciążenie Spółki z tytułu usług 10 tys. zł i zobowiązanie z tego tytułu 8 tys. zł.

#### ⊕ Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Kuchno.

Przychody 3 tys. zł z tytułu usług i należność 3 tys. zł. Obciążenie Spółki z tytułu obsługi prawnej 60 tys. zł i zobowiązanie z tego tytułu 12 tys. zł.

### 4. Warunki transakcji z podmiotami powiązаными.

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązаными zostały zawarte na warunkach rynkowych.

### 5. Pożyczki udzielone członkom Zarządu.

W 2016r. 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.



W wyniku nabycia 14 lipca 2016r. przez Spółkę akcji, Adimo Egze S.A. stała się jednostką zależną GPM Vindexus S.A. Do dnia dzisiejszego Adimo Egze została połączona ze Spółką na skutek postanowienia sądu z 31 stycznia 2017 r. Na dzień opublikowania raportu posiadane udziały przez GPM Vindexus S.A. są podstawą uznania FIZ – Bud Sp. z o.o. oraz DEFI Sp. z o.o. za jednostkę stowarzyszoną.

#### Nota 45. WYNAGRODZENIA WYŻSZEJ KADRY KIEROWNICZEJ I RADY NADZORCZEJ.

Świadczenia wypłacane Członkom Zarządu	01.01 -31.12.2016	01.01 -31.12.2015
Wynagrodzenia i narzuty	543	629
Pozostałe		
<b>Razem</b>	<b>543</b>	<b>629</b>

Świadczenia wypłacane pozostałym członkom głównej kadry kierowniczej	01.01 -31.12.2016	01.01 -31.12.2015
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	607	375
Pozostałe		
<b>Razem</b>	<b>607</b>	<b>375</b>

	Funkcja	01.01 - 31.12.2016	01.01 - 31.12.2015
<b>Wynagrodzenia Członków Zarządu</b>			
Jerzy Kulesza	Prezes Zarządu do 29.06.2016	192	364
Grażyna Jankowska - Kuchno	Członek Zarządu do 29.06.2016	143	265
Jan Kuchno	Prezes Zarządu od 29.06.2016	208	
<b>RAZEM</b>		<b>543</b>	<b>629</b>
<b>Wynagrodzenia pozostałej kadry kierowniczej</b>			
Artur Zdunek	Dyrektor	222	215
Piotr Kuchno	Dyrektor	165	160
Grażyna Jankowska - Kuchno	Dyrektor	132	
Agnieszka Komoszka	Dyrektor	88	
<b>RAZEM</b>		<b>607</b>	<b>375</b>
<b>Wynagrodzenia Rady Nadzorczej</b>			
Jan Kuchno	Przewodniczący Rady Nadzorczej do 29.06.2016	127	241
Piotr Kuchno	Sekretarz Rady Nadzorczej / od 29.06.2016 Przewodniczący Rady Nadzorczej	143	61
Marta Kuchno	Członek Rady Nadzorczej / od 29.06.2016 Sekretarz Rady Nadzorczej	43	21
Wojciech Litwin	Członek Rady Nadzorczej	0	18
Daniel Dębecki	Członek Rady Nadzorczej	10	
Sławomir Trojanowski	Członek Rady Nadzorczej	21	21
Ryszard Jankowski	Członek Rady Nadzorczej	21	21
Lech Fronckiel	Członek Rady Nadzorczej	9	
Andrzej Jankowski	Członek Rady Nadzorczej	11	
Mieczysław Litwin	Członek Rady Nadzorczej	11	21
<b>RAZEM</b>		<b>396</b>	<b>404</b>

#### Nagrody z podziału zysku netto

		Nagrody z podziału zysku	Ustalone w 2016 r.	Nagrody z podziału zysku	Ustalone w 2015 r.
<b>Środki na ZFŚS</b>			25		25
Jerzy Kulesza	Prezes Zarządu do 29.06.2016	Podział zysku netto za 2015r.	20	Podział zysku netto za 2016r.	11
Grażyna Jankowska-Kuchno	Członek Zarządu do 29.06.2016	Podział zysku netto za 2015r.	20	Podział zysku netto za 2016r.	10
Artur Zdunek	Dyrektor ds. Windykacji		18	Podział zysku netto za 2016r.	
<b>Łącznie</b>			<b>83</b>		<b>46</b>

Udziały wyższej kadry kierowniczej (w tym członków Zarządu) w programie akcji pracowniczych.

W Spółce nie występuje program akcji pracowniczych.

#### Nota 46. ZATRUDNIENIE.

Stan zatrudnienia na koniec okresu sprawozdawczego	01.01 -31.12.2016	01.01 -31.12.2015
Zarząd	1	2
Administracja	2	2
Dział windykacji	43	37
Dział rachunkowości	6	4
Pozostali	5	3
<b>RAZEM</b>	<b>57</b>	<b>48</b>

Rotacja zatrudnienia	01.01 -31.12.2016	01.01 -31.12.2015
Liczba podpisanych umów o pracę	10	6
Liczba rozwiązanych umów o pracę	1	7
<b>RAZEM</b>	<b>9</b>	<b>(1)</b>

#### Nota 47. UMOWY LEASINGU OPERACYJNEGO.

Na dzień 31 grudnia 2016r. Spółka nie była stroną umów leasingu.

#### Nota 48. AKTYWOWANE KOSZTY FINANSOWANIA ZEWNĘTRZNEGO.

Nie wystąpiły w 2016r.

#### Nota 49. 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 2016 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.

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

## Nota 50. ROZLICZENIA PODATKOWE.

W stosunku do Spółki nie toczą się żadne postępowania podatkowe.

## Nota 51. ZDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO.

### 1. Zdarzenia w obszarze źródeł finansowania działalności operacyjnej Spółki.

- ⊕ Obligacji serii Y1 - 24 stycznia 2017r., uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, obligacje serii Y1 zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu na Catalist.
- ⊕ Obligacje serii L1 - 27 stycznia 2017r. Spółka wykupiła 200 obligacji L1 o łącznej wartości nominalnej 2 mln zł. Na dzień publikacji raportu obligacje serii L1 zostały wykupione w całości razem z odsetkami.
- ⊕ Obligacje serii Z1 - Na mocy uchwały Zarządu z 13 lutego 2017r. Spółka wyemitowała 3900 obligacji serii Z1 o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1000 zł każda. Łączna wartość emisji 3,9 mln zł, oprocentowanie 5,45%. Termin wykupu 13 lutego 2019r.
- ⊕ Obligacje przejęte od Adimo Egze SA – 31 stycznia 2017r. nastąpiło połączenie Giełdy Praw Majątkowych Vindexus S.A. z Adimo Egze S.A. Spółka przejęła zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych w łącznej wartości nominalnej 1,8 mln zł.

### 2. Zdarzenia w obszarze działalności inwestycyjnej.

- ⊕ Postanowieniem sądu z 31 stycznia 2017r. nastąpiło połączenie Giełdy Praw Majątkowych Vindexus SA z Adimo Egze SA. W wyniku przejęcia Adimo Egze S.A. Spółka nabyła 154 000 akcji własnych.
- ⊕ 7 lutego 2017r. GPM NSFIZ podjął decyzję o wcześniejszym umorzeniu 3000 obligacji serii A o łącznej wartości nominalnej 3 mln zł. Emitent przekazał środki razem z należnymi odsetkami. Na dzień publikacji raportu Spółka posiadała 23 000 obligacji serii A o łącznej wartości nominalnej 23 mln zł.
- ⊕ Postanowieniem sądu z 28 lutego 2017r. wykreślony został zastaw rejestrowy na 7 certyfikatach inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ serii F od nr 29 do nr 35, które stanowiły zabezpieczenie obligacji serii L1.
- ⊕ Postanowieniem sądu z 14 marca 2017r. wykreślony został zastaw rejestrowy na 21 certyfikatach inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ serii F od nr 1 do nr 21, które stanowiły zabezpieczenie obligacji serii S1.
- ⊕ 16 marca 2017r. Spółka udzieliła krótkoterminowej pożyczki Master Finance S.A. w kwocie 100 tys. zł oprocentowanej 8% w skali roku. Termin zwrotu pożyczki 30 marca 2018r.
- ⊕ 16 marca 2017r. Spółka udzieliła krótkoterminowej pożyczki Master Finance S.A. w kwocie 80 tys. zł oprocentowanej 2,85% w skali roku. Termin zwrotu pożyczki 30 kwietnia 2018r.
- ⊕ 20 marca 2017r. Spółka objęła 200 akcji Master Finance S.A. w cenie emisyjnej 500 zł każda.
- ⊕ 30 marca 2017r. Spółka udzieliła krótkoterminowej pożyczki Fiz-Bud Sp. z o.o. w kwocie 55 tys. zł oprocentowanej 4% w skali roku. Termin zwrotu pożyczki 31 grudnia 2017r.

## Nota 54. 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 55. INFORMACJE O TRANSAKCYJACH Z PODMIOTEM DOKONUJĄCYM BADANIA SPRAWOZDANIA.

Wynagrodzenie wypłacone lub należne za rok obrotowy	01.01 -31.12.2016	01.01 31.12.2015
- badanie rocznego sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	35	32
- przegląd sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	25	23
- za pozostałe usługi		
<b>RAZEM</b>	<b>60</b>	<b>55</b>

Nota 56. OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.

Szczegółowe informacje o składnikach korekty przepływów pieniężnych w działalności operacyjnej	01.01 -31.12.2016	01.01 -31.12.2015
<b>Amortyzacja</b>	<b>184</b>	<b>168</b>
Amortyzacja wartości niematerialnych	144	49
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	40	119
<b>Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy), w tym:</b>	<b>2 139</b>	<b>3 545</b>
Odsetki od obligacji (przychód finansowy)	(475)	(707)
Odsetki od obligacji zapłacone (koszt finansowy)	2 611	4 178
Odsetki od kredytów (koszt finansowy)	45	71
Odsetki od pożyczek (przychód podatkowy)	(43)	
Odsetki od leasingu (koszt finansowy)	0	3
Pozostałe odsetki (koszt finansowy)		
Udział w zyskach osób prawnych	1	
<b>Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej w tym:</b>	<b>(25)</b>	<b>23</b>
Przychód z umorzenia certyfikatów inwestycyjnych		
Wartość umorzonych certyfikatów w cenie nabycia		
Utworzenie odpisów aktualizujących na aktywa finansowe		23
Rozwiązanie odpisu na aktywa finansowe	(25)	
Likwidacja środków trwałych		
<b>Zmiana stanu rezerw , w tym:</b>	<b>135</b>	<b>27</b>
Zmiana stanu rezerw na zobowiązania z tytułu działalności operacyjnej	3	2
Zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze	132	25
<b>Zmiana stanu nabytych wierzytelności , w tym:</b>	<b>2 588</b>	<b>2 871</b>
Zakup wierzytelności	(78)	(116)
Wydatki na koszty wpisów sądowych oraz opłaty komornicze	(1 619)	(1 346)
Rozliczenie nakładów w rachunku wyników	3 923	4 194
Zakończenie windykacji i zwroty wierzytelności do zbywcy	15	57
Zmiana stanu odpisów aktualizujących	347	82
<b>Zmiana stanu należności, w tym:</b>	<b>246</b>	<b>1 187</b>
Zmiana stanu należności od jednostek zależnych	(323)	1 247
Zmiana stanu należności handlowych	569	(60)
<b>Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem zobowiązań finansowych, w tym:</b>	<b>71</b>	<b>3</b>
Zmiana stanu zobowiązań handlowych	(15)	(62)
Zmiana stanu pozostałych zobowiązań	101	100
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu ZFŚŚ	(25)	(35)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu podziału zysku	10	
<b>Zmiana stanu pozostałych aktywów</b>	<b>14</b>	<b>133</b>
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych kosztów	14	133
<b>Inne korekty z działalności operacyjnej</b>	<b>(16)</b>	<b>(16)</b>
Rozliczenie dotacji unijnej	(16)	(16)
<b>Łączna korekta przepływów z działalności operacyjnej</b>	<b>5 336</b>	<b>7 941</b>

Warszawa, dnia 28 kwietnia 2017 r.