



Raport roczny
GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”
Spółki Akcyjnej
z działalności w roku sprawozdawczym
od 01.01.2019 r. do 31.12.2019 r.

Spis treści

Sprawozdanie z działalności Spółki w roku 2019.

I	WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS” S.A.	7
I.1	PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE.	7
I.2	WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W ROKU SPRAWOZDAWCZYM.	7
I.3	ORGANY SPÓŁKI.	8
I.3.1	Zarząd	8
I.3.2	Rada Nadzorcza.	9
I.3.3	Akcjonariat Spółki.	11
I.3.4	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.	12
I.3.5	Prawa i obowiązki akcjonariuszy.	13
I.3.6	Zmiany w Statucie Spółki.	14
I.3.7	Informacje o audytorze.	14
II	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO.	16
II.1	WSKAZANIE ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓREMU PODLEGA EMITENT ORAZ MIEJSCA GDZIE TEKST ZBIORU ZASAD JEST PUBLICZNIE DOSTĘPNY.	16
II.2	WSKAZANIE ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, OD STOSOWANIA KTÓRYCH EMITENT ODSTĄPIŁ ORAZ WYJAŚNIENIE PRZYCZYŃ TEGO ODSTĄPIENIA.	16
II.3	OPIS GŁÓWNYCH CECH STOSOWANYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE EMITENTA SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIENIU 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 UPRAWNIEŃ.	17
II.6	WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ ODNOŚNIE DO WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU.	17
II.7	WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS” S.A.	17
II.8	ZASADY POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIENIA, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAWO DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI.	18
II.9	KOMITET AUDYTU.	18
II.10	ZMIANY STATUTU SPÓŁKI.	21
II.11	OPIS SPOSOBU DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZYCH UPRAWNIEŃ ORAZ PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA.	21
II.12	SKŁAD OSOBOWY I ZMIANY, KTÓRE W NIM ZASZŁY W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO ORAZ OPIS DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKĘ ORAZ ICH KOMITETÓW.	21
III	CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.	22
III.1	INFORMACJA O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH I USŁUGACH, BĘDĄCYCH PRZEDMIOTEM DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ SPÓŁKI.	22
III.2	INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU.	24
III.3	NABYCIA PAKIETÓW WIERZYTELNOŚCI.	25

III.3.1	W 2019r. zakupy wierzytelności zrealizowane przez GPM Vindexus S.A były w 100% od kontrahentów z pozostałej działalności gospodarczej. Nie wystąpiły nabycia wierzytelności od banków i operatorów telefonii. -----	25
IV	ISTOTNE INFORMACJE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W ROKU 2019 I DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU.-----	26
IV.1	INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM I DO DNIA SPORZĄDZENIA NINIEJSZEGO RAPORTU. -----	26
IV.2	OPIS ZDARZEŃ ISTOTNIE WPŁYWAJĄCYCH NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI, JAKIE NASTĄPIŁY W 2019R. ORAZ DO DNIA PUBLIKACJI SPRAWOZDANIA.-----	26
IV.3	GŁÓWNE INWESTYCJE KRAJOWE I ZAGRANICZNE.-----	26
IV.4	OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ SPÓŁKĘ WPŁYWÓW Z EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I ZDARZENIA W ZAKRESIE WYEMITOWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W 2019R. ORAZ DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU. -----	26
IV.5	WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ. -----	27
IV.5.1	Postępowanie dotyczące zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta. -----	27
IV.5.2	Wskazanie dwóch lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta. -----	27
IV.6	ZASADY ZARZĄDZANIA SPÓŁKĄ.-----	27
IV.7	WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH. -----	27
IV.8	UMOWY ZAWARTE POMIĘDZY SPÓŁKĄ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA. -----	28
IV.9	INFORMACJE O PRACOWNICZYCH SYSTEMACH MOTYWACYJNYCH, W TYM PROGRAMIE AKCJI PRACOWNICZYCH.-----	28
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. -----	28
IV.11	INFORMACJE O NABYCIU UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH. -----	28
IV.12	INFORMACJE O WAŻNIEJSZYCH OSIĄGNIĘCIACH W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU W SPÓŁCE -----	28
IV.13	INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH SPÓŁKI WG STANU NA 31.12.2019R. ORAZ ZREALIZOWANYCH TRANSAKCJACH Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI.-----	28
V	AKTUALNA SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA SPÓŁKI.-----	31
V.1	PREZENTACJA WYNIKÓW FINANSOWYCH SPÓŁKI.-----	31
V.2	CHARAKTERYSTYKA WYBRANYCH SKŁADNIKÓW MAJĄTKU ORAZ PASYWÓW SPÓŁKI. -----	33
V.3	FUNDUSZE SEKURTYZACYJNE.-----	34
V.4	ŹRÓDŁA FINANSOWANIA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI. -----	34
V.5	OCENA RENTOWNOŚCI. -----	35
V.6	OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM ZDOLNOŚCI WYWIĄZYWANIA SIĘ Z ZACIĄGNIĘTYCH ZOBOWIĄZAŃ. -----	36
V.7	OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH, W PORÓWNIANIU DO WIELKOŚCI POSIADANYCH ŚRODKÓW, Z UWZGLĘDNIENIEM MOŻLIWYCH ZMIAN W STRUKTURZE FINANSOWANIA TEJ DZIAŁALNOŚCI. -----	37
V.8	OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI, WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW. -----	37
V.9	OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W TYM O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI I OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIĄ WYNIKI W 2019R.-----	37
V.10	INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH POŻYCZKACH I WYPOWIEDZIANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK, Z PODANIEM CO NAJMNIEJ ICH KWOTY, RODZAJU I WYSOKOŚCI STOPY PROCENTOWEJ, WALUTY I TERMINU WYMAGALNOŚCI.-----	37

V.11	INFORMACJE O UDZIELONYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM ORAZ PO DNIU BILANSOWYM POŻYCZKACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM POŻYCZEK UDZIELONYCH JEDNOSTKOM POWIĄZANYM EMITENTA, Z PODANIEM CO NAJMNIEJ ICH KWOTY, RODZAJU I WYSOKOŚCI STOPY PROCENTOWEJ, WALUTY I TERMINU WYMAGALNOŚCI. -----	37
V.12	INFORMACJE O UDZIELONYCH I OTRZYMANÝCH W DANYM ROKU OBROTOWYM PORĘCZENIACH I GWARANCJACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM PORĘCZEŃ I GWARANCJI UDZIELONYCH JEDNOSTKOM POWIĄZANYM SPÓŁKI. -----	38
V.13	INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH W ZAKRESIE RYZYKA: ZMIANY CEN, KREDYTOWEGO, ISTOTNYCH ZAKŁÓCEŃ PRZEPEŁYWÓW 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. -----	38
V.14	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. -----	40
V.15	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. -----	40
V.16	LICZBA I WARTOŚĆ NOMINALNA WSZYSTKICH AKCJI (UDZIAŁÓW) SPÓŁKI ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW ODPOWIEDNIO W PODMIOTACH POWIĄZANYCH SPÓŁKI, BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH. -----	40
VI	RYZYKA I ZAGROŻENIA ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU SPÓŁKI. -----	41
VI.1	OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ. -----	41
VI.2	CZYNNIKI ISTOTNE ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI. -----	46
VI.3	POLITYKA DYWIDENDY. -----	47
VII	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS” S.A. WEDŁUG STANDARDÓW MSSF/MSR W ROKU SPRAWOZDAWCZYM OD 01.01.2019R. DO 31.12.2019R. -----	49
VII.1	SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA ROK SPRAWOZDAWCZY. -----	49
VII.2	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPÓŁKI. -----	50
VII.3	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM. -----	51
VII.4	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPEŁYWÓW PIENIĘŻNYCH. -----	52
VIII	INFORMACJA DODATKOWA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO. -----	55
VIII.1	PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO. -----	55
VIII.2	ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ. -----	55
VIII.3	ZASADY PREZENTACJI DANYCH, ZAPEWNIĄJĄCE PORÓWNYWALNOŚĆ SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH. -----	55
VIII.4	ZASADY SPORZĄDZENIA I PREZENTACJI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO. -----	55
VIII.5	WALUTA FUNKCJONALNA I PREZENTACYJNA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO. -----	56
VIII.6	OPIS PRZYJĘTYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI, W TYM METOD WYCENY AKTYWÓW I PASYWÓW ORAZ PRZYCHODÓW I KOSZTÓW. -----	56
VIII.6.1	<i>Instrumenty finansowe i zobowiązania finansowe. -----</i>	<i>56</i>
VIII.6.2	<i>Zasady wyceny instrumentów i zobowiązań finansowych. -----</i>	<i>57</i>
VIII.6.3	<i>Wycena rzeczowych składników aktywów Spółki. -----</i>	<i>61</i>
VIII.6.4	<i>Zasady ujmowania i wyceny kapitałów własnych i pozostałych składników pasywów. -----</i>	<i>64</i>
VIII.6.5	<i>Elementy sprawozdania z zysków lub strat i innych dochodów całkowitych. -----</i>	<i>65</i>
VIII.6.6	<i>Pozostałe informacje do polityki rachunkowości. -----</i>	<i>66</i>
VIII.6.7	<i>Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach. -----</i>	<i>67</i>

VIII.7ZMIANY ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI.	69
<i>VIII.7.1 Informacje o zmianach standardów MSSF/MSR, które wywarły znaczący wpływ na politykę rachunkowości stosowaną w Spółce.</i>	70
IX DODATKOWE NOTY I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.	75
Nota 1. PRZYCHODY SPÓŁKI.	75
Nota 2. SEGMENTY OPERACYJNE.	75
Nota 3. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ SPÓŁKI.	76
Nota 4. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE.	76
Nota 5. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE.	77
Nota 6. PODATEK DOCHODOWY I ODROZCZONY PODATEK DOCHODOWY.	77
Nota 7. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA.	79
Nota 8. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ.	79
Nota 9. DYWIDENDY ZAPROPONOWANE LUB UCHWALONE DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.	80
Nota 10. UJAWNIECIE ELEMENTÓW POZOSTAŁYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH.	81
Nota 11. EFEKT PODATKOWY POZOSTAŁYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH.	81
Nota 12. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	81
Nota 13. ŚRODKI TRWAŁE W BUDOWIE.	83
Nota 14. WARTOŚCI NIEMATERIALNE	83
Nota 15. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE.	84
Nota 16. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH.	84
Nota 17. UDZIAŁY I AKCJE W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH.	89
Nota 18. UDZIAŁY I AKCJE W POZOSTAŁYCH JEDNOSTKACH.	91
Nota 19. POZOSTAŁE AKTYWA TRWAŁE.	92
Nota 20. INNE AKTYWA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY.	92
Nota 21. POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE.	92
Nota 22. NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE.	94
Nota 23. WIERZYTELNOŚCI NABYTE.	97
Nota 24. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE.	97
Nota 25. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY.	97
Nota 26. KAPITAŁ ZAKŁADOWY.	98
Nota 27. EMISJA KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W 2019 ROKU.	99
Nota 29. AKCJE WŁASNE.	100
Nota 30. POZOSTAŁE KAPITAŁY.	100
Nota 31. NIEPODZIELONY WYNIK FINANSOWY.	101
Nota 32. KREDYTY I POŻYCZKI.	101
Nota 33. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE.	102
Nota 34. INNE ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE.	104
Nota 35. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE.	105
Nota 36. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA.	105
Nota 37. MAJĄTEK SOCJALNY ORAZ ZOBOWIĄZANIA ZFŚS.	105
Nota 38. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE.	106
Nota 39. ZOBOWIĄZANIA PODJĘTE PRZEZ SPÓŁKĘ NA RZECZ DOKONANIA ZAKUPU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH.	106
Nota 40. ZOBOWIĄZANIA DŁUGO I KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO.	106
Nota 41. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE PRZYCHODÓW.	106
Nota 42. REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE.	106
Nota 43. POZOSTAŁE REZERWY.	107
Nota 44. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM.	108
Nota 45. INFORMACJA O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH.	114
Nota 46. SZACOWANIE UTRATY WARTOŚCI DLA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH.	120
Nota 47. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM.	121

Nota 48. PROGRAMY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH.	122
Nota 49. INFORMACJE O JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH.	122
Nota 50. WYNAGRODZENIA WYŻSZEJ KADRY KIEROWNICZEJ I RADY NADZORCZEJ.	124
Nota 51. ZATRUDNIENIE.	125
Nota 52. AKTYWOWANE KOSZTY FINANSOWANIA ZEWNĘTRZNEGO.	126
Nota 53. UMOWY NA ŚWIADCZENIE USŁUG W ŚWIETLE MSSF 16 - LEASING- UJĘTE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.	126
Nota 54. SPRAWY SĄDOWE.	126
Nota 55. ROZLICZENIA PODATKOWE.	126
Nota 56. ZDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO.	126
Nota 57. SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKORYGOWANE WSKAŹNIKIEM INFLACJI.	127
Nota 58. INFORMACJE O TRANSAKcjACH Z PODMIOTEM DOKONUJĄCYM BADAŃ SPRAWOZDANIA.	127

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

I.1 Podstawowe informacje o Spółce.

Tab. 1 Podstawowe informacje o Spółce.

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

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

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

Tab. 2 Wybrane dane finansowe.

Wyszczególnienie	01.01.2019- 31.12.2019		01.01.2018- 31.12.2018	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody z działalności operacyjnej	20 980	4 877	21 893	5 131
Koszt własny sprzedaży	0	0	0	0
EBIT	1 513	352	5 743	1 346
EBITDA	2 092	486	6 122	1 435
Zysk brutto	14 655	3 407	19 685	4 613
Zysk netto	10 564	2 456	15 624	3 662
Aktywa razem	295 883	69 481	269 772	62 738
Zobowiązania razem*	100 187	23 526	85 516	19 887
w tym zobowiązania krótkoterminowe*	30 104	7 069	26 906	6 257
Kapitał własny	164 399	38 605	157 124	36 540
Kapitał zakładowy	1 168	274	1 164	271
Liczba udziałów/akcji w sztukach	11 680 000	11 680 000	11 640 000	11 640 000
Wartość księgowa na akcję (PLN/EUR)	14,07	3,30	13,50	3,14
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (PLN/EUR)	0,91	0,21	1,35	0,32
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(950)	(221)	5 342	1 252
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(13 693)	(3 183)	1 655	387
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	4 807	1 117	(17 138)	(4 016)
Zmiana stanu środków pieniężnych	(9 836)	(2 287)	(10 141)	(2 377)

*Z kwoty zobowiązań wyłączono rezerwy na podatek odroczone oraz na świadczenia emerytalne i podobne (31 297 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:

Tab. 3 Kurs EUR/PLN

Okres sprawozdawczy	Średni kurs EUR/PLN w okresie*	Minimalny kurs EUR/PLN w okresie	Maksymalny kurs EUR/PLN w okresie	Kurs EUR/PLN na ostatni dzień okresu
01.01.2019 – 31.12.2019	4,3018	4,2406	4,3891	4,2585
01.01.2018 – 31.12.2018	4,2669	4,1423	4,3978	4,3000

* 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. Składa się on z od jednej do trzech osób, a jego skład powoływany jest przez Radę Nadzorczą. Wspólna kadencja Zarządu trwa 3 lata, Rada Nadzorcza może w każdej chwili odwołać lub zawiesić Członków Zarządu.

Do obowiązków Zarządu należy prowadzenie spraw Spółki oraz reprezentowanie jej na zewnątrz. Zarząd Spółki obowiązany jest zarządzać majątkiem Spółki i prowadzić sprawy Spółki oraz wykonywać obowiązki ze starannością wymaganą w działalności gospodarczej. Wszystkie sprawy, za wyjątkiem zastrzeżonych dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej, podlegają Zarządowi Spółki. Jeżeli Zarząd jest wieloosobowy, do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki uprawnieni są: Prezes Zarządu samodzielnie, dwóch Członków Zarządu łącznie, Członek Zarządu łącznie z Prokurentem, dwóch Prokurentów łącznie. Jeżeli Zarząd jest jednoosobowy do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki uprawniony jest Członek Zarządu samodzielnie.

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

Mandat Członka Zarządu wygasa:

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

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

Członek Zarządu nie może bez zgody Rady Nadzorczej:

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

11 kwietnia 2019r. Rada Nadzorcza Spółki powołała na trzyletnią kadencję dwuosobowy Zarząd w składzie: Jan Kuchno – Prezes Zarządu oraz Artur Zdunek – Członek Zarządu. Postanowieniem Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 26 kwietnia 2019r. wniosek o zmianę w składzie zarządu został zarejestrowany.

Tab. 4 Zarząd Spółki na dzień 31.12.2019 oraz dzień publikacji raportu.

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

Kompetencje Zarządu:

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

Do obowiązków Zarządu Spółki dominującej należy w szczególności:

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

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

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.

28 czerwca 2019r. uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia powołano na trzyletnią kadencję 9 osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej. Skład Rady oraz funkcje jej członków przedstawia tabela niżej.

Na dzień opublikowania raportu za 2019r. Rada Nadzorcza Spółki funkcjonowała w następującym składzie:

Tab. 5 Członkowie Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2019r. oraz dzień publikacji raportu.

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

Szczegółowe uprawnienia i obowiązki Rady Nadzorczej prezentują się następująco:

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

W celu wykonywania swoich zadań Rada może przeglądać każdy dział czynności Spółki, żądać od Zarządu i pracowników sprawozdań i wyjaśnień, dokonywać rewizji majątku, oraz sprawdzać księgi i dokumenty.

Członkowie Rady powinni otrzymywać od Zarządu regularne i wyczerpujące informacje o wszystkich istotnych sprawach dotyczących działalności oraz o ryzyku związanym z prowadzoną działalnością i sposobach zarządzania tym ryzykiem.

I.3.3 Akcjonariat Spółki.

Kapitał zakładowy wynosi 1 168 000,00 zł i obejmuje 11 680 000 akcji.

Tab. 6 Struktura akcjonariatu na 31.12.2019r. oraz dzień publikacji raportu.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Jan Kuchno	4 619 000	39,55%	4 619 000	39,55%
Piotr Kuchno	1 033 500	8,85%	1 033 500	8,85%
Fundusze zarządzane przez AgioFunds TFI S.A.	1 555 776	13,32%	1 555 776	13,32%
Fundusze zarządzane przez Rockbridge TFI S.A.	978 353	8,38%	978 353	8,38%
Marta Currit	200 000	1,71%	200 000	1,71%
Pozostali akcjonariusze*	3 293 371	28,19%	3 293 371	28,19%
Razem	11 680 000	100,00%	11 680 000	100,00%

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

28 czerwca 2019 r. Zwyczajne Zgromadzenie Giełdy Praw Majątkowych Vindexus S.A. na mocy uchwały, przyjęło Program Motywacyjny dla Członków Zarządu oraz kluczowej kadry menadżerskiej Spółki. W związku z przyjęciem programu motywacyjnego uchwalono podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o nie mniej niż 0,10 zł i nie więcej niż 4.000,00 zł w drodze emisji nie mniej niż 1 i nie więcej niż 40 000 akcji zwykłych na okaziciela serii L.

12 sierpnia 2019r. nastąpiło zawarcie umów objęcia akcji oraz umów uczestnictwa w programie motywacyjnym z osobami uprawnionymi. Łącznie przydzielono 40 000 akcji, które zostały pokryte wkładami pieniężnymi w całości przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego.

Postanowieniem sądu z 11 września 2019r. zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego Spółki.

W związku z emisją akcji serii L zmienił się stan posiadania akcji wśród członków Zarządu oraz Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Prezes Zarządu Jan Kuchno zwiększył stan posiadania akcji Spółki o 22 000 sztuk i zwiększył swój udział w kapitale akcyjnym Spółki z 39,49% na koniec roku ubiegłego do 39,55% na koniec 2019r.

Członek Zarządu Artur Zdunek objął 4000 akcji i posiada na dzień publikacji raportu 5 500 akcji. Jego udział w kapitale akcyjnym Spółki wynosi 0,05%.

Przewodniczący Rady Nadzorczej Piotr Kuchno zwiększył stan posiadania akcji o 3 500 sztuk. Udział w kapitale akcyjnym Spółki nie uległ zmianie.

26 sierpnia 2019r. Zarząd Spółki otrzymał zawiadomienie od Opoka TFI SA o sprzedaży 129 453 akcji Spółki przez jeden z zarządzanych funduszy. Na dzień zawiadomienia fundusz zarządzany przez Towarzystwo posiada 570 547 akcji Spółki, co stanowi 4,90% kapitału zakładowego Spółki.

19 listopada 2019r. Zarząd Spółki otrzymał zawiadomienie od Rockbridge TFI SA o przejęciu przez Towarzystwo zarządzania funduszem Lartiq Infinity Akcji FIZ. Na dzień zawiadomienia fundusze zarządzane przez Rockbridge TFI SA posiadają akcje Spółki w ilości 978 353, które stanowią udział 8,38% w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniają do 978 353 głosów na Walnych Zgromadzeniach Spółki oraz reprezentują 8,38 % ogólnej liczby głosów w Spółce.

Głównym akcjonariuszem Spółki dominującej na dzień publikacji raportu za 2019r. jest Prezes Zarządu Jan Kuchno, który posiada 39,55% akcji Spółki. W posiadaniu całego Zarządu są akcje w ilości 4 624 500, co stanowi 39,60% wszystkich akcji, w posiadaniu członków Rady Nadzorczej są 1 235 062 akcji co stanowi 10,57% akcji Spółki. Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają akcji Spółki.

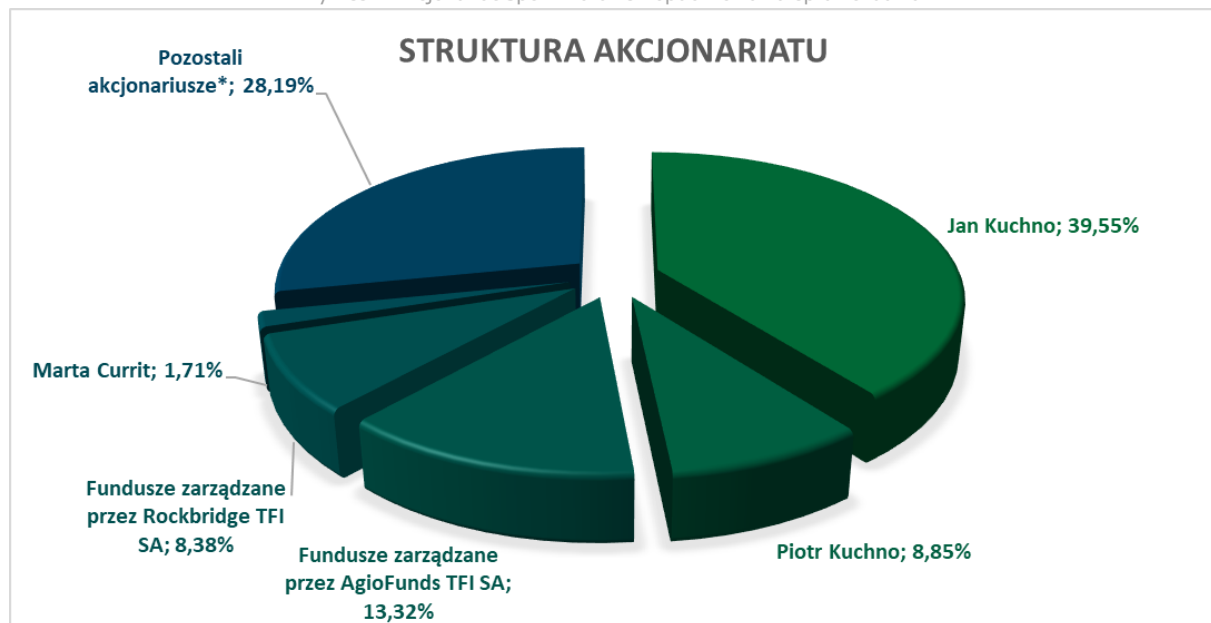
Spółka nie wyemitowała żadnych papierów wartościowych dających ich właścicielom dodatkowe uprawnienia. Jednocześnie Spółka nie wprowadziła żadnych ograniczeń w obrocie akcjami lub w wykonywaniu z nich prawa głosu. Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej nie posiadają opcji na akcje Spółki.

Według wiedzy Zarządu na dzień 31.12.2019r. oraz dzień publikacji raportu żaden z akcjonariuszy, poza wyżej wymienionymi imiennie, nie posiadał akcji oraz głosów na walnym Zgromadzeniu Spółki stanowiących 5% lub więcej w ogólnej liczbie akcji i głosów.

Tab. 7 Struktura akcjonariatu na 31.12.2019r. oraz na dzień publikacji raportu według akcjonariuszy pełniących w Spółce funkcje zarządzające i kontrolne.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Zarząd				
Jan Kuchno	4 619 000	39,55%	4 619 000	39,55%
Artur Zdunek	5 500	0,05%	5 500	0,05%
Łącznie	4 624 500	39,60%	4 624 500	39,60%
Rada Nadzorcza				
Piotr Kuchno	1 033 500	8,85%	1 033 500	8,85%
Marta Currit	200 000	1,71%	200 000	1,71%
Andrzej Jankowski	1 562	0,01%	1 562	0,01%
Łącznie Rada Nadzorcza	1 235 062	10,57%	1 235 062	10,57%
Pozostali akcjonariusze	5 820 438	49,83%	5 820 438	49,83%
Razem	11 680 000	100,00%	11 680 000	100,00%

Wykres 1 Akcjonariat Spółki na dzień opublikowania sprawozdania.



I.3.4 Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

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

WZA posiada szereg kompetencji. Do najważniejszych z nich należą:

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

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

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

Standardowy przebieg WZA przedstawia się następująco:

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

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

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

I.3.5 Prawa i obowiązki akcjonariuszy.

Prawa i obowiązki akcjonariuszy przedstawiają się następująco:

- ⊕ Akcjonariusz ma prawo uczestnictwa w WZA oraz wykonania prawa głosu ze swoich akcji osobiście, przez pełnomocnika lub innego przedstawiciela,

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

I.3.6 Zmiany w Statucie Spółki.

Zmiana Statutu Spółki wymaga:

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

Ostatnia zmiana statutu miała miejsce w związku z podjęta na ZWZA w dniu 28 czerwca 2019r. uchwałą w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii L w drodze subskrypcji prywatnej, pozbawienia w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki, ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii L do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i ich dematerializacji oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki. 19 sierpnia 2019r. do Krajowego Rejestru Sądowego został złożony wniosek o zarejestrowanie podwyższenia kapitału.

Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS postanowieniem z 11 września 2019r. zarejestrował zmiany Statutu.

I.3.7 Informacje o audytorze.

17 kwietnia 2019r. Rada Nadzorcza Spółki Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. zgodnie z § 16 pkt. g Statutu Spółki i § 4 pkt. 2.13 Regulaminu Rady Nadzorczej na wniosek Zarządu podjęła uchwałę w sprawie wyboru firmy audytorskiej uprawnionej do badań sprawozdań finansowych do przeprowadzenia przeglądu sprawozdania finansowego jednostkowego Spółki i skonsolidowanego Grupy za pierwsze półrocze 2019r., a także do badania sprawozdania finansowego za 2019 rok. Zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej Spółki przegląd i badanie sprawozdań finansowych zostały powierzone **Mac Auditor Sp. z o.o.**, wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 244.

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

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

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

Tab. 8 Informacje o audytorze.

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

Umowę z Mac Auditor Sp. z o.o. zawarto 27 czerwca 2019r.

Tab. 9 Wynagrodzenie firmy audytorskiej.

Wynagrodzenie wypłacone lub należne za rok obrotowy oraz w okresie porównawczym (w kwotach netto)	01.01-31.12.2019	01.01-31.12.2018
	Mac Auditor Sp. z o. o.	Mac Auditor Sp. z o. o.
- badanie rocznego sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	45	35
- przegląd sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	35	35
Badanie funduszy sekurytyzacyjnych, w tym:	59	59
- GPM Vindexus NSFIZ – badanie i przegląd sprawozdań	20	20
- Future NSFIZ – badanie i przegląd sprawozdań	20	20
- Alfa NSFIZ – badanie i przegląd sprawozdań	19	19
- za pozostałe usługi		
RAZEM	139	129

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

Dokładny adres pliku na dzień sporządzania sprawozdania:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Zasada IV.R.2. „Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu lub zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile spółka jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla sprawnego przeprowadzenia walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu takich środków, w szczególności poprzez:

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

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

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

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

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 1.3.3.**

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

Spółka nie emitowała papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne.

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

Nie istnieją żadne ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu.

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

W związku z przyjęciem Programu Motywacyjnego Spółka wyemitowała 40.000 akcji zwykłych na okaziciela serii L. W dniu 12 sierpnia 2019r. nastąpiło zawarcie umów objęcia akcji oraz umów uczestnictwa w Programie motywacyjnym z osobami uprawnionymi. Akcje zostały pokryte przez osoby uprawnione wkładami pieniężnymi wniesionymi w całości przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego. Osoby uprawnione są zobowiązane do bezwzględnego niezbywania objętych Akcji przez okres 2 lat i 6 miesięcy od dnia zawarcia umowy objęcia akcji.

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

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

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

II.9 Komitet Audytu.

W Spółce dominującej funkcjonuje Komitet Audytu, w którego skład od dnia 12 lipca 2019r. w związku z uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 12 lipca 2019r. wchodzi: Włodzimierz Tylman, Daniel Dębecki, Lech Fronckiel.

Do dnia 12 lipca 2019 r. funkcjonował Komitet Audytu w składzie: Sławomir Trojanowski, Daniel Dębecki, Lech Fronckiel.

Zgodnie z art. 130 Ustawy z dnia 11 maja 2017r. o *Biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz.U.2019.1421)* do zadań Komitetu Audytu należą w szczególności:

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

Zgodnie z art. 129 przywołanej powyżej Ustawy Komitet Audytu składa się z co najmniej trzech członków, przy czym większość członków Komitetu Audytu, w tym jego przewodniczący, powinni być niezależni. W skład Komitetu Audytu powinien wchodzić przynajmniej jeden członek posiadający wiedzę i umiejętności w zakresie

rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych. Członkowie Komitetu Audytu powinni posiadać wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Spółka.

Pan Daniel Dębecki, Pan Lech Fronckiel oraz Pan Włodzimierz Tylman spełniają kryteria niezależności w rozumieniu przywołanej powyżej Ustawy. Pan Włodzimierz Tylman pełni funkcję przewodniczącego Komitetu Audytu.

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

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

Pan Lech Fronckiel posiada wykształcenie wyższe. W 1978r. otrzymał tytuł magistra ekonomii w Szkole Głównej Planowania i Statystyki (obecnie Szkoła Główna Handlowa) na kierunku Ekonomia i Organizacja Produkcji. W 1979r. Lech Fronckiel ukończył Podyplomowe Studium Pedagogiczne SGPIŚ. W latach 1978-1984 pracownik naukowy Szkoły Głównej Planowania i Statystyki, Instytut Rozwoju Gospodarczego. W 1979r. odbył staż naukowy na Uniwersytecie we Freiburgu (Niemcy). W 1980r. odbył staż naukowy w zakresie controllingu w LVM - Versicherungen Muenster (Niemcy). W latach 1984-2002 pracował w PEGiK Geokart jako kolejno Kierownik Działu Ekonomicznego, Zastępca Dyrektora ds. Ekonomiczno - Finansowych, Dyrektor Naczelny, nadzorujący i odpowiedzialny za dział księgowości, raportowanie wyników księgowych i ich ocena, nadzór nad dyscypliną finansową i prawidłowym prowadzeniem ewidencji księgowej i sprawozdaniami finansowymi nad oddziałami Geokartu w Libii, Algierii, Zjednoczonych Emiratach Arabskich i w Kuwejcie. Od 2003r. do obecnie pracownik Satoria Group SA - Wiceprezes Zarządu Spółki ds. Finansowych i Restrukturyzacji, pełniący nadzór nad pełnym obszarem spraw księgowych w Satoria SA i grupie kapitałowej Satoria. Członek rad nadzorczych oraz zarządów wielu spółek, w których nadzoruje lub nadzorował proces sprawozdawczości oraz przygotowywania sprawozdań finansowych.

Pan Włodzimierz Tylman posiada wykształcenie wyższe. W 1976r. otrzymał tytuł magistra ekonomii w Szkole Głównej Planowania i Statystyki (obecnie Szkoła Główna Handlowa). W 2016 r. ukończył studia podyplomowe - coaching profesjonalny Akademia Leona Koźmińskiego w Warszawie. Pan Włodzimierz Tylman w latach 1984-1987 pełnił funkcję dyrektora finansowego oddziału w Libii. W latach 1984-1987 pełnił funkcję Zastępcy Dyrektora Biura ds. ekonomiczno-finansowych w spółce METAEXPORT Sp. z o.o. W latach 1990-1992 pełnił funkcję I Zastępcy Dyrektora Generalnego oraz Dyrektora Finansowego w spółce Fabryka Samochodów Osobowych w Warszawie. W latach 1992-1994 pełnił funkcję Dyrektora ds. Finansów i Marketingu w spółce Zakłady Przemysłu Ciągnikowego Ursus w Warszawie. W latach 1994-1995 pełnił funkcję Dyrektora finansowego w spółce Łódzkie Zakłady Przemysłu Spirytusowego Polmos w Łodzi. Od 1995r. pełni funkcję Prezesa Zarządu w spółce Towarzystwo Wspólne Inwestowania Taco Sp. z o.o.

Pan Sławomir Trojanowski jest absolwentem Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Mikołaja Kopernika w Toruniu. Odbył aplikację radcowską w Okręgowej Izbie Radców Prawnych w Olsztynie, zakończoną pozytywnie

egzaminem końcowym. W trakcie studiów na wydziale prawa oraz aplikacji radcowskiej odbył szereg szkoleń w zakresie prawa handlowego, prawa finansowego oraz publicznego prawa gospodarczego. W latach 2000-2011 Sławomir Trojanowski pracował jako wykładowca w Zakładzie Prawa Gospodarczego Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Warmińsko - Mazurskiego w Olsztynie. Od 2006 r. prowadzi własną działalność gospodarczą - kancelarię radcy prawnego. Członek rad nadzorczych wielu spółek, w tym również spółek komunalnych oraz spółek skarbu państwa – w których nadzoruje proces sprawozdawczości oraz przygotowywania sprawozdań finansowych.

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

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

Na rzecz Spółki były świadczone przez firmę audytorską badającą jej sprawozdanie finansowe dozwolone usługi niebędące badaniem tj. usługi przeglądu półrocznych sprawozdań finansowych spółki oraz funduszy z grupy kapitałowej za okres pierwszego półrocza 2019r. W związku z usługami dokonano oceny niezależności firmy audytorskiej oraz wyrażono zgodę świadczenie tych usług.

W dniu 17 kwietnia 2019r. została wydana rekomendacja dotycząca wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego za okres 01.01.2019 – 31.12.2019r. Rekomendacja spełniała obowiązujące warunki. Wybór firmy audytorskiej dotyczył przedłużenia umowy o badanie sprawozdania finansowego.

Członkowie Komitetu realizowali swoje zadania podczas posiedzeń Komitetu, jak i przy okazji posiedzeń Rady Nadzorczej. W 2019 r. odbyły się cztery posiedzenia Komitetu. Ponadto członkowie Komitetu Audytu obradowali w formie telekonferencji.

Poza realizacją ustawowych zadań w 2019r. Komitet Audytu zajmował się w szczególności:

- ⊕ analizą ofert firm audytorskich na przegląd i badanie sprawozdania finansowego Spółki i Grupy Kapitałowej Giełdy Praw Majątkowych Vindexus,
- ⊕ analizą i omówieniem sprawozdania finansowego Spółki Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” za rok 2018,
- ⊕ analizą i omówieniem sprawozdania finansowego spółki Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A za pierwszy kwartał 2019r.
- ⊕ analizą i omówieniem sprawozdania finansowego spółki Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A za pierwsze półrocze 2019r.

- ⊖ 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 2019r.

II.10 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.11 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.3.4** niniejszego Sprawozdania.

II.12 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.

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 wierzycelności od 1995r. Profil działalności obejmuje obrót wierzycelnościami oraz windykację na zlecenie, przy czym największy udział w strukturze przychodów stanowią przychody z odzyskiwania nabytych wierzycelności. 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 wierzycelnościami,
- ⊖ zarządzanie wierzycelnościami funduszy sekurytyzacyjnych,
- ⊖ windykacja na zlecenie.

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

Spółka nabywa i obsługuje różnorodne wierzycelności, w szczególności:

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

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

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

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

Przy szacowaniu wartości portfela brane są pod uwagę następujące czynniki:

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

Analiza stanu prawnego uwzględnia następujące czynniki:

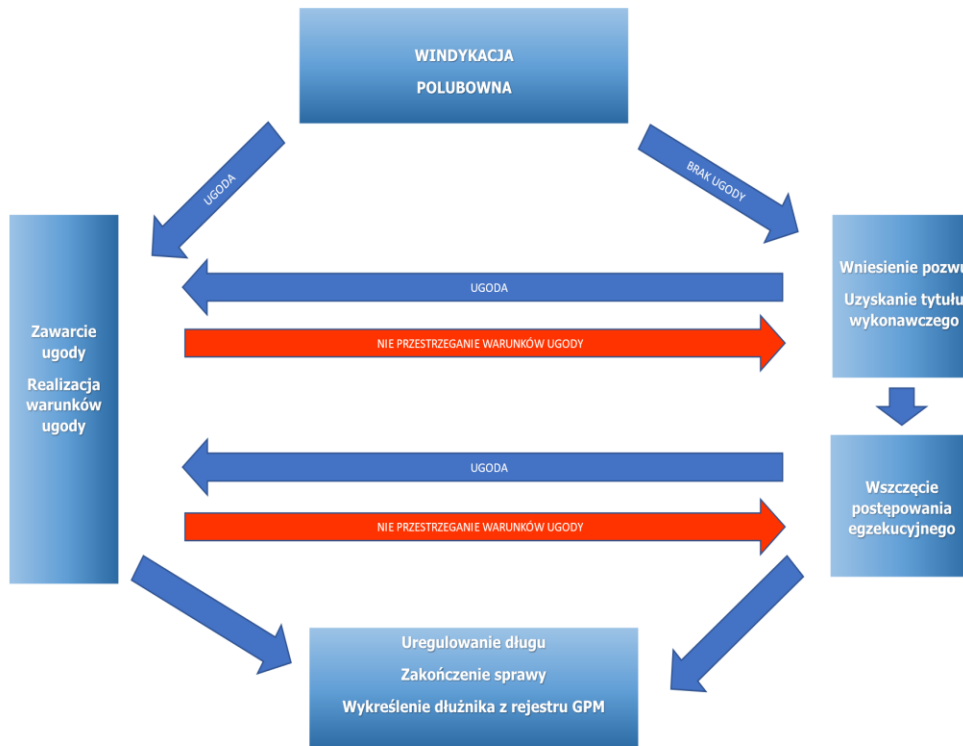
- ⊖ bezsporność co do istnienia, wysokości, wymagalności i możliwości dochodzenia przed sądem,
- ⊖ inne obciążenia lub zajęcia na rzecz osób trzecich,
- ⊖ ograniczenie prawa zbywania lub jego zakaz,
- ⊖ stan dokumentacji wierzytelności.

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:

- ⊖ windykacja polubowna,
- ⊖ postępowanie sądowe,
- ⊖ postępowanie komornicze,
- ⊖ windykacja 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 2011r. 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.

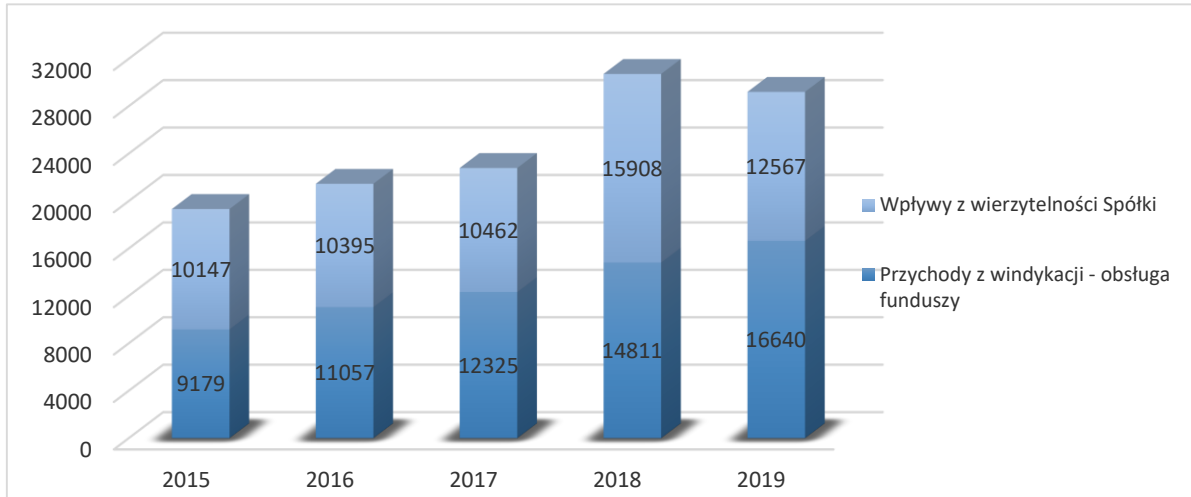
Spółka prowadzi zarządzanie wierzytelnościami:

- ⊖ funduszu GPM Vindexus NSFIZ na podstawie umowy z 28 stycznia 2008r.,
- ⊖ funduszu Future NSFIZ na podstawie umowy z 2 kwietnia 2013r.,
- ⊖ funduszu Alfa NSFIZ na podstawie umowy z 21 września 2018r.

Działalność tę wykonuje na podstawie zezwolenia na zarządzanie wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych, udzielonego Spółce 1 lutego 2011r. przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Wynagrodzenie z tytułu obsługi wierzytelności funduszu sekurytyzacyjnego oraz pozostałych jednostek jest obliczane jako procent od uzyskiwanych przez fundusz wpływów. Wszystkie fundusze są jednostkami zależnymi GPM „Vindexus” S.A., w których Spółka posiadała na moment publikacji raportu rocznego za 2019r. pełną kontrolę (100%).

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



W ciągu ostatnich lat udział przychodów z tytułu zarządzania wierzytelnościami sekurytyzowanymi w przychodach z działalności operacyjnej znacząco wzrasta. Jest to skutek przyjętego modelu biznesu. Spółka pozyskuje kapitał, bada rynek wierzytelności, wycenia oferty oraz rekomenduje najlepsze projekty. Fundusze nabywają znaczące pakiety wierzytelności, które generują wysokie wpływy, a zarządzanie tymi wierzytelnościami powierzają Spółce za umownie ustalonym wynagrodzeniem. Wpływy z wierzytelności oraz przychody z windykacji wyniosły w 2019r. łącznie 29 207 tys. zł. Udział wpływów z wierzytelności w Spółce w przychodach gotówkowych ogółem w 2019r. osiągnął poziom 43%. Sukcesywnie wzrasta udział przychodu z tytułu obsługi sekurytyzowanych wierzytelności i w 2019r. osiągnął poziom ponad 57%.

III.2 Informacje o rynkach zbytu.

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

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

O rozwoju rynku wierzytelności w Polsce możemy mówić od początku lat dziewięćdziesiątych. Wtedy też zaczęły powstawać i rozwijać swoją działalność firmy specjalizujące się w obrocie wierzytelnościami. Obecnie „życie na kredyt” jest coraz bardziej popularne. Poprawa sytuacji finansowej polskiego społeczeństwa na skutek spadku bezrobocia, wzrostu wynagrodzenia czy poprzez państwowe programy socjalne zachęca społeczeństwo do większej konsumpcji oraz do sięgania po dobra, które do tej pory były niedostępne a co za tym idzie do większego zadłużania się.

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

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

III.3 Nabycia pakietów wierzytelności.

III.3.1 W 2019r. zakupy wierzytelności zrealizowane przez GPM Vindexus S.A były w 100% od kontrahentów z pozostałej działalności gospodarczej. Nie wystąpiły nabycia wierzytelności od banków i operatorów telefonii.

Tab. 10 Nabycia wierzytelności w cenach transakcyjnych w Spółce w latach 2015-2019.

	2019	2018	2017	2016	2015
Wartość nominalna zakupionych pakietów	21 153	11 246	3 363	78	2 200
Ilość wierzytelności	4 872	1 058	4 460	1	2 484
Cena zakupu	4 572	3 515	873	78	116

Struktura wpływów z wierzytelności z uwagi na wierzyciela pierwotnego.

Tab. 11 Struktura wpływów z wierzytelności Spółki

Wyszczególnienie	2019		2018	
Wierzytelności bankowe	2 230	17,75%	2 698	16,96%
Wierzytelności telefonii i inne masowe	3 245	25,82%	4 738	29,78%
Pozostałe wierzytelności	7 092	56,43%	8 472	53,26%
Przychody z wierzytelności ogółem	12 567	100%	15 908	100%

Struktura przychodów według rodzaju wierzytelności ze względu na wierzyciela pierwotnego.

Tab. 12 Struktura przychodów Spółki w latach 2018–2019.

Wyszczególnienie	2019*		2018*	
Wierzytelności bankowe	1 861	8,87%	1 577	7,20%
Wierzytelności telefonii i inne masowe	2 132	10,16%	2 546	11,63%
Pozostałe wierzytelności	347	1,66%	2 959	13,52%
Przychody z wierzytelności ogółem	4 340	20,69%	7 082	32,35%

*Przychody ze sprzedaży ustalone zgodnie z MSSF 9.

W 2019r. podobnie jak okresie porównawczym, w strukturze przychodów Spółki dominowały przychody z usług zarządzania wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych oraz innych podmiotów i stanowiły 79,31% przychodów netto. Spółka od kilku lat koncentruje swoją działalność na zarządzaniu wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych. W jej ocenie w kolejnych latach przychody z obsługi wierzytelności funduszy będą zwiększały się, podczas gdy przychody z wierzytelności nabywanych bezpośrednio przez Spółkę będą się utrzymywać na niezmiennym poziomie lub będą malały. W 2019r. inwestycje w zakup nowych portfeli wierzytelności Spółki wyniosły 4 572 tys. zł. Znacznie wyższe były natomiast zakupy do jednostek zależnych GPM „Vindexus” NSFIZ, Future NSFIZ oraz Alfa NSFIZ, których wartość wyniosła ponad 76 mln zł.

W strukturze przychodów z wierzytelności Spółki najwyższy udział mają wierzytelności telekomunikacyjne i z pozostałej działalności, co jest wynikiem skutecznej windykacji portfeli zakupionych w latach 2008-2019.

IV Istotne informacje z działalności Spółki w roku 2019 i do dnia publikacji raportu.

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

Objęcie certyfikatów inwestycyjnych.

- ✓ 27 maja 2019r. Zarząd Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przydzielił Spółce 3000 certyfikatów inwestycyjnych Future NSFIZ serii F w cenie emisyjnej 5 811,53 zł każdy. Wartość certyfikatów w cenie nabycia 17 434 tys. zł. Zakup sfinansowano ze środków pozyskanych w wyniku emisji obligacji serii B2.

Objęcie, zakup oraz sprzedaż akcji i udziałów.

- ✓ 1 kwietnia oraz 12 czerwca 2019r. Spółka objęła łącznie 148 000 akcji Fingo Capital S.A. za kwotę 444 tys. zł. Udział GPM Vindexus SA w kapitale zakładowym Fingo Capital S.A. zwiększył się z 30,33% do 31,87%.
- ✓ 9 stycznia 2019r. Spółka objęła 177 udziałów Medicum Finance Sp. z o.o.
- ✓ 28 marca 2019r. Spółka dominująca sprzedała 2 265 akcji Master Finance S.A. za kwotę 1 mln zł.
- ✓ 27 września 2019r. Spółka nabyła 15 890 udziałów Eurea Sp. z o.o. za kwotę 954 tys. zł. Udział GPM Vindexus SA w kapitale zakładowym Eurea sp. z o.o. wynosi 30,00%.
- ✓ W okresie od 9 września do 31 grudnia 2019r. Spółka zmieniła stan posiadania akcji Fabryki Urządzeń Dźwigowych S.A. i na koniec roku posiadała 299 295 akcje.

IV.2 Opis zdarzeń istotnie wpływających na działalność Spółki, jakie nastąpiły w 2019r. oraz do dnia publikacji sprawozdania.

⊕ Zdarzenia w zakresie inwestycji w dłużne papiery wartościowe.

- ✓ 8 sierpnia oraz 27 sierpnia 2019r. Zarząd emitenta podjął uchwałę o wcześniejszym umorzeniu obligacji serii K o łącznej wartości nominalnej 1,6 mln zł. Emitent przekazał środki razem z należnymi odsetkami. Na dzień publikacji raportu obligacje serii K zostały umorzone w całości.
- ✓ 23 września 2019r. oraz 3 i 21 października 2019r. Zarząd emitenta podjął uchwałę o wcześniejszym umorzeniu obligacji serii J o łącznej wartości nominalnej 2 600 tys. zł. Emitent przekazał środki razem z należnymi odsetkami. Na dzień publikacji raportu obligacje serii K zostały umorzone w całości

⊕ Zdarzenia w zakresie wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych

- ✓ Emisja obligacji serii B2 oraz C2 - punkt szczegółowo opisany w Nocie 33 sprawozdania finansowego.
- ✓ Wykup obligacji serii W1, X1, Y1 oraz A2 - 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.

W ostatnich latach Spółka rozszerzyła swoją działalność operacyjną oraz zwiększyła zatrudnienie. W 2018r. pozyskała dodatkowe powierzchnie biurowe. W roku bieżącym Spółka wydatkowała 1 579 tys. zł. na wyposażenie tych lokali, modernizację infrastruktury technicznej oraz na środki transportu.

IV.4 Opis wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji papierów wartościowych i zdarzenia w zakresie wyemitowanych papierów wartościowych w 2019r. oraz do dnia publikacji raportu.

Emisja obligacji.

W 2019r. Spółka wyemitowała długoterminowe obligacje serii B2 o wartości nominalnej 45 mln zł. Oprocentowanie obligacji serii B2 oparte jest o stopę Wibor 6M powiększoną o marżę 6,45%. Środki w wysokości 17,4 mln zł pozyskane z emisji obligacji przeznaczono na nabycie certyfikatów inwestycyjnych Future NSFIZ. Wykupiono obligacje A2 w wysokości 10 mln zł oraz W1 w wysokości 18 mln zł. Obligacje serii C2 oprocentowane są według stałej stopy 7,9%. Wyemitowane obligacje mają charakter długoterminowy, a ich spłata rozłożona jest na okres od 6 listopada 2020 do 6 maja 2024r.

Wykup obligacji.

W 2019r. Spółka wykupiła dłużne papiery wartościowe zarówno przed umownym terminem spłaty, jak i w terminie zawartym w warunkach emisji.

14 września 2019r. zgodnie z terminem umownym wykupiono obligacje serii Y1 o wartości wykupu 5 mln zł, a 17 czerwca 2019r. wykupiono obligacje serii X1 o wartości nominalnej 2 mln zł. Wcześniejszy wykup obligacji dotyczył serii W1 – 18 mln zł, A2 – 10 mln zł oraz X1 – 4 mln zł.

Emisja akcji.

28 czerwca 2019r. Zwyczajne Walnego Zgromadzenie Akcjonariuszy Giełdy Praw Majątkowych Vindexus S.A. uchwaliło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o nie mniej niż 0,10 zł i nie więcej niż 4.000,00 zł w drodze emisji nie mniej niż 1 i nie więcej niż 40.000 akcji zwykłych na okaziciela serii L. Podwyższenie kapitału związane było z wdrożeniem Programu Motywacyjnego. Postanowieniem sądu z 11 września 2019r. podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane.

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

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

W 2019r. Spółka nie była stroną postępowań sądowych spełniających powyższy warunek.

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

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

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

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

IV.6 Zasady zarządzania Spółką.

Spółka jest jednostką dominującą w grupie kapitałowej i na niej spoczywa funkcja stymulowania i koordynowania procesów gospodarczych w Grupie. Istotnym czynnikiem optymalizacji procesów zachodzących w grupie jest dobra współpraca z towarzystwem zarządzającym funduszami Mebis TFI S.A. Spółka zarządza kompleksowo wierzytelnościami własnymi i funduszy, prowadzi analizę rynku, pozyskuje źródła finansowania działalności oraz pełni funkcje nadzorujące. Przyjęty model organizacji i zarządzania Grupą wynika z funkcji, które pełni Spółka. Rozwój Spółki oraz całej Grupy Kapitałowej skutkowało zwiększeniem zatrudnienia oraz zmianą struktury organizacyjnej Spółki w b.r. W 2019r. struktura organizacyjna Spółki uległa zmianie. Na dzień 31 grudnia 2019r. w strukturze Spółki działały dwa departamenty windykacji, dwa departamenty sądowo -prawne, departament nadzoru właścicielskiego, departament handlowy, departament finansowy, biuro IT, biuro zarządzania dokumentacją, oraz biuro kontroli wewnętrznej. W celu optymalizacji zarządzania procesami przebiegającymi w Grupie Spółka rozbudowuje narzędzia informatyczne, czego skutkiem jest automatyzacja wielu czynności w obsłudze wierzytelności oraz efektywne zarządzanie zespołami pracowników. W roku sprawozdawczym objętym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły istotne zmiany w zasadach zarządzania Spółką.

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

W 2019r. oraz w okresie porównawczym wynagrodzenia Zarządu oraz Rady Nadzorczej kształtowały się następująco:

Tab. 13 Wynagrodzenia Zarządu i rady nadzorczej w latach 2018-2019.

Wynagrodzenia (tys. zł)	2019	2018
Wynagrodzenia Zarządu	835	489
Wynagrodzenia Rady Nadzorczej	423	402
Wynagrodzenia ogółem	1 258	891

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

Prezes Zarządu oraz Członek Zarządu Spółki jest zatrudniony na podstawie umowy o pracę zawartą z Radą Nadzorczą Spółki. W 2019r. nie było innych umów, przewidujących wypłatę rekompensaty w przypadku rezygnacji tych osób lub zwolnienia ich z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny, lub gdy ich odwołanie czy też zwolnienie nastąpiłoby z powodu połączenia Spółki poprzez przejęcie innej jednostki.

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

System motywacyjny Spółki obejmuje zarówno politykę wynagradzania, jak i inne elementy np. możliwości rozwoju zawodowego. System motywacyjny odgrywa kluczową rolę w kształtowaniu kultury korporacyjnej i buduje przewagę konkurencyjną poprzez pozyskiwanie i utrzymywanie kompetentnych pracowników. Polityka wynagradzania Spółki obejmuje zarówno wynagrodzenie zasadnicze (stałe), jak i część zmienną uzależnioną od celów osiągniętych przez całą organizację i poszczególnych pracowników. Spółka monitoruje wynagrodzenia na rynku, dzięki czemu na bieżąco posiada ocenę konkurencyjności całkowitych wynagrodzeń pracowników (część stała oraz zmienna) na tle rynku. W 2019r. Rada Nadzorcza Spółki uchwaliła Regulamin Programu Motywacyjnego, w ramach którego osoby uprawnione uzyskały możliwość nabycia akcji Spółki Serii L na preferencyjnych warunkach w cenie emisyjnej wynoszącej 1 zł za jedną akcję. Umowy objęcia akcji zostały zawarte, akcje pokryte przez osoby uprawnione wkładami pieniężnymi wniesionymi w całości przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego. Osoby Uprawnione są zobowiązane do bezwzględnego niezbywania objętych akcji przez okres 2 lat i 6 miesięcy od dnia zawarcia umowy objęcia akcji. Łączna liczba objętych akcji wyniosła 40 000 akcji. Do 31 grudnia 2019r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania w Spółce nie występowały dalsze programy akcji pracowniczych. Toteż nie funkcjonował system kontroli programów akcji pracowniczych.

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

W 2019r. Spółka wdrożyła program motywacyjny, w ramach którego Prezes Zarządu objął 22000 akcji, a członek Zarządu 4000 akcji. Zmiany w posiadaniu akcji Spółki przez pozostałych akcjonariuszy zostały szczegółowo opisane w pkt I.3.3 sprawozdania Zarządu.

Na dzień opublikowania raportu rocznego za 2019r. Zarząd Spółki Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. nie posiada informacji na temat innych umów, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

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

W 2019 roku nie wystąpiły transakcje nabycia akcji własnych.

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

W 2019r. oraz do dnia publikacji niniejszego raportu nie prowadzono działań w dziedzinie badań i rozwoju.

IV.13 Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki wg stanu na 31.12.2019r. oraz zrealizowanych transakcjach z jednostkami powiązanymi.

W zestawieniu niżej podano informacje o jednostkach powiązanych kapitałowo oraz osobowo ze Spółką, opis i wartość transakcji, które zostały z nimi zawarte w roku sprawozdawczym 2019.

Tab.14 Jednostki powiązane z jednostkami Grupy w okresie 01.01.2019 - 31.12.2019r.

Podmiot powiązany	Osoba powiązana	Sposób powiązania
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.	Jan Kuchno	99,61% udziałów w Agencji Inwestycyjnej Estro Sp. z o.o.
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.	Jan Kuchno	AI Estro - 100% udziałów w Dom Aukcyjny Mebis sp. z o.o.
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Sp. K.	Jan Kuchno	AI Estro - 50% udziałów Kancelarii Prawnej Grzegorza Lewandowskiego
Mebis TFI S.A.	Piotr Kuchno	Członek zarządu Mebis TFI SA
Fiz – Bud Sp. z o.o.	Jednostka stowarzyszona	GPM Vindexus S.A. posiada 46,75% udziałów
Fingo Capital S.A.	Jednostka stowarzyszona	GPM Vindexus S.A. posiada 31,87% akcji
Eurea Sp. z o.o.	Jednostka stowarzyszona	GPM Vindexus S.A. posiada 30,00% udziałów
PPH Nida Sp. z o.o.	Jan Kuchno	Dom Aukcyjny Mebis 76,42% udziałów w PPH Nida Sp. z o.o.
Kancelaria Adwokacka Adwokat dr Marta Currit	Marta Currit	Właściciel
ZN Sp. z o.o.	Piotr Kuchno, Marta Currit	Udziałowcy posiadający łącznie 100% udziałów

Tab. 15 Transakcje z jednostkami zależnymi w 2019r.

Jednostki zależne	Sprzedaż jednostki dominującej	Nabycia od jednostek powiązanych	Pozostałe/ odsetki	Opis transakcji
GPM Vindexus NSFIZ	10 946			Wynagrodzenie z tytułu zarządzania wierzytelnościami
Future NSFIZ			173	Odsetki od obligacji należne Spółce
Alfa NSFIZ				Nie wystąpiły
Suma	10 946	0	173	

Tab.16 Transakcje z jednostkami stowarzyszonymi w 2019r.

Jednostki stowarzyszone	Sprzedaż na rzecz jednostki stowarzyszonej	Nabycia od jednostki stowarzyszonej	Pozostałe/ odsetki	Opis transakcji
Fiz-Bud Sp. z o.o.			20	Odsetki od pożyczek
Fingo Capital S.A.			7	Odsetki od pożyczek
Eurea Sp. z o.o.		202		Zakup usług windykacji terenowej
Suma	0	202	27	

Tab. 17 Transakcje z pozostałymi jednostkami powiązanymi w 2019r.

Jednostki powiązane osobowo	Sprzedaż na rzecz jednostek powiązanych	Nabycia od jednostek powiązanych	Pozostałe/ odsetki	Opis transakcji
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa			210	Usługi obsługi prawnej
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.			129	Najem powierzchni archiwum oraz zakup środka trwałego
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.		5 594		Wynagrodzenie z tytułu zarządzania wierzytelnościami funduszy Future oraz Alfa 5 585 tys. zł Pozostałe usługi 9 tys. zł.
ZN Sp. z o.o.			180	Zakup usług najmu 105 tys. zł oraz zakup środka trwałego 75 tys. zł.
Kancelaria Adwokacka dr Marta Currit			127	Obsługa prawna
Suma		5 594	646	

Wszystkie wymienione wyżej transakcje zostały zawarte na warunkach rynkowych.

Nazwa Spółki:

Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A.

Okres objęty sprawozdaniem finansowym:

od 01.01.2019 do 31.12.2019



V Aktualna sytuacja finansowa i majątkowa Spółki.

V.1 Prezentacja wyników finansowych Spółki.

Tab. 18 Wyniki finansowe Spółki w latach 2018-2019.

Wybrane elementy rachunku zysków i strat	31.12.2019	31.12.2018	Zmiana	Zmiana %
Przychody z działalności podstawowej, w tym:	20 980	21 893	(913)	(4,17%)
Przychody z wierzytelności nabytych	4 340	7 082		
Wynagrodzenie z tytułu zarządzania wierzytelnościami sekurytyzowanymi i innymi	16 640	14 811		
Przychody gotówkowe w tym:	29 207	30 719	(1 512)	(4,92%)
Suma wpływów z wierzytelności nabytych	12 567	15 908		
Wynagrodzenie z tytułu zarządzania wierzytelnościami sekurytyzowanymi i innymi	16 640	14 811		
Koszty ogólnego zarządu	19 411	16 153	3 258	20,17%
EBIT	1 513	5 743	(4 230)	(73,65%)
EBITDA	2 092	6 122	(4 030)	(65,83%)
EBITDA gotówkowa	10 319	14 948	(4 629)	(30,96%)
Przychody finansowe	20 771	19 248	1 523	7,91%
Koszty finansowe	7 457	5 276	2 181	41,34%
Zysk brutto	14 655	19 685	(5 030)	(25,55%)
Zysk netto	10 564	15 624	(5 060)	(32,39%)

Przychody z działalności podstawowej Spółki obejmują przychody z wierzytelności nabytych oraz przychody z wynagrodzenia za zarządzanie wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych oraz innych jednostek zewnętrznych. Przychody z wierzytelności nabytych ustalone są metodą zamortyzowanego kosztu i różnią się znacznie od przychodów gotówkowych.

Przychody gotówkowe, które prezentujemy dla potrzeb niniejszej analizy = suma wynagrodzenia z tytułu zarządzania wierzytelnościami + suma wpłat z wierzytelności.

EBITDA gotówkowa = EBITDA - przychody z wierzytelności + suma wpłat z wierzytelności.

W 2019r. odnotowaliśmy niższe przychody z działalności podstawowej, w tym niższe przychody z wierzytelności oraz niższe przychody gotówkowe, w tym wpłaty gotówkowe z wierzytelności. Nastąpił znaczny wzrost wynagrodzenia za zarządzanie wierzytelnościami sekurytyzacyjnymi w związku z większą wartością zarządzanego długu.

Znacząco wzrosły koszty ogólnego zarządu wzrosły o ok.20%, co jest konsekwencją zwiększenia skali działalności oraz koszty finansowe w szczególności koszty odsetkowe o ok.41 %.

Tab. 19 Przychody z wierzytelności nabytych.

Wyszczególnienie	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
1. Suma wpływów z wierzytelności nabytych	12 567	15 908
2. Przychody z wierzytelności nabytych, w tym:	4 340	7 082
2.1. przychody odsetkowe	4 191	4 877
2.2. Strata z tytułu utraty wartości portfela	149	2 205
Przychody z wierzytelności nabytych/Suma wpływów (2/1)	34,53%	44,52%
Przychody odsetkowe/Suma wpływów (2.1/1)	33,35%	30,66%
Strata z tytułu utraty wartości portfela/Suma wpływów (2.2./1)	1,19%	13,86%

Wpływy z wierzycielności nabytych były w 2019r. niższe o ok. 21% w porównaniu do roku ubiegłego. Jest to efekt niewielkich inwestycji w nowe portfele w ostatnich latach. W celu zwiększenia wpływów z wierzycielności własnych w okresach następnych, Spółka nabyła w bieżącym roku portfele za kwotę 4,6 mln zł (tab.10).

Przychody z wierzycielności są sumą przychodów odsetkowych ustalonych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz zysków lub strat w wyniku utraty wartości portfela.

Utrata wartości portfela wierzycielności obejmuje zyski lub straty w realizacji płatności w stosunku do prognozy, zyski lub straty ze zmiany wartości portfela w wyniku jego aktualizacji (korekta prognozy wpłat), pomniejszone o poniesione opłaty egzekucyjne w danym okresie sprawozdawczym. Przychody odsetkowe mają tendencję malejącą stosownie do zmniejszania się wartości portfela w zamortyzowanym koszcie.

Przychody z wierzycielności nabytych w bieżącym roku były blisko 39% mniejsze od przychodów w 2018r. Jest to skutek znacznego spadku odzysków oraz korekty wyceny portfeli. Spółka ocenia, że zmiany w gospodarce w związku z wprowadzeniem stanu epidemiologicznego znajdują odbicie w wielkości odzysków i dlatego zaktualizowała portfel wierzycielności poprzez zmniejszenie jego wartości szacunkowej.

Tab. 20 Dynamika kosztów ogólnego zarządu.

Koszty ogólnego zarządu	01.01.-31.12.2019	01.01.-31.12.2018	Zmiana	Zmiana %
Zużycie materiałów i energii	592	438	154	35,16%
Usługi obce	4 282	3 724	558	14,98%
Podatki i opłaty	1 283	970	313	32,27%
Wynagrodzenia, ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia pracownicze	12 558	10 515	2 043	19,43%
Amortyzacja	579	379	200	52,77%
Pozostałe koszty	117	127	(10)	(7,87%)
Koszty ogólnego zarządu ogółem	19 411	16 153	3 258	20,17%

Spółka odnotowała wzrost kosztów ogólnego zarządu o ok 20% w stosunku do 2018r. Wynagrodzenia wzrosły o 19,43% w stosunku do okresu porównywalnego. Wzrost ten spowodowany jest zwiększeniem zatrudnienia i wzrostem płac na rynku. Wzrost zatrudnienia związany jest z reorganizacją Spółki, rozwojem windykacji polubownej w celu ograniczenia ponoszonych opłat na dochodzenie roszczeń. Aby sprostać nowym warunkom działania Spółka zarządzająca własnymi wierzycielnościami i wierzycielnościami funduszy zwiększyła zatrudnienie. Ograniczenia wynikające z obecnego rynku pracy oraz wzrost płacy minimalnej w gospodarce wymuszają znaczny wzrost wynagrodzeń. O blisko 15% zwiększyły się koszty usług.

Zarówno w roku bieżącym jak i ubiegłym Spółka poniosła duże nakłady na analizę stanu prawnego oraz aktualizację danych dłużników. Ze względu na skalę zapotrzebowania, zatrudniła w tym celu wyspecjalizowane jednostki zewnętrzne. W ocenie Zarządu poniesione wydatki są uzasadnione z uwagi na zastosowanie dodatkowych pozasądowych narzędzi odzyskiwania wierzycielności, co w przyszłości znajdzie przełożenie we wzroście wartości odzysków.

Tab.21 Wynik na operacjach finansowych

Przychody finansowe/ koszty finansowe	01.01 -31.12.2019	01.01 -31.12.2018
Przychody odsetkowe od pożyczek i obligacji	430	1 166
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	19 024	18 060
Sprzedaż udziałów i akcji	1 287	22
Pozostałe	30	0
Suma przychodów finansowych	20 771	19 248
Koszty obsługi długu	6 200	5 157
Koszt sprzedanych akcji i udziałów	1 249	
Pozostałe	8	119
Suma kosztów finansowych	7 457	5 276
Wynik na operacjach finansowych	13 314	13 972

Istotną pozycją przychodów finansowych jest przychód bilansowy - aktualizacja wartości aktywów finansowych - powstały w wyniku wyceny certyfikatów inwestycyjnych oraz pozostałych instrumentów kapitałowych w wartości godziwej. Zmiana nadwyżki wartości godziwej instrumentów ponad cenę nabycia jest odnoszona w przychody lub koszty finansowe. W stosunku do roku poprzedniego przychód z aktualizacji wzrósł o ok. 1 mln zł.

Koszty obsługi długu za 2019 r. wyniosły ok. 6,2 mln zł i wzrosły o ok.1 mln zł w stosunku do 2018r.

Wzrost kosztów odsetkowych jest konsekwencją wzrostu zadłużenia oraz wyższych marży narzuconych na WIBOR.

V.2 Charakterystyka wybranych składników majątku oraz pasywów Spółki.

Tab. 22 Struktura aktywów na 31.12.2019r. oraz w roku porównawczym.

Struktura aktywów	31.12.2019	Udział w strukturze w %	31.12.2018	Udział w strukturze w %
Aktywa trwale w tym:	258 501	87,37%	219 964	81,54%
Certyfikaty inwestycyjne w funduszach	238 039	80,45%	200 687	74,39%
Aktywa obrotowe, w tym:	37 382	12,63%	49 808	18,46%
Należności z tytułu dostaw i usług	7 216	2,44%	3 092	1,15%
Pakiety wierzytelności	27 716	9,37%	29 039	10,76%
Obligacje i pożyczki krótkoterminowe	2 279	0,77%	7 729	1,57%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	72	0,02%	9 908	3,67%
Pozostałe aktywa	99	0,03%	40	0,02%
AKTYWA RAZEM	295 883	100,00%	269 772	100,00%

W Spółce aktywa trwale stanowią ponad 87% majątku. Ich główną pozycją są inwestycje w certyfikaty inwestycyjne jednostek podporządkowanych w kwocie 238 039 tys. zł, które stanowią ponad 80% sumy aktywów. Główną pozycją majątku obrotowego Spółki są nabyte wierzytelności, które na koniec br. stanowiły zaledwie 9% aktywów. Wartości te są porównywalne z 2018r.

Tab. 23 Zmiany aktywów w okresie od 01.01.2019r. do 31.12.2019r.

Aktywa	31.12.2019	31.12.2018	Zmiana	Zmiana %
Aktywa trwale, w tym:	258 501	219 964	38 537	17,52%
Rzeczowy aktywa trwale i wartości niematerialne	10 682	10 173	509	5,00%
Certyfikaty inwestycyjne funduszy	238 039	200 687	37 352	18,61%
Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych oraz pozostałych	5 481	5 376	105	1,95%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	4 299	3 728	571	15,32%
Aktywa obrotowe, w tym:	37 382	49 808	(12 426)	(24,95%)
Należności handlowe i pozostałe	7 216	3 092	4 124	133,38%
Nabyte wierzytelności w zamortyzowanym koszcie	27 716	29 039	(1 323)	(4,56%)
Obligacje i pożyczki krótkoterminowe	2 279	7 729	(5 450)	(70,51%)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	72	9 908	(9 836)	(99,27%)
łącznie	295 883	269 772	26 111	9,68%

W 2019r. majątek Spółki wzrósł o 9,68%, głównie ze względu na wzrost wartości certyfikatów inwestycyjnych o 18,61%, przy jednoczesnym spadku wartości portfeli Spółki o (4,56%).

Aktywa z tytułu odroczonego podatku zostały utworzone w minionych okresach z uwagi na różnicę przejściową pomiędzy wartością bilansową pakietów wierzytelności a ich wartością podatkową. Różnica ta powstała wyniku odmiennego sposobu rozliczania wierzytelności dla celów podatkowych w stosunku do bilansowych. Sprawy są stopniowo zamykane, a różnica będzie zmniejszała się z odniesieniem skutku w podatku odroczonego oraz w wyniku finansowym.

V.3 Fundusze sekurytyzacyjne.

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

Fundusze zostały utworzone na czas nieokreślony. Są zarządzane przez Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. W portfelach GPM oraz Future NSFIZ znajdują się wierzytelności nieregularne NPL, natomiast fundusz Alfa posiada wierzytelności wymagalne, nieprzeterminowane.

Tab. 24 Certyfikaty w jednostkach zależnych.

Nazwa funduszu	Stan 31.12.2019				Stan 31.12.2018			
	Liczba CI*	Wartość wpłaconego kapitału	Wartość aktywów netto**	Zakres kontroli sprawowanej przez Spółkę	Liczba CI**	Wartość zainwestowanego kapitału	Wartość aktywów netto	Zakres kontroli sprawowanej przez Spółkę
GPM Vindexus NSFIZ *	64	31 000	153 976	100%	64	31 000	142 665	100%
Future NSFIZ *	10 100	36 303	65 463	100%	7 100	18 869	41 008	100%
Alfa NSFIZ*	13 136	13 787	18 600	100%	13 136	13 787	17 014	100%
Suma	xxx	81 090	238 039		xxx	63 656	200 687	

*NSFIZ – Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty ; **CI – certyfikaty inwestycyjne

Wartość aktywów netto * jest sumą aktywów funduszu pomniejszoną o sumę jego zobowiązań.

W 2019r. Spółka objęła 3 tys. certyfikatów za kwotę 17 734 tys. zł. Zainwestowane środki pochodzą z emisji obligacji serii B2. Na koniec roku wartość wpłaconego kapitału wyniosła ok. 81 mln zł (tab.24). Szerszy zakres informacji o funduszach sekurytyzacyjnych prezentujemy w jednostkowym sprawozdaniu finansowym (nota 16 - Inwestycje w jednostkach podporządkowanych).

V.4 Źródła finansowania działalności Spółki.

Tab. 25 Kapitały własne Spółki w latach 2018-2019.

Kapitał własny	2019	2018	Zmiana	zmiana w %
Kapitały własne, w tym:	164 399	157 124	7 275	4,63%
Kapitał zakładowy	1 168	1 164	4	0,34%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	7 014	6 978	36	0,52%
Akcje własne	(347)	(347)	0	0,00%
Kapitały pozostałe, w tym:	146 000	33 948	112 052	330,07%
<i>Kapitał zapasowy z reinwestycji zysków</i>	<i>141 057</i>	<i>29 291</i>	<i>111 766</i>	<i>381,57%</i>
Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	99 757	(99 757)	(100,00%)
Zysk (strata) netto	10 564	15 624	(5 060)	(32,39%)

Kapitały własne Spółki wzrosły o 7,3 mln zł, co stanowi 4,63% w relacji do roku ubiegłego.

- ⊕ Z podziału zysku netto 15,6 mln zł za 2018r. przekazano na wypłatę dywidendy 3,6 mln zł, a 12 mln zł na kapitał zapasowy. Skutki implementacji MSSF 9 w wysokości 99,8 mln zł, które na 01.01.2018 r. zostały ujęte w niepodzielonym wyniku finansowym, zostały również odniesione na kapitał zapasowy. Kapitał zapasowy z podziału zysku netto jest elementem kapitałów pozostałych. Zmiana kapitałów pozostałych ok. 112 mln zł.

- ⊕ Spółka wyemitowała akcje serii L, w wyniku czego kapitał zakładowy wzrósł o 4 tys. zł, kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej o 36 tys. z ł, a kapitał z aktualizacji wyceny o 286 tys. zł.

Na dzień sprawozdawczy udział kapitałów własnych w strukturze pasywów nadal jest wysoki i wynosi 55,56%.

Tab. 26 Zobowiązania Spółki w latach 2018-2019.

Wyszczególnienie	2019	2018	Zmiana	Zmiana w %
Kapitały własne	164 399	157 124	7 275	4,63%
Zadłużenie brutto, w tym:	100 187	85 516	14 671	17,15%
Obligacje długoterminowe	70 083	58 610	11 473	19,58%
Obligacje krótkoterminowe	27 114	25 308	1 806	7,14%
Kredyt bankowy	1 163	0	1 163	100%
Zobowiązania handlowe i pozostałe	1 827	1 598	229	14,33%
Zadłużenie netto	97 836	67 879	29 957	44,13%
Zadłużenie netto do kapitałów własnych	59,51%	43,20%	16,31%	
Zadłużenie netto/ zadłużenie netto + kapitały	37,31%	30,17%		

- ⊖ **Zobowiązania finansowe** – wzrost zobowiązań o 17,15%, który jest skutkiem emisji obligacji o wartości nominalnej 52 mln zł oraz wykupu obligacji 39 mln zł, zapłaconych odsetek w łącznej wartości 5,9 mln zł i wykorzystania kredytu w kwocie 1,2 mln zł.
- ⊖ **Zobowiązania handlowe i pozostałe** – utrzymują się na zbliżonym poziomie. Wzrost wartości bilansowej o 14,33% wynikający przede wszystkim z istnienia na dzień bilansowy zobowiązania z tytułu podziału zysku za 2018r. w kwocie 0,1 mln zł.

W kategorii zobowiązań finansowych najważniejszą pozycję zajmują długoterminowe obligacje o stałym lub zmiennym oprocentowaniu zabezpieczone poprzez ustanowienie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych funduszy, posiadanych przez Spółkę. Instrumenty te są zbywane w drodze oferty niepublicznej, skierowanej do inwestorów głównie z Polski. Szersza informacja o instrumentach dłużnych w nocie 33 - Pozostałe zobowiązania finansowe jednostkowego sprawozdania finansowego.

Na koniec roku ubiegłego zwiększyliśmy limit kredytu w rachunku bieżącym do 3 mln zł, zabezpieczony poprzez ustanowienie hipoteki na rzecz banku na nieruchomościach Spółki.

W roku bieżącym do dnia publikacji raportu zmniejszyliśmy stan obligacji poprzez wcześniejszy wykup 2 transz serii A2 w kwocie wykupu 10 mln zł łącznie z odsetkami. Przesunęliśmy termin wykupu dla obligacji B2 o 1,5 roku do przodu – termin wykupu pierwszej transzy przypada 06.05.2022 r. zamiast umownego 06.11.2020.

Są to działania spowodowane bieżącą sytuacją w celu zabezpieczenia kontynuacji działalności Spółki.

W naszej ocenie posiadamy optymalną strukturę finansowania, czego wyrazem jest współczynnik zadłużenia netto do kapitałów własnych, który wprawdzie na koniec roku zwiększył się do ok. 60%, ale nadal jest pozytywną wartością porównaniu do dużych jednostek występujących na rynku wierzycelności, dla których współczynnik ten przyjął wartości powyżej 100% kapitałów własnych.

V.5 Ocena rentowności.

Tab. 27 Wyniki finansowe Spółki w latach 2018-2019.

Wyniki finansowe	2019	2018
Przychody z działalności podstawowej	20 980	21 893
Zysk netto	10 564	15 624
Zysk brutto na sprzedaży	20 980	21 893
EBIT	1 513	5 743
EBITDA	2 092	6 122
Kapitał własny	164 399	157 124
Średni stan kapitału własnego	160 762	152 464
Aktywa	295 883	269 772
Średni stan aktywów	282 828	267 892

- ⊖ Przychody uzyskane z podstawowej działalności operacyjnej - przychody z wierzycelności oraz wynagrodzenie za zarządzanie wierzycelnościami sekurytyzowanymi oraz innymi.

Tab. 28 Wskaźniki rentowności Spółki w latach 2018-2019.

Wskaźnik	2019	2018
Rentowność EBIT	7,21%	26,23%
Rentowność EBITDA	9,97%	27,96%
Rentowność netto	50,35%	71,37%
ROA	3,74%	5,83%
ROE	6,57%	10,25%

- ⊖ 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.

V.6 Ocena zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

Ocena płynności finansowej przedsiębiorstwa.

Tab. 29 Przepływy pieniężne w Spółce w latach 2018-2019.

Przepływy pieniężne w Spółce	01.01.2019-31.12.2019	01.01.2018-31.12.2018
Stan środków pieniężnych na początek okresu	9 908	20 049
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(950)	5 342
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(13 693)	1 655
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	4 807	(17 138)
Przepływy pieniężne łącznie	(9 836)	(10 141)
Stan środków pieniężnych na koniec okresu	72	9 908

Przepływy finansowe w roku sprawozdawczym w Spółce zamknęły się ujemnym przepływem netto w kwocie -9 836 tys. zł, a środki pieniężne wyniosły 72 tys. zł.

Kwota ta wynika przede wszystkim z następujących pozycji:

Uzyskane wpływy:

- ⊖ Przychody gotówkowe z wierzytelności 12 567 tys. zł,
 - ⊖ Przychody z tytułu windykacji 16 640 tys. zł,
 - ⊖ Wpływy ze sprzedaży środków trwałych 491 tys. zł,
 - ⊖ Nadwyżka wpływów finansowych nad wydatkami 4 807 tys. zł.
 - ⊖ Wpływy z odsetek 466 tys. zł,
 - ⊖ Umorzenia obligacji i spłaty pożyczek 7 975 tys. zł,
 - ⊖ Środki pieniężne ze zbycia aktywów finansowych i niefinansowych 545 tys. zł,
- Suma wpływów: 43 491 tys. zł.

Wydatki:

- ⊖ Nakłady na zakupy pakietów wierzytelności w kwocie (4 572) tys. zł,
- ⊖ Wydatki na koszty wpisów sądowych i opłaty komornicze (2 332) tys. zł,
- ⊖ Poniesione koszty zarządu w wysokości (19 411) tys. zł,
- ⊖ Zapłacony podatek (1 103) tys. zł,
- ⊖ Udzielone pożyczki w kwocie (2 480) tys. zł,
- ⊖ Wydatki na certyfikaty, akcje i udziały w kwocie (19 853) tys. zł,

- ⊖ Inwestycje w środki trwałe (1 579) tys. zł,
- ⊖ Przedpłaty na nabycie aktywów (1 905) tys. zł,
- ⊖ Pozostałe (92) tys. zł.

Suma wydatków: (53 327) tys. zł.

W działalności finansowej pozyskano środki z emisji akcji w kwocie 40 tys. zł, środki z emisji obligacji 52 000 tys. zł. oraz wykorzystano limit kredytowy w rachunku bieżącym w kwocie 1 163 tys. zł. Spłacono zobowiązania finansowe w kwocie (39 000) tys. zł, a koszty obsługi długu wyniosły (5 921) tys. zł. Nastąpiła wypłata dywidendy (3 475) tys. zł. Per saldo przepływy zamknęły się kwotą 4 807 tys. zł.

V.7 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.

W 2019r. odnotowaliśmy wzrost wpłat z zarządzanych przez Spółkę wierzycelności zarówno własnych jak i sekurytyzowanych, a także zwiększenie zakupów wierzycelności. Z uwagi na stan pandemii koronawirusa covid - 19 przewidujemy zhamowanie wzrostu gospodarczego kraju, co może przełożyć się w perspektywie długoterminowej na zmniejszenie przychodów Spółki oraz jej płynność finansową. Dlatego Priorytetem będzie terminowe regulowanie zobowiązań oraz zachowanie ciągłości działania Spółki i jednostek zależnych. Decyzje o nabywaniu kolejnych portfeli wierzycelności będą podejmowane po ocenie bieżącej sytuacji finansowej Spółki. Na dzień publikacji raportu nie zidentyfikowano zagrożenia utraty płynności Spółki. Decyzje o dalszym zadłużaniu się Spółki będą podejmowane na bieżąco, w miarę zapotrzebowania na dodatkowe środki. W naszej ocenie obecna struktura finansowania jest optymalną. Zarząd nie wyklucza jednak inwestycji kapitałowych poprzez zwiększenie zaangażowania w jednostkach stowarzyszonych FiZ-Bud Sp. z o.o. Fingo Capital S.A. oraz Eurea sp. z o.o. Decyzja o zwiększeniu udziału w spółkach powiązanych będzie zależała również od tendencji na rynku.

V.8 Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi, wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników.

Spółka nie publikowała prognoz na 2019r. Nie publikowała również raportu za czwarty kwartał 2019r.

V.9 Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Spółki i osiągnięte przez nią wyniki w 2019r.

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

V.10 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 2019r. Spółka nie zaciągała pożyczek. Natomiast wyemitowała obligacje i wykorzystwała kredyt w rachunku bieżącym w PKO Bank Polski S.A. Pełną informację o dokonanych spłatach obligacji i emisjach nowych podano w [podrozdziale IV.2 i IV.4.](#)

V.11 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.

Spółka udziela pomocy socjalnej pracownikom poprzez udzielenie z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych pożyczek nieoprocentowanych w uzasadnionych przypadkach. Spółka udzieliła jednostkom powiązanym oraz pozostałym 2,5 mln zł. pożyczek. Do dnia bilansowego spłacono 3,8 mln zł. udzielonych w 2018r. i 2019r. pożyczek. Szczegółowe informacje zawarto o warunkach umownych udzielonych pożyczek zawarto w nocie 21 sprawozdania finansowego.

Umowy pożyczki udzielone i spłacone.

✓ Fiz-Bud Sp. z o.o.

Aneks z dnia 23 grudnia 2019r. zmieniono termin spłaty pożyczki o nominale 460 tys. zł. do 31 grudnia 2020r. Pożyczki zostały spłacone łącznie z odsetkami w 2020 r. przed dniem opublikowania sprawozdania finansowego. W 2019r. nie udzielono spółce nowych pożyczek.

✓ Master Finance S.A.

W 2020r. Spółka udzieliła Master Finance S.A. pożyczek krótkoterminowych w łącznej kwocie 1305 tys. zł. Oprocentowanie 8,50% w skali roku. Zgodnie z aneksami do umów pożyczki zostaną spłacone w terminie do 30.06.2020 r. oraz 31.12.20220 r.

W 2019r. Master Finance S.A. spłaciła pożyczki o nominale 3 312 tys. zł oraz odsetki 221 tys. zł.

✓ Fingo Capital S.A.

22 lutego 2019r. Fingo Capital S.A. spłaciła pożyczkę w kwocie 100 tys. zł łącznie z odsetkami. W okresie od 1 marca do 31 października 2019r. Spółka udzieliła Fingo Capital S.A. pożyczek krótkoterminowych w łącznej kwocie 100 tys. zł., stopa procentowa 9,50%. Zgodnie z zawartymi aneksami do umów pożyczek termin spłaty określono na 30 czerwca oraz 30 grudnia 2020r.

✓ Top – Com Sp. z o.o.

17 oraz 18 grudnia 2019r. Spółka udzieliła Top – Com Sp. z o.o. krótkoterminowych pożyczek w łącznej kwocie 1 000 tys. zł. Oprocentowanie 10%. Termin spłaty 31 grudnia 2020r.

V.12 Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązany Spółki.

W 2019r. Spółka nie udzielała i nie otrzymała żadnych poręczeń i gwarancji w tym od jednostek powiązanych.

V.13 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 aktywa finansowe o wartości bilansowej ok.281 mln zł oraz instrumenty finansujące posiadane aktywa ok.100 mln zł. Wg tabeli niżej przedstawiającej wartość aktywów finansowych oraz zewnętrznych źródeł finansowania wynika, że współczynnik pokrycia zaciągniętych zobowiązań przez posiadane aktywa finansowe wynosi 281,00%.

Tab. 30 Instrumenty i zobowiązania finansowe.

Instrumenty i zobowiązania finansowe	2019	2018
Instrumenty kapitałowe	243 853	206 063
- certyfikaty inwestycyjne	238 039	200 687
- udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych i pozostałych	5 481	5 376
Aktywa finansowe obrotowe, w tym:	37 283	49 768
- nabyte wierzycelności	27 716	29 039
- obligacje i udzielone pożyczki	2 279	7 729
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	72	9 908
- należności handlowe i pozostałe	7 216	3 092
Zobowiązania finansowe, w tym:	100 112	85 237
- obligacje	97 197	83 918
- kredyt	1 163	0
- zobowiązania handlowe i pozostałe	1 752	1 319

⊖ Ryzyko kredytowe.

Ryzyko kredytowe jest to prawdopodobieństwo niewystąpienia płatności w umownych terminach. Z uwagi na rodzaj wierzycelności (NPL), którymi zarządza Spółka jest obciążona znacznym ryzykiem kredytowym.

Zmniejszenie stopnia ryzyka odbywa się już na etapie analizy portfela pod względem stanu prawnego spraw, terminu przedawnienia 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 polubownej, sądowej i komorniczej. Innym sposobem zapobiegania stratom w wyniku ryzyka kredytowego jest dywersyfikacja portfeli wierzytelności zależnie od wierzyciela pierwotnego oraz wzrost liczby spraw. Aby zmniejszyć poziom ryzyka kredytowego w portfolio wierzytelności, którymi Spółka zarządza znajduje się też portfel należności wymagalnych, nieprzeteterminowanych. Konsekwencją koncentracji ryzyka kredytowego w znacznym stopniu jest utrata płynności.

Udziały i akcje wycenione w kwocie ok. 5,5 mln zł nie są notowane na aktywnym rynku. Nie są podatne na spadki, wynikające z trendów w obrocie giełdowym. W związku sytuacją można liczyć na mniejszy zwrot z tych instrumentów lub brak korzyści.

⊖ Ryzyko płynności.

Spółka uzyskuje przychody gotówkowe z windykacji własnych wierzytelności, nabytych od wierzyciela pierwotnego oraz z wynagrodzenia za zarządzanie wierzytelnościami sekurytyzowanymi.

Zdolność regulowania zobowiązań zależna jest od płynności wierzytelności NPL, którymi zarządza. Są to zasoby finansowe o niskim stopniu płynności, których rentowność jest szacowana w oparciu o przepływy pieniężne w ciągu 10 lat. W warunkach dobrej koniunktury gospodarczej, gdy znacznie wzrasta odzyskiwalność, zabezpieczeniem przed utratą płynności może być krótkoterminowy kredyt lub instrumenty dłużne. W okresie dekoniunktury zabezpieczeniem jest długoterminowe finansowanie zewnętrzne o optymalnym koszcie oraz wypracowane w działalności nadwyżki finansowe. Z uwagi na to Spółka tak kształtuje strukturę kapitałową, by opierała się ona w przeważającej części o kapitały własne jako najbezpieczniejszą formę finansowania działalności oraz długoterminowy kapitał obcy. Jednakże wykorzystanie kapitału zewnętrznego może stać się barierą wzrostu rentowności Spółki z uwagi na wysokie oprocentowanie.

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. W 2019r. Spółka zróżnicowała także portfel instrumentów finansujących działalność, poprzez emisję obligacji i kredyty bankowe. Spółka nie odnotowała żadnych zakłóceń w przepływach finansowych. Wszystkie zobowiązania były regulowane w terminie.

⊖ 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 stopy 7,90% i stanowią na dzień bilansowy 7% w strukturze dłużnych papierów wartościowych na 31.12.2019r. Wartość nominalna tego długu wynosi 7 mln tys. zł. Wartość nominalna obligacji o zmiennym oprocentowaniu (Wibor 3M + marża) na 31.12.2019r. wynosiła 90 mln zł. Średnie oprocentowanie obligacji na koniec roku wyniosło 6,89%, przy tym na koniec roku ubiegłego 5,71%. Istotny wpływ na średni koszt procentowy mają obligacje B2, które stanowią ok.46,39% całego portfela obligacji oraz ich oprocentowanie oparte na Wibor 6M i marży 6,45% (na koniec 2019r. 8,24%). Szczegółowe informacje odnośnie ekspozycji na ryzyko stopy procentowej zawarto w nocie 44 sprawozdania finansowego Spółki.

⊖ Ryzyko ceny pakietów.

Nabywając sprawy trudne Spółka bierze na siebie ryzyko weryfikacji roszczeń wynikających z nabytych długów oraz dalszej ich windykacji, której skutkiem jest poniesienie znacznych nakładów na wpisy sądowe, opłaty komornicze, koszty obsługi prawnej. Natomiast korzyści Spółki wiążą się ze stosunkowo niską ceną zakupu w stosunku do wartości nominalnej długu oraz możliwością uzyskania marży na windykowanych portfelach wierzytelności. Wycena oferowanego portfela oraz ocena jego jakości przed złożeniem ostatecznej oferty zakupu jest kluczową. Zbyt wysoka cena zakupu przy istniejącym ryzyku kredytowym obniżyłaby znacznie wyniki Spółki, zważywszy na fakt korzystania z kapitału zewnętrznego. Spółka na podstawie danych historycznych ustaliła limity cen transakcyjnych z uwzględnieniem obecnej sytuacji rynkowej. W 2019r. przeważające zakupy zostały realizowane przy współczynnikach cena zakupu do wartości długu mieszczących się w przedziale od 2% do 32%. Najwyższy współczynnik powstał dla transakcji zakupu wierzytelności niewymagalnych.

V.14 Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających, nadzorujących albo członków organów administrujących emitenta w przedsiębiorstwie.

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

W związku z wdrożeniem programu motywacyjnego i emisją akcji serii L Prezesowi Zarządu Jan Kuchno przydzielono 22 000 sztuk akcji Spółki w cenie emisyjnej 1 zł każda, a członkowi Zarządu Arturowi Zdunkowi 4 000 sztuk akcji. Na dzień bilansowy akcje zostały w całości opłacone.

V.15 Informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami, ze wskazaniem kwoty ogółem dla każdej kategorii organu; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym.

Nie występują takie zobowiązania.

V.16 Liczba i wartość nominalna wszystkich akcji (udziałów) Spółki oraz akcji i udziałów odpowiednio w podmiotach powiązanych Spółki, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.

Tab. 31 Akcje Spółki w posiadaniu osób zarządzających na dzień 31.12.2019r.

Imię i nazwisko	Rodzaj powiązania	Udział w kapitale podstawowym
Jan Kuchno	Prezes Zarządu	39,55% kapitału akcyjnego GPM Vindexus SA
Jan Kuchno	Udziałowiec Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.	99,61% kapitału zakładowego
	Agencja Inwestycyjna Estro	100% udział w Dom Aukcyjny Mebis
Artur Zdunek	Członek Zarządu	5 500 akcji, co odpowiada 0,047% kapitału akcyjnego GPM Vindexus S.A.
Piotr Kuchno	Prezes Rady Nadzorczej	8,85% kapitału akcyjnego GPM Vindexus SA
Piotr Kuchno	Udziałowiec ZN Sp. z o.o.	1% kapitału zakładowego ZN Sp. z o.o.
Marta Currit	Członek Rady Nadzorczej	Kancelaria Adwokacka - właściciel
Marta Currit	Członek Rady Nadzorczej	1,71% kapitału akcyjnego GPM Vindexus S.A.
Marta Currit	Udziałowiec ZN Sp. z o.o.	99% kapitału zakładowego ZN Sp. z o.o.
Sławomir Trojanowski	Członek Rady Nadzorczej	Spółka nie posiada wiedzy
Lech Fronckiel	Członek Rady Nadzorczej	Spółka nie posiada wiedzy
Daniel Dębecki	Członek Rady Nadzorczej	Spółka nie posiada wiedzy
Andrzej Jankowski	Członek Rady Nadzorczej	1 562 akcje, co odpowiada 0,013% kapitału akcyjnego GPM Vindexus S.A.
Ryszard Jankowski	Członek Rady Nadzorczej	Spółka nie posiada wiedzy

VI Ryzyka i zagrożenia oraz perspektywy rozwoju Spółki.

VI.1 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.

⊖ Ryzyko wynikające z sytuacji makroekonomicznej.

Sytuacja makroekonomiczna ma istotny wpływ na wyniki i płynność finansową Spółki. Pogorszenie koniunktury gospodarczej skutkuje wzrostem stopy bezrobocia, spadkiem realnych dochodów oraz spadkiem popytu. Wpływie to w bezpośredni sposób na zdolność regulowania zobowiązań przez osoby fizyczne i przedsiębiorstwa - powstaną zatory płatnicze. W takiej sytuacji może wystąpić zmniejszenie wpływów z windykacji, a w konsekwencji pogorszenie wyników Spółki i ograniczenie płynności aktywów posiadanych przez Spółkę. Utrzymywanie się dekoniunktury w gospodarce przez dłuższy może ograniczyć znacząco rozwój Spółki. Z drugiej strony gorsza koniunktura gospodarcza spowoduje wzrost wolumenu możliwych do nabycia wierzytelności. Konsekwencją tego może być korzystniejsza oferta wystawianych do sprzedaży wierzytelności zarówno pod względem ceny jak i pozostałych warunków zakupu. W przypadku ponownego odwrócenia cyklu gospodarczego zwiększy się odzyskiwalność nabytych wierzytelności, co wpłynie pozytywnie na wyniki Spółki.

⊖ Ryzyko wynikające z pandemii COVID-19.

Pandemia koronawirusa SARS-COV-2, wywołującego chorobę COVID-19 oraz środki zapobiegawcze podejmowane przez administrację państwową mogą mieć wpływ na działalność i wyniki finansowe Spółki oraz jej jednostek zależnych. Na dzień publikacji niniejszego raportu nie wystąpiło istotne zmniejszenie spłat wierzytelności znajdujących się w portfelu Spółki lub jej jednostek zależnych oraz ograniczenie ich płynności.

W perspektywie długoterminowej pandemia COVID-19 będzie miała negatywne skutki społeczne i gospodarcze, w tym:

- ✓ prawdopodobny istotny wzrost bezrobocia,
- ✓ ograniczenie zdolności regulowania zobowiązań zarówno przez osoby fizyczne jak i prowadzące działalność gospodarczą,
- ✓ znaczące utrudnienia w organizacji windykacji terenowej,
- ✓ istotne zakłócenia w działalności sądów oraz komorników,

które bezpośrednio przełożą się na odzyskiwalność z własnego portfela wierzytelności jak i wierzytelności sekurytyzowanych.

Negatywny wpływ na działalność Spółki i jej jednostek zależnych może zostać zmniejszony na skutek:

- ✓ zakończenia pandemii COVID-19 i związanych z nią ograniczeń w prowadzeniu działalności gospodarczej,
- ✓ efektu tzw. „tarczy antykryzysowej” i innych programów przeciwdziałania skutkom COVID-19 wprowadzanych przez administrację państwową,
- ✓ zmniejszenia regulacji związanych z prowadzeniem działalności gospodarczej;
- ✓ usprawnienia działalności sądów i komorników, w szczególności w zakresie cyfryzacji postępowań sądowych i egzekucyjnych.

Obecnie trudno jest oszacować wartościowy wpływ skutków pandemii na wyniki Spółki i jej płynność.

Spółka podejmuje działania, które mają na celu ograniczenie wpływu występujących negatywnych czynników na jej obecną sytuację.

⊖ Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych.

Znaczna rentowność biznesu windykacyjnego zachęciła w okresach przeszłych wiele firm do wejścia na rynek, co spowodowało silną konkurencję pomiędzy nimi. Obecnie na rynku istnieje kilka jednostek o ugruntowanej pozycji rynkowej, które charakteryzują się znaczną koncentracją aktywów. Jednostki te zdywersyfikowały swoją działalność również geograficznie poprzez udział w rynkach zagranicznych. Warunkiem rozwoju firm windykacyjnych jest oferta sprzedaży wierzytelności i ich cena, koszt kapitału pożyczonego oraz stopień zaawansowania bazy technologicznej. Spółki działające na rynku wierzytelności finansują się kapitałem dłużnym lub pozyskany na rynku kapitałowym. Konkurencja pomiędzy istotnymi graczami powoduje wzrost marży z emisji obligacji.

Mimo znacznej podaży wierzytelności nieregularnych miały miejsce w okresach przeszłych szkodliwe działania największych graczy, których skutkiem była znaczna destabilizacja cen sprzedaży wierzytelności, a przez to obniżenie stopy zwrotu z nabytych portfeli lub wydłużenie okresu zwrotu.

Mimo zwiększonej konkurencji rentowność Spółki GPM Vindexus S.A. pozostaje na wysokim poziomie. Spółka zarządza dużym portfelem wierzytelności sekurytyzowanych oraz własnym, który zgromadziła na przestrzeni wielu lat swojej działalności. Buduje swoją bazę technologiczną oraz zwiększa udział kapitału ludzkiego w funkcjonowaniu firmy, co jest procesem długotrwałym i złożonym. Polityka Spółki w zakresie źródeł finansowania cechuje się dużą ostrożnością. W obecnej sytuacji pandemii trudno jest przewidzieć tendencje na rynku wierzytelności. Mogą pojawić się znaczące konsolidacje.

☞ **Ryzyko związane z niestabilnością systemu prawnego.**

Zmiany w otoczeniu prawnym mogą w sposób istotny wpłynąć na prowadzoną działalność gospodarczą. Częste zmiany przepisów skutkują różnicami w ich interpretacji, a tym samym trudnościami w zakresie zaadoptowania się Spółki do zmienionego otoczenia prawnego. Mogą one też skutkować brakiem jednolitości w praktyce organów skarbowych i innych organów administracji publicznej oraz w orzecznictwie sądowym.

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

Pomimo tego należy uznać, że jest to istotne ryzyko, w szczególności że założeniem obecnie procedowanych oraz implementowanych zmian prawnych dotyczących windykacji należności jest poprawa sytuacji prawnej dłużnika bez uwzględnienia interesów egzekwującego wierzyciela.

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

Pierwsza z nich to ustawa z dnia 13 kwietnia 2018r., która weszła w życie z dniem 9 lipca 2018r. Przewiduje ona m.in. skrócenie podstawowych terminów przedawnienia roszczeń (6 lat zamiast 10) przy pozostawieniu regulacji, zgodnie z którą dla roszczeń o świadczenia okresowe oraz roszczeń związanych z prowadzeniem działalności gospodarczej termin przedawnienia wynosi 3 lata oraz wprowadzenia nowego sposobu liczenia upływu terminu przedawnienia skutkującym przyjęciem, że koniec terminu przedawnienia przypada na ostatni dzień roku kalendarzowego, z wykluczeniem co do roszczeń przewidujących termin przedawnienia krótszy niż 2 lata. Ustawa wprowadza jednocześnie zasadę, zgodnie z którą po upływie terminu przedawnienia nie można domagać się zaspokojenia roszczenia przysługującego przeciwko konsumentowi. Co więcej przepisy przejściowe ww. ustawy naruszają zasadę zakazu retroaktywności prawa wprowadzając mechanizm w oparciu, o który roszczenia powstałe przed wejściem w życie ustawy przedawniają się w terminie liczonym zgodnie z dotychczas obowiązującymi zasadami, ale jeżeli nowy termin przedawnienia jest krótszy to termin przedawnienia jest jednocześnie ograniczony nowym skróconym terminem przedawnienia liczonym od daty wejścia w życie ustawy.

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

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

Nowa ustawa całkowicie zmienia obecnie stosowane stawki opłaty egzekucyjnej. Średnia opłata wynosi obecnie 10% wartości wyegzekwowanego świadczenia. Oprócz tej stawki obowiązują również dwie niższe: 5% i 3%, a ich wysokość uzależniona jest od sposobu i terminu dokonania spłaty długu. Istotną zmianą w zakresie kosztów postępowania egzekucyjnego jest obowiązek wierzyciela do ponoszenia dodatkowych kosztów egzekucji. Przepisy tej ustawy, z pewnymi wyjątkami, mają być stosowane także do postępowań wszczętych i niezakończonych do dnia wejścia ustawy w życie. Również w przypadku ustawy o kosztach komorniczych przepisy przejściowe naruszają zasadę zakazu retroaktywności prawa poprzez zastosowanie przepisów art. 29 (tj. dotyczący naliczania opłaty stosunkowej w przypadku umorzenia postępowania egzekucyjnego) oraz art. 30 (tj. dotyczący naliczania opłaty stosunkowej obciążającej wierzyciela w przypadku oczywiście niecelowego wszczęcia postępowania egzekucyjnego lub wskazania osoby niebędącej dłużnikiem). Skutkiem tego może być dodatkowy wzrost kosztów egzekucji w pierwszych miesiącach 2019r., wynikający z umarzania przez Komorników postępowań wszczętych jeszcze przed wejściem w życie nowych przepisów. Zgodnie z art. 29 ust. 4 w przypadku umorzenia egzekucji wobec jej bezskuteczności wierzyciel jest obciążany opłatą w najniższej wysokości 150,00 zł. Opłata ta podlega zmniejszeniu o sumę opłat egzekucyjnych pobranych od dłużnika. Wg wcześniej obowiązujących przepisów taka opłata nie występowała. Art. 29 ust. 5 ustawy z 28 lutego 2018r. przewiduje wyłączenia od pobierania tej opłaty z

wyjątkiem wierzytelności, które były przedmiotem obrotu. Również w przypadku umorzenia egzekucji na wniosek wierzyciela lub wobec jego bezczynności, wierzyciel ma być obciążony opłatą stosunkową w wysokości 5% wartości świadczenia pozostałego do wyegzekwowania (art. 29 ust. 1). Dotychczas w takich przypadkach opłata stosunkowa obciążała dłużnika. Wyjątkiem będzie sytuacja, gdy przyczyną umorzenia była spłata zadłużenia lub zawarcie ugody między dłużnikiem a wierzycielem. Odnosząc się do art. 29 ust. 1 należy mieć również na uwadze sytuacje, w których dojdzie do zawieszania postępowania na skutek okoliczności niezależnych od wierzyciela (zgon dłużnika), a które mogą generować negatywne pod względem kosztów komorniczych skutki dla wierzyciela (brak możliwości ustalenia danych spadkobierców dłużnika/przeprowadzenia postępowania spadkowego uwieńczonych wydaniem postanowienia w przedmiocie stwierdzenia nabycia spadku w terminie 6 miesięcy od wydania postanowienia o zawieszeniu postępowania).

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

Powyższe zmiany będą skutkowały wzrostem kosztów prowadzenia egzekucji, zwłaszcza dla wierzycieli nie będących wierzycielami pierwotnymi. Będzie to miało wpływ na zwiększenie wolumenu spraw windykowanych na drodze polubownej i zakresu podejmowanych na tej drodze działań. Przed wszczęciem postępowania egzekucyjnego wierzyciel będzie podejmował szereg czynności mających na celu dobrowolną spłatę zadłużenia, tak aby zmniejszyć ilość wszczynanych egzekucji. Dotyczy to zwłaszcza spraw o niskich nominalach oraz spraw o wysokim ryzyku bezskuteczności egzekucji. Egzekucja komornicza będzie stosowana dopiero po wyczerpaniu innych sposobów windykacji oraz w przypadku wysokiego prawdopodobieństwa jej skutecznego przeprowadzenia. Wyżej opisane zmiany w przepisach prawa zostały uwzględnione w działalności operacyjnej Spółki w tym w szczególności w procesie windykacji wierzytelności objętych tymi zmianami, oraz w wycenach wartości godziwej objętych przez Spółkę wierzytelności.

Wspomnieć należy, że została przyjęta i *podpisana ustawa o zmianie ustawy – Kodeks postępowania cywilnego oraz niektórych innych ustaw. Ustawa ma na celu gruntowną zmianę procedury cywilnej* co z pewnością spowoduje konieczność wprowadzenia zmian mających na celu przystosowanie naszej działalności do nowego stanu prawnego. Część przepisów weszła w życie 21.08.2019r., kolejne weszły w życie z dniem 07.11.2019r., a ostatnia partia w dniu 07.02.2020r. Jedną z bardziej istotnych zmian to likwidacja dotychczas funkcjonującej w postępowaniu cywilnym „fikcji doręczeń” oraz wprowadzenie doręczeń komorniczych. W związku z powyższymi zmianami nie można wykluczyć wydłużenia czasu oczekiwania na tytuły egzekucyjne i w konsekwencji wydłużenia okresu przekazania spraw do komornika. Nowelizacją ustawodawca również podwyższył oraz wprowadził dodatkowe opłaty sądowe oraz w toku procesu (choćby dodatkowa opłata od uzasadnienie wyroku) co bezpośrednio przełoży się na wzrost kosztów kierowania spraw do sądu. Kolejną zmianą jest możliwość kierowania wniosków o wszczęcie egzekucji bez postępowania klauzulowego załączając jedyne wyciąg z umowy przelewu wierzytelności co pozwoli na skrócenie trwania procesu. Jednocześnie jednak nałożono na wierzyciel obowiązek wykazania dokumentami czynności, które przerwały bieg przedawnienia roszczenia jeżeli z treści tytułu wykonawczego wynika, że termin przedawnienia dochodzonego roszczenia upłynął. Zmiana powoduje konieczność pozyskania wraz z wierzytelnością pełnej dokumentacji, aby móc zadośćuczynić powyższymi wymogom. Z uwagi na brak archiwizacji pełnej dokumentacji przez zbywców wierzytelności wypełnienie nałożonego obowiązku jest utrudnione, a czasami wręcz niemożliwe i zmusza wierzyciela do ograniczenia kwoty dochodzonej w postępowaniu egzekucyjnym wierzytelności. W lutym bieżącego roku weszły w życie zmiany odnoszące się do elektronicznego postępowania upominawczego, które mogą wpłynąć zarówno na koszty jak i wydłużenie czasu uzyskania tytułu wykonawczego. Główną zmianą jest wprowadzenie skutku w postaci umorzenia elektronicznego postępowania upominawczego w miejsce przekazania sprawy do postępowania zwykłego, w przypadku stwierdzenia przez sąd braku podstaw do wydania nakazu zapłaty. Jednocześnie wierzyciel otrzymał możliwość ponownego wniesienia sprawy umorzonych do sądu właściwości ogólnej dłużnika w terminie 3 miesięcy od daty wydania postanowienia o umorzeniu – wówczas za skuteczny termin wniesienia sprawy do sądu uznaje się datę wniesienia pozwu w elektronicznym postępowaniu upominawczym.

Należy mieć również na uwadze *zmiany w prawie europejskim. Pierwsza istotna zmiana odnosi się do zasady rozliczenia kredytów konsumenckich w przypadku wcześniejszej ich spłaty*. Przedmiotowe zasady określa *wyrok TSUE z dnia 11 września 2019r. w sprawie C-383/18*, w którym TSUE orzekł, że konsument, który spłaca wcześniej swój kredyt, ma prawo do proporcjonalnej redukcji wszystkich kosztów jego obsługi. *Druga zmiana*

zawarta jest w projekcie Dyrektywy PE i Rady w sprawie podmiotów obsługujących kredyty, nabywców kredytów oraz egzekucji z zabezpieczenia. Projekt jest na etapie prac w ramach organów Unii Europejskiej. Dyrektywa ma na celu zmniejszenie liczby kredytów niespłaconych i zagrożonych oraz uproszczenie procesu obsługi takich spraw. Regulacja może jeszcze ulec daleko idącym zmianom, lecz na chwilę obecną zakłada m.in. procedurę udzielania zezwoleń podmiotom obsługującym kredyty przez krajowe organy nadzorcze; powstanie rejestru podmiotów posiadających zezwolenie na obsługiwane kredytów; obowiązek zawarcia umowy na obsługiwane kredytów oraz wymogi dotyczące minimalnych regulacji w tym zakresie; swobodę prowadzenia działalności w zakresie obsługi kredytów w przyjmującym państwie członkowskim i kwestie nadzoru nad taką transgraniczną działalnością; wprowadzenie obowiązkowego katalogu danych, które powinny zostać przekazane nabywcy kredytu przez kredytodawcę (w celu rzetelnej wyceny); kwestie nadzoru nad podmiotami obsługującymi kredyty oraz nabywcami kredytów i kary administracyjne i środki naprawcze; przyspieszonej egzekucji z zabezpieczenia na drodze pozasądowej; obowiązków informacyjnych wobec kredytobiorców w przypadku zmiany warunków umowy.

Nowelizacją ustawy o szczególnych rozwiązaniach związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19, innych chorób zakaźnych oraz wywołanych nimi sytuacji kryzysowych, która weszła w życie z dniem 31.03.2020r. ustawodawca znacząco obniżył limit poza odsetkowych kosztów kredytu konsumenckiego, zarówno w odniesieniu do poszczególnych okresów spłaty kredytu, jak i limitu maksymalnego tych kosztów. Limit maksymalny kosztów zostaje obniżony z wysokości całkowitej kwoty kredytu do 45% całkowitej kwoty kredytu. Dla pożyczek krótszych niż 30 dni koszty poza odsetkowe nie będą mogły wynieść więcej niż 5 %, zaś dla produktów trwających 30 dni i dłużej poziom kosztów będzie mógł wynosić od 15 % plus 6 % za każdy rok trwania pożyczki. Przepis traci moc po upływie 365 dni od dnia wejścia w życie ustawy. Po tym okresie kredytodawca może naliczać koszty zgodnie z obecnym brzmieniem ustawy o kredycie konsumenckim, a okres do marca 2021r. nie musi być uwzględniany w obliczeniach maksymalnych poza odsetkowych kosztów kredytu. Powyższa zmiana – uzasadniona z punktu widzenia polepszenia sytuacji finansowej pożyczkobiorców – jest negatywna dla spółek udzielających pożyczek, które będą zmuszone do dostosowania się do nowych warunków prawnych i w konsekwencji zmniejszenia lub całkowitego zaprzestania akcji udzielania pożyczek (ze względu na ustalenie maksymalnym obciążen na poziomie nie zapewniającym opłacalności produktu).

☞ **Ryzyko związane z upadłością konsumencką.**

Upadłość konsumencka została wprowadzona do systemu prawnego w 2009r. Wówczas upadłość konsumencką mogły ogłosić tylko osoby fizyczne nieprowadzące działalności gospodarczej, których niewypłacalność powstała wskutek wyjątkowych i niezależnych od nich okoliczności np. na skutek kataklizmu, choroby, czy wypadku. Osoba fizyczna chcąc ogłosić upadłość konsumencką musiała także posiadać majątek wystarczający na zabezpieczenie kosztów postępowania. Taki sposób ukształtowania przepisów powodował iż upadłość konsumencka była ogłaszana sporadycznie, w wyjątkowych przypadkach.

Sytuacja zmieniła się na skutek nowelizacji ustawy prawo upadłościowe w 2014r. Dłużnik nie musiał już wykazywać, że niewypłacalność jest skutkiem wyjątkowych i niezależnych od niego okoliczności. Ogłoszenie upadłości konsumenckiej uzależnione zostało od wystąpienia następujących przesłanek – niewypłacalności dłużnika i stopnia przyczynienia się do niej dłużnika. Nie można ogłosić upadłości dłużnika, który doprowadził do swojej niewypłacalności lub istotnie zwiększył jej stopień umyślnie lub wskutek rażącego niedbalstwa. Oczywiście sąd przy rozpoznawaniu wniosku o ogłoszenie upadłości bierze pod uwagę także względy słuszności lub względy humanitarne, ale dwiema poprzednimi przesłankami jest związany.

Kolejną istotną nowelizacją ustawy prawo upadłościowe z 2016r. ustawodawca umożliwił prowadzenie postępowania upadłościowego według przepisów dotyczących upadłości konsumenckiej także wobec byłych przedsiębiorców. Ex-przedsiębiorcy uprawnieni są do złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości konsumenckiej już następnego dnia po wykreśleniu z właściwego rejestru lub zaprzestaniu prowadzenia działalności gospodarczej, a więc nie muszą już czekać jednego roku na wniosek o oddłużenie.

Od momentu wejścia w życie nowelizacji prawa upadłościowego z lat 2014-2016 rośnie liczba upadłości konsumenckich. W 2015 roku złożono 5 616 wniosków o ogłoszenie upadłości, w 2017 roku liczba ta wzrosła dwukrotnie – złożono już 11 120 wniosków, z czego pozytywnie rozpoznanych zostało 5 470 wniosków.

Przepisy funkcjonujące do dnia dzisiejszego oraz ilość ogłaszanych upadłości konsumenckich nie miała istotnego wpływu na działalność oraz wyniki finansowe Spółki.

W dniu 18 kwietnia 2018r. Minister Sprawiedliwości przedstawił kolejny projekt gruntownych zmian prawa upadłościowego, zgodnie z którym min. łatwiej niż dotychczas będzie można ogłosić upadłość konsumencką. Główna zmiana prawa upadłościowego ma polegać na ogłoszeniu upadłości konsumenckiej nawet wówczas, gdy

dłużnik doprowadził do swojej niewypłacalności lub istotnie zwiększył jej stopień umyślnie lub wskutek rażącego niedbalstwa, do ogłoszenia upadłości wystarczy samo stwierdzenie, że dłużnik jest niewypłacalny. Dopiero na etapie ustalania planu spłaty na końcu postępowania upadłościowego Sąd oceni, czy dłużnik doprowadził do swojej niewypłacalności lub jej pogłębienia wskutek umyślności lub rażącego niedbalstwa. Zła wola w zaciąganiu zobowiązań nie będzie zatem skutkować już oddaleniem wniosku o ogłoszenie upadłości jak ma to miejsce obecnie, a dłużnik ryzykuje jedynie ustaleniem planu spłaty wierzycieli na okres nie krótszy niż trzy lata i nie dłuższy niż siedem lat. Nowe przepisy mają usprawnić i przyspieszyć oddłużenie. Upadłość konsumencka będzie, co do zasady, prowadzona w uproszczonej procedurze, bez wyznaczania sędziego-komisarza, a dłużnikowi przyznano uprawnienie wniesienia skargi na nieprawidłowości w prowadzeniu czynności przez syndyka na każdym etapie postępowania.

Ustawa weszła w życie z dniem 24 marca 2020r.

Istnieje ryzyko, że zakresem działania aktualnie procedowanej nowelizacji w praktyce zostanie objęty zbyt szeroki krąg osób, które wykorzystają możliwość ogłoszenia upadłości konsumenckiej z pokrzywdzeniem swoich wierzycieli.

Spółce trudno jest ocenić całościowy wpływ nowych regulacji na jej funkcjonowanie. Spółka nie może jednakże wykluczyć, że wprowadzenie przepisów w aktualnie procedowanym kształcie odbije się w perspektywie krótkoterminowej negatywnie na jej wynikach. W średniej oraz długiej perspektywie Spółka zakłada, iż dostosuje swoją działalność do zmienionego otoczenia prawnego.

W związku z powyższym Spółka ocenia ryzyko związane z „upadłością konsumencką” jako średnie. Spółka nie ma wpływu na występowanie powyższego ryzyka. Spółka ogranicza niniejsze ryzyko poprzez stałą analizę otoczenia prawnego oraz rynku wierzycielskości.

⊖ **Ryzyko związane z polityką dostawców wierzycielskości w zakresie sprzedaży pakietów wierzycielskości.**

Zakładamy, że zarówno banki jak i operatorzy telekomunikacyjni będą sprzedawać swoje wierzycielskości w ilościach hurtowych funduszom sekurytyzacyjnym. Ewentualna zmiana może dotyczyć wielkości sprzedawanych pakietów oraz modelu stałej współpracy z firmami windykacyjnymi. Ze względu na swoją wieloletnią obecność na rynku oceniamy ryzyko wzrostu cen sprzedaży wierzycielskości jako nieistotne. Nie można jednak wykluczyć zmiany sposobu sprzedaży pakietów wierzycielskości. Niekorzystna zmiana obecnych praktyk rynkowych miałaby negatywny wpływ na wyniki Spółki i jej jednostek zależnych. W celu ograniczenia ryzyka prowadzimy działania w celu dywersyfikacji źródeł pozyskiwania wierzycielskości.

⊖ **Ryzyko związane z zadłużeniem Spółki.**

Spółka zabezpiecza swoją płynność w oparciu o środki finansowe pozyskane poprzez emisję obligacji, kredyt oraz zyski wypracowane w ramach prowadzonej dotychczas działalności. Z pozyskanych środków finansuje także częściowo zakup wierzycielskości przez fundusze. Finansowanie to realizowane jest poprzez objęcie emisji certyfikatów inwestycyjnych funduszu w zamian za określoną cenę sprzedaży, wynikającą z WAN CI na dzień emisji. W celu pozyskania środków na spłatę zadłużenia Spółka umarza certyfikaty inwestycyjne w wartości wykupu.

Inwestycje w portfele wierzycielskości mają charakter w większości przypadków długoterminowy i są mniej płynne, podczas gdy emitowane obligacje i inne instrumenty dłużne są zarówno długoterminowe jak również krótkoterminowe. Toteż może wystąpić niezgodność pomiędzy terminami odzyskania zainwestowanych środków w fundusz a terminami spłaty zobowiązań. W przypadku przesunięcia spłaty windykowanych wierzycielskości, a w szczególności w przypadku pogorszenia sytuacji gospodarczej istnieje ryzyko braku środków pieniężnych na spłatę wymagalnego zadłużenia, co może skutkować uruchomieniem przez instytucje finansowe zabezpieczeń ustanowionych w związku z emitowanymi obligacjami i udzielonymi kredytami.

Spółka ogranicza powyższe ryzyko utrzymując w każdym czasie na odpowiednim poziomie dostępność kapitału, wykorzystując oferty usług instytucji finansowych, monitorując przepływy pieniężne oraz dopasowując terminy zapadalności aktywów i zobowiązań finansowych.

⊖ **Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązаныmi.**

Spółka zawiera transakcje z jednostkami powiązаныmi poprzez nabywanie usług oraz udzielanie ograniczonego finansowania poprzez pożyczki krótkoterminowe. Wszystkie takie transakcje zostały zawarte na warunkach rynkowych, a oprocentowanie udzielanych pożyczek jest wyższe od kosztu kapitału zewnętrznego, który obciąża Spółkę. Nie można jednak wykluczyć ryzyka zakwestionowania przez organy podatkowe rynkowego charakteru ww. transakcji, co skutkowałoby wzrostem zobowiązań podatkowych Spółki. Zaangażowanie kapitałowe GPM Vindexus S.A. w spółkach stowarzyszonych oraz w spółkach pozostałych nie zagraża utracie płynności przez Spółkę w przypadku niewypłacalności tych podmiotów.

⊖ **Ryzyko związane z przetwarzaniem danych osobowych.**

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

⊖ **Ryzyko związane z prowadzeniem działalności wymagającej posiadania zezwolenia administracyjnego.**

Zarządzanie wierzitelnościami funduszy sekuryzacyjnych przez Spółkę obwarowane jest wieloma wymogami i regulacjami prawnymi i jest prowadzone wyłącznie na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego. W związku z otrzymanym zezwoleniem na zarządzanie wierzitelnościami funduszy sekuryzacyjnych Spółka spełnia szereg wymogów organizacyjno –prawnych. W przypadku uchybienia tym wymogom, KNF może cofnąć wydane zezwolenie. Spółka minimalizuje powyższe ryzyko poprzez wykonywanie działalności zgodnie z przepisami prawa oraz przyjętymi regulacjami wewnętrznymi.

VI.2 Czynniki istotne oraz perspektywy rozwoju działalności Spółki.

Spółka funkcjonuje w segmencie rynku finansowego, charakteryzującego się wysoką konkurencją zarówno w zakresie nabywania nowych pakietów wierzitelności jak i pozyskania finansowania. Spółka tworzy dla gospodarki wartość dodaną nie tylko poprzez usprawnianie zatorów płatniczych, wypracowywane zyski czy tworzenie miejsc pracy, lecz także w zakresie dbałości o wizerunek branży, której celem ostatecznym jest restrukturyzacja długu. Wolumen spraw, które posiada Spółka, pozwala jej na zachowanie dużej elastyczności i stabilności w funkcjonowaniu.

Z uwagi na zmiany prawa Spółka w większym stopniu będzie dążyć do odzyskiwania wierzitelności na drodze polubownej tj. poprzez zawieranie ugód umożliwiających osobom zadłużonym rozłożenie spłaty zobowiązania na dogodnie dla obu stron raty. Dochodzenie roszczeń poprzez stosowanie instrumentów na drodze prawnej i egzekucyjnej generuje wysokie koszty, które w konsekwencji obciążą dłużnika. Dlatego windykacja polubowna powinna doprowadzić do szybszych spłat wierzitelności przy niższych kosztach (w relacji do ewentualnych kosztów sądowych i egzekucyjnych). W celu ograniczenia kosztów egzekucji Spółka zamierza rozwijać windykację terenową poprzez jednostkę stowarzyszoną Eurea Sp. z o.o.

Ze względu na istotne, negatywne zmiany prawne z punktu widzenia wierzyciela prowadzącego postępowania sądowe oraz egzekucyjne celem Spółki jest zwiększenie udziału wierzitelności regularnych w aktywach Spółki oraz funduszu Alfa.

Poniżej wskazujemy inne czynniki wynikające ze struktury wewnętrznej firmy istotne w naszej ocenie dla perspektyw rozwoju działalności Spółki.

⊖ **Poprawa organizacji pracy.**

Systematycznie zwiększa się ilość zarządzanych wierzitelności. Dlatego w roku minionym znacznie zwiększyliśmy zatrudnienie na umowę o pracę. Przeprowadziliśmy reorganizację działów w celu zwiększenia efektywności pracy. Szczególna uwaga kierowana jest w kierunku działu windykacji polubownej oraz komórki callcenter. Z uwagi na

zwiększenie wolumenu obsługiwanych spraw oraz zmiany przepisów prawa koniecznością jest ciągły rozwój systemu operacyjnego. Nadal będziemy organizować szkolenia oraz finansować kierunki wykształcenia naszych pracowników, które zostaną następnie wykorzystane w działalności Spółki.

Zmiany ustawodawstwa wymuszają zastosowanie zaawansowanych rozwiązań technologicznych, a skutkiem tego są dodatkowe koszty, które ponosi Spółka. Z drugiej strony unikamy finansowych skutków niedostosowania się do zmian w prawie.

➤ **Rozwój oferty.**

Spółka dąży do zabezpieczenia przychodów w okresach przyszłych poprzez dywersyfikację dostawców wierzytelności. Dzięki temu zmniejsza się ryzyko braku nabycia kolejnych portfeli wierzytelności. Spółka kładzie nacisk na rozwój funduszy sekurytyzacyjnych – GPM Vindexus NSFIZ, Future NSFIZ, Alfa NSFIZ -poprzez budowanie zdywersyfikowanego portfela wierzytelności. Wzrost ten znajduje odzwierciedlenie w przychodach z tytułu zarządzania wierzytelnościami sekurytyzowanymi, które stanowią obecnie 79,31% przychodów z działalności podstawowej.

Zważywszy na fakt, że koszt kapitału pożyczonego, wzrost kosztów egzekucyjnych w wyniku zmian przepisów prawa oraz niska efektywność egzekucji, a także wzrost rynkowych kosztów pracy obciążają w pełni Spółkę, intencją naszą jest zwiększenia w obrotach udziału świadczenia usług zarządzania wierzytelnościami na rzecz jednostek zewnętrznych, co będzie dawało dodatkowe przychody.

➤ **Korzyści skali.**

Spółka w nadchodzących okresach będzie kontynuowała zakupy kolejnych pakietów wierzytelności przede wszystkim do jednostek zależnych. Czynnikiem decydującym o kolejnych inwestycjach będzie cena sprzedaży, oferowana przez wierzycieli pierwotnych oraz wysokość marży dla kapitału pożyczonego.

W naszej ocenie w nadchodzących okresach nie można oczekiwać korzyści w wyniku zwiększenia skali działania. Istotne ograniczenia wynikają z niekorzystnych zmian w przepisach prawa, wzrostu kosztów egzekucyjnych oraz ograniczenia podaży kapitału finansującego.

Utrzymanie rentowności Spółki na poziomie obecnym będzie naszym priorytetem.

Perspektywy rozwoju działalności.

Dzięki dużym inwestycjom w kolejne portfele wierzytelności, Spółka zabezpieczyła sobie źródła generowania przychodów na kilka nadchodzących lat. Nie oznacza to rezygnacji z polityki zakupowej, Spółka będzie kontynuowała powiększanie swojego portfela wierzytelności zależnie od możliwości finansowych. Spodziewamy się w nadchodzących okresach większej podaży wierzytelności do zbycia i stabilizacji cen sprzedaży. Spółka zamierza kontynuować swoją dotychczasową strategię zakupów pakietów wierzytelności bankowych, telekomunikacyjnych oraz od syndyków, które będzie finansować z własnych przychodów, kredytów bankowych lub z emisji instrumentów dłużnych. Przewidujemy także dalsze porządkowanie stanu prawnego posiadanych aktywów w celu bardziej efektywnego zarządzania nimi oraz zastosowanie w większym stopniu drogi polubownej dla restrukturyzacji zobowiązań dłużników.

VI.3 Polityka dywidendy.

W latach minionych Zarząd Spółki stosował politykę w zakresie wypłaty dywidendy, przedstawioną w raporcie bieżącym numer 9/2017 z 2 czerwca 2017r.

Zarząd Spółki regularnie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu wypłatę dywidendy. Intencją Zarządu było, aby wartość dywidendy przypadająca na 1 akcję wzrastała co roku co najmniej o 5 gr.

W okresach historycznych wypłacono dywidendę:

Tabela 32 Wypłacona dywidenda w okresach historycznych.

Rok obrotowy zakończony	Data wypłaty	Dywidenda w zł na jedną akcję	Ilość akcji w szt.	Dywidenda wypłacona w zł
31.12.2018	18.07.2019	0,30 zł	11 586 000**	3 475 800,00
31.12.2017	06.07.2018	0,25 zł	11 537 938**	2 884 484,50
31.12.2016	29.06.2017	0,20 zł	11 437 938*	2 287 587,60
31.12.2015	15.07.2016	0,15 zł	11 591 938	1 738 790,70
31.12.2014	15.07.2015	0,10 zł	11 591 938	1 159 193,80
31.12.2013	15.09.2014	0,05 zł	11 591 938	579 596,90

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

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

Z podziału zysku netto za lata sprawozdawcze 2013-2018 wypłacono łącznie dywidendę 12 125 tys. zł.

Po zakończeniu roku sprawozdawczego 2019 Zarząd Spółki rozważył czynniki istotne dla dalszej kontynuacji działalności Spółki w zmienionej przez pandemię covid-19 sytuacji makroekonomicznej:

- ⊖ wielkość wypracowanego w 2019r. zysku,
- ⊖ wskaźniki dywidendy stosowane przez porównywalne spółki,
- ⊖ zapotrzebowanie na wolne środki zabezpieczające płynność,
- ⊖ wysokość zobowiązań z tytułu bieżącej działalności i obsługi pożyczonego kapitału,
- ⊖ prawdopodobieństwo wystąpienia znacznego poziomu ryzyka kredytowego i ryzyka płynności,

które uzależnione są od aktualnych i przyszłych warunków rynkowych.

W stosunku do lat ubiegłych rekomendacja Zarządu Spółki odnośnie podziału zysku netto za 2019r. jest odmienna od zakładanej w polityce dywidendy.

Zarząd złożył Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy propozycję wypłacenia dywidendy dla akcjonariuszy Spółki z zysku netto wypracowanego w 2019r. w wysokości 0,1 zł na jedną akcję.

Warszawa 20 kwietnia 2020r.

Członek Zarządu
Artur Zdunek

Prezes Zarządu
Jan Kuchno

VII Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe Giełdy Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. według standardów MSSF/MSR w roku sprawozdawczym od 01.01.2019r. do 31.12.2019r.

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

	NOTA	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018
Przychody z działalności podstawowej	1,2	20 980	21 893
Przychody z wierzytelności nabytych		4 340	7 082
Inne przychody		16 640	14 811
Koszty własny	3	0	0
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		20 980	21 893
Pozostałe przychody operacyjne	4	22	57
Koszty sprzedaży			
Koszty ogólnego zarządu	3	19 411	16 153
Pozostałe koszty operacyjne	4	78	54
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		1 513	5 743
Przychody finansowe	5	20 771	19 248
Koszty finansowe	5	7 457	5 276
Udział w zyskach osób prawnych ustalany metodą praw własności		(172)	(30)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		14 655	19 685
Podatek dochodowy	6	4 091	4 061
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		10 564	15 624
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	7		
Zysk (strata) netto		10 564	15 624
Suma innych dochodów		0	0
Suma innych dochodów w wyniku przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, w tym:		0	0
<i>Dochody ujęte w kapitale, które nie zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy</i>			
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży			
<i>Dochody ujęte w kapitale, które mogą zostać przeklasyfikowane na wynik finansowy</i>	10,11	0	0
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	10,11	0	0
Suma dochodów całkowitych		10 564	15 624
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)	8		
Podstawowy za okres obrotowy		0,91	1,35
Rozwodniony za okres obrotowy		0,91	1,35
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)			
Podstawowy za okres obrotowy		0,91	1,35
Rozwodniony za okres obrotowy		0,91	1,35
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)			

Warszawa, 20 kwietnia 2020r.

VII.2 Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej Spółki.

AKTYWA	31.12.2019	31.12.2018
Aktywa trwałe	258 501	219 964
Rzeczowe aktywa trwałe	10 639	10 118
Wartości niematerialne	43	55
Nieruchomości inwestycyjne		
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	238 039	200 687
Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych	3 148	2 140
Udziały i akcje w pozostałych jednostkach	2 333	3 236
Pozostałe aktywa finansowe		
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	4 299	3 728
Pozostałe aktywa trwałe		
Aktywa obrotowe	37 382	49 808
Należności handlowe i pozostałe	7 216	3 092
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		
Nabyte wierzytelności w zamortyzowanym koszcie	27 716	29 039
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Pozostałe aktywa finansowe	2 279	7 729
Rozliczenia międzyokresowe	99	40
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	72	9 908
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		
AKTYWA RAZEM	295 883	269 772

PASYWA	31.12.2019	31.12.2018
Kapitał własny	164 399	157 124
Kapitał zakładowy	1 168	1 164
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	7 014	6 978
Akcje własne	(347)	(347)
Pozostałe kapitały	146 000	33 948
Niepodzielony wynik finansowy		99 757
Wynik finansowy bieżącego okresu	10 564	15 624
Zobowiązania długoterminowe	100 797	85 289
Kredyty i pożyczki		
Pozostałe zobowiązania finansowe	70 083	58 610
Inne zobowiązania długoterminowe		
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	29 972	26 200
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	742	479
Pozostałe rezerwy		
Zobowiązania krótkoterminowe	30 687	27 359
Kredyty i pożyczki	1 163	
Pozostałe zobowiązania finansowe	27 114	25 308
Zobowiązania handlowe	367	505
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	30	244
Pozostałe zobowiązania	1 385	814
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	583	453
Pozostałe rezerwy	45	35
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		
PASYWA RAZEM	295 883	269 772

Warszawa, 20 kwietnia 2020r.

VII.3 Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.

	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny ogółem
Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2019r.							
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2019r.	1 164	6 978	(347)	33 948	115 381	0	157 124
Zmiana zasad rachunkowości							
Korekty z tytułu błędów podstawowych							
Kapitał własny po korektach	1 164	6 978	(347)	33 948	115 381	0	157 124
Emisja akcji, w tym płatności w formie akcji	4	36		286			326
Koszt emisji akcji							
Przekazanie niepodzielonego wyniku finansowego na kapitał zapasowy				99 757	(99 757)		0
Podział zysku netto za 2018r. - ZFŚS					(40)		(40)
Podział zysku netto za 2018r. - wypłata dywidendy					(3 475)		(3 475)
Podział zysku netto za 2018r. – pomoc fundacji					(100)		(100)
Podział zysku netto za 2018r. – pozostałe kapitały				12 009	(12 009)		0
Suma dochodów całkowitych						10 564	10 564
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2019r.	1 168	7 014	(347)	146 000	0	10 564	164 399
Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2018r.							
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2018r.	1 159	6 935	(347)	137 050	3 006	0	147 803
Zastosowanie MSSF 9 –*zmiana zasad wyceny certyfikatów inwestycyjnych				(95 810)	95 810		0
Zastosowanie MSSF 9 –**zmiana metody wyceny wierzytelności				(7 652)	3 947		(3 705)
Korekty z tytułu błędów podstawowych							
Kapitał własny po korektach	1 159	6 935	(347)	33 588	102 763	0	144 098
Emisja akcji, w tym płatności w formie akcji	5	43		360			408
Koszt emisji akcji							
Nabycie akcji własnych							
Sprzedaż akcji własnych							
Wynik na sprzedaży akcji własnych							
Podział zysku netto za 2017r. – ZFŚS					(40)		(40)
Podział zysku netto za 2017r. – wypłata dywidendy					(2 884)		(2 884)
Podział zysku netto za 2017r. – pomoc fundacji					(82)		(82)
Suma dochodów całkowitych							
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2018r.	1 164	6 978	(347)	33 948	99 757	15 624	157 124

Warszawa, 20 kwietnia 2020r.

VII.4 Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018- 31.12.2018
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	14 655	19 685
Korekty razem	(14 502)	(13 040)
Amortyzacja	579	379
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
Odsetki i udziały w zyskach	5 779	4 037
Zysk z działalności inwestycyjnej	(18 806)	(17 604)
Udział w zyskach osób prawnych	172	30
Zmiana stanu rezerw	403	201
Zmiana stanu wierzytelności	1 323	(3 676)
Zmiana stanu należności	(4 186)	4 107
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	293	(527)
Zmiana stanu pozostałych aktywów	(59)	13
Inne korekty z działalności operacyjnej		0
Gotówka z działalności operacyjnej	153	6 645
Podatek dochodowy zapłacony	(1 103)	(1 303)
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(950)	5 342
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
Wpływy	10 219	19 892
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	491	3
Zbycie aktywów finansowych	1 287	538
Wpływy z tytułu umorzonych obligacji i pożyczek	7 975	17 908
Odsetki	466	1 443
Inne wpływy inwestycyjne		
Wydatki	(23 912)	(18 237)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(1 579)	(5 790)
Nabycie inwestycji w nieruchomości		
Wydatki na aktywa finansowe	(2 480)	(3 134)
Inne wydatki inwestycyjne	(19 853)	(9 313)
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(13 693)	1 655
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
Wpływy	53 203	48
Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	40	48
Kredyty i pożyczki	1 163	
Emisja dłużnych papierów wartościowych	52 000	
Inne wpływy finansowe		
Wydatki	(48 396)	(17 186)
Nabycie udziałów (akcji) własnych		
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	(3 475)	(2 884)
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		(82)
Spłaty kredytów i pożyczek		
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(39 000)	(8 900)
Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		
Odsetki	(5 921)	(5 320)
Inne wydatki finansowe		
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	4 807	(17 138)
D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)	(9 836)	(10 141)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(9 836)	(10 141)
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F. Środki pieniężne na początek okresu	9 908	20 049
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	72	9 908

Warszawa, 20 kwietnia 2020r.

OBAJAŚNIENIA DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.

Szczegółowe informacje o składnikach korekt przepływów pieniężnych w działalności operacyjnej	01.01 -31.12.2019	01.01-31.12.2018
I. Amortyzacja	579	379
Amortyzacja wartości niematerialnych	12	2
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	567	377
II. Odsetki i udziały w zyskach (1+2)	5 779	4 037
1.Odsetki od obligacji i pożyczek (a+b+c+d+e+f)	(420)	(1 120)
a. Przychody finansowe wg rachunku zysków i strat	(20 771)	(19 248)
b. Odsetki od środków na rachunkach bankowych	10	46
c. Wycena instrumentów kapitałowych w wartości godziwej – wyłączenie z przychodów finansowych	19 024	18 060
d. Przychód ze zbycia udziałów	1 287	22
e. Pozostałe przychody		
f. Aktualizacja wartości portfela instrumentów finansowych	30	
2. Koszty obsługi finansowania obligacjami i kredytem (a+b+c+d)	6 199	5 157
a. Koszty finansowe wg rachunku zysków i strat	7 457	5 276
b. Koszt sprzedanych udziałów	(1 249)	
c. Pozostałe koszty	(9)	(1)
d. Utrata wartości wg MSSF 9		(118)
III. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej (3+4+5+6)	(18 806)	(17 604)
3.Wycena instrumentów kapitałowych w wartości godziwej	(19 024)	(18 060)
4.Zysk ze zbycia akcji i udziałów	(38)	(22)
5.Wynik wyceny akcji pracowniczych	286	360
6.Utrata wartości wg MSSF 9	(30)	118
IV. Udział w zyskach osób prawnych	172	30
V. Zmiana stanu rezerw (7+8)	403	201
7.Zmiana stanu rezerw na zobowiązania z tytułu działalności operacyjnej	10	0
8.Zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze	393	201
VI. Zmiana stanu nabytych wierzytelności (9+10+11+12)	1 323	(3 676)
9.Wpływy z wierzytelności nabytych	12 567	15 908
10.Wydatki na zakup wierzytelności nota 23	(4 572)	(3 515)
11.Wydatki na koszty wpisów sądowych oraz opłaty komornicze nota 23	(2 332)	(8 987)
12.Przychód bilansowy z wierzytelności nabytych – zg. z MSSF 9	(4 340)	(7 082)
VII. Zmiana stanu należności (13+14+15+16)	(4 186)	4 107
13.Zmiana stanu należności wynikająca z bilansu	(4 124)	4 089
14.Otrzymane odsetki od przeterminowanych pożyczek	(120)	(47)
15.Wyłączenie należności odsetkowych z tytułu pożyczek	115	65
16.Utrata wartości	(57)	
VIII. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem zobowiązań finansowych (17+18+19+20)	293	(527)
17.Zmiana stanu zobowiązań handlowych	(138)	(432)
18.Zmiana stanu pozostałych zobowiązań	571	(55)
19.Zmiana stanu zobowiązań z tytułu ZFŚŚ	(40)	(40)
20.Zmiana stanu pozostałych zobowiązań z tyt. podziału zysku	(100)	
IX. Zmiana stanu pozostałych aktywów	(59)	13
21.Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych kosztów	(59)	13
X. Inne korekty z działalności operacyjnej	0	0
22.Rozliczenie dotacji unijnej	0	0
Łączna korekta przepływów z działalności operacyjnej	(14 502)	(13 040)

Warszawa, 20 kwietnia 2020r.

Szczegółowe informacje o elementach przepływów pieniężnych w działalności inwestycyjnej	01.01-31.12.2019	01.01-31.12.2018
I. Wpływy inwestycyjne	10 219	19 892
1.Wpływy z tytułu umorzonych obligacji i pożyczek w tym:	7 975	17 908
a. Obligacje serii A	4 200	8 000
b. Spłata pożyczek	3 775	9 908
2.Otrzymane odsetki, w tym:	466	1 443
a. Odsetki od obligacji serii A i A1		534
b. Odsetki od obligacji serii J i K	218	239
c. Odsetki od pożyczek	248	670
3.Zbycie aktywów finansowych	1 287	538
4.Zbycie aktywów niefinansowych	491	3
5.Inne wpływy inwestycyjne	0	0
II. Wydatki inwestycyjne	(23 912)	(18 237)
1.Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	(1 579)	(5 790)
2.Wydatki na aktywa finansowe, w tym:	(2 480)	(3 134)
a Udzielenie pożyczek	(2 480)	(3 134)
3.Inne wydatki inwestycyjne, w tym:	(19 853)	(9 313)
a Objęcie certyfikatów funduszy sekurytyzacyjnych	(17 434)	(8 308)
b Nabycie akcji i udziałów	(2 419)	(1 005)
Łączna korekta przepływów z działalności inwestycyjnej	(13 693)	1 655

Szczegółowe informacje o elementach przepływów pieniężnych w działalności finansowej	01.01-31.12.2019	01.01-31.12.2018
I. Wpływy finansowe	53 203	48
1.Wpływy z emisji akcji	40	48
2.Kredyty i pożyczki	1 163	
3.Emisja dłużnych papierów wartościowych, w tym:	52 000	
a. Emisja obligacji serii B2	45 000	
b. Emisja obligacji serii C2	7 000	
II.Wydatki finansowe	(48 396)	(17 186)
1.Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	(3 475)	(2 884)
2.Inne wydatki z tytułu podziału zysku	0	(82)
3.Spłata kredytów i pożyczek	0	0
4.Wykup dłużnych papierów wartościowych, w tym:	(39 000)	(8 900)
a. Wykup obligacji serii Z1		(3 900)
b. Wykup obligacji serii Y1	(5 000)	(5 000)
c. Wykup obligacji serii W1	(18 000)	
d. Wykup obligacji serii X1	(6 000)	
e. Wykup obligacji serii A2	(10 000)	
5.Płatności zobowiązań z tytułu leasingu	0	0
6.Zapłacone odsetki, w tym:	(5 921)	(5 320)
a. Zapłacone odsetki od obligacji	(5 875)	(5 283)
b. Zapłacone odsetki od kredytu	(46)	(37)
Łączna korekta przepływów z działalności finansowej	4 807	(17 138)

VIII Informacja dodatkowa do Sprawozdania Finansowego.

VIII.1 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego.

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

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

VIII.2 Założenie kontynuacji działalności gospodarczej.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w okresie 12 miesięcy po ostatnim dniu bilansowym na 31.12.2019r. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie kontynuowania działalności w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

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

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone z zastosowaniem jako danych porównawczych informacji historycznych za rok sprawozdawczy obejmujący rok kalendarzowy od 01.01.2018r. do 31.12.2018r. W roku sprawozdawczym nie dokonano żadnych zmian w prezentacji danych.

VIII.4 Zasady sporządzenia i prezentacji sprawozdania finansowego.

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

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

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

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

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

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

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

VIII.5 Waluta funkcjonalna i prezentacyjna sprawozdania finansowego.

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

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

VIII.6.1 Instrumenty finansowe i zobowiązania finansowe.

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

Do aktywów finansowych zaliczane są:

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

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

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

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

Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie obejmują:

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

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują:

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

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

- aktywa w ramach modelu biznesowego są utrzymywane w celu uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z kontraktu; oraz
- jego warunki umowne powodują powstanie w określonych momentach przepływów pieniężnych stanowiących wyłącznie spłatę kapitału oraz odsetek od niespłaconej części kapitału.

W sytuacji, gdy powyższe warunki nie są spełnione (jak to ma miejsce na przykład w przypadku instrumentów kapitałowych innych jednostek), składnik aktywów finansowych jest wyceniany w wartości godziwej.

VIII.6.2 Zasady wyceny instrumentów i zobowiązań finansowych.

1. Definicje i określenia.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Efektywna stopa procentowa jest stopą, która dokładnie dyskontuje oszacowane przyszłe pieniężne przepływy w okresie do wygaśnięcia instrumentu finansowego. Szacunki przepływów pieniężnych, na podstawie których dokonuje się ustalenia efektywnej stopy procentowej uwzględniają wszystkie postanowienia umowy instrumentu finansowego, w tym przedpłaty, koszty transakcji, prowizje. Nie uwzględnia potencjalnych strat powstałych w wyniku nieściągalności instrumentu.

2. Zasady wyceny aktywów i zobowiązań finansowych.

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

3. Charakterystyka poszczególnych składników aktywów i zobowiązań.

a. Portfele nabytych wierzytelności.

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

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

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

Efektywna stopa procentowa skorygowana o ryzyko kredytowe to natomiast stopa, za pomocą której szacowane przyszłe płatności lub wpływy pieniężne w ciągu całego oczekiwanego okresu życia składnika aktywów finansowych dyskontowane są dokładnie do zamortyzowanego kosztu składnika aktywów finansowych, będącego zakupionym lub utworzonym składnikiem aktywów finansowych dotkniętym utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe. Przy wyliczaniu efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe jednostka dokonuje oszacowania oczekiwanych przepływów pieniężnych, uwzględniając wszystkie warunki umowy składnika aktywów finansowych (np. wcześniejsze spłaty, prolongaty, opcje kupna lub podobne) oraz oczekiwane straty kredytowe. Szacunki wartości odzyskiwalnej przyjęte przy początkowej wycenie wierzytelności mogą ulec zmianie w przyszłości, w tym na skutek zmian przepisów prawa mających wpływ na prowadzoną przez Spółkę działalność sekurytyzacyjną. Rzeczywiste odzyski i koszty windykacji mogą odbiegać od powyższych szacunków.

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

b.1 Jednostki podporządkowane.

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

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

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

b.2 Jednostki stowarzyszone.

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

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

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

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

d. Należności handlowe i pozostałe.

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

e. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

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

f. Utrata wartości aktywów finansowych

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

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

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

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

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

2. Zasady rozpoznania utraty wartości instrumentu finansowego.

Spółka rozpoznaje oczekiwaną stratę kredytową dla instrumentów finansowych:

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

b. wycenianych w wartości godziwej przez inne dochody całkowite.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

7. Zasada tworzenia odpisu na oczekiwane straty kredytowe.

Odpis na oczekiwane straty kredytowe jest wyceniany:

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

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

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

g. Zobowiązania finansowe.

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

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

Do zobowiązań finansowych zaliczane są również zobowiązania handlowe i pozostałe.

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

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

VIII.6.3 Wycena rzeczowych składników aktywów Spółki.

a. Rzeczowe aktywa trwałe.

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

Spółka stosuje następujące zasady ujmowania rzeczowych aktywów trwałych:

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

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

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

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

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

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

b. Wartości niematerialne.

Składnik aktywów jest zaliczony do wartości niematerialnych, jeśli:

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

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

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

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

c. Nieruchomości inwestycyjne.

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

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

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

d. Umowy leasingu – ujmowanie i wycena.

Zasady obowiązujące leasingobiorcę.

W wyniku implementacji 1 stycznia 2019 standardu MSSF 16 Spółka jest zobowiązana ujmować w księgach i wyceniać jako leasing każdą umowę, na podstawie której otrzymała za wynagrodzeniem prawo do kontroli i użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów.

Ujęcie początkowe – wycena aktywów i zobowiązania z tytułu umowy leasingu.

Wartość użytkowanego składnika aktywów Spółka szacuje w kwocie początkowej wyceny zobowiązania z tytułu leasingu. Zawiera ona także wszelkie opłaty leasingowe zapłacone w dacie rozpoczęcia lub przed tą datą, pomniejszone o wszelkie otrzymane zachęty leasingowe, wszelkie początkowe koszty bezpośrednie poniesione przez leasingobiorcę oraz wszelkie koszty likwidacji, demontażu oraz renowacji, które mają zostać poniesione przez leasingobiorcę po zakończeniu okresu leasingu.

Zobowiązanie z tytułu leasingu Spółka wycenia w dacie rozpoczęcia leasingu w wysokości wartości bieżącej opłat leasingowych pozostających do zapłaty w tej dacie. Opłaty leasingowe dyskontuje się z zastosowaniem wewnętrznej stopy procentowej leasingu.

Stopa dyskontowa – jeżeli nie można ustalić stopy procentowej leasingu, stosuje się krańcową stopę procentową.

Jest ona ustalana jako koszt kapitału, który należałoby zapłacić, aby na podobny okres i przy podobnych zabezpieczeniach pozyczyć środki niezbędne do zakupu składnika aktywów o wartości składnika użytkowanego na podstawie umowy leasingu.

Po dacie rozpoczęcia leasingu.

Spółka wycenia składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania, stosując model kosztu.

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. Składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania jest amortyzowany metodą liniową przez okres leasingu.

Zobowiązanie z tytułu leasingu jest wyceniane poprzez naliczenie z zastosowaniem stopy procentowej leasingu lub własnej krańcowej stopy procentowej, zmniejszenie wartości bilansowej o zapłacone opłaty leasingowe oraz zaktualizowanie wyceny wartości bilansowej zobowiązania w celu uwzględnienia wszelkiej ponownej oceny lub zmiany leasingu.

Zasady obowiązujące leasingodawcę.

Umowy, w których Spółka występuje jako leasingodawca są kwalifikowane odpowiednio jako leasing operacyjny lub finansowy. Leasing finansowy występuje, jeżeli następuje przeniesienie na leasingobiorcę zasadniczo całego ryzyka i pożytków wynikających z posiadania bazowego składnika aktywów.

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

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

Od 1 stycznia 2019r. Spółka przyjęła zasadę, że nie stosuje zasad rachunkowości umów leasingowych, w których pełnią rolę leasingobiorcy dla krótkoterminowych umów, na podstawie których otrzymała prawo do kontroli i użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów na dany okres w zamian za wynagrodzenie.

Powyższa zasada dotyczy:

- umów zawartych na okres krótszy niż 12 miesięcy oraz
- umów, których przedmiotem jest składnik aktywów o niskiej wartości.

e. Utrata wartości aktywów niefinansowych.

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

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

Kapitały własne.

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

Rezerwy.

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

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

Świadczenia pracownicze.

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

Świadczenia pracownicze obejmują:

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

Rozliczenia międzyokresowe.

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

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

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

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

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

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

Przychody ze świadczenia usług zarządzania wierzytelnościami są identyfikowane zgodnie z MSSF15 na podstawie umów zawartych między Spółką a zleceniodawcą, które określają prawa i obowiązki stron umowy. Można je ocenić w sposób wiarygodny w zależności od stopnia realizacji umowy w okresach rozliczeniowych jednego miesiąca na podstawie uzyskanych wpłat, bowiem wynagrodzenie z tytułu świadczenia usługi jest ustalane jako procent odzyskanych kwot na rzecz zleceniodawcy. Brak wpłat skutkuje brakiem wynagrodzenia. Ujemowane są w dacie powstania w kwocie wymagalnej. Ze względu na krótkie terminy płatności od dwóch tygodni do jednego miesiąca nie ujmuje się wartości bieżącej przychodów.

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

Pozostałe przychody, koszty, zyski i straty.

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

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

W pozostałych kosztach operacyjnych ujemowane są:

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

Przychody finansowe są to w szczególności:

- ⊖ dywidendy,
- ⊖ przychody odsetkowe,
- ⊖ skutki wyceny instrumentów finansowych w wartości godziwej,

- ⊖ przychody ze zbycia inwestycji finansowych,
- ⊖ skutki wyceny instrumentów finansowych wg zamortyzowanego kosztu, z wyłączeniem przychodów z wierzytelności nabytych,

Koszty finansowe obejmują:

- ⊖ koszty finansowania zewnętrznego,
- ⊖ koszty pozostałych odsetek,
- ⊖ utratę wartości aktywów finansowych,
- ⊖ skutki wyceny instrumentów finansowych wg zamortyzowanego kosztu,
- ⊖ straty ze zbycia inwestycji finansowych,
- ⊖ straty wynikające ze zmiany wartości godziwej portfela instrumentów kapitałowych.

VIII.6.6 Pozostałe informacje do polityki rachunkowości.

Dotacje państwowe.

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

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

Podatki.

Spółka jest podatnikiem podatku dochodowego od osób prawnych.

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

Podatek odroczony.

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

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

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

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

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

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

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

Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży.

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

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

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

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

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

Segmenty operacyjne.

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

Płatności w formie akcji.

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

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

Koszty finansowania zewnętrznego.

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

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

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

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

Sporządzenie sprawozdania finansowego za rok 2019 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.

☉ Szacowanie parametrów wyceny dla pakietów wierzytelności nabytych.

Wierzytelności nabyte są to należności nieregularne, przeterminowane, które były już egzekwowane na drodze egzekucyjnej przez wierzycieli pierwotnych lub te, które po raz pierwszy zostaną skierowane na drogę sądową.

Dla tych instrumentów nie istnieje aktywny rynek. Podstawą ustalenia wartości bilansowej jest oszacowanie wartości odzyskiwalnej z każdego pakietu przy początkowym ujęciu instrumentu. Wartość odzyskiwalna w sumie strumieni pieniężnych w okresach przyszłych jest weryfikowana na każdy dzień wyceny. Podstawą szacunków są historyczne informacje finansowe dla podobnych pakietów oraz stan prawny spraw wchodzących w skład pakietu. Istotnym parametrem modelu wyceny pakietu jest oszacowanie prawdopodobnych wydatków związanych z dochodzeniem roszczeń. Wartość godziwa pakietu jest wartością bieżącą sumy oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych netto. Przy wyborze założeń do zbudowania modelu estymacji Spółka kieruje się profesjonalnym osądem, wynikającym z wieloletniego doświadczenia. Dołożono najwyższej staranności w ocenie przyszłych przepływów pieniężnych. Mogą wystąpić odchylenia od wysokości szacowanej wartości odzyskiwalnej, będącej podstawą wyceny, a także wysokości strumieni pieniężnych w różnych okresach i momencie ich wystąpienia. Przy szacowaniu oczekiwanych strumieni pieniężnych dla poszczególnych portfeli pieniężnych założono ryzyko ich korekty, zmniejszającej przyjęte wartości, które mogą wynikać z ryzyka kredytowego, uwarunkowanego zmianami ogólnych warunków rynkowych. Przyjęcie założenia, że minimalny okres od dnia nabycia, w którym pakiet wierzytelności generuje przychody wynosi 10 lat, również może powodować niepewność szacunków. Jako stopa dyskontowa stosowana jest efektywna stopa procentowa skorygowana o ryzyko kredytowe, ustalona przy początkowym ujęciu pakietu w zamortyzowanym koszcie. Zaniżenie lub zawyżenie szacunków wartości odzyskiwalnej z pakietu ma znaczący wpływ na wysokość efektywnej stopy procentowej, w konsekwencji na wycenę w zamortyzowanym koszcie. Zmienność rynkowych stóp procentowych opartych na średniej rentowności obligacji Skarbu Państwa nie ma większego wpływu na wartości bilansowe pakietów wierzytelności.

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

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

2. Profesjonalny osąd.

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

☉ Utrata wartości aktywów.

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

Utrata wartości - MSSF 9 zastępuje model „straty poniesionej” zawarty w MSR 39 modelem „oczekiwanej straty kredytowej”, co oznacza, że zdarzenie powodujące powstanie straty powinno zostać rozpoznane wcześniej, skutkiem tego powinno być utworzenie odpisu na przyszłe straty z tytułu ryzyka kredytowego.

Nowe zasady mają na celu zapobieganie sytuacjom, w których odpisy na straty kredytowe są tworzone zbyt późno i w niewystarczającej wysokości. W szacowaniu utraty wartości istotnym jest profesjonalny osąd dla

rozpoznania we właściwym czasie możliwości wystąpienia zagrożeń i ich wielkości, których skutkiem może być zmniejszenie wartości bilansowej aktywów lub jego utrata.

Pakiety wierzytelności.

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

Pozostałe aktywa.

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

☉ **Stawki amortyzacyjne.**

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

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

Wartość bilansowa certyfikatów inwestycyjnych jest także narażona na niepewność szacunków wynikających z wyceny składników aktywów funduszy sekurytyzacyjnych. Głównym składnikiem lokat w funduszach są wierzytelności nabyte, których wartość bilansowa jest ustalana w drodze przeszacowania ich do wartości godziwej. Podstawowe parametry modelu wyceny w wartości godziwej obejmują oszacowane w okresach kwartalnych strumienie pieniężne zarówno po stronie przychodów jak i wydatków, zdyskontowane przy zastosowaniu stopy skonstruowanej w oparciu o średnią rentowność obligacji skarbowych, powiększoną o prawdopodobieństwo wystąpienia ryzyka kredytowego. Przy szacowaniu parametrów modelu wyceny w wartości godziwej bardzo ważnym czynnikiem jest profesjonalny osąd, wynikający ze znajomości procesów zachodzących w branży i znajomości regulacji prawnych.

Ocena pozostałych aktywów i zobowiązań w celu identyfikacji źródeł niepewności co do realizacji ich wartości bilansowych w następnych okresach sprawozdawczych wymaga również zastosowania profesjonalnego osądu.

☉ **Identyfikacja umów leasingowych.**

Spółka dokonuje identyfikacji umów, na podstawie których posiada prawo kontroli i użytkowania aktywów, które rozpoznane są następnie jako leasing. Wycena leasingu wynika z prawidłowego ustalenia wartości aktywów przy początkowym ujęciu, z którego Spółka czerpie korzyści oraz zobowiązania z tytułu korzystania z tego aktywów. Wynika ona z treści ekonomicznej każdej transakcji oraz zależy od przyjętego modelu wyceny. Mimo, że MSSF 16 regulujący zagadnienia leasingu podaje określone metody i ograniczenia, profesjonalny osąd ma istotne znaczenie, bowiem w kompetencji jednostki pozostaje ustalenie bądź oszacowanie okresu trwania umowy, ustalenie stopy dyskontowej jako wewnętrznej stopy procentowej leasingu bądź krańcowej stopy procentowej w przypadku, gdy ta pierwsza jest niemożliwa do ustalenia.

☉ **Wycena instrumentów kapitałowych.**

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

VIII.7 Zmiany zasad (polityki) rachunkowości.

Od 01 stycznia 2019r. w stosowanych zasadach rachunkowości przez Spółkę uwzględniono zasady wynikające z nowego standardu MSSF 16 Leasing.

Leasingobiorca stosuje niniejszy standard do swoich umów leasingu retrospektywnie z łącznym efektem pierwszego zastosowania niniejszego standardu ujętym w dniu pierwszego zastosowania zgodnie z paragrafami C7–C13 MSSF 16.

Spółka nie zidentyfikowała występowania istotnych umów wymagających ujęcia aktywów i zobowiązań z tytułu umów leasingu. Zastosowanie tego standardu nie wpłynęło istotnie na wartości sprawozdania finansowego.

VIII.7.1 Informacje o zmianach standardów MSSF/MSR, które wywarły znaczący wpływ na politykę rachunkowości stosowaną w Spółce.

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 2019r.

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

Przyjęcie pozostałych zatwierdzonych przez UE standardów i interpretacji nie miało istotnego wpływu na zasady rachunkowości i wielkości wykazane w sprawozdaniach finansowych za 2019r. oraz okresy porównawcze.

Spółka przyjęła do stosowania w roku sprawozdawczym zaczynającym się 01 stycznia 2019r:

- ⊕ **MSSF 16 Leasing:** wydany w dniu 13 stycznia 2016r., ma zastosowanie do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2019r.
- ⊕ **Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** – prawo wcześniejszej spłaty.
- ⊕ **Zmiany do MSR 28:** Długoterminowe udziały w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach (obowiązujący w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 01.01.2019 r. lub po tej dacie)
- ⊕ **Roczny program poprawek 2015-2017**, w tym:
 - zmiany do MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych” - wycena udziałów we wspólnej działalności w momencie objęcia kontroli,
 - zmiany do MSSF 11 „Wspólne postanowienia umowne” - brak wyceny we wspólnej działalności w momencie objęcia współkontroli,
 - zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy” – ujęcie konsekwencji podatkowych z tytułu wypłaty dywidendy
 - zmiany do MSR 23 „Koszty finansowania zewnętrznego” - kwalifikacja zobowiązań zaciągniętych w celu pozyskania dostosowywanego składnika aktywów, w sytuacji gdy działania niezbędne do przygotowania składnika aktywów do użytkowania lub sprzedaży są zakończone.
- ⊕ **Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”**- zmiany do programu określonych świadczeń,
- ⊕ **Interpretacja KIMSF 23 „Niepewność co do traktowania podatkowego dochodu”** - w odniesieniu do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”, MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów”, MSR 10 „Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego”, MSR 12 „Podatek dochodowy”.

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

- ⊕ Zmiany w zakresie referencji do Założeń Konceptyjnych w MSSF (obowiązujący w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 01.01.2020 r. lub po tej dacie)
- ⊕ Zmiany do MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych” - definicja przedsięwzięcia (obowiązujący w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 01.01.2020r. lub po tej dacie)
- ⊕ Zmiany do MSR 1 oraz MSR 8 - wprowadzenie definicji terminu „istotny” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 01.01.2020 r. lub po tej dacie)

- ⊖ MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 01.01.2021 r. lub po tej dacie)

MSSF 9 Instrumenty finansowe - standard przyjęty do stosowania od 1 stycznia 2018r.

W lipcu 2014 roku Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej 9 Instrumenty finansowe („MSSF 9”). MSSF 9 obejmuje trzy obszary związane z instrumentami finansowymi: klasyfikacja i wycena, utrata wartości oraz rachunkowość zabezpieczeń. Spółka zastosowała MSSF 9 dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku bez przekształcania danych porównawczych. Zmiany wyceny aktywów finansowych na dzień pierwszego zastosowania MSSF 9 zostały ujęte w niepodzielonym wyniku finansowym (zyskach zatrzymanych), kategorii kapitału własnego.

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

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

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

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

Pakiety wierzytelności

Skutkiem przyjęcia MSSF 9 jest zmiana klasyfikacji nabytych pakietów wierzytelności, wycenianych dotychczas jako aktywa dostępne do sprzedaży w wartości godziwej przez inne dochody całkowite. Od 1 stycznia 2018 r. wartość bilansowa wierzytelności nabytych wyceniana jest w zamortyzowanym koszcie. Zmiana ta miała znaczący wpływ na zmianę struktury kapitałów własnych za okresy ubiegłe oraz wynik okresu bieżącego i niepodzielony wynik finansowy.

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

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

oparciu o przepływy pieniężne wynikające z umowy za pełny umowny czas trwania instrumentu finansowego (lub grupy instrumentów finansowych).

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

Utrata wartości

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

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

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

Rachunkowość zabezpieczeń

Spółka nie wykorzystuje instrumentów pochodnych w celu zabezpieczenia ryzyka finansowego. Spółka nie stosowała i nie planuje stosować w roku 2019 zasad rachunkowości zabezpieczeń.

MSSF 15 Przychody z umów z klientami, standard przyjęty do stosowania od 1 stycznia 2018r.

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

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

MSSF 16 Leasing, standard przyjęty do stosowania od 1 stycznia 2019r.

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

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

Zasady ogólne

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

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

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

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

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

Określając okres leasingu i szacując długość nieodwołalnego okresu leasingu, Spółka stosuje definicję umowy i określa okres egzekwowalności umowy. Leasing przestaje być egzekwowalny, gdy zarówno leasingobiorca jak i leasingodawca ma prawo wypowiedzenia leasingu bez konieczności uzyskania zezwolenia drugiej strony, czego konsekwencją jest najwyżej nieznaczna kara.

Leasingobiorca

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

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

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

Spółka wycenia zobowiązanie z tytułu leasingu w dacie rozpoczęcia leasingu w wysokości wartości bieżącej opłat leasingowych pozostających do zapłaty w tej dacie. Opłaty leasingowe dyskontuje się z zastosowaniem stopy procentowej leasingu. Jeżeli Spółka nie jest w stanie ustalić z łatwością stopy procentowej leasingu stosuje własną krańcową stopę procentową. Krańcowa stopa procentowa Spółki ustalana jest jako stopa procentowa, jaką należałoby zapłacić, aby na podobny okres i przy podobnych zabezpieczeniach pozyczyć środki niezbędne do zakupu składnika aktywów o podobnej wartości co składnik aktywów użytkowany na podstawie umowy leasingowej.

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

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

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

Leasingodawca

Spółka kwalifikuje umowy leasingowe, w których występuje jako leasingodawca, odpowiednio jako leasing operacyjny lub leasing finansowy. Zasady opisane w niniejszym rozdziale stosuje się odpowiednio do umów subleasingu tj. umów, w ramach których bazowy składnik aktywów jest dalej oddawany w leasing przez podmiot

Grupy („pośredniego leasingodawcę”) osobie trzeciej, a leasing („główny leasing”) między głównym leasingodawcą a podmiotem Spółki pozostaje w mocy.

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

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

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

MSSF 16 nie wprowadził zasadniczych zmian dla leasingodawcy. Finansujący będzie w większości przypadków kontynuował ujmowanie umowy o dzierżawę według podziału na leasing operacyjny i finansowy. Leasingobiorca stosuje niniejszy standard do swoich umów leasingu retrospektywnie z łącznym efektem pierwszego zastosowania niniejszego standardu ujętym w dniu pierwszego zastosowania zgodnie z paragrafami C7–C13 MSSF 16.

W wyniku zastosowania przez Spółkę regulacji wynikających z MSSF 16 od 1 stycznia 2019r. przyjęto zasadę, że nie stosuje zasad rachunkowości umów leasingowych, w których pełni rolę leasingobiorcy dla krótkoterminowych umów, na podstawie których otrzymały prawo do kontroli i użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów na dany okres w zamian za wynagrodzenie oraz umów, których przedmiotem jest składnik aktywów o niskiej wartości.

Oceniono, że standard MSSF 16 nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe za 2019 r. Spółka nie zidentyfikowała występowania istotnych umów wymagających ujęcia aktywów i zobowiązań z tytułu umów leasingu.

[Interpretacja KIMSF 23 Niepewność związana z ujęciem podatku dochodowego przyjęta do stosowania od 1 stycznia 2019r.](#)

Interpretacja wyjaśnia, w jaki sposób należy stosować wymogi w zakresie ujmowania i wyceny aktywów i zobowiązań z tytułu odroczonego i bieżącego podatku dochodowego, zawartych w MSR 12 „Podatek dochodowy” w przypadku, gdy występuje niepewność co do sposobu ujęcia podatku dochodowego.

Interpretacja wymaga od jednostki:

- określenia, czy niepewne pozycje podatkowe ocenia się indywidualnie, czy łącznie,
- oceny prawdopodobieństwa, że organy podatkowe zaakceptują niepewne rozliczenie podatkowe danej pozycji, zastosowane lub zaproponowane przez jednostkę w deklaracji podatkowej:
- jeżeli jest to prawdopodobne, jednostka powinna konsekwentnie stosować do tej pozycji ujęcie podatkowe zastosowane lub planowane w deklaracji podatkowej,
- jeżeli nie, jednostka powinna uwzględnić skutki tej niepewności przy określaniu swojej pozycji podatkowej dla celów rachunkowych.

Do dnia publikacji raportu nie zidentyfikowano istotnych obszarów, obarczonych niepewnością w zakresie ujęcia podatku dochodowego.

Przyjęcie pozostałych zatwierdzonych przez UE standardów i interpretacji nie miało istotnego wpływu na zasady rachunkowości i wielkości wykazane w sprawozdaniach finansowych za 2019r. oraz okresy porównawcze.

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

IX Dodatkowe noty i objaśnienia do Sprawozdania Finansowego.

Nota 1. PRZYCHODY SPÓŁKI.

Wynik na wierzytelnościach	01.01.2019 – 31.12.2019	01.01.2018 – 31.12.2018
Wpływy gotówkowe z wierzytelności nabytych	12 567	15 908

Przychody z wierzytelnościach nabytych	01.01.2019 – 31.12.2019	01.01.2018 – 31.12.2018
Przychody z wierzytelnościach nabytych, w tym:	4 340	7 082
Przychody z tytułu odsetek obliczonych przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe	4 191	4 877
Zysk/strata z tyt. utraty wartości	149	2 205

Przychody ogółem Spółki	01.01-31.12.2019	01.01-31.12.2018
Działalność kontynuowana		
Przychody z działalności podstawowej, w tym:		
Przychody z wierzytelności nabytych*	4 340	7 082
Inne przychody / Przychody z tytułu zarządzania wierzytelnościami sekurytyzacyjnymi	16 640	14 811
SUMA przychodów	20 980	21 893
Pozostałe przychody operacyjne	22	57
Przychody finansowe	20 771	19 248
SUMA przychodów ogółem z działalności kontynuowanej	41 773	41 198
Przychody z działalności zaniechanej		
SUMA przychodów ogółem	41 773	41 198

*Przychody z wierzytelności nabytych ustalone metodą efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko.

Przychody netto - struktura geograficzna	01.01-31.12.2019		01.01-31.12.2018	
	w PLN	w %	w PLN	w %
Kraj	20 980	100%	21 893	100%
Eksport				
Razem	20 980	100%	21 893	100%

Przychody z wierzytelności nabytych pochodzą w 100% od klientów zewnętrznych.

Spółka uzyskuje również przychody z zarządzania wierzytelnościami sekurytyzacyjnymi, z czego 66% stanowią przychody od klientów wewnętrznych, a 34% od klientów zewnętrznych. Główny klient zewnętrzny wygenerował blisko 34% przychodów Spółki z tytułu prowizji.

Przychody z działalności zaniechanej nie wystąpiły w 2019r. 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 sekurytyzacyjnymi i jednostek zewnętrznych.

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

Spółka zarządza również wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych i innych jednostek, co skutkuje uzyskaniem wynagrodzenia, którego wysokość jest zależna od odzyskanych kwot.

Przy zastosowaniu kryterium ilościowego w 2019r. przychody uzyskiwane z segmentu zarządzania własnymi wierzytelnościami stanowią 20,69%, a przychody z segmentu zarządzania wierzytelnościami obcymi stanowią 79,31% przychodów operacyjnych.

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

Nota 3. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ SPÓŁKI.

Wyszczególnienie	01.01 -31.12.2019	01.01 -31.12.2018
Pozostałe koszty operacyjne	78	54
Koszty ogólnego zarządu	19 411	16 153
Koszty finansowe	7 457	5 276
Suma kosztów działalności podstawowej	26 946	21 483

Koszty według rodzaju	01.01 -31.12.2019	01.01 -31.12.2018
Amortyzacja	579	379
Zużycie materiałów i energii	592	438
Usługi obce	4 282	3 724
Podatki i opłaty	1 283	970
Koszty wynagrodzeń	10 767	9 020
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia na rzecz pracowników	1 791	1 495
Pozostałe koszty rodzajowe	117	127
Suma kosztów wg rodzaju	19 411	16 153

Koszty zatrudnienia	01.01 -31.12.2019	01.01 -31.12.2018
Wynagrodzenia	10 079	8 417
Rezerwy na nagrody jubileuszowe i świadczenia emerytalne	294	157
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	108	86
Koszty programu motywacyjnego	286	360
Koszty wynagrodzeń łącznie	10 767	9 020
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 573	1 277
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych- szkolenia, ZFŚS	218	218
Koszty ubezpieczeń i innych świadczeń na rzecz pracowników łącznie	1 791	1 495
Suma kosztów świadczeń pracowniczych, w tym:	12 558	10 515
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	12 558	10 515

Nota 4. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE.

Pozostałe przychody operacyjne	01.01 -31.12.2019	01.01 -31.12.2018
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość pozostałych aktywów		
Rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze	10	31
Zwrot podatków, opłat sądowych, komorniczych i innych	10	25
Pozostałe	2	1
RAZEM	22	57

Pozostałe koszty operacyjne	01.01 -31.12.2019	01.01 -31.12.2018

Koszty zakończonej windykacji	65	42
Pozostałe koszty	13	12
RAZEM	78	54

Nota 5. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE.

Przychody finansowe	01.01 -31.12.2019	01.01 -31.12.2018
Przychody z tytułu odsetek od środków na rachunkach bankowych	10	46
Przychody odsetkowe od obligacji i pożyczek	420	1 120
Sprzedaż udziałów i akcji	1 287	22
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	19 024	18 060
Odwroćenie utraty wartości aktywów finansowych	30	
RAZEM	20 771	19 248

Koszty finansowe	01.01 -31.12.2019	01.01 -31.12.2018
Odsetki od kredytu	46	36
Odsetki od obligacji	6 154	5 121
Koszt sprzedanych akcji i udziałów	1 249	
Utrata wartości aktywów		118
Pozostałe odsetki	8	1
RAZEM	7 457	5 276

Nota 6. PODATEK DOCHODOWY I ODROZONY PODATEK DOCHODOWY.

1. Główne składniki obciążenia podatkowego za lata zakończone 31 grudnia 2019 i 2018r.

Podatek dochodowy wykazany w RZIS	01.01 -31.12.2019	01.01 -31.12.2018
Zysk przed opodatkowaniem	14 655	19 685
Bieżący podatek dochodowy	890	1 539
Dotyczący roku obrotowego	890	1 539
Podatek dotyczący lat ubiegłych		
Odroczony podatek dochodowy	3 201	2 522
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	3 201	2 522
Związany z przejęciem jednostki zależnej		
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	4 091	4 061
Efektywna stawka podatku	27,91%	20,62%

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

Podatek dochodowy wykazany w kapitale własnym – nie wystąpił w 2019r.

Bieżący podatek dochodowy	01.01 -31.12.2019	01.01 -31.12.2018
Zysk przed opodatkowaniem	14 655	19 685
Korekta zysku przed opodatkowaniem	(9 972)	(11 585)
Dochód do opodatkowania	4 683	8 100
Odliczenia od dochodu		
Podstawa opodatkowania	4 683	8 100
Podatek dochodowy w tym:	890	1 539
Podatek w rachunku zysków i strat	890	1 539
Podatek wykazany w kapitale zapasowym	0	0

--	--	--

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	31.12.2019	Zmniejszenia w roku sprawozdawczym	Zwiększenia w roku sprawozdawczym	31.12.2018
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne długoterminowa	742	(29)	292	479
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne krótkoterminowa	583	(284)	414	453
Pozostałe rezerwy	45	(70)	80	35
Różnica między wyceną bilansową a podatkową wartości niematerialnych i prawnych	0	(10)		10
Odpis podstawowy na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	63	(79)	122	20
Różnica między wyceną bilansową a podatkową wierzytelności	18 520		1 354	17 166
Utrata wartości aktywów	88	(30)		118
Różnica między wyceną bilansową a podatkową udziałów i akcji	1 884		1 066	818
Odsetki naliczone od zobowiązań finansowych	320	(4 090)	4 224	186
Rozliczenia międzyokresowe bierne na wynagrodzenia zgodnie z regulaminem premiowania	381	(338)	381	338
Suma ujemnych różnic przejściowych	22 626	(4 930)	7 933	19 623
Stawka podatkowa	19%	19%	19%	19%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku wykazane w bilansie	4 299	(936)	1 507	3 728

Wpływ zmiany aktywów z tytułu podatku odroczonego na wynik finansowy 2019 roku.

Wyszczególnienie	Zmiana aktywów z tyt. odroczonego podatku łącznie	Zmniejszenia w roku sprawozdawczym	Zwiększenia w roku sprawozdawczym
Aktywa z tytułu odroczonego podatku – zmiana uwzględniona w wyniku finansowym za 2019 rok	571	(936)	1 507

Dodatknie różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia rezerwy z tytułu odroczonego podatku	31.12.2019	Zmniejszenia w roku sprawozdawczym	Zwiększenia w roku sprawozdawczym	31.12.2018
Różnica między wyceną bilansową a podatkową środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych z wyłączeniem leasingu	491		130	361
Różnica między klasyfikacją kosztów leasingu wg przepisów podatkowych oraz wg MSSF/MSR				0
Skutki wyceny pożyczek /pozostałych aktywów finansowych	186	(248)	248	186
Skutki wyceny obligacji /pozostałych aktywów finansowych	0	(218)	172	46
Skutki wyceny zobowiązań finansowych	123	(1 932)	1 786	269
Wartość przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych w wartości godziwej ponad cenę nabycia	156 949		19 918	137 031
Suma dodatnich różnic przejściowych	157 749	(2 398)	22 254	137 893
Stawka podatkowa	19%	19%	19%	19%
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego wykazana w bilansie	29 972	(456)	4 228	26 200

Wpływ zmiany rezerwy z tytułu podatku odroczonego na wynik finansowy 2019 roku.

Wyszczególnienie	Zmiana rezerwy z tyt. odroczonego podatku	Zmniejszenia w roku	Zwiększenia w roku

	łącznie	sprawozdawczym	sprawozdawczym
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku – zmiana uwzględniona w wyniku finansowym za 2019 rok	3 772	(456)	4 228

Wpływ zmian w podatku odroczonym na podatek dochodowy i kapitały własne	31.12.2019	Zmiana uwzględniona w podatku dochodowym	Zmiana uwzględniona w dochodach całkowitych	31.12.2018
Aktywa z tytułu odroczonego podatku (A)	(4 299)	(571)	0	(3 728)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku (B)	29 972	3 772	0	26 200
Podatek odroczony aktywa i rezerwa per saldo (B-A)	25 673	3 201	0	22 472

Zmiany w zakresie podatku odroczonego w roku porównawczym.

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

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

Wpływ zmian w podatku odroczonym na podatek dochodowy i kapitały własne	31.12.2018	Zmiana uwzględniona w podatku dochodowym	Zmiana uwzględniona w dochodach całkowitych	01.01.2018	Zastosowanie MSSF 9 na 01.01.2018	31.12.2017
Aktywa z tytułu odroczonego podatku (A)	(3 728)	(1 028)	0	(2 700)	925	(3 625)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku (B)	26 200	3 550		22 650	(1 794)	24 444
Podatek odroczony aktywa i rezerwa per saldo (B-A)	22 472	2 522	0	19 950	(869)	20 819

Nota 7. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA.

Działalność zaniechana w Spółce nie występuje.

Nota 8. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNA 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 przypadający 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, uprzywilejowanych akcji, zamiennych na akcje zwykłe).

Zysk / strata	01.01 -31.12.2019	01.01 -31.12.2018
Zysk netto z działalności kontynuowanej	10 564	15 624
Strata na działalności zaniechanej		
Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję	10 564	15 624
Efekt rozwodnienia:		
- odsetki od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe		
- odsetki od obligacji zamiennych na akcje		
Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję	10 564	15 624

Liczba wyemitowanych akcji	01.01 -31.12.2019	01.01 -31.12.2018
Liczba akcji na dzień bilansowy	11 680 000	11 640 000
Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku na jedną akcję w szt.	11 655 562	11 612 743
Efekt rozwodnienia liczby akcji zwykłych		
- opcje na akcje		
- obligacje zamienne na akcje		
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku na jedną akcję w szt.	11 655 562	11 612 743

Zysk netto na jedną akcję	01.01 -31.12.2019	01.01 -31.12.2018
Zysk netto	10 564	15 624
Średnia ważona liczba akcji w szt.	11 655 562	11 612 743
Zysk netto na jedną akcję (w zł)	0,91	1,35

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.

28 czerwca 2019r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło decyzję o przeznaczeniu części zysku netto za 2018r. na wypłatę dywidendy w kwocie 0,30 zł na jedną akcję. Łączna kwota dywidendy wyniosła 3 475 800 zł. Termin ustalenia prawa do dywidendy przypadał 9 lipca 2019r., a termin wypłaty dywidendy został ustalony na 19 lipca 2019r. Dywidenda została wypłacona w ustalonym terminie.

Rok obrotowy zakończony:	Data wypłaty dywidendy	Wartość dywidendy na 1 akcję (w zł)	Ilość akcji (w sztukach)	Dywidenda wypłacona (w zł)
31.12.2018	19.07.2019	0,30 zł	11 586 000**	3 475 800,00 zł
31.12.2017	06.07.2018	0,25 zł	11 537 938**	2 884 484,50 zł
31.12.2016	29.06.2017	0,20 zł	11 437 938*	2 287 587,60 zł
31.12.2015	15.07.2016	0,15 zł	11 591 938	1 738 790,70 zł
31.12.2014	15.07.2015	0,10 zł	11 591 938	1 159 193,80 zł
31.12.2013	15.09.2014	0,05 zł	11 591 938	579 596,90 zł

Wypłacona dywidenda łącznie 12 125 453,50 zł

*Z prawa do dywidendy wyłączono akcje własne w ilości 154 000 szt.

**Z prawa do dywidendy wyłączono akcje własne w ilości 54 000 szt.

Nota 10. UJAWNIECIE ELEMENTÓW POZOSTAŁYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH.

Wyszczególnienie	01.01 - 31.12.2019	01.01 - 31.12.2018
A: Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych	0	0
B: Podatek dochodowy odroczony związany z elementami pozostałych dochodów całkowitych	0	0
Suma dochodów całkowitych (A-B)	0	0

Nota 11. EFEKT PODATKOWY POZOSTAŁYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH.

Wyszczególnienie	01.01 - 31.12.2019			01.01 - 31.12.2018		
	Kwota przed opodatkowaniem	Podatek	Kwota po opodatkowaniu	Kwota przed opodatkowaniem	Podatek	Kwota po opodatkowaniu
Zmiany w nadwyżce z przeszacowania składników aktywów finansowych	0	0	0	0	0	0
Suma dochodów całkowitych	0	0	0	0	0	0

Nota 12. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Struktura własnościowa	31.12.2019	31.12.2018
Własne	10 639	10 118
Używane na podstawie umowy leasingu		
Razem	10 639	10 118

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

Tytuł zobowiązania / ograniczenia w dysponowaniu	31.12.2019	31.12.2018
- zabezpieczenie kredytu PKO BP – lokal biurowy w którym prowadzona jest działalność operacyjna Spółki	1 049	1 085
- używane na podstawie umowy leasingu zgodnie z MSSF 16		
Wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych podlegających ograniczeniu w dysponowaniu lub stanowiących zabezpieczenie	1 049	1 085

Kwoty zobowiązań umownych z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych.

Tytuł zobowiązania	31.12.2019	31.12.2018
Kwota dotycząca leasingu		
Suma	0	0

Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2019-31.12.2019r.

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na 01.01.2019r.	879	7 037	891	130	884	2 256	12 077
Zwiększenia, z tytułu:	0	2 889	162	252	532	(2 256)	1 579
- nabycia środków trwałych		18	162	252	532	615	1 579
- przekwalifikowanie środków trwałych w budowie na środki trwałe		2 871				(2 871)	0
Zmniejszenia, z tytułu:	45	459	54	0	12	0	570
- zbycia	45	459	14		6		524
- likwidacji			40		6		46

- przekwalifikowanie środków trwałych w budowie na środki trwałe							
Wartość bilansowa brutto na 31.12.2019 r.	834	9 467	999	382	1 404	0	13 086
Umorzenie na dzień 01.01.2019r.	0	688	658	127	486	0	1 959
Zwiększenia, z tytułu:	0	217	193	26	131	0	567
- amortyzacji		217	193	26	131		567
- środki trwałe spółki przejętej							
- przeszacowania							
Zmniejszenia, z tytułu:	0	13	54	0	12	0	79
- zbycia		13	14		6		33
- likwidacji			40		6		46
Umorzenie na dzień 31.12.2019 r.	0	892	797	153	605	0	2 447
Odpisy aktualizujące na 01.01.2019r.	0	0	0	0	0	0	0
Zmiana odpisów aktualizujących							
Odpisy aktualizujące na 31.12.2019r.	0	0	0	0	0	0	0
Wartość bilansowa netto na 31.12.2019r.	834	8 575	202	229	799	0	10 639

- ✓ 17 czerwca 2019r. Spółka sprzedała lokal o powierzchni 55,13 m2 za kwotę 490 tys. zł.
- ✓ W 2019r. wydatkowano łącznie kwotę 1 579 tys. zł na nabycie środków trwałych, w tym środków transportu, modernizację infrastruktury technicznej oraz modernizację lokali.

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

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na 01.01.2018r.	123	1 819	769	130	724	2 808	6 373
Zwiększenia, z tytułu:	756	5 218	151	0	160	4 078	10 363
- nabycia środków trwałych	756	588	151		160	4 078	5 733
- przekwalifikowanie środków trwałych w budowie na środki trwałe		4 630					4 630
- środki trwałe spółki przejętej							
Zmniejszenia, z tytułu:			(29)	0	0	(4 630)	(4 659)
- zbycia			(29)				(29)
- likwidacji							
- przekwalifikowanie środków trwałych w budowie na środki trwałe						(4 630)	(4 630)
Wartość bilansowa brutto na 31.12.2018 r.	879	7 037	891	130	884	2 256	12 077
Umorzenie na dzień 01.01.2018r.	0	557	527	116	410	0	1 610
Zwiększenia, z tytułu:	0	131	159	11	76	0	377
- amortyzacji		131	159	11	76		377
- środki trwałe spółki przejętej							
- przeszacowania							
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	(28)	0	0	0	(28)
- zbycia			(28)				(28)
- likwidacji							
Umorzenie na dzień 31.12.2018 r.	0	688	658	127	486	0	1 959
Odpisy aktualizujące na 01.01.2018r.	0	0	0	0	0	0	0
Zmiana odpisów aktualizujących							
Odpisy aktualizujące na 31.12.2018r.	0	0	0	0	0	0	0
Wartość bilansowa netto na 31.12.2018 r.	879	6 349	233	3	398	2 256	10 118

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,

- ☞ udział w wysokości 0,46 nieruchomości gruntowej nr 176 i nr 209 w użytkowaniu wieczystym w Warszawie ul. Grochowska 152.

Właścicielem gruntów jest Miasto Stołeczne Warszawa, a prawo użytkowania wieczystego gruntu stanowi współwłasność właścicieli nieruchomości lokalowych wydzielonych w budynku w udziałach przypisanych tym lokalom.

Adres nieruchomości	Nr księgi wieczystej lub zbiorów dokumentów	Nr działki	Powierzchnia działki [m ²] na 31.12.2019	Wartość na 31.12.2019	Powierzchnia działki [m ²] na 31.12.2018	Wartość na 31.12.2018
Ul. Serocka 3	WA6M/00138519/6 WA6M/00437837/7	225 obręb 04-12	1 327	123	1 327	168
Ul. Grochowska 152	WA6M/00511135/9 WA6M/00232113/9 WA6M/00511134/2	176 i 209	611	711	611	711
OGÓŁEM			xxx	834	xxx	879

Ujawnienia w zakresie umów zidentyfikowanych jako leasing środków trwałych

W 2019r. Spółka wykorzystywała w działalności operacyjnej środki trwałe na podstawie umów, które zidentyfikowano jako leasing krótkoterminowy. Z uwagi na krótkoterminowy okres trwania umów lub nieistotną ich wartość nie dokonano wyceny aktywów oraz zobowiązań z tytułu leasingu. Koszt wynikający z umów dzierżawy lub najmu ustalono w kwocie 624 tys. zł i został odniesiony w wynik finansowy roku sprawozdawczego.

Nota 13 ŚRODKI TRWAŁE W BUDOWIE.

	31.12.2019	31.12.2018
Środki trwałe w budowie, w tym:	0	2 256
przedpłaty poniesione na nabycie lokalu	0	
wartość zakupionego lokalu	0	2 228
poniesione wydatki pozostałe	0	28

Na mocy aktu notarialnego z 18 września 2018r. Spółka nabyła od Fiz-Bud Sp. z o.o. lokal biurowy o powierzchni użytkowej 204,59 m² przy ul. Grochowskiej 152 w Warszawie, za kwotę 2 454 tys. zł brutto. Wartość tę w 2018r. zwiększyły poniesione wydatki na wykończenie lokalu w wysokości 28 tys. zł, a zmniejszyła wartość wieczystego użytkowania 226 tys. zł, która wykazana została w pozycji „grunty”. W 2019 roku lokal przyjęto do użytkowania. Na dzień bilansowy Spółka nie posiada środków trwałych w budowie.

Nota 14. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2019 - 31.12.2019r.

Wyszczególnienie	Koszty prac rozwojowych	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Wartość firmy	Inne	Wartości niematerialne w budowie	Ogółem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2019r.	0	0	0	667	0	0	0	667
Zwiększenia, z tytułu:	0	0	0	0	0	0	0	0
- nabycia								
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	0	0	0	0	0	0
- zbycia lub likwidacji								
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2019r.	0	0	0	667	0	0	0	667
Umorzenie na dzień 01.01.2019r.	0	0	0	612	0	0	0	612
Zwiększenia, z tytułu:	0	0	0	12	0	0	0	12
- amortyzacji				12				12
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	0	0	0	0	0	0
- sprzedaży lub likwidacji								
Umorzenie na dzień 31.12.2019r.	0	0	0	624	0	0	0	624
Odpisy aktualizujące na 01.01.2019r.	0	0	0	0	0	0	0	0
Zmiana odpisów aktualizujących								

Odpisy aktualizujące na 31.12.2019r.	0	0	0	0	0	0	0	0
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2019r.	0	0	0	43	0	0	0	43

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

Wyszczególnienie	Koszty prac rozwojowych	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Wartość firmy	Inne	Wartości niematerialne w budowie	Ogółem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2018r.	0	0	0	610	0	0	0	610
Zwiększenia, z tytułu:	0	0	0	57	0	0	0	57
- nabycia				57				57
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	0	0	0	0	0	0
- zbycia lub likwidacji								
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2018r.	0	0	0	667	0	0	0	667
Umorzenie na dzień 01.01.2018r.	0	0	0	610	0	0	0	610
Zwiększenia, z tytułu:	0	0	0	2	0	0	0	2
- amortyzacji				2				2
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	0	0	0	0	0	0
- sprzedaży lub likwidacji								
Umorzenie na dzień 31.12.2018r.	0	0	0	612	0	0	0	612
Odpisy aktualizujące na 01.01.2018r.								
Zmiana odpisów aktualizujących								
Odpisy aktualizujące na 31.12.2018r.								
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2018r.	0	0	0	55	0	0	0	55

Struktura własności.

Wyszczególnienie	31.12.2019	31.12.2018
Własne	43	55
Używane na podstawie umowy leasingu		
Razem	43	55

Wartości niematerialne, do których tytuł prawny podlega ograniczeniom oraz stanowiące zabezpieczenie zobowiązań – nie wystąpiły w 2019r.

Kwoty zobowiązań umownych do nabycia w przyszłości wartości niematerialnych – nie wystąpiły w 2019r.

Nota 15. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE.

Nieruchomości inwestycyjne nie wystąpiły na 31.12.2019r. oraz w roku porównawczym.

Nota 16. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH.

Inwestycje w jednostkach zależnych	31.12.2019		31.12.2018	
	ilość udziałów	wartość bilansowa	ilość udziałów	wartość bilansowa
Akcje/ Udziały w spółkach nie notowanych na giełdzie				
Akcje spółek notowanych na giełdzie				
Certyfikaty inwestycyjne w GPM Vindexus NSFIZ	64	153 976	64	142 665
Certyfikaty inwestycyjne w Future NSFIZ	10 100	65 463	7 100	41 008
Certyfikaty inwestycyjne w Alfa NSFIZ	13 136	18 600	13 136	17 014
RAZEM	xxx	238 039	xxx	200 687

🔍 Inwestycje w jednostkach zależnych na dzień 31.12.2019r.

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	122 976	153 976	100,00%	100,00%	Metoda przejęcia
Future NSFIZ	certyfikaty inwestycyjne	36 303	29 160	65 463	100,00%	100,00%	Metoda przejęcia

Alfa NSFIZ	certyfikaty inwestycyjne	13 787	4 813	18 600	100,00%	100,00%	Metoda przejścia
Łącznie	xxxx	81 090	156 949	238 039	xxxx	xxxx	xxxx

Nazwa NSFIZ	Aktywa netto	Kapitał jednostki zależnej	Wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	Dochody zatrzymane	Zyski zrealizowane zakumulowane	Przychody z lokat netto zakumulowane	Wynik z operacji za 2019 r.	Zysk netto	Wartość aktywów	Aktywa obrotowe	Wartość zobowiązań
	A = I - K	B	C = A - B - D	D = E + F	E	F	G	H	I	J	K
GPM Vindexus	153 976	29 422	27 111	97 443	170 834	(73 391)	11 311	18 402	156 028	156 028	2 052
Future	65 463	36 303	19 247	9 913	46 992	(37 079)	7 020	5 170	96 754	96 754	31 291
Alfa	18 600	13 837	1 039	3 724	5 493	(1 769)	1 587	366	18 653	18 653	53
Łącznie	238 039	79 562	47 397	111 080	223 319	(112 239)	19 918	23 938	271 435	271 435	33 396

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

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

Nazwa NSFIZ	Aktywa netto	Kapitał jednostki zależnej	Wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	Dochody zatrzymane	Zyski zrealizowane zakumulowane	Przychody z lokat netto zakumulowane	Wynik z operacji za 2018 r.	Zysk netto	Wartość aktywów	Aktywa obrotowe	Wartość zobowiązań
	A = I - K	B	C = A - B - D	D = E + F	E	F	G	H	I	J	K
GPM Vindexus	142 665	29 422	34 202	79 041	141 689	(62 648)	13 504	13 283	143 877	143 877	1 212
Future	41 008	18 869	17 396	4 743	34 175	(29 432)	2 232	4 296	58 570	58 570	17 562
Alfa	17 014	13 837	(180)	3 357	4 618	(1 261)	3 011	2 782	20 938	20 938	3 924
Łącznie	200 687	62 128	51 418	87 141	180 482	(93 341)	18 747	20 361	223 385	223 385	22 698

⇒ **Wpływ wyceny certyfikatów inwestycyjnych w wartości godziwej na wynik finansowy w 2019r.**

Wyszczególnienie	31.12.2019	31.12.2018
Wartość bilansowa instrumentów / Wartość godziwa z odniesieniem w dochody całkowite na początek roku w tym:	0	173 632
<i>Wartość zysków z wyceny w wartości godziwej po uwzględnieniu podatku odroczonego, odniesiona w dochody całkowite</i>		95 810
<i>Podatek odroczonego</i>		22 474
<i>Koszt nabycia instrumentów</i>		55 348
<i>Zastosowanie MSSF 9 na początek roku/ wartość zysków odniesiona w niepodzielony wynik finansowy</i>		(95 810)*
Wycena bilansowa certyfikatów w wartości godziwej przez wynik finansowy po zastosowaniu zasad MSSF 9 na początek roku:	200 687	173 632
Zyski z przeszacowania certyfikatów do wartości godziwej na początek okresu brutto	137 031	118 284
Koszt nabycia instrumentów	63 656	55 348
Zmiana wartości certyfikatów inwestycyjnych, w tym;	37 352	27 055
Zmiana zysków z przeszacowania do wartości godziwej w okresie ujęta w wyniku finansowym	19 918	18 747
Koszt objęcia certyfikatów	17 434	8 308
Wycena bilansowa certyfikatów w wartości godziwej przez wynik finansowy na koniec okresu, w tym:	238 039	200 687
Zyski z przeszacowania certyfikatów do wartości godziwej na koniec okresu brutto	156 949	137 031
Koszt nabycia instrumentów	81 090	63 656
Wycena bilansowa certyfikatów w wartości godziwej przez dochody całkowite na koniec okresu, w tym:	0	0

Zyski z przeszacowania certyfikatów do wartości godziwej na koniec okresu	0	0
Wpływ wyceny certyfikatów na wynik finansowy:	16 134	15 185
Zyski z przeszacowania ujęte w wyniku finansowym – przychody finansowe	19 918	18 747
Zmiana rezerwy na podatek odroczoney	(3 784)	(3 562)

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

☞ Szczegółowe informacje o inwestycjach w jednostkach zależnych i stowarzyszonych na 31.12.2019r.

Spółka posiada certyfikaty inwestycyjne funduszy sekurytyzacyjnych: GPM Vindexus NSFIZ, Future NSFIZ oraz Alfa NSFIZ. Fundusze są jednostkami zależnymi.

GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – jednostka zależna.

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

Sposób objęcia certyfikatów inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ oraz ich stan na 31.12.2019r. i dzień publikacji raportu.

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

CI* certyfikat inwestycyjny

Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – jednostka zależna.

Na dzień sporządzenia oraz opublikowania raportu Spółka posiadała 10 100 certyfikatów inwestycyjnych Future NSFIZ, co stanowi 100% ogólnej liczby certyfikatów funduszu.

Sposób objęcia certyfikatów inwestycyjnych Future NSFIZ oraz ich stan na 31.12.2019r. oraz na dzień publikacji raportu.

Emisja	Data objęcia	Liczba objętych CI*	Koszt jednego CI* w zł	Łączny koszt objętych CI*	Ilość umorzonych CI*	Liczba posiadanych CI*	Łączny koszt CI* na
Seria A	3 kwietnia 2012	100	2 000,0000	200 000,00	0	100	200 000,00
Seria B	11 września 2012	3 400	1 767,2681	6 008 711,54	0	3 400	6 008 711,54
Seria C	28 września 2012	900	2 862,3968	2 576 157,12	0	900	2 576 157,12
Seria A	2 stycznia 2013	200	2 000,0000	400 000,00	0	200	400 000,00
Seria E	10 lipca 2017	2 500	3 873,4100	9 683 525,00	0	2 500	9 683 525,00
Seria F	27 maja 2019	3 000	5 811,5300	17 434 590,00	0	3 000	17 434 590,00
Ogółem		10 100	xxx	36 302 983,66	0	10 100	36 302 983,66

* Certyfikat inwestycyjny

Na mocy uchwały Zarządu Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z 27 maja 2019r. Spółka objęła 3000 certyfikatów inwestycyjnych Future NSFIZ serii F w cenie emisyjnej 5 811,53 zł każdy. Wartość certyfikatów w cenie nabycia 17 434 tys. zł.

Alfa Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – jednostka zależna.

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

Sposób objęcia certyfikatów inwestycyjnych Alfa NSFIZ oraz ich stan na dzień 31.12.2019r. oraz dzień publikacji raportu.

Emisja	Data objęcia	Liczba objętych CI*	Koszt jednego CI* w zł	Łączny koszt objętych CI*	Ilość umorzonych CI*	Liczba posiadanych CI*	Łączny koszt CI*
Seria A	1 czerwca 2017	30	8 333,33	250 000,00	0	30	250 000,00
Seria B	28 czerwca 2017	4 000	955,72	3 822 880,00	0	4 000	3 822 880,00
Seria C	10 października 2017	1 400	1 004,23	1 405 922,00	0	1 400	1 405 922,00
Seria D	9 stycznia 2018	6 706	1 048,88	7 033 789,28	0	6 706	7 033 789,28
Seria F	6 września 2018	1 000	1 274,03	1 274 030,00	0	1 000	1 274 030,00
Ogółem		13 136	xxx	13 786 621,28	0	13 136	13 786 621,28

* Certyfikat inwestycyjny

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

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

⊕ Informacja o zabezpieczeniach zaciągniętych zobowiązań poprzez ustanowienie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM Vindexus NSFIZ, Future NSFIZ oraz Alfa NSFIZ na 31.12.2019r.

Instrument zabezpieczający	Ilość certyfikatów inwestycyjnych	Instrument zabezpieczany	Stan CI* objętych zastawem rejestrowym 31.12.2019	Stan CI* objętych zastawem rejestrowym na dzień publikacji raportu za 2019 rok
GPM Vindexus NSFIZ				
Seria A	5	obligacje serii B2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	5	obligacje serii Y1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	1	obligacje serii A2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	1		brak zastawu	brak zastawu
Seria C	3		brak zastawu	brak zastawu
Seria D	8	obligacje serii B2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria E	7	obligacje serii B2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria F	23	obligacje serii A2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria F	4		brak zastawu	brak zastawu
Seria F	7	obligacje serii B2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Suma	64	xxx	xxx	xxx
Future NSFIZ				
Seria A	300	obligacje serii Y1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria B	3 400	obligacje serii Y1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	900	obligacje serii Y1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria E	1 100	Obligacje serii B2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria E	1 400		brak zastawu	brak zastawu
Seria F	3 000		brak zastawu	brak zastawu
Suma	10 100	xxx	xxx	xxx
Alfa NSFIZ				
Seria A	30		brak zastawu	brak zastawu
Seria B	4 000		brak zastawu	brak zastawu
Seria C	1 400	obligacje serii C2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria D	6 706	obligacje serii C2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria F	1 000		brak zastawu	brak zastawu
Suma	13 136	xxx	xxx	xxx

*CI certyfikat inwestycyjny

Zmiany w zastawach rejestrowych w 2019r. oraz po dniu bilansowym.

- Postanowieniem Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy z 21 maja 2019r. wykreślony został zastaw rejestrowy na 21 certyfikatach inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ, stanowiących zabezpieczenia dla obligacji serii W1. Obligacje zostały wykupione 6 maja 2019r.
 - Postanowieniem Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy z 11 maja 2019r. ustanowiony został zastaw rejestrowy na 27 certyfikatach inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ. Zastaw stanowi zabezpieczenie dla wyemitowanych obligacji serii B2.
 - Postanowieniem Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy z 28 czerwca 2019r. ustanowiony został zastaw rejestrowy na 1100 certyfikatach inwestycyjnych Future NSFIZ. Zastaw stanowi zabezpieczenie dla wyemitowanych obligacji serii B2.
 - Postanowieniem Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy z 26 sierpnia 2019r. wykreślony został zastaw rejestrowy na 7 certyfikatach inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ, stanowiących zabezpieczenia dla obligacji serii X1. Obligacje zostały wykupione 30 lipca 2019r.
 - Postanowieniem Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy z 13 listopada 2019r. ustanowiony został zastaw rejestrowy na 8 106 certyfikatach inwestycyjnych Alfa NSFIZ, który stanowi zabezpieczenie dla obligacji serii C2.
- **Informacja o zabezpieczeniach zaciągniętych zobowiązań poprzez ustanowienie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM Vindexus NSFIZ, Future NSFIZ oraz Alfa NSFIZ na 31.12.2018r.**

Instrument zabezpieczający	Ilość certyfikatów inwestycyjnych	Instrument zabezpieczany	Stan CI* objętych zastawem rejestrowym 31.12.2018	Stan CI* objętych zastawem rejestrowym na dzień publikacji raportu za 2018 rok
GPM Vindexus NSFIZ				
Seria A	5	obligacje serii W1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	5	obligacje serii Y1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	1	obligacje serii A2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	1	obligacje serii W1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	3	obligacje serii X1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria D	8	obligacje serii W1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria E	7	obligacje serii W1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria F	21	obligacje serii A2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria F	4	obligacje serii X1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria F	7		brak zastawu	brak zastawu
Seria F	2	obligacje serii A2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Suma	64	xxx	xxx	xxx
Future NSFIZ				
Seria A	300	obligacje serii Y1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria B	3 400	obligacje serii Y1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	900	obligacje serii Y1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria E	2 500		brak zastawu	brak zastawu
Suma	7 100	xxx	xxx	xxx
Alfa NSFIZ				
Seria A	30		brak zastawu	brak zastawu
Seria B	4 000		brak zastawu	brak zastawu
Seria C	1 400		brak zastawu	brak zastawu
Seria D	6 706		brak zastawu	brak zastawu
Seria F	1 000		brak zastawu	brak zastawu
Suma	13 136	xxx	xxx	xxx

CI* - certyfikat inwestycyjny

Nota 17. UDZIAŁY I AKCJE W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH.

Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych	31.12.2019	31.12.2018
	wartość bilansowa	wartość bilansowa
Udziały i akcje w spółkach, nienotowane na rynku publicznym w tym:		
Akcje Fingo Capital S.A.	0	0
Udziały w Fiz-Bud Sp. z o.o.	2 207	2 140
Udziały Eurea Sp. Z o.o.	941	
Akcje spółek notowanych na giełdzie		
RAZEM	3 148	2 140

- ⊖ W pierwszym kwartale b.r. Fingo Capital S.A. podwyższyło kapitał zakładowy o 450 000 akcji, z czego 50 000 akcji objęła GPM Vindexus S.A., a kolejne 98 000 akcji Spółka nabyła od podmiotów zewnętrznych. Rezultatem zdarzeń jest zwiększenie udziału GPM Vindexus S.A. w kapitale zakładowym jednostki stowarzyszonej do 31,87%.
- ⊖ 27 września 2019r. Spółka nabyła 15 890 udziałów Eurea Sp. z o.o. za kwotę 954 tys. zł. Udział GPM Vindexus SA w kapitale zakładowym Eurea Sp. z o.o. wynosi 30,00%.

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

Wycena akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	31.12.2019	31.12.2018
Wycena bilansowa na początek roku, w tym:	2 140	1 170
- Wycena według kosztu	2 259	1 259
- Utrata wartości	(75)	(75)
- Udział w zyskach / stratach jednostki stowarzyszonej	(44)	(14)
Fiz- Bud Sp. z o.o.		
Wycena bilansowa na początek roku, w tym:	2 140	1 100
- Wycena według kosztu	2 168	1 168
- Utrata wartości	(75)	(75)
- Udział w zyskach / stratach jednostki stowarzyszonej	47	7
Zmiany:	67	1 040
- Objęcie udziałów	100	1 000
- Utrata wartości		
- Udział w zyskach osób prawnych	(33)	40
Wycena bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego, w tym:	2 207	2 140
- Wycena według kosztu	2 268	2 168
- Utrata wartości	(75)	(75)
- Udział w zyskach / stratach jednostki stowarzyszonej	14	47
Fingo Capital S.A.		
Wycena bilansowa na początek roku, w tym:	0	70
- Wycena według kosztu	91	91
- Utrata wartości		
- Udział w zyskach / stratach jednostki stowarzyszonej	(91)	(21)
Zmiany:	0	(70)
- Objęcie akcji	444	
- Utrata wartości	(318)	
- Udział w zyskach osób prawnych	(126)	(70)
Wycena bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego, w tym:	0	0
- Wycena według kosztu	535	91
- Utrata wartości	(318)	
- Udział w zyskach / stratach jednostki stowarzyszonej	(217)	(91)
Eurea Sp. z o.o.		
Wycena bilansowa na początek roku, w tym:	0	0
- Wycena według kosztu		

- Utrata wartości		
- Udział w zyskach / stratach jednostki stowarzyszonej		
Zmiany:	941	0
- Objęcie akcji	954	
- Utrata wartości		
- Udział w zyskach osób prawnych	(13)	
Wycena bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego, w tym:	941	0
- Wycena według kosztu	954	
- Utrata wartości		
- Udział w zyskach / stratach jednostki stowarzyszonej	(13)	
Ogółem		
Wycena bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego, w tym:	3 148	2 140
- Wycena według kosztu	3 757	2 259
- Utrata wartości	(393)	(75)
- Udział w zyskach / stratach jednostki stowarzyszonej	(216)	(44)
Zmiana wyceny bilansowej w okresie sprawozdawczym	1 008	970
- Wycena według kosztu	1 498	1 000
- Utrata wartości	(318)	0
- Udział w zyskach / stratach jednostki stowarzyszonej	(172)	(30)

2. Szczegółowe informacje o inwestycjach w jednostkach stowarzyszonych na 31.12.2019r.

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

Nazwa jednostki stowarzyszonej	Rodzaj udziału	Ilość posiadanych udziałów	Wartość nominalna 1 udziału (w zł)	Łączna wartość nominalna posiadanych udziałów (w tys. zł)	Koszt nabytych udziałów (w tys. zł)	Wartość bilansowa udziałów (w tys. zł)	Procent udziałów w całkowitej liczbie udziałów
Fiz-Bud Sp. z o.o.	Udziały w sp. z o.o.	4 522	500,00	2 261	2 268	2 207	46,75%

- ⊕ 26 kwietnia 2019r. Fiz-Bud Sp. z o.o. dokonała podwyższenia kapitału zakładowego o 400 udziałów, z czego Spółka dominująca objęła 200 udziałów. W wyniku zdarzenia udział GPM Vindexus S.A. w kapitale zakładowym jednostki stowarzyszonej zwiększył się z 46,61% na koniec 2018r. do 46,75% na 31 grudnia 2019r.

Udziałowcy jednostki stowarzyszonej Fiz-Bud Sp. z o.o. na dzień 31.12.2019r.

Emisja	Udziałowiec	Liczba udziałów	Wartość nominalna 1 udziału (w zł)	Łączna wartość nominalna (w tys. zł)	Udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym	Koszt nabycia udziałów (w tys. zł)
Udziały	GPM Vindexus S.A.	4 522	500	2 261	46,75%	2 261
Udziały	Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.	1 000	500	500	10,34%	500
Udziały	Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.	850	500	425	8,79%	425
Udziały	Aliant Legal Sp. z o.o.	1 600	500	800	16,54%	800
Udziały	Master Finance SA.	1 700	500	850	17,58%	850
Ogółem	xxx	9 672	xxx	4 836	100%	4 836

⊕ Fingo Capital S.A. – jednostka stowarzyszona.

Nazwa jednostki stowarzyszonej	Rodzaj udziału	Ilość posiadanych udziałów	Wartość nominalna 1 udziału (w zł)	Łączna wartość nominalna posiadanych udziałów (w tys. zł)	Koszt nabytych udziałów (w tys. zł)	Wartość bilansowa udziałów (tys. zł)	Procent udziałów w całkowitej liczbie udziałów
Fingo Capital S.A.	Akcje w spółce akcyjnej	239 000	1,00	239	535	0	31,87%

1 kwietnia oraz 12 czerwca 2019r. Spółka objęła łącznie 148 000 akcji Fingo Capital S.A. za kwotę 444 tys. zł. Udział GPM Vindexus SA w kapitale zakładowym Fingo Capital S.A. zwiększył się z 30,33% do 31,87%.

Akcjonariusze jednostki stowarzyszonej Fingo Capital S.A. na dzień 31.12.2019r. oraz dzień publikacji raportu.

Emisja	Data objęcia	Akcjonariusz	Liczba objętych akcji	Wartość nominalna 1 akcji (w zł)	Łączna wartość nominalna (w tys. zł)	Cena emisyjna 1 akcji (w zł)	Koszt nabycia akcji (w tys. zł)	Udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym
Seria A,B,D	09.12.2016	GPM Vindexus S.A.	239 000	1,00	239	1,00	339	31,87%
Seria A	09.12.2016	ZN Sp. z o.o.	111 000	1,00	111	1,00	111	14,80%
Seria C	25.08.2019	Master Finance S.A.	400 000	1,00	400	1,00	400	53,33%
Ogółem	xxx	xxx	750 000	xxx	750	xxx	850	100%

➔ **Eurea Sp. z o.o..**

Nazwa jednostki stowarzyszonej	Rodzaj udziału	Ilość posiadanych udziałów	Wartość nominalna 1 udziału (w zł)	Łączna wartość nominalna posiadanych udziałów (w tys. zł)	Koszt nabytych udziałów (w tys. zł)	Wartość bilansowa udziałów (tys. zł)	Procent udziałów w całkowitej liczbie udziałów
Eurea Sp. z o.o.	Udziały w spółce z o.o.	15 890	50,00	795	954	941	30,00%

27 września 2019r. Spółka nabyła 15 890 udziałów Eurea Sp. z o.o. za kwotę 954 tys. zł. Udział GPM Vindexus SA w kapitale zakładowym Eurea sp. z o.o. wynosi 30,00%.

Akcjonariusze jednostki stowarzyszonej Eurea Sp. z o.o. na dzień 31.12.2019r. oraz dzień publikacji raportu.

Emisja	Udziałowiec	Liczba objętych akcji	Wartość nominalna 1 akcji (w zł)	Łączna wartość nominalna (w tys. zł)	Cena emisyjna 1 akcji (w zł)	Udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym
Udziały	Defi Sp. z o.o.	18 297	50,00	914	50,00	34,54%
Udziały	GPM Vindexus S.A.	15 890	50,00	795	50,00	30,00%
Udziały	Master Finance S.A.	18 780	50,00	939	50,00	35,46%
Ogółem		52 967	xxx	2 648	xxx	100%

Nota 18. UDZIAŁY I AKCJE W POZOSTAŁYCH JEDNOSTKACH.

Investycje długoterminowe	31.12.2019	31.12.2018
Akcje/ Udziały w spółkach nienotowanych na giełdzie*	2 333	3 236
Akcje spółek notowanych na giełdzie		
RAZEM	2 333	3 236

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

- ➔ 9 stycznia 2019r. Spółka objęła 177 udziałów Medicum Finance Sp. z o.o.
- ➔ 28 marca 2019r. Spółka dominująca sprzedała 2 265 akcji Master Finance S.A. za kwotę 1 mln zł.
- ➔ W okresie od 9 września do 31 grudnia 2019r. Spółka zmieniła stan posiadania akcji Fabryki Urządzeń Dźwigowych S.A. i na koniec roku posiadała 299 295 akcje.

Stan 31.12.2019r.

Nazwa instrumentu	Ilość posiadanych akcji / udziałów	Ilość udziałów / akcji	Udział GPM Vindexus SA w kapitale zakładowym spółki	Wartość bilansowa akcji / udziałów
Akcje Master Finance S.A.	2 260	23 000	9,83%	711
Udziały w Towarzystwie Ubezpieczeń Wzajemnych Medicum	350 000	4 201 000	8,33%	1 019
Udziały Pollease Sp. z o.o.	10	60	16,67%	3
Udziały Medicum Finance Sp. z o.o.	177	1 000	17,70%	1
Akcje Fud Finance S.A.	50 000	400 000	12,50%	23
Fabryka Urządzeń Dźwigowych S.A.	299 295	1 577 000	18,98%	568
Pozostałe udziały	10	21 882	0,04%	8
RAZEM	xxx	xxx	xxx	2 333

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

Stan 31.12.2018r.

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

Nota 19. POZOSTAŁE AKTYWA TRWAŁE.

Nie wystąpiły w 2019r.

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

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

Nota 21. POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE.

Pozostałe aktywa	31.12.2019	31.12.2018
Pożyczki udzielone	2 279	3 483
Obligacje		4 246
RAZEM, w tym:	2 279	7 729
długoterminowe	0	0
krótkoterminowe	2 279	7 729

⊖ Udzielone pożyczki.

Udzielone pożyczki	31.12.2019	31.12.2018
Udzielone pożyczki	2 310	3 601
Utrata wartości z tyt. oszacowania straty kredytowej wg MSSF 9	(31)	(118)
Udzielone pożyczki po uwzględnieniu straty kredytowej, w tym:	2 279	3 483
- dla Zarządu i Rady Nadzorczej	0	0
- pożyczka dla Fiz-Bud Sp. z o.o.	513	581
- pożyczka dla Master Finance S.A.	678	2 600
- pożyczka dla Defi Sp. z o.o.	0	187
- pożyczka dla Fingo Capital S.A.	98	108
- pożyczka dla Top – Com Sp. Z o.o.	990	0
Pozostałe	0	7

Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki wg umowy	Niespłacony kapitał	Wartość bilansowa	Oprocentowanie		Termin spłaty	Zabezpieczenia
				Nominalne	Efektywne		
Wg stanu na 31.12.2019	3 605	2 193	2 279				
Fiz-Bud Sp. z o.o.	560	460	513	4,00%	3,84%-3,92%	31.12.2020	Brak
Master Finance S.A.	1 945	633	678	8,50%	8,59%-8,62%	30.06.2020	Brak
Fingo Capital S.A.	100	100	98	9,50%	9,62%	30.06.2020 - 30.12.2020	Brak
Top – Com Sp. Z o.o.	1 000	1 000	990	10,00%	9,98%	31.12.2020	Brak
Wg stanu na 31.12.2018	4 308	3 508	3 483				
Fiz-Bud Sp. z o.o.	560	560	581	4,00%	3,77%-3,84%	31.12.2019	Brak
Master Finance S.A.	3 440	2 640	2 600	8%-8,50%	8,52%	20.02.2019 – 20.07.2019	Brak
Defi Sp. z o.o.	200	200	187	8,50%	8,67%	30.06.2019	Brak
Fingo Capital S.A.	100	100	108	9,5%	9,5%	22.02.2019	Brak
Pozostałe	8	8	7	6,00%	6,00%	31.01.2019	Brak

✓ **Fiz-Bud Sp. z o.o.**

Aneksiem z dnia 23 grudnia 2019r. zmieniono termin spłaty pożyczki do 31 grudnia 2020r. W 2019r. nie udzielono spółce nowych pożyczek. Do dnia publikacji raportu pożyczki zostały spłacone łącznie z odsetkami.

✓ **Master Finance S.A.**

Od 29 stycznia do 3 kwietnia 2019r. Spółka udzieliła Master Finance S.A. pożyczek krótkoterminowych w łącznej kwocie 1 305 tys. zł. Oprocentowanie 8,50% w skali roku. Zgodnie z aneksami do niespłaconych pożyczek termin zwrotu ustalono na 31 grudnia 2020r.

W 2019r. Master Finance S.A. spłaciła pożyczki o nominale 3 312 tys. zł łącznie z odsetkami.

✓ **Fingo Capital S.A.**

22 lutego 2019r. Fingo Capital S.A. spłaciła pożyczkę w kwocie 100 tys. zł łącznie z odsetkami. W okresie od 1 marca do 31 października 2019r. Spółka udzieliła Fingo Capital S.A. pożyczek krótkoterminowych w łącznej kwocie 100 tys. zł. Oprocentowanie 9,50%. Zgodnie z zawartymi aneksami do umów pożyczek termin spłaty określono na 30 czerwca oraz 30 grudnia 2020r.

✓ **Top – Com Sp. z o.o.**

17 oraz 18 grudnia 2019r. Spółka udzieliła Top – Com Sp. z o.o. krótkoterminowych pożyczek w łącznej kwocie 1 000 tys. zł. Oprocentowanie 10%. Termin spłaty 31 grudnia 2020r.

☉ **Wartość bilansowa objętych obligacji.**

Obligacje objęte	Emitent	Wartość bilansowa 31.12.2019	Wartość bilansowa 31.12.2018
Obligacje serii J	Future NSFIZ	0	2 638
Obligacje serii K	Future NSFIZ	0	1 608
Suma obligacji, w tym:		0	4 246
- długoterminowe		0	0
- krótkoterminowe		0	4 246

Wyszczególnienie	Emitent	Data zawarcia	Termin wymagalności	Kwota nominalna	Oprocentowanie		Wartość bilansowa
					Nominalne	Efektywne	
Wg stanu na 31.12.2019							
Obligacje serii							
Wg stanu na 31.12.2018							
Obligacje serii J	Future NSFIZ	27.09.2017	27.09.2019	2 600	5,68%	5,66%	2 638
Obligacje serii K	Future NSFIZ	30.11.2017	30.11.2019	1 600	5,68%	5,68%	1 608

Zdarzenia w zakresie obligacji.

Objęcie obligacji.

W 2019r. Spółka nie objęła żadnych obligacji.

Umorzenie obligacji.

- ⊖ 8 sierpnia oraz 27 sierpnia 2019r. na mocy uchwał Zarządu Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. zostały umorzone obligacji serii K o łącznej wartości nominalnej 1 600 tys. zł. Obligacje zostały wykupione wraz z odsetkami.
- ⊖ 23 września 2019r. uchwałą Zarządu Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. dokonano wcześniejszego umorzenia obligacji serii J o łącznej wartości nominalnej 600 tys. zł. Obligacje zostały spłacone łącznie z odsetkami.
- ⊖ 3 października oraz 21 października 2019r. uchwałami Zarządu Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. postanowiono o umorzeniu obligacji serii J o łącznej wartości nominalnej 2 000 tys. zł. Obligacje zostały spłacone w całości łącznie z odsetkami.

Zmiany w zakresie objętych obligacji.

- ✓ Obligacje serii J (emitent: Future NSFIZ) – Uchwałą Zarządu Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 26 września 2019r. dokonano zmiany warunków emisji obligacji serii J. Dzień wykupu obligacji ustalono na 27 września 2020r.

Nota 22 NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE.

Wyszczególnienie	31.12.2019	31.12.2018
Należności handlowe i pozostałe netto, w tym:	7 216	3 092
- od jednostek powiązanych	3 027	2 385
- od pozostałych jednostek	4 189	707
Utrata wartości (wartość dodatnia)	155	98
Należności handlowe i pozostałe brutto	7 371	3 190

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.

Należności handlowe i pozostałe od jednostek powiązanych	31.12.2019	31.12.2018
Należności od jednostek powiązanych brutto	3 027	2 385
handlowe, w tym:	3 027	2 382
- od jednostek zależnych	2 345	1 936
- od powiązanych osobowo	682	446
odpisy aktualizujące wartość należności		
pozostałe, w tym:	0	3
- od jednostek zależnych	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	3
odpisy aktualizujące wartość należności	0	0
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych, wartość netto	3 027	2 385

- ✓ Utrata wartości na 31.12.2019r.

Należności handlowe.

Wyszczególnienie	31.12.2019	31.12.2018
Jednostki powiązane		
Utrata wartości należności handlowych na początek okresu	0	0
Utrata wartości należności handlowych na koniec okresu	0	0
Jednostki pozostałe		
Utrata wartości należności handlowych na początek okresu	98	98
Zmiana utraty wartości w okresie	21	0
Utrata wartości należności handlowych	21	0
Utrata wartości należności handlowych od jednostek pozostałych na koniec okresu	119	98
Łączna utrata wartości należności handlowych na koniec okresu	119	98

Pozostałe należności.

Wyszczególnienie	31.12.2019	31.12.2018
Jednostki powiązane		
Utrata wartości pozostałych należności na początek okresu	0	0
Utrata wartości pozostałych należności na koniec okresu	0	0
Jednostki pozostałe		
Utrata wartości pozostałych należności na początek okresu	0	0
Zmiana utraty wartości w okresie	36	0
Utrata wartości pozostałych należności	36	0
Utrata wartości pozostałych należności od jednostek pozostałych na koniec okresu	36	0
Łączna utrata wartości pozostałych należności na koniec okresu	36	0

✓ **Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty.**

Wyszczególnienie	31.12.2019	31.12.2018
Jednostki powiązane		
o dniu spłaty do 60 dni przeterminowane	3 027	2 383
Należności handlowe brutto od jednostek powiązanych	3 027	2 383
Jednostki pozostałe		
o dniu spłaty do 60 dni Przeterminowane	2 240 115	505 108
Należności handlowe brutto od pozostałych jednostek	2 355	613
Należności handlowe brutto	5 382	2 996
Utrata wartości należności handlowych	(119)	(98)
Należności handlowe netto	5 263	2 898

✓ **Struktura przeterminowania należności handlowych.**

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowanie w dniach				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 -180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
31.12.2019							
Jednostki powiązane							
Należności brutto	3 027	3 027	0	0	0	0	0
Utrata wartości należności netto	3 027	3 027	0	0	0	0	0

Jednostki pozostałe								
Należności brutto	2 355	2 240	15	0	0	0	0	100
Utrata wartości	(119)	(19)						(100)
Należności netto	2 236	2 221	15	0	0	0	0	0
Ogółem								
Należności brutto	5 382	5 267	15	0	0	0	0	100
Utrata wartości	(119)	(19)	0	0	0	0	0	(100)
Należności netto	5 263	5 248	15	0	0	0	0	0
31.12.2018								
Jednostki powiązane								
Należności brutto	2 383	2 383	0	0	0	0	0	0
Utrata wartości								
Należności netto	2 383	2 383	0	0	0	0	0	0
Jednostki pozostałe								
Należności brutto	613	505	10	0	0	0	0	98
Utrata wartości	(98)							(98)
Należności netto	515	505	10	0	0	0	0	0
Ogółem								
Należności brutto	2 996	2 888	10	0	0	0	0	98
Utrata wartości	(98)	0	0	0	0	0	0	(98)
Należności netto	2 898	2 888	10	0	0	0	0	0

Należności handlowe dochodzone na drodze sądowej – nie wystąpiły.

✓ **Pozostałe należności.**

Wyszczególnienie	31.12.2019	31.12.2018
Pozostałe należności brutto, w tym:	1 989	194
- od jednostek powiązanych	0	3
- od pozostałych jednostek	1 989	191
Utrata wartości	(36)	0
Pozostałe należności netto	1 953	194

Wyszczególnienie	31.12.2019	31.12.2018
Pozostałe należności brutto, w tym:	1 989	194
- z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	55	43
- odsetki należne od spłaconych pożyczek	89	92
- należność z tytułu sprzedaży udziałów	742	0
- zaliczki na dostawy	1 095	48
- inne	8	11
Utrata wartości	(36)	0
Pozostałe należności brutto	1 953	194

Należności pozostałe denominowane są w PLN. Nie wystąpiły należności w walutach obcych.

Nota 23. WIERZYTELNOŚCI NABYTE.

Wyszczególnienie	31.12.2019	31.12.2018
Wartość bilansowa wierzytelności na początek okresu	29 039	29 937
Wpływ zastosowania MSSF 9 po raz pierwszy – zmiana sposobu wyceny	0	(4 574)
Wartość wierzytelności w zamortyzowanym koszcie na początek okresu - po zastosowaniu MSSF 9	29 039	25 363
1. Zmiana wartości bilansowej	(1 323)	3 676
1a. zakup wierzytelności	4 572	3 515
1b. opłacone koszty egzekucji	2 332	8 987
1c. przychód bilansowy z wierzytelności nabytych	4 340	7 082
1d. uzyskane wpłaty z portfeli wierzytelności	(12 567)	(15 908)
Wartość bilansowa wierzytelności na koniec okresu	27 716	29 039
Zmiana stanu wierzytelności ujęta w przepływach pieniężnych	1 323	(3 676)

- ✓ **Wpływ wyceny wierzytelności nabytych w zamortyzowanym koszcie przy użyciu nieobserwowalnych danych wejściowych na wynik finansowy w 2019r.**

Wynik na wierzytelnościach	01.01.2019 – 31.12.2019	01.01.2018 – 31.12.2018
Wpływy gotówkowe z wierzytelności nabytych oraz ze sprzedaży wierzytelności	12 567	15 908
Wynik na wierzytelnościach nabytych, w tym:	4 340	7 082
Przychody z tytułu odsetek obliczonych przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe	4 191	4 877
Zysk z tytułu aktualizacji wartości portfela	149	2 205

Nota 24. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE.

Wyszczególnienie	31.12.2019	31.12.2018
- ubezpieczenia majątkowe	24	7
- abonamenty za korzystanie z programów „udostępnianych przez Internet w tym informacyjnych prawniczych oraz ekonomicznych	63	20
- koszty obsługi emisji obligacji	11	11
- pozostałe rozliczenia międzyokresowe	1	2
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	99	40

Nota 25. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31.12.2019	31.12.2018
Gotówka w kasie	8	4
Rachunek w banku ING Bank Śląski	49	122
Rachunek w Toyota Bank Polska S.A.	10	124
Rachunek w banku PKO BP	0	9 657
Rachunek maklerski w Banku Ochrony Środowiska	5	1
Inne środki pieniężne		
Razem	72	9 908

Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania – nie wystąpiły.

Środki pieniężne do dyspozycji jednostki, nie wykazywane w pozycji bilansowej	31.12.2019	31.12.2018
Środki pieniężne ZFŚS	8	26
Dostępne, niewykorzystane środki pieniężne w ramach kredytu bieżącego	1 837	2 000
Razem	1 845	2 026

Nota 26. KAPITAŁ ZAKŁADOWY.

Wyszczególnienie	31.12.2019	31.12.2018
Liczba akcji	11 680 000	11 640 000
Wartość nominalna akcji	0,10	0,10
Kapitał zakładowy w zł	1 168 000,00	1 164 000,00

✓ **Kapitał zakładowy na 31.12.2019r. i dzień publikacji raportu.**

Seria/emisja rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość jednostkowa	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji
Akcje serii A nr 00000001-4100000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	4 100 000	0,10	410 000,00	Majątek GPM „Vindexus” sp. z o.o.	10.12.1998
Akcje serii B nr 00000001-246000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	246 000	0,10	24 600,00	Środki pieniężne	27.05.2002
Akcje serii C nr 00000001-654000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	654 000	0,10	65 400,00	Środki pieniężne	16.07.2002
Akcje serii D nr 00000001-1600000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	1 600 000	0,10	160 000,00	Środki pieniężne	27.10.2005
Akcje serii E nr 00000001-900000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	900 000	0,10	90 000,00	Środki pieniężne	17.01.2006
Akcje serii F nr 00000001-800000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	800 000	0,10	80 000,00	Środki pieniężne	28.04.2006
Akcje serii G nr 00000001-250000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	250 000	0,10	25 000,00	Środki pieniężne	31.05.2006
Akcje serii H nr 00000001-1750000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	1 750 000	0,10	175 000,00	Środki pieniężne	11.07.2006
Akcje serii I nr 00000001-0291938	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	291 938	0,10	29 193,80	Środki pieniężne	02.04.2009
Akcje serii J nr 00000001- 1000000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	1 000 000	0,10	100 000,00	Środki pieniężne	07.03.2011
Akcje serii K nr 000001 - 048062	Zwykłe na okaziciela	Występuje*	48 062	0,10	4 806,20	Środki pieniężne	25.09.2018
Akcje serii L nr 000001 - 040000	Zwykłe na okaziciela	Występuje*	40 000	0,10	4 000,00	Środki pieniężne	11.09.2019
Razem w zł			11 680 000		1 168 000,00		

W okresie od 01 stycznia do 10 września 2019r. kapitał akcyjny obejmował akcje serii od A do K w ilości 11 640 000 szt. o łącznej wartości nominalnej 1 164 000 zł.

Po zarejestrowaniu emisji akcji serii L postanowieniem sądu z 11 września 2019r. kapitał podstawowy po podwyższeniu obejmuje 11 680 000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1 168 000 zł.

Emisja akcji serii L miała miejsce w związku z realizacją programu motywacyjnego.

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

*Akcje serii K i serii L wyemitowane w związku z realizacją programów motywacyjnych, posiadają ograniczenie poprzez zobowiązanie osób, które nabyły akcje do niezbywania objętych walorów w okresie 2 lat i 6 miesięcy od dnia zawarcia umów objęcia akcji.

✓ **Struktura akcjonariatu na dzień 31.12.2019r. oraz dzień publikacji raportu.**

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

25 lutego 2019r. oraz 11 czerwca 2019r. Zarząd Spółki otrzymał zawiadomienia o zmianie stanu posiadania akcji Spółki przez fundusze zarządzane przez Lartiq TFI S.A. Na dzień ostatniego zawiadomienia fundusze zarządzane przez Lartiq TFI S.A. posiadają łącznie 888 775 akcji, co stanowi 7,64% kapitału zakładowego Spółki.

7 czerwca 2019r. Zarząd Spółki otrzymał zawiadomienie o nabyciu przez fundusz zarządzany przez Opoka TFI S.A. akcji Spółki. Na dzień zawiadomienia fundusz zarządzany przez Towarzystwo posiadał 700 000 akcji spółki, co stanowiło 6,01% kapitału zakładowego Spółki.

26 sierpnia 2019r. Zarząd Spółki otrzymał zawiadomienie Opoka TFI SA o sprzedaży 129 453 akcji Spółki przez jeden z funduszy zarządzanych przez Opoka TFI. Na dzień zawiadomienia fundusz ten posiadał 570 547 akcji Spółki, co stanowi 4,90% kapitału zakładowego Spółki. Z uwagi na zmianę ilości akcji akcjonariusz – fundusz zarządzany przez Opoka TFI SA - w strukturze akcjonariatu został ujęty w kategorii - pozostali akcjonariusze, którzy pojedynczo posiadają mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na WZA.

28 czerwca 2019 r. Zwyczajne Walnego Zgromadzenie Akcjonariuszy Giełdy Praw Majątkowych Vindexus S.A. uchwaliło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o nie mniej niż 0,10 zł i nie więcej niż 4.000,00 zł w drodze emisji nie mniej niż 1 i nie więcej niż 40.000 akcji zwykłych na okaziciela serii L. Podwyższenie kapitału związane było z wdrożeniem Programu Motywacyjnego. Po zarejestrowaniu emisji akcji serii L postanowieniem sądu z 11 września 2019r. kapitał podstawowy po podwyższeniu obejmuje 11 680 000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1 168 000 zł.

19 listopada 2019r. Zarząd Spółki otrzymał zawiadomienie od Rockbridge TFI SA o przejęciu przez Towarzystwo zarządzania funduszem Lartiq Infinity Akcji FIZ. Na dzień zawiadomienia fundusze zarządzane przez Rockbridge TFI SA posiadają akcje Spółki w ilości 978 353, które stanowią udział 8,38% w kapitale zakładowym Spółki oraz uprawniają do 978 353 głosów na Walnych Zgromadzeniach Spółki oraz reprezentują 8,38 % ogólnej liczby głosów w Spółce.

✓ **Kapitał zakładowy - struktura akcjonariatu na 31.12.2019r. oraz dzień publikacji raportu.**

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Jan Kuchno	4 619 000	39,55%	4 619 000	39,55%
Piotr Kuchno	1 033 500	8,85%	1 033 500	8,85%
Fundusze zarządzane przez AgioFunds TFI S.A.	1 555 776	13,32%	1 555 776	13,32%
Fundusze zarządzane przez Rockbridge TFI S.A.	978 353	8,38%	978 353	8,38%
Marta Currit	200 000	1,71%	200 000	1,71%
Pozostali akcjonariusze*	3 293 371	28,19%	3 293 371	28,19%
Razem	11 680 000	100,00%	11 680 000	100,00%

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

Zmiana stanu kapitału zakładowego	2019	2018
Kapitał na początek okresu	1 164	1 159
Zmiany stanu kapitału zakładowego	4	5
Kapitał na koniec okresu	1 168	1 164

Wszystkie wyemitowane akcje posiadają łączną wartość nominalną wynoszącą 1 168 tys. zł i zostały w pełni opłacone.

Nota 27. EMISJA KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W 2019 ROKU.

28 czerwca 2019 r. Zwyczajne Walnego Zgromadzenie Akcjonariuszy Giełdy Praw Majątkowych Vindexus S.A. uchwaliło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o nie mniej niż 0,10 zł i nie więcej niż 4.000,00 zł w drodze emisji nie mniej niż 1 i nie więcej niż 40.000 akcji zwykłych na okaziciela serii L. Podwyższenie kapitału związane było z wdrożeniem Programu Motywacyjnego. Postanowieniem sądu z 11 września 2019r. podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane.

Program motywacyjny.

23 lipca 2019r. Rada Nadzorcza Spółki uchwaliła Regulamin Programu Motywacyjnego. W ramach Programu Motywacyjnego osoby uprawnione uzyskały możliwość nabycia akcji Spółki serii L na preferencyjnych warunkach w cenie emisyjnej wynoszącej 1 zł za jedną akcję. 12 sierpnia 2019r. nastąpiło zawarcie umów objęcia akcji oraz umów uczestnictwa w Programie Motywacyjnym z osobami uprawnionymi. Akcje zostały pokryte przez osoby uprawnione wkładami pieniężnymi wniesionymi w całości przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego. Osoby uprawnione są zobowiązane do bezwzględnego niezbywania objętych akcji przez okres 2 (dwóch) lat i 6 (sześciu) miesięcy od dnia zawarcia umowy objęcia akcji. Łączna liczba objętych akcji wyniosła 40 000 akcji. Wartość rynkową akcji serii L, która wyniosła 325 600 zł ustalono na podstawie kursu zamknięcia notowań na GPW w Warszawie z dnia ustalenia listy osób uprawnionych do udziału w Programie Motywacyjnym.

Na wartość 326 tys. zł składa się:

- ⊖ łączna wartość nominalna objętych akcji wynosi 4 tys. zł,
- ⊖ nadwyżka ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej akcji 36 tys. zł,
- ⊖ nadwyżka powstała w wyniku rynkowej wyceny akcji objętych programem motywacyjnym w wysokości 286 tys. zł została odniesiona na wynik finansowy

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

Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej, po pomniejszeniu o koszty emisji powstał przed rokiem 2012 oraz w roku 2018 i 2019 w sposób następujący:

- ⊖ emisja akcji serii H - 1 155 tys. zł,
- ⊖ emisja akcji serii I - 918 tys. zł,
- ⊖ emisja akcji serii J - 4 862 tys. zł,
- ⊖ emisja akcji serii K – 43 tys. zł,
- ⊖ Emisja akcji serii L – 36 tys. zł.

łącznie 7 014 tys. zł.

Wyszczególnienie	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018- 31.12.2018
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej na początek okresu	6 978	6 935
Nadwyżka ceny emisyjnej akcji powyżej ceny nominalnej	36	43
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej na koniec okresu	7 014	6 978

Nota 29. AKCJE WŁASNE.

Spółka w 2017 r. nabyła akcje własne w wyniku sukcesji generalnej tj. na skutek połączenia ze spółką Adimo Egze S.A., które zostało zarejestrowane 31 stycznia 2017 r.

12 września 2017r. sprzedano 100 tys. szt. akcji własnych. Na koniec roku sprawozdawczego Spółka posiadała akcje własne w ilości 54 tys. szt., które wyceniono w wysokości w cenie transakcyjnej 347 tys. zł.

W bilansie akcje własne występują w kapitałach własnych w pozycji akcje własne (wartość ze znakiem ujemnym).

Nota 30. POZOSTAŁE KAPITAŁY.

Składniki kapitałów pozostałych	31.12.2019	31.12.2018
Kapitał zapasowy z podziału zysków netto lat ubiegłych, w tym :	141 327	29 561
- <i>podzielony wynik lat ubiegłych</i>	141 057	29 291
- <i>zysk ze sprzedaży akcji własnych</i>	270	270
Fundusz rezerwowy przeznaczony na wypłatę dywidendy	4 027	4 027
Pozostałe kapitały - skutki wyceny programu motywacyjnego w wartości godziwej	646	360
RAZEM	146 000	33 948

Kapitały pozostałe	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Pozostałe kapitały	Razem
Stan 01.01.2019	29 561	4 027	360	33 948
Zwiększenia w okresie	111 766	0	286	112 052
Podział zysku za 2018r.	12 009			12 009
*Niepodzielony wynik finansowy na dzień 01.01.2018r.	99 757			99 757
**Skutki wyceny programu motywacyjnego			286	286
Zmniejszenia w okresie	0	0	0	0
Stan na 31.12.2019	141 327	4 027	646	146 000

*Niepodzielony wynik finansowy na kapitał zapasowy - 01 stycznia 2018r w wyniku implementacji MSSF 9 powstały korekty kapitałów pozostałych, które w kwocie 99 757 tys. zł zostały odniesione na niepodzielony wynik finansowy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwałą z 28 czerwca 2019 r. o podziale zysku netto za rok obrotowy 2018 przeznaczyło całość niepodzielonego wyniku finansowego na kapitał zapasowy z podziału zysków z lat ubiegłych.

** Skutki wyceny programu motywacyjnego - nadwyżka wyceny w wartości rynkowej akcji Spółki ponad cenę emisyjną, przyznanych osobom uprawnionym w związku z realizacją programu motywacyjnego.

Kapitały pozostałe	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów inwestycyjnych w wartości godziwej	Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności w wartości godziwej	Pozostałe kapitały	Kapitał rezerwowy	Razem
Stan 01.01.2018	29 561	79 510	7 652	0	4 027	137 050
Zmiana zasad rachunkowości MSSF 9 01.01.2018 – wpływ na pozostałe kapitały brutto		(118 284)	(9 446)			(127 730)
Zmiana zasad rachunkowości MSSF 9 01.01.2018 – wpływ na podatek odroczony		22 474	1 794			24 268
Stan na 01.01.2018 po zmianie	29 561	0	0	0	4 027	33 588
Zwiększenia w okresie	0	0	0	360	0	360
**Skutki wyceny programu motywacyjnego				360		360
Zmniejszenia w okresie	0	0	0	0	0	0
Stan na 31.12.2018	29 561	0	0	360	4 027	33 948

Nota 31. NIEPODZIELONY WYNIK FINANSOWY.

Zmiana niepodzielonego wyniku.

Wyszczególnienie	31.12.2019	31.12.2018
Niepodzielony wynik na początek okresu	99 757	102 763
Podział zysku za 2016 rok - dywidenda przypadająca na akcje własne		(30)
Podział zysku za 2017 rok		(2 976)
Przekazanie niepodzielonego wyniku na kapitał zapasowy	(99 757)	
Niepodzielony wynik na koniec okresu	0	99 757

Nota 32. KREDYTY I POŻYCZKI.

Wyszczególnienie	31.12.2019	31.12.2018
Kredyt w rachunku bieżącym	1 163	0
Kredyt obrotowy		0
Suma kredytów i pożyczek	1 163	0

Na dzień bilansowy 31.12.2019r. saldo wykorzystanego kredytu w Spółce wynosiło 1 163 tys. zł. 27 grudnia 2019r. Zarząd Spółki podpisał aneks do umowy kredytu w rachunku bieżącym z 23 grudnia 2014r. Termin obowiązywania umowy przedłużono do 31 grudnia 2020r., a wysokość limitu zwiększona do 3 mln zł.

⊖ Szczegółowe informacje o zaciągniętych kredytach wg stanu na 31.12.2019r.

Nazwa banku /pożyczkodawcy i rodzaj kredytu/pożyczki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy [tys. PLN]	Wartość bilansowa wykorzystanych kredytów w tys. zł	Oprocentowanie zgodnie z umową	Termin obowiązywania umowy	Zabezpieczenia
PKO Bank Polski S.A., kredyt w rachunku bieżącym	3 000	1 163	Wibor 1M +2,3%	31.12.2020	Opisano niżej
RAZEM	3 000	1 163			

Zabezpieczenie kredytu w PKO Bank Polski S.A.

- ⊖ weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową,
- ⊖ hipoteka umowna łączna do wysokości 4,5 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; prawie własności lokalu biurowego położonego przy ul. Grochowskiej 152 lok. 1.1 w Warszawie; udziale w wysokości 4/19 we współwłasności nieruchomości lokalowej – garażu podziemnym położonym przy ul. Grochowskiej 152 w Warszawie,
- ⊖ przelew wierzytelności pieniężnych z polisy ubezpieczenia w/w lokali,
- ⊖ 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 31.12.2018r.

Nazwa banku /pożyczkodawcy i rodzaj kredytu/pożyczki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy [tys. PLN]	Wartość bilansowa wykorzystanych kredytów [tys. PLN]	Oprocentowanie zgodnie z umową	Oprocentowanie efektywne	Termin spłaty	Zabezpieczenia
PKO Bank Polski S.A., kredyt w rachunku bieżącym	2 000	0	Wibor 1M + 2,3%	Wibor 1M + 2,3%	31.12.2019	Opisano poniżej
RAZEM	2 000	0				

Zabezpieczenie kredytu w PKO Bank Polski S.A.

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

Struktura walutowa kredytów i pożyczek.

Spółka nie posiada kredytów oraz pożyczek w innej walucie.

Nota 33. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE.

⊖ Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych na 31.12.2019r.

Wartość bilansowa*	31.12.2019	31.12.2018
Obligacje serii W1	0	18 133
Obligacje serii X1	0	6 024
Obligacje serii Y1	15 007	20 029
Obligacje serii A2	29 876	39 732
Obligacje serii B2	45 278	0
Obligacje serii C2	7 036	0
Łącznie, w tym:	97 197	83 918
- długoterminowe	70 083	58 610
- krótkoterminowe	27 114	25 308

*Wartość bilansowa obligacji została ustalona w zamortyzowanym koszcie, obejmuje wartość nominalną obligacji oraz odsetek naliczonych na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

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

☉ Informacja o warunkach wyemitowanych obligacji wg stanu na 31.12.2019r.

Typ transakcji	Data przydziału	Data wykupu	Kwota nominalna	Oprocentowanie nominalne	Oprocentowanie efektywne
Wg stanu na 31.12.2019					
Obligacje serii Y1	14.09.2016	14.09.2020-14.09.2021*	15 000	Wibor 3M+3,80%	5,79%
Obligacje serii A2	29.06.2017	30.06.2020-29.06.2022**	30 000	Wibor 3M+3,60%	5,70%
Obligacje serii B2	06.05.2019	06.11.2020 -06.05.2024***	45 000	Wibor 6M +6,45%	8,69%
Obligacje serii C2	04.11.2019	31.10.2022	7 000	7,90%	8,35%
Łącznie wartość nominalna			97 000		

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

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

*** Umowne terminy wykupu zostały określone w następujących datach: 06.11.2020 – 5 625 tys. zł; 06.05.2021 - 5 625 tys. zł -; 06.11.2021 - 5 625 tys. zł -; 06.05.2022 - 5 625 tys. zł -; 06.11.2022 - 5 625 tys. zł -; 06.05.2023 - 5 625 tys. zł -; 06.11.2023 - 5 625 tys. zł -; 06.05.2024 - 5 625 tys. zł.

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

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

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

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

☉ Emisja dłużnych papierów wartościowych w 2019r. oraz do dnia publikacji raportu.

- ✓ **Emisja obligacji serii B2** – 6 maja 2019r. Zarząd Spółki przyjął uchwałę w sprawie emisji obligacji serii B2. Wartość nominalna wyemitowanych obligacji – 45 mln zł. Oprocentowanie Wibor 6m + marża 6,45%. Termin wykupu: 5 625 tys. zł - 06.11.2020; 5 625 tys. zł - 06.05.2021; 5 625 tys. zł - 06.11.2021; 5 625 tys. zł - 06.05.2022; 5 625 tys. zł - 06.11.2022; 5 625 tys. zł - 06.05.2023; 5 625 tys. zł - 06.11.2023; 5 625 tys. zł - 06.05.2024. Środki z emisji obligacji zostały przeznaczone na wykup obligacji serii W1 i A2 o łącznej wartości 28 mln zł. Pozostałe środki zostały przeznaczone na inwestycje. Zabezpieczeniem obligacji jest zastaw rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM Vindexus NSFIZ oraz Future NSFIZ.
- ✓ **Emisja obligacji serii C2** – 4 listopada 2019r. Zarząd Spółki przyjął uchwałę w sprawie emisji obligacji serii C2. Wartość nominalna wyemitowanych obligacji – 7 mln zł. Oprocentowanie 7,90% w skali roku. Termin wykupu 31 października 2022r. Środki z emisji obligacji zostały przeznaczone na bieżącą działalność Spółki.

☉ **Wykup dłużnych papierów wartościowych w 2019r.**

- ✓ **Obligacje serii W1** - na mocy porozumienia z 6 maja 2019r. Spółka dokonała wcześniejszego wykupu obligacji serii W1 o łącznej wartości nominalnej 18 mln zł. Obligacje zostały spłacone w całości łącznie z odsetkami.
- ✓ **Obligacje serii A2** - na mocy porozumienia 6 maja 2019r. Spółka dokonała wcześniejszego wykupu części obligacji serii A2, których termin spłaty przypadał: 5 mln – 30.06.2019r. oraz 5 mln – 30.12.2019r. Wykupiono obligacje o wartości nominalnej 10 ml zł łącznie z należnymi odsetkami. Na koniec roku sprawozdawczego pozostało do wykupu 30 tys. obligacji serii A2 o łącznej wartości nominalnej 30 mln zł.
- ✓ **Obligacje serii X1** - 17 czerwca 2019r. Zarząd Spółki podjął uchwałę o wcześniejszym wykupie obligacji serii X1 o łącznej wartości nominalnej 4 mln zł. Zgodnie z terminem wykupu 30 lipca 2019r. zostały wykupione obligacje o wartości nominalnej 2 mln zł. Na dzień publikacji raportu obligacje zostały spłacone w całości łącznie z odsetkami.
- ✓ **Wykup obligacji serii Y1** - 14 września 2019r. Spółka wykupiła zgodnie z warunkami emisji obligacje serii Y1 o łącznej wartości nominalnej 5 mln zł wraz z odsetkami. Na dzień bilansowy z tytułu obligacji serii Y1 pozostało do spłaty 15 mln zł.

☉ **Inne zdarzenia w zakresie dłużnych papierów wartościowych w 2020r. do dnia publikacji raportu.**

- ✓ Obligacje serii A2–umorzenie i wykup 7 kwietnia 2020r. przed terminem umownym 10 tys. obligacji o łącznej wartości nominalnej 10 mln zł, które były zapadalne w terminach: 30.06.2020r. oraz 30.12.2020r. Obligacje zostały wykupione łącznie z odsetkami. Na dzień publikacji raportu rocznego za 2019r. stan obligacji nieumorzonych 20 mln zł.
- ✓ Obligacje serii B2–na mocy porozumienia z obligatariuszem 3 kwietnia 2020r. zmieniono warunki emisji obligacji poprzez zmianę terminu wykupu, w tym wykup pierwszej transzy obligacji 5 625 tys. zł wymagalnej 06.11.2020 został przesunięty na termin późniejszy 06.05.2022 r. Termin zapadalności ostatniej transzy obligacji w wysokości 11 250 tys. zł ustalono na 06.05.2025r.

Wartość nominalna i warunki emisji pozostałych obligacji nie uległy zmianie.

Informacja o terminach zapadalności obligacji wg stanu na dzień publikacji raportu rocznego.

Data zapadalności	Obligacje serii Y1 wartość nominalna	Obligacje serii A2 wartość nominalna	Obligacje serii B2 wartość nominalna	Obligacje serii C2 wartość nominalna	Łącznie
Wartość nominalna	15 000	20 000	45 000	7 000	87 000
2020-09-14	5 000				5 000
2021-06-30		5 000			5 000
2021-12-30		5 000			5 000
2021-09-14	10 000				10 000
2022-05-06			5 625		5 625
2022-06-29		10 000			10 000
2022-10-31				7 000	7 000
2022-11-06			5 625		5 625
2023-05-06			5 625		5 625
2023-11-06			5 625		5 625
2024-05-06			5 625		5 625
2024-11-06			5 625		5 625
2025-05-06			11 250		11 250
	15 000	20 000	45 000	7 000	87 000

Nota 34. INNE ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE.

Nie wystąpiły.

Nota 35. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE.

Zobowiązania handlowe	31.12.2019	31.12.2018
Zobowiązania handlowe	367	505
Wobec jednostek powiązanych	71	23
Wobec jednostek pozostałych	296	482

Zobowiązania handlowe - struktura przeterminowania.

Na 31 grudnia 2019r., a także na koniec 2018r. Spółka nie posiadała przeterminowanych zobowiązań handlowych.

Zobowiązania handlowe – struktura walutowa.

Spółka nie posiada zobowiązań handlowych w walutach obcych.

Nota 36. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA.

Pozostałe zobowiązania	31.12.2019	31.12.2018
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, ubezpieczeń społecznych i innych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	398	346
Pozostałe zobowiązania, w tym:	987	468
Zobowiązanie z tyt. Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych	115	42
Premie za ostatni miesiąc okresu sprawozdawczego wypłacane w miesiącu następnym łącznie z obciążeniami publicznoprawnymi	381	338
Zobowiązanie z tytułu nabycia udziałów	388	0
Nieprzekazane wpłaty na fundację z podziału zysku za 2018 rok	100	0
Nienależna wpłata od kontrahenta	0	86
Pozostałe	3	2
Razem inne zobowiązania	1 385	814
- w tym wobec jednostek powiązanych	100	0

Struktura przeterminowania pozostałych zobowiązań.

Spółka na dzień bilansowy nie posiada przeterminowanych pozostałych zobowiązań.

Pozostałe zobowiązania – struktura walutowa.

Spółka nie posiada pozostałych zobowiązań w walutach obcych.

Nota 37. MAJĄTEK SOCJALNY ORAZ ZOBOWIĄZANIA ZFŚS.

Ustawa z dnia 4 marca 1994 r. o Zakładowym Funduszu Świadczeń Socjalnych z późniejszymi zmianami stanowi, że Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych tworzą pracodawcy zatrudniający powyżej 20 pracowników na pełne etaty. Spółka tworzy taki fundusz i dokonuje okresowych odpisów w wysokości odpisu podstawowego. Środki funduszu zostały zwiększone na mocy uchwały Zgromadzenia Akcjonariuszy z zysku netto wypracowanego w latach 2008-2011 oraz za 2013-2018r. Łącznie z zysku netto przeznaczono 430 tys. zł na zasilenie Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych.

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

Spółka skompensowała aktywa Funduszu z zobowiązaniami Funduszu. Saldo netto w kwocie (115 tys. zł) oznacza zobowiązanie Spółki wobec Funduszu.

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

	31.12.2019	31.12.2018
Pożyczki udzielone pracownikom ze środków ZFŚS	87	134
Środki pieniężne	8	26
Wartość Funduszu	(210)	(202)
Saldo netto	(115)	(42)
Odpisy na Fundusz w okresie obrotowym	122	42

Zobowiązania inwestycyjne – nie wystąpiły w ciągu okresu sprawozdawczego oraz na dzień bilansowy 31.12.2019r.

Nota 38. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE.

- ⊕ 1 października 2018r. Spółka zawarła porozumienie dotyczące zawarcia umowy przelewu wierzytelności. Po spełnieniu warunków ze strony sprzedającego zawartych w porozumieniu, GPM Vindexus S.A. zobowiązana będzie zapłacić cenę 850 tys. zł. Termin zawarcia ostatecznej umowy został ustalony na 26 września 2020r. Na dzień publikacji raportu umowa nadal obowiązuje.
- ⊕ 17 września 2019r. Spółka zawarła umowę przedwstępną na zakup akcji Fabryki Urządzeń Dźwigowych S.A. Termin zawarcia umowy przyrzeczonej ustalono na 30 kwietnia 2020r., a cenę akcji na 2 050 tys. zł. Na dzień publikacji raportu umowa nadal obowiązuje.
- ⊕ Zobowiązanie warunkowe w kwocie 1 000 tys. zł z tytułu umowy przedwstępnej zawartej 23 grudnia 2019r. na zakup wierzytelności, kwota transakcji 1 450 tys. zł. Na dzień publikacji raportu rocznego zobowiązanie warunkowe wygasło, bowiem umowa przyrzeczona została zawarta 17 lutego 2020r.

Inne zobowiązania warunkowe nie występują.

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

13 stycznia 2020r. Spółka zawarła umowę przedwstępną na zakup miejsc postojowych. Kwota transakcji 175 tys. zł. Umowa przyrzeczona ma być zawarta do 7 czerwca 2021r.

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

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

Na dzień 31.12.2019r. oraz dzień publikacji raportu Spółka nie była stroną umowy leasingu innego niż leasing krótkoterminowy w rozumieniu MSSF 16. Z uwagi na krótkoterminowy okres trwania umów lub nieistotną ich wartość nie dokonano wyceny aktywów oraz zobowiązań z tytułu leasingu. Koszt związany z leasingami krótkoterminowymi w 2019 roku wyniósł 624 tys. zł.

Nota 41. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE PRZYCHODÓW.

W 2019r. oraz w okresie porównawczym w Spółce nie występowała pozycja „rozliczenia międzyokresowe przychodów”.

Nota 42. REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE.

Wyszczególnienie	31.12.2019	31.12.2018
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	159	106
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	731	499
Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	430	322
Rezerwy na pozostałe świadczenia	5	5
Razem, w tym:	1 325	932
- długoterminowe	742	479
- krótkoterminowe	583	453

Jednostka wypłaca pracownikom przechodzącym na emerytury kwoty odpraw emerytalnych w wysokości określonej przez Kodeks Pracy. Spółka na podstawie wyceny dokonanej przez profesjonalną firmę aktuarialną tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych w wysokości ich wartości bieżącej.

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

Wyszczególnienie	31.12.2019	31.12.2018
Stopa dyskontowa (%)	2,00%	2,90%
Przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń (%)	5,00%	5,00%

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

Zmiana stanu rezerw	Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	Rezerwy na nagrody jubileuszowe	Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	Rezerwy na pozostałe świadczenia pracownicze	Łącznie
Stan na 01.01.2019	106	499	322	5	932
Utworzenie rezerwy	56	306	322	22	706
Koszty wypłaconych świadczeń	(3)	(64)		(22)	(89)
Rozwiązanie rezerwy		(10)	(214)		(224)
Stan na 31.12.2019, w tym:	159	731	430	5	1 325
- długoterminowe	120	622			742
- krótkoterminowe	39	109	430	5	583
Stan na 01.01.2018	87	403	237	4	731
Utworzenie rezerwy	25	170	281	14	490
Koszty wypłaconych świadczeń		(49)		(13)	(62)
Rozwiązanie rezerwy	(6)	(25)	(196)	0	(227)
Stan na 31.12.2018, w tym:	106	499	322	5	932
- długoterminowe	67	412			479
- krótkoterminowe	39	87	322	5	453

Nota 43. POZOSTAŁE REZERWY.

Wyszczególnienie	31.12.2019	31.12.2018
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	45	35
Pozostałe rezerwy		
Razem, w tym:	45	35
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	45	35

Zmiana stanu rezerw	Rezerwa restrykcyjna	Inne rezerwy	Ogółem
Stan na 01.01.2019		35	35
Utworzone w ciągu roku obrotowego		80	80
Wykorzystane		(70)	(70)
Rozwiązane			
Stan na 31.12.2019, w tym:		45	45
- długoterminowe			
- krótkoterminowe		45	45
Stan na 01.01.2018		35	35
Utworzone w ciągu roku obrotowego		70	70
Wykorzystane		70	70
Rozwiązane			
Stan na 31.12.2018, w tym:		35	35
- długoterminowe			
- krótkoterminowe		35	35

Nota 44. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM.

Spółka prowadzi działalność operacyjną polegającą na odzyskiwaniu należności w wyniku windykacji wierzytelności nabytych przez Spółkę i jej jednostki podporządkowane. Ryzyko finansowe jest wpisane w działalność operacyjną Spółki. Związane jest z posiadaniem instrumentów finansowych, które w strukturze aktywów stanowiły na koniec 2019r. 94,90%. 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	31.12.2019	31.12.2018
A. Aktywa trwale niefinansowe (w tym aktywa na odroczony podatek)	14 981	13 901
B. Instrumenty finansowe, w tym:	280 803	255 831
Certyfikaty inwestycyjne	238 039	200 687
Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych	3 148	2 140
Udziały i akcje w pozostałych jednostkach	2 333	3 236
Należności handlowe i pozostałe	7 216	3 092
Nabyte wierzytelności	27 716	29 039
Obligacje	0	4 246
Pożyczki	2 279	3 483
Środki pieniężne	72	9 908
Instrumenty pochodne	0	0
Instrumenty zabezpieczające	0	0
C. Pozostałe aktywa (w tym rozliczenia międzyokresowe)	99	40
Suma aktywów	295 883	269 772

Zasady zarządzania ryzykiem finansowym:

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

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

- ⊖ ryzyko kredytowe,
- ⊖ ryzyko związane z płynnością,

- ⊖ ryzyko stopy procentowej,
- ⊖ ryzyko wzrostu cen pakietów.

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

Ryzyko związane z płynnością. Spółka monitoruje ryzyko braku środków przy pomocy okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności zarówno zobowiązań jak i aktywów finansowych. Istotnym narzędziem jest ocena rzeczywistych wpływów z pakietów wierzytelności, dzięki której można określić możliwe do wystąpienia różnice w przepływach. W 2019r. Spółka zróżnicowała także portfel instrumentów finansujących działalność, poprzez emisję obligacji i kredyty bankowe. W celu zapobiegania utracie płynności istotną rolę pełni oparcie finansowania działalności w przeważającej części na kapitale własnym oraz kapitale zewnętrznym długoterminowym. W minionym roku Spółka nie odnotowała żadnych zakłóceń w przepływach finansowych. Wszystkie zobowiązania były regulowane w terminie.

Ryzyko stopy procentowej. Zmiany stopy procentowej mogą mieć znaczący wpływ na wynik finansowy Spółki, ponieważ ponad 90% obligacji opartych jest o oprocentowanie zmienne. Średni koszt kapitału na koniec 2018r. wynosił 5,71%. Na koniec 2019r. średni koszt kapitału pożyczonego (z wyłączeniem kredytu) wynosił 6,89%. Wpływ na taką zmianę kosztu kapitału mają obligacje B2, których stopa procentowa oparta jest o Wibor 6M powiększoną o marżę 6,45%. Zmiana stopy bazowej o 100 p.p. zwiększa wartość kosztów odsetkowych o 1 mln zł.

Ryzyko wzrostu ceny pakietów. Nabywając sprawy trudne Spółka bierze na siebie ryzyko weryfikacji roszczeń wynikających z nabytych długów oraz dalszej ich windykacji, której skutkiem jest poniesienie znacznych nakładów na wpisy sądowe, opłaty komornicze, koszty obsługi prawnej. Natomiast korzyści Spółki wiążą się ze stosunkowo niską ceną zakupu w stosunku do wartości nominalnej długu oraz możliwością uzyskania marży na windykowanych portfelach wierzytelności. Wycena oferowanego portfela oraz ocena jego jakości przed złożeniem ostatecznej oferty zakupu jest kluczową. Zbyt wysoka cena zakupu przy istniejącym ryzyku kredytowym obniżyłaby znacznie wyniki Spółki, zważywszy na fakt korzystania z kapitału zewnętrznego. Spółka na podstawie danych historycznych ustaliła limity cen transakcyjnych z uwzględnieniem obecnej sytuacji rynkowej. Celem zarządzania ryzykiem finansowym jest ograniczenie zmienności przepływów pieniężnych, zapewnienie krótkoterminowej płynności finansowej, maksymalizacja wyniku działalności, w perspektywie długoterminowej zwiększenie wartości firmy. Zarządzanie ryzykiem pozwala na skuteczne alokowanie zasobów i wykorzystywanie ich do ograniczenia skutków ryzyka.

Optymalizacja struktury finansowania.

Na decyzje kształtujące strukturę kapitałową ma wpływ ocena posiadanych zasobów finansowych pod kątem ich płynności. Najistotniejszą część aktywów stanowią instrumenty generujące przychody Spółki. Są to objęte obligacje, portfele wierzytelności, instrumenty kapitałowe, w tym certyfikaty inwestycyjne w funduszach sekurytyzacyjnych. Pakiety wierzytelności obejmują sprawy trudne, których odzyskanie jest prognozowane na minimalny okres 10 lat. Z uwagi na powyższe struktura kapitałowa kształtowana jest tak, by opierała się ona w przeważającej części o kapitały własne jako najbezpieczniejszą formę finansowania działalności lub długoterminowe kapitały obce. Udział kapitałów własnych w strukturze finansowania wyniósł ponad 55% i zmniejszył się w stosunku do roku ubiegłego o ok 3% głównie z uwagi na emisję dłużnych papierów wartościowych oraz wykorzystanie kredytu.

Struktura finansowania	31.12.2019		31.12.2018	
Kapitały własne	164 399	55,56%	157 124	58,25%
Zobowiązania wymagalne, w tym:				
Kredyt o terminie spłaty powyżej jednego roku				
Kredyt o terminie spłaty do jednego roku				
Zobowiązania finansowe o terminie spłaty powyżej jednego roku	70 083	23,68%	58 610	21,73%
Zobowiązania finansowe o terminie spłaty poniżej jednego roku	28 277	9,55%	25 308	9,38%
Zobowiązania krótkoterminowe z wyłączeniem rezerw na świadczenia pracownicze i rozliczeń międzyokresowych	1 827	0,62%	1 598	0,59%
Suma zobowiązań wymagalnych	100 187	33,86%	85 516	31,70%
Rezerwa na odroczony podatek	29 972	10,13%	26 200	9,71%
Pozostałe składniki pasywów	1 325	0,45%	932	0,34%
Pasywa ogółem	295 883	100%	269 772	100%
- w tym zobowiązania długoterminowe wymagalne	69 530	23,50%	58 610	21,73%
- w tym zobowiązania krótkoterminowe wymagalne	30 657	10,36%	26 906	9,97%

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

Spółka posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania handlowe, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności. Stanowią one jednak nieznaczną część aktywów czy zobowiązań krótkoterminowych. Na dzień 31.12.2019r. należności handlowe i pozostałe w strukturze aktywów obrotowych stanowiły 19,30%. Spółka nie korzysta z kredytu kupieckiego. Zobowiązania handlowe i pozostałe na dzień 31.12.2019r. w kwocie 1 827 tys. zł stanowiły zaledwie 1,82% w strukturze wymagalnych.

W celu finansowania swojej działalności Spółka korzysta z następujących instrumentów:

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

W 2019r. stan zobowiązań wymagalnych zwiększył się w stosunku do roku ubiegłego z powodu emisji dłużnych papierów wartościowych oraz częściowego wykorzystania kredytu w rachunku bieżącym. W strukturze finansowania działalności nadal przeważa długoterminowy kapitał pożyczony.

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

Ekspozycja na ryzyko kredytowe.

Środki pieniężne.

Środki pieniężne do dyspozycji jednostki.

	31.12.2019	31.12.2018
Środki pieniężne na rachunkach bankowych Spółki i w kasie Spółki	72	9 908
Dostępne, niewykorzystane środki pieniężne w ramach kredytu bieżącego	1 837	2 000
Razem	1 909	11 908

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

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

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

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

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

Pozostałe aktywa finansowe –pożyczki.

Na dzień 31 grudnia 2019r. Spółka posiadała pożyczki Fiz-Bud Sp. z o.o., których wartość na dzień bilansowy wynosi 513 tys. zł. Pożyczki zostały spłacone łącznie z odsetkami po dniu bilansowym. Ryzyko niewypłacalności nie istnieje.

Ponadto Spółka na dzień bilansowy posiadała pożyczki niezabezpieczone udzielone Master Finance S.A., których wartość na dzień bilansowy łącznie z naliczonymi odsetkami wynosi 678 tys. zł. Z uwagi na fakt terminowej spłaty pożyczek udzielonych w okresach poprzednich, a także z uwagi na posiadanie akcji w/w spółki – ryzyko niewypłacalności jest niskie.

Spółka posiada również należność z tytułu pożyczki udzielonej Top – Com Sp. z o.o. w kwocie 990 tys. zł. Ryzyko niewypłacalności jest niskie z uwagi na fakt nawiązania stałej współpracy w zakresie usług.

Pozostałe aktywa finansowe –obligacje objęte.

Na dzień 31 grudnia 2019r. Spółka nie posiada objętych obligacji. Nie występuje ryzyko związane z ich posiadaniem.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe.

W strukturze należności netto udział należności od jednostek powiązanych wynosi 42%. W okresach ubiegłych oraz w bieżącym roku oszacowano utratę wartości dla należności od jednostek pozostałych z uwagi na niewystąpienie płatności w terminach umownych. Na dzień bilansowy utrata wartości dla należności wynosi 155 tys. zł , co stanowi 2,10% sumy należności brutto.

Wyszczególnienie	31.12.2019	udział w %	31.12.2018	udział w %
Należności handlowe i pozostałe netto	7 216	100%	3 091	100%
- od jednostek powiązanych	3 027	42%	2 385	77%
- od pozostałych jednostek	4 189	58%	706	23%
Należności handlowe i pozostałe brutto	7 371	100%	3 189	100%
Należności od jednostek powiązanych brutto	3 027	41%	2 385	75%
Należności od jednostek pozostałych brutto	4 344	59%	804	25%
Odpisy aktualizujące (wartość ujemna)	(155)		(98)	
Odpis aktualizujący/ należności handlowe i pozostałe brutto	2,10%		3,07%	

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia wzrost ryzyka kredytowego na należności i zależnie od stopnia ryzyka tworzy odpis na oczekiwane straty kredytowe, w wysokości strat w całym cyklu życia.

Ryzyko stopy procentowej.

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

W 2019r. Spółka posiadała aktywa finansowe z tytułu objęcia obligacji o łącznej wartości nominalnej 4 200 tys. zł, oprocentowanych wg stopy stałej w wysokości 5,68%. Wszystkie obligacje zostały umorzone do 31 grudnia 2019r. Z uwagi na fakt, że obligacje zostały wyemitowane przez jednostkę zależną Future NSFIZ, ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze zmiany stopy procentowej nie dotyczyło tej grupy aktywów finansowych.

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

Na 31 grudnia 2019r. wartość bilansowa udzielonych przez Spółkę pożyczek wyniosła 2 279 tys. zł. Pożyczki oprocentowane są według stałej stopy 4%-10% w skali roku. Ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze zmiany stopy procentowej nie dotyczy tej grupy aktywów finansowych.

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

Spółka finansuje się kapitałem zewnętrznym zarówno o oprocentowaniu stałym, jak i zmiennym. Do zobowiązań o oprocentowaniu zmiennym zalicza się kredyt bankowy, który na 31.12.2019r. został wykorzystany przez Spółkę w kwocie 1 163 tys. zł oraz obligacje o łącznej wartości nominalnej długu 90 mln zł. Do zobowiązań o oprocentowaniu stałym należą obligacje oprocentowane wg stopy 7,90% i stanowią ok. 7% w strukturze obligacji. Obligacje o zmiennym oprocentowaniu stanowią 93%.

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 2019r.

Potencjalna zmiana, spadek stopy procentowej o „-/+” 100 pb, w 2019r. spowodowałby zmianę kosztów finansowych o -/+1 001 tys. zł, co stanowi ok. 66,16 % zysku operacyjnego. Wpływ zmiany oprocentowania na zmianę zysku operacyjnego w 2019r. jest wyższy od wpływu na zysk w 2018r. Wynika to głównie z przewagi oprocentowania zmiennego w strukturze finansowania i z faktu, że zmienna stopa procentowa zastosowana jest do długu o wysokim nominalnie.

Analiza wrażliwości 31.12.2019r.

Skutki zmiany stopy procentowej o „-/+100 pb”							
Stan zobowiązań wrażliwych na zmianę stopy % 31.12.2019	Średni stan długu w ciągu roku	Stopa procentowa	Odsetki ujęte w wyniku finansowym roku 2019	Odsetki - wartość po zmianie stopy +/- 100 pb	Zmiana zysku z działalności operacyjnej	Zysk na działalności operacyjnej	Zmiana do zysku operacyjnego w %
Limit kredytowy PKO	464	3,93%	16	23	-/+7	1 513	-/+0,46%
Obligacje serii X1	5 000	3,22%	161	211	-/+50	1 513	-/+3,30%
Obligacje serii Y1	18 542	5,46%	1 013	1 198	-/+185	1 513	-/+12,23%
Obligacje serii A2	33 750	5,72%	1 930	2 268	1/+338	1 513	-/+22,34%
Obligacje serii B2	42 188	5,83%	2 460	2 881	1/+421	1 513	-/+27,83%
Łącznie	99 944	xxx	5 580	6 581	-/+1 001	1 513	-/+66,16%

Analiza wrażliwości 31.12.2018r.

Skutki zmiany stopy procentowej o „-/+100 pb”							
Stan zobowiązań wrażliwych na zmianę stopy % 31.12.2018	Średni stan długu w ciągu roku	Stopa procentowa	Odsetki ujęte w wyniku finansowym roku 2018	Odsetki - wartość po zmianie stopy +/- 100 pb	Zmiana zysku z działalności operacyjnej	Zysk na działalności operacyjnej	Zmiana do zysku operacyjnego w %
Limit kredytowy PKO	0	0%	0	0	0	5 743	0%
Obligacje serii X1	6 000	5,27%	316	376	-/+60	5 743	-/+1,04%
Obligacje serii Y1	24 167	5,43%	1 313	1 554	-/+242	5 743	-/+4,21%
Obligacje serii A2	40 000	5,24%	2 096	2 496	1/+400	5 743	-/+6,96%
Łącznie	70 167	xxx	3 725	4 426	-/+702	5 743	-/+12,22%

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

zmiana o +100pb				
31.12.2019	Wartość godziwa	Zmiana stopy procentowej „+100pb”	suma aktywów	Zmiana/ suma aktywów w %
GPM Vindexus NSFIZ	153 976	(2 446)	295 883	(0,83%)
Future NSFIZ	65 463	(1 086)	295 883	(0,37%)
Alfa NSFIZ	18 600	(297)	295 883	(0,10%)
RAZEM	238 039	(3 829)	295 883	(1,30%)

zmiana o -100pb				
31.12.2019	Wartość godziwa	Zmiana stopy procentowej „-100pb”	suma aktywów	Zmiana/ suma aktywów w %
GPM Vindexus NSFIZ	153 976	2 446	295 883	0,83%
Future NSFIZ	65 463	1 086	295 883	0,37%
Alfa NSFIZ	18 600	297	295 883	0,10%
RAZEM	238 039	3 829	295 883	1,30%

zmiana o +100pb				
31.12.2018	Wartość godziwa	Zmiana stopy procentowej „+100pb”	suma aktywów	Zmiana/ suma aktywów w %
GPM Vindexus NSFIZ	142 665	(2 689)	269 772	(1,00%)
Future NSFIZ	41 008	(1 069)	269 772	(0,40%)
Alfa NSFIZ	17 014	(144)	269 772	(0,05%)
RAZEM	200 687	(3 902)	269 772	(1,45%)

zmiana o -100pb				
31.12.2018	Wartość godziwa	Zmiana stopy procentowej „-100pb”	suma aktywów	Zmiana/ suma aktywów w %
GPM Vindexus NSFIZ	142 665	2 845	269 772	1,06%
Future NSFIZ	41 008	1 116	269 772	0,41%
Alfa NSFIZ	17 014	146	269 772	0,05%
RAZEM	200 687	4 107	269 772	1,52%

Wpływ zmian stopy procentowej na wycenę portfeli wierzytelności.

Od 1 stycznia 2018r. Spółka wycenia wierzytelności, zgodnie z MSSF 9, w zamortyzowanym koszcie. Zmiana stopy dyskontowej nie ma wpływu na wycenę portfeli wierzytelności.

Ryzyko ceny pakietów.

Nabywając sprawy trudne Spółka bierze na siebie ryzyko weryfikacji roszczeń wynikających z nabytych długów oraz dalszej ich windykacji, której skutkiem jest poniesienie kosztów wpisów sądowych, opłat komorniczych, kosztów obsługi prawnej. Jest narażona na ryzyko utraty prawa do nabytych roszczeń z uwagi na błędne ujęcie wierzytelności przez wierzyciela pierwotnego. Spółka zastrzega w umowach nabycia możliwość zwrotu wierzytelności, jeżeli z uwagi na jej stan prawny wierzytelność nie istnieje. Natomiast korzyści Spółki wiążą się ze stosunkowo niską ceną zakupu w stosunku do wartości nominalnej, a w związku z tym możliwością uzyskania wysokiej marży na windykowanym portfelu wierzytelności. Wycena oferowanego portfela oraz ocena jego jakości przed złożeniem ostatecznej oferty zakupu jest kluczową. Zbyt wysoka cena zakupu przy istniejącym ryzyku kredytowym obniżyłaby znacznie wyniki Spółki i zwiększyłaby ryzyko płynności. W celu zapobieżenia nietrafionym transakcjom zakupu Spółka na podstawie danych historycznych ustaliła limity cen transakcyjnych z uwzględnieniem obecnej sytuacji rynkowej oraz stanu prawnego i charakteru nabywanych wierzytelności. W 2019r. ceny zakupu wierzytelności bankowych, telekomunikacyjnych i z tytułu innych usług masowych w Grupie Kapitałowej, nie przekraczały ustalonego limitu 20% wartości nominalnej pakietu.

Ryzyko związane z płynnością.

W roku sprawozdawczym Spółka w terminie regulowała zobowiązania zarówno finansowe, publicznoprawne jak i pozostałe. Spółka wykupiła dłużne papiery wartościowe o wartości 10 mln zł przed terminem wykupu. Pozostałe obligacje w kwocie 29 mln zł zostały wykupione w terminie zgodnym z warunkami emisji. Na koniec okresu sprawozdawczego Spółka posiadała środki pieniężne w wysokości 72 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 2019r. wg daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności.

31.12.2019r.	do 3 miesięcy	od 3 do 12 miesięcy	od 1 do 5 lat	powyżej 5 lat	ogółem
Oprocentowane kredyty i pożyczki		1 163			1 163
Dłużne papiery wartościowe		27 114	70 083		97 197
Pozostałe zobowiązania finansowe - leasing					0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	367				367
Zobowiązanie z tytułu bieżącego podatku dochodowego	30				30
Pozostałe zobowiązania	1 385				1 385

Nota 45. INFORMACJA O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH.

1. Spółka kwalifikuje aktywa i zobowiązania finansowe do kategorii instrumentów finansowych zgodnie z MSF 9.

- ⊖ Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane po początkowym ujęciu w zamortyzowanym koszcie.
- ⊖ Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne dochody całkowite.
- ⊖ Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

2. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych.

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

Instrumenty i zobowiązania finansowe	31.12.2019	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	240 372	240 372
- certyfikaty inwestycyjne	238 039	238 039
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	2 333	2 333
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:	0	0
- instrumenty pochodne	0	0
Instrumenty wyceniane metodą praw własności	3 148	3 148
- akcje jednostek stowarzyszonych	3 148	3 148
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	37 283	38 502
- nabyte wierzytelności	27 716	28 935
- obligacje	0	0
- pożyczki udzielone	2 279	2 279
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	72	72
- należności handlowe	5 263	5 263
- należności pozostałe	1 953	1 953

Zobowiązania finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	98 360	98 360
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji	97 197	97 197
- zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów	1 163	1 163
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy	0	0
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 752	1 752
- zobowiązania handlowe	367	367
- pozostałe	1 385	1 385

Instrumenty i zobowiązania finansowe	31.12.2018	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	203 923	203 923
- certyfikaty inwestycyjne	200 687	200 687
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	3 236	3 236
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:	0	0
- instrumenty pochodne	0	0
Instrumenty wyceniane metodą praw własności	2 140	2 140
- akcje jednostek stowarzyszonych	2 140	2 140
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	49 768	54 146
- nabyte wierzycelności	29 039	33 417
- obligacje	4 246	4 246
- pożyczki udzielone	3 483	3 483
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 908	9 908
- należności handlowe	2 898	2 898
- należności pozostałe	194	194
Zobowiązania finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	83 918	84 082
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji	83 918	84 082
- zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy	0	0
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 319	1 319
- zobowiązania handlowe	505	505
- pozostałe	814	814

3. Stopy procentowe wykorzystywane do szacowania wartości godziwej instrumentów.

Instrumenty	31.12.2019	31.12.2018
Objęte obligacje	Nie dotyczy	5,66%-5,68%
Pożyczki udzielone	3,84%-9,98%	8,40%
Kredyty		
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	5,70%-8,69%	5,42%-7,43%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	Nie dotyczy	Nie dotyczy

4. Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej.

Instrumenty wyceniane w wartości godziwej	31.12.2019	31.12.2018
Certyfikaty inwestycyjne w GPM Vindexus NSFIZ	3	3
Certyfikaty inwestycyjne w Future NSFIZ	3	3
Certyfikaty inwestycyjne w Alfa NSFIZ	3	3
Akcje i udziały pozostałych jednostek	3	3

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

poziom 1 – ceny notowane na aktywnych rynkach dla identycznych aktywów lub zobowiązań – brak zastosowania w Spółce.

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

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

Zastosowano w Spółce model wyceny do pomiaru wartości godziwej instrumentów finansowych na 3 poziomie hierarchii z uwagi na fakt, że dane wejściowe do wyceny składnika nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych.

Spółka nie dokonała transferów pomiędzy poziomami wartości godziwej w 2019r.

Danymi wejściowymi do wyceny certyfikatów inwestycyjnych w wartości godziwej jest wartość aktywów netto każdego funduszu przypadająca na certyfikat inwestycyjny. W funduszach głównym przedmiotem lokat są wierzytelności nabyte, które wyceniane są w wartości godziwej z odniesieniem skutków wyceny w kapitały oraz środki pieniężne denominowane w zł. W konsekwencji wartość aktywów netto przypadająca na jeden certyfikat inwestycyjny jest ich wartością godziwą.

Akcje i udziały jednostek z wyłączeniem zależnych i stowarzyszonych, wycenia się na podstawie oszacowania wartości godziwej aktywów netto jednostki przypadających na udział, posiadany przez Spółkę.

Instrument finansowy	Wartość bilansowa 31.12.2019	Zmiana wartości bilansowej łącznie	Zmiana brutto ujęta w wyniku finansowym okresu	Zmiana brutto ujęta w wyniku finansowym okresu	Zmiana stanu nakładów w**	Wartość bilansowa 31.12.2018	metoda wyceny
CI* GPM Vindexus NSFIZ	153 976	11 311	11 311			142 665	poziom 3
CI* Future NSFIZ	65 463	24 455	7 021		17 434	41 008	poziom 3
CI* Alfa NSFIZ	18 600	1 586	1 586			17 014	poziom 3
Akcje Master Finance S.A	711	(1 090)		(128)	(962)	1 801	poziom 3
Udziały TUW Medicum	1 019	(411)		(411)		1 430	poziom 3
Udziały Pollease Sp. z o.o.	3	(2)		(2)		5	poziom 3
Udziały Medicum Finance Sp. z o.o.	1	1		(8)	9	0	poziom 3
Akcje Fud Finance S.A.	23	23		(27)	50	0	Poziom 3
Akcje Fabryki Urządzeń Dźwigowych S.A.	568	568			568	0	Poziom 3
Pozostałe udziały	8	8			8	0	Poziom 3
Łącznie	240 372	36 449	19 918	(576)	17 107	203 923	

CI* - certyfikat inwestycyjny,

**Zmiana stanu nakładów – nabycie / sprzedaż instrumentów finansowych.

Instrument finansowy	Wartość bilansowa 31.12.2018	Zmiana wartości bilansowej łącznie	Zmiana ujęta w wyniku finansowym brutto	Aktualizacja wartości instrumentu w 2018r.	Zmiana stanu nakładów**	Wartość bilansowa 31.12.2017	metoda wyceny
CI* GPM Vindexus NSFIZ	142 665	13 505	13 505		0	129 160	poziom 3
CI* Future NSFIZ	41 008	2 231	2 231		0	38 777	poziom 3
CI* Alfa NSFIZ	17 014	11 319	3 011		8 308	5 695	poziom 3
Akcje Master Finance S.A	1 801	(292)		(292)	0	2 093	poziom 3
Udziały Defi Sp. z o.o.	0	(504)		12	(516)	504	poziom 3
Udziały TUW Medicum	1 430	(407)		(407)	0	1 837	poziom 3
Udziały Pollease Sp. z o.o.	5	5			5	0	poziom 3
Łącznie	203 923	25 857	18 747	(687)	7 797	178 066	

CI* - certyfikaty inwestycyjne,

**Zmiana stanu nakładów – nabycie / sprzedaż instrumentów finansowych.

5. Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, w modelu wyceny pakietów wierzytelności w zamortyzowanym koszcie.

5a. Stosowane techniki wyceny pakietów wierzytelności w zamortyzowanym koszcie:

Jednostkowym instrumentem, stanowiącym przedmiot wyceny wierzytelności nabytych w zamortyzowanym koszcie jest pakiet wierzytelności, zakupiony na podstawie odrębnej umowy, opisany datą nabycia i ceną zakupu oraz łączną wartością nabytych spraw.

Zamortyzowany koszt ustala się przy zastosowaniu następujących parametrów:

- ⊕ data wyjściowa,
- ⊕ okres w jakim przewidywane jest uzyskanie wpływów,
- ⊕ nakład początkowy (cena zakupu umowna),
- ⊕ szacunki strumieni pieniężnych z danego instrumentu w poszczególnych okresach objętych wyceną,
- ⊕ wyznaczenie efektywnej stopy procentowej lub odpowiednio efektywnej stopy zwrotu, skorygowanej o ryzyko kredytowe.

Efektywną stopę procentową wyznacza się przy początkowym ujęciu w zamortyzowanym koszcie przy zastosowaniu następujących czynników:

- ⊕ data wyjściowa,
- ⊕ okres w jakim przewidywane jest uzyskanie wpływów,
- ⊕ szacunki strumieni pieniężnych z danego instrumentu w poszczególnych okresach objętych wyceną.

Tak ustalona stopa służy do dyskontowania przepływów pieniężnych, jest parametrem stałym i nie podlega zmianie w całym okresie funkcjonowania instrumentu jednostkowego.

Przy wyliczaniu efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe jednostka dokonuje oszacowania oczekiwanych przepływów pieniężnych, uwzględniając wszystkie warunki umowy składnika aktywów finansowych (np. wcześniejsze spłaty, prolongaty, opcje kupna lub podobne) oraz oczekiwane straty kredytowe.

Szacunki wartości efektów windykacji przyjętych w wycenach wierzytelności mogą ulec zmianie w przyszłości, w tym na skutek zmian przepisów prawa mających wpływ na prowadzoną przez Spółkę działalność sekurytyzacyjną. Rzeczywiste odzyski i koszty opłat egzekucyjnych mogą znacznie odbiegać od powyższych szacunków.

5b. Wycena pakietów.

Klasa wierzytelności	31.12.2019	31.12.2018	01.01.2018
	Wycena w zamortyzowanym koszcie	Wycena w zamortyzowanym koszcie	Wycena w zamortyzowanym koszcie
Bankowe	5 466	5 700	6 451
Telefonia	6 743	7 474	8 446
Pozostałe	15 507	15 865	10 466
RAZEM	27 716	29 039	25 363

5c. Dane wejściowe wykorzystywane dla ustalenie zamortyzowanego kosztu sekurytyzowanych wierzytelności.

Podstawą ustalenia wartości zamortyzowanego kosztu portfela wierzytelności, oprócz oszacowanej na moment początkowego ujęcia efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko, jest wartość odzyskiwalna, tj. szacowana wartość przyszłych przepływów pieniężnych z sekurytyzowanych wierzytelności z uwzględnieniem oczekiwanych strat kredytowych, ustalona m.in. na podstawie informacji historycznych o przepływach uzyskiwanych z pakietów.

Suma wpływów stanowi wartość odzyskiwalną na dzień bilansowy. Z upływem czasu i uzyskiwaniem przychodów wartość odzyskiwalna zmniejsza się, co znajduje przełożenie w zmianie wartości bilansowej portfela.

Szacunkowa wartość wpływów z wierzytelności nabytych, w okresie 10 lat od dnia bilansowego, uwzględniająca oczekiwane straty kredytowe	31.12.2019	31.12.2018
Do 6 miesięcy	4 360	7 779
Od 6 do 12 miesięcy	4 583	5 785
Od 1 do 2 lat	14 416	12 050
Od 2 do 5 lat	12 620	10 750
Powyżej 5 lat	7 402	8 086
RAZEM	43 381	44 450

5d. Średnie efektywne stopy procentowe.

Klasa wierzytelności	31.12.2019	31.12.2018
	Średnie efektywne stopy	Średnie efektywne stopy
Bankowe	5,39%	5,17%
Telefonia	29,23%	29,26%
Pozostałe	13,37%	14,56%

5e. Wrażliwość wyceny na zmienność szacowanej wartości odzyskiwalnej i wynik finansowy brutto.

31.12.2019r.

Kategoria wierzytelności	Wartość odzyskiwalna	Zmiana przepływu o +5%	Wpływ zmian na wynik finansowy brutto +5%	Zmiana przepływu o -5%	Wpływ zmian na wynik finansowy brutto -5%
Bankowe	6 418	321	273	(321)	(273)
Telefonia	14 276	714	337	(714)	(337)
Pozostałe	22 687	1 134	776	(1 134)	(776)
RAZEM	43 381	2 169	1 386	(2 169)	(1 386)

31.12.2018

Kategoria wierzytelności	Wartość odzyskiwalna	Zmiana przepływu o +5%	Wpływ zmian na wynik finansowy brutto +5%	Zmiana przepływu o -5%	Wpływ zmian na wynik finansowy brutto -5%
Bankowe	6 768	338	285	(338)	(285)
Telefonia	15 782	789	374	(789)	(374)
Pozostałe	21 900	1 095	793	(1 095)	(793)
RAZEM	44 450	2 222	1 452	(2 222)	(1 452)

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

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

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

6.b. Dane wejściowe wykorzystywane dla ustalenia wartości godziwej aktywów netto przypadających na jeden certyfikat.

Składniki aktywów netto	GPM Vindexus NSFIZ	Future NSFIZ	Alfa NSFIZ	Zasada wyceny	Metoda wyceny
Aktywa	156 028	96 754	18 653	wartość godziwa	3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 260	12	1 631	wartość godziwa	3
Należności	5 827	649	136	wartość godziwa	3
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, wierzytelności nabyte	113 436	96 093	13 354	wartość godziwa	3
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, obligacje	31 505	0	3 532	wartość godziwa**	3
Zobowiązania	2 052	31 291	53	wartość godziwa	3
Wartość aktywów netto WAN	153 976	65 463	18 600	wartość godziwa	3
ilość certyfikatów	64	10 100	13 136		
WAN na 1CI* (w tys. zł)	2 405,87	6,48	1,42	wartość godziwa	3
Wycena certyfikatów inwestycyjnych przez Spółkę	153 976	65 463	18 600	wartość godziwa	3

*CI –certyfikat inwestycyjny

**wartość godziwa oszacowana na poziomie skorygowanej ceny nabycia

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

Główne składniki lokat w funduszach stanowią pakiety wierzytelności nabytych, wyceniane w wartości godziwej. Pozostałe składniki aktywów netto również są ustalane w wartości godziwej.

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

Prezentacja wrażliwości certyfikatu na wycenę w wartości godziwej na 31.12.2019r.

Nazwa jednostki zależnej	Łączny wpływ	Wpływ zmiany ceny 1CI* na wynik finansowy	Efekt w podatku odroczone m	Zmiana ceny 1CI*	Łączny wpływ	Wpływ zmiany ceny 1CI* na wynik finansowy	Efekt w podatku odroczone m	Zmiana ceny 1CI	Wartość bilansowa na 1 CI*	Ilość CI*	Wartość bilansowa CI*
		-5%				5%					
GPM Vindexus NSFIZ	(6 208)	(97)	23	(120)	6 208	97	(23)	120	2 405,87	64	153 976
Future NSFIZ	(2 626)	(0,26)	0,06	(0,32)	2 626	0,26	(0,06)	0,32	6,48	10 100	65 463
Alfa NSFIZ	(788)	(0,06)	0,01	(0,07)	788	0,06	(0,01)	0,07	1,42	13 136	18 600
Łącznie	(9 622)	xx	xx	xx	9 622	xx	xx	xx	xx	xxx	238 039

*CI certyfikat inwestycyjny

Prezentacja wrażliwości certyfikatu na wycenę w wartości godziwej na 31.12.2018r.

Nazwa jednostki zależnej	Łączny wpływ	Wpływ zmiany ceny 1CI* na wynik finansowy	Efekt w podatku odroczone m	Zmiana ceny 1CI*	Łączny wpływ	Wpływ zmiany ceny 1CI* na wynik finansowy	Efekt w podatku odroczone m	Zmiana ceny 1CI	Wartość bilansowa na 1 CI*	Ilość CI*	Wartość bilansowa CI*
		-5%				5%					
GPM Vindexus NSFIZ	(5 760)	(90)	21	(111)	5 760	90	(21)	111	2 229,13	64	142 665
Future NSFIZ	(1 633)	(0,23)	0,06	(0,29)	1 633	0,23	(0,06)	0,29	5,78	7 100	41 008
Alfa NSFIZ	(788)	(0,06)	0,01	(0,07)	788	0,06	(0,01)	0,07	1,30	13 136	17 014
Łącznie	(8181)	xx	xx	xx	8 181	xx	xx	xx	xx	20 300	200 687

*CI certyfikat inwestycyjny

6.d. Wpływ wyceny certyfikatów inwestycyjnych w wartości godziwej na wynik finansowy przy użyciu nieobserwowalnych danych wejściowych.

Wyszczególnienie	01.01.2019 – 31.12.2019	01.01.2018 – 31.12.2018
Wartość przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych do wartości godziwej odniesiona na kapitał z aktualizacji wyceny - na początek roku	110 995	95 810
- zmiana MSSF 9	0	(95 810)
Wartość przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych do wartości godziwej odniesiona na kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	0	0
Wartość przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych do wartości godziwej odniesiona na niepodzielony wynik finansowy - na początek okresu	110 995	95 810
Skutki zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych na wynik finansowy	19 918	18 747
Skutki zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych na wynik finansowy – efekt podatkowy	(3 784)	(3 562)
Skutki zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych na dochody całkowite		0
Wartość przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych do wartości godziwej na koniec okresu	127 129	110 995

7. Stosowane metody wyceny akcji i udziałów pozostałych jednostek.

Spółka na każdy dzień wyceny aktualizuje wartość bilansową instrumentów kapitałowych, w tym akcji i udziałów w jednostkach pozostałych. Jeżeli można ustalić wiarygodne ceny sprzedaży, to wartość godziwą ustala się na podstawie tych cen. Dla akcji i udziałów spółek, które nie są notowane na aktywnym rynku ustala się poprzez oszacowanie wartości godziwej aktywów netto danej spółki, przypadających na udział GPM Vindexus S.A. W przypadku aktywów netto wycenionych wg kosztu, których wartość godziwa jest znacząco wyższa, dokonuje się ich przeszacowania do wartości godziwej, o ile istnieją wiarygodne informacje umożliwiające przeszacowanie. Zyski z przeszacowania powyżej kosztu nabycia udziału odnoszone są na wynik finansowy po uwzględnieniu efektu w podatku odroczonego.

W tabeli niżej prezentujemy instrumenty kapitałowe na dzień 31 grudnia 2019r. w jednostkach pozostałych.

Nazwa instrumentu	Ilość posiadanych akcji / udziałów	Ilość udziałów / akcji w kapitale zakładowym spółki	Udział GPM Vindexus SA w kapitale zakładowym	Skorygowane do wartości godziwej aktywa netto*	Wartość kapitału własnego spółki (w tys. zł)	Wartość bilansowa akcji / udziałów
Akcje Master Finance S.A.**	2 260	23 000	9,83%	7 228	3 860	711
Udziały Towarzystwa Ubezpieczeń Wzajemnych Medicum	350 000	4 201 000	8,33%	12 235	12 716	1 019
Udziały Pollease Sp. z o.o.	10	60	16,67%	xxx	19	3
Udziały Medicum Finance Sp. z o.o.	177	1 000	17,70%	xxx	7	1
Akcje Fud Finance S.A.	50 000	400 000	12,50%	xxx	185	23
Akcje Fabryki Urządzeń Dźwigowych S.A.***	299 295	1 577 000	18,98%	xxx	13 692	568
Pozostałe udziały	10	21 882	0,04%	xxx	xxx	8
RAZEM	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	2 333

*Wartość bilansową akcji i udziałów ustalono w oparciu o wartość godziwą aktywów netto każdej ze spółek.

**Dla Master Finance oraz Towarzystwa Ubezpieczeń Wzajemnych Medicum oszacowano skorygowaną wartość godziwą aktywów netto, którą ustalono w wyniku przeszacowania składników jej aktywów i zobowiązań do wartości godziwej.

***Akcje i udziały wykazane w cenie nabycia odpowiadającej w ocenie Spółki wartości godziwej na dzień bilansowy.

Zmiana wartości bilansowej posiadanych udziałów i akcji o +/-5% daje zmianę ceny udziału o +/- 117 tys. zł.

Nota 46. SZACOWANIE UTRATY WARTOŚCI DLA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH.

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

Rodzaj instrumentu	Grupa ryzyka	Ryzyko	Odpis*	31.12.2019	Zmiana 01.01-31.12. 2019	31.12.2018
Należności	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	cały cykl życia	0		0
Obligacje objęte	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	12 -m-cy	0		0
Pożyczki	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	12 m-cy	(31)	87	(118)
	Grupa B	Znaczący wzrost ryzyka	cały cykl życia	0	0	0
Wierzytelności nabyte	Grupa C	Rozpoznana utrata wartości przy nabyciu	cały cykl życia	149	(2 056)	2 205
Należności	Grupa D	Pełna utrata wartości	cały cykl życia	(155)	(57)	(98)
Suma odpisów na oczekiwane straty kredytowe				(37)	(2 026)	1 989

*Odpis na oczekiwane straty kredytowe jest wyceniany:

- w kwocie równej 12-miesięcznym oczekiwanych stratom kredytowym instrumentu (grupa A- instrumenty dłużne),

- w kwocie równej oczekiwanym stratom kredytowym w całym okresie życia (grupa A – należności, grupa B, C, D) i jest odnoszony bezpośrednio w koszty finansowe za wyjątkiem wierzytelności nabytych. Zyski/ straty z aktualizacji wartości portfela są wykazywane łącznie w przychodach operacyjnych.

Instrumenty finansowe	31.12.2019		
	Wartość bilansowa netto	Zyski i starty z tytułu utarty wartości MSSF 9	Wartość bilansowa brutto
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	Nie dotyczy	0
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	2 333	Nie dotyczy	2 333
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	2 333	Nie dotyczy	2 333
Instrumenty kapitałowe wyceniane metodą praw własności	3 148	Nie dotyczy	3 148
- akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	3 148	Nie dotyczy	3 148
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	37 283	(37)	37 320
- nabyte wierzytelności	27 716	149	27 567
- udzielone pożyczki	2 279	(31)	2 310
- obligacje objęte	0	0	0
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	72	0	72
- należności handlowe	5 263	(119)	5 382
- należności pozostałe	1 953	(36)	1 989
Suma	42 764	(37)	42 801

Instrumenty finansowe	31.12.2018		
	Wartość bilansowa netto	Zyski i starty z tytułu utarty wartości MSSF 9	Wartość bilansowa brutto
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	Nie dotyczy	0
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	3 236	Nie dotyczy	3 236
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	3 236	Nie dotyczy	3 236
Instrumenty kapitałowe wyceniane metodą praw własności	2 140	Nie dotyczy	2 140
- akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	2 140	Nie dotyczy	2 140
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	49 768	1 903	47 779
- nabyte wierzytelności	29 039	2 205	26 834
- udzielone pożyczki	3 483	(118)	3 601
- obligacje objęte	4 246	0	4 246
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 908	0	9 908
- należności handlowe	2 898	(98)	2 996
- należności pozostałe	194	0	194
Suma	55 144	1 989	53 155

Nota 47. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM.

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

Spółka zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W 2019r. i 2018r. nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze. Spółka monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Zasady Spółki stanowią, by wskaźnik ten nie przekroczył wartości 50%. Do zadłużenia netto Spółka wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu dostaw

i usług i inne zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne, obligacje objęte, udzielone pożyczki i inne ekwiwalenty środków pieniężnych.

Wyszczególnienie	31.12.2019	31.12.2018
Oprocentowane kredyty	1 163	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 827	1 598
Obligacje	97 197	83 918
Zobowiązanie z tytułu leasingu	0	0
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(72)	(9 908)
Minus obligacje objęte i udzielone pożyczki	(2 279)	(7 729)
Zadłużenie netto	97 836	67 879
Zamienne akcje uprzywilejowane		
Kapitał własny	164 399	157 124
Kapitał własny razem	164 399	157 124
Kapitał i zadłużenie netto	262 235	225 003
Wskaźnik dźwigni	37,31%	30,17%

Nota 48. PROGRAMY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH.

Nie wystąpiły w 2019r.

Nota 49. INFORMACJE O JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH.

1. Ujawnianie informacji o osobach i jednostkach powiązanych.

Podmioty o znaczącym wpływie na Spółkę na dzień publikacji raportu.

Znaczący wpływ na funkcjonowanie Spółki mają osoby pełniące funkcje członków Zarządu Spółki dominującej, osoby zasiadające w Radzie Nadzorczej oraz znaczący akcjonariusze.

Osoby prawne, których związek ze Spółką wynika z powiązań kapitałowych i osobowych w tym:

Jednostki zależne.

- ⊕ GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – jednostka zależna. Spółka posiada 100% certyfikatów inwestycyjnych.
- ⊕ Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – jednostka zależna. Spółka posiada 100% certyfikatów inwestycyjnych.
- ⊕ Alfa Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – jednostka zależna. Spółka posiada 100% certyfikatów inwestycyjnych.

Jednostki stowarzyszone.

Na dzień bilansowy Spółka posiadała następujące jednostki stowarzyszone:

- ⊕ Fiz – Bud Sp. z o.o. – Spółka posiada 46,75% udziałów jednostki.
- ⊕ Fingo Capital S.A. – Spółka posiada 31,87% akcji jednostki.
- ⊕ Eurea Sp. z o.o. – Spółka posiada 30,00% udziałów jednostki.

Pozostałe jednostki.

- ⊕ Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Sp. K. - Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o. 50% udziałów z uwagi na osobę pana Jana Kuchno;
- ⊕ Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o. – pan Jan Kuchno posiada 99,61% udziałów;
- ⊕ Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o. – spółka zależna Agencji Inwestycyjnej Estro Sp. z o.o.;
- ⊕ Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. - pan Piotr Kuchno Członek Zarządu.
- ⊕ ZN Sp. z o.o. – pani Marta Currit i pan Piotr Kuchno posiadają łącznie 100% udziałów.

- ☞ Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Currit – pani Marta Currit właściciel.

Wspólne przedsięwzięcie, w którym Spółka jest współnikiem.

W roku sprawozdawczym 2019 w Spółce nie wystąpiły wspólne przedsięwzięcia.

2. Wartość transakcji z podmiotami powiązаныmi w 2019r. oraz 2018r.

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Jednostka dominująca								
Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A.								
Jednostki zależne								
GPM Vindexus NSFIZ	10 946	10 622			1 163	1 110		
Future NSFIZ	173	237			1 182	5 072		
Alfa NSFIZ								
Jednostka stowarzyszona								
Fiz – Bud Sp. Z o.o.	20	281		7 270	513	584		89
Fingo Capital S.A.	7	9			98	108		
Eurea Sp. Z o.o.			202				128	
Wspólne przedsięwzięcia**								
Nie występują.								
Jednostki powiązane ze Spółką osobowo***								
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Sp. k.			210	279			22	16
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.				7				
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.			129	126				
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	5 594	4 464			682	446		
ZN Sp. z o.o.			180	62			9	
Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Currit			127	43			12	4
Zarząd Spółki dominującej								
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej								

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

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

3. Opis transakcji z jednostkami powiązаныmi.

- ☞ GPM VINDEXUS Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Przychody Spółki z tytułu wynagrodzenia za obsługę wierzytelności funduszu 10 946 tys. zł. Należności handlowe bieżące Spółki w kwocie 1 163 tys. zł.

- ☞ Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Przychody z tytułu odsetek od obligacji w kwocie 173 tys. zł. Należności handlowe bieżące Spółki w kwocie 1 182 tys. zł.

- ☞ FIZ–BUD Sp. z o.o.

Odsetki od udzielonych przez Spółkę pożyczek 20 tys. zł. Należność 513 tys. zł tytułu pożyczek.

⇒ Fingo Capital S.A.

Przychody Spółki z tytułu odsetek od pożyczki 7 tys. zł. Należność z tytułu udzielonej pożyczki 98 tys. zł.

⇒ Eurea Sp. z o.o.

Zakup usług windykacyjnych 202 tys. zł. i zobowiązanie 128 tys. zł.

⇒ Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa.

Obciążenie Spółki z tytułu obsługi prawnej 210 tys. zł. Zobowiązanie 22 tys. zł.

⇒ Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.

Obciążenie Spółki w kwocie 76 tys. zł z tytułu usługi najmu oraz zakup środków trwałych 53 tys. zł.

⇒ Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przychody Spółki z tytułu obsługi sekurytyzowanych wierzytelności Future NSFIZ oraz Alfa NSFIZ 5 585 tys. zł oraz 9 tys. zł z tytułu pozostałych usług. Należność z tego tytułu 682 tys. zł.

⇒ ZN Sp. z o.o.

Obciążenie Spółki z tytułu usług najmu 105 tys. zł oraz zakup środka trwałego 75 tys. zł. Zobowiązanie 9 tys. zł.

⇒ Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Currit.

Usługi obsługi prawnej 127 tys. zł oraz zobowiązanie z tego tytułu 12 tys. zł.

4. Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi.

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

5. Pożyczki udzielone członkom Zarządu.

W 2019r. nie udzielano pożyczek członkom Zarządu.

6. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.

Nie wystąpiły inne transakcje z członkami Zarządu.

7. Wpływ zdarzeń na zmianę powiązań.

⇒ Wpływ zdarzeń na powiązania z jednostkami zależnymi.

W 2019r. nie wystąpiły zdarzenia, które spowodowałyby zmianę powiązań Spółki z jednostkami zależnymi. Na dzień bilansowy, podobnie jak na koniec 2018r., Spółka posiadała 3 jednostki zależne: GPM Vindexus NSFIZ, Future NSFIZ oraz Alfa NZFIZ.

⇒ Wpływ zdarzeń na powiązania z jednostkami stowarzyszonymi.

27 września 2019r. Spółka zakupiła udziały Eurea Sp. z o.o., w której na dzień bilansowy posiada 30,00% kapitału zakładowego. Eurea Sp. z o.o. jest jednostką stowarzyszoną.

Nazwa jednostki stowarzyszonej	Udział GPM Vindexus S.A. w kapitale na dzień 31.12.2019	Udział GPM Vindexus S.A. w kapitale na dzień 31.12.2018
Fiz- Bud Sp. z o.o.	46,75%	46,61%
Fingo Capital S.A.	31,87%	30,33%
Eurea Sp. z o.o.	30,00%	0%

Nota 50. WYNAGRODZENIA WYŻSZEJ KADRY KIEROWNICZEJ I RADY NADZORCZEJ.

Świadczenia wypłacane Członkom Zarządu	01.01 -31.12.2019	01.01 -31.12.2018
Wynagrodzenia i narzuty	835	489
Pozostałe		
Razem	835	489

	Funkcja	01.01 -31.12.2019	01.01 -31.12.2018
Wynagrodzenia Członków Zarządu			
Jan Kuchno	Prezes Zarządu	572	489
Artur Zdunek	Członek Zarządu od 11.04.2019*	263	
RAZEM		835	489
Wynagrodzenia Rady Nadzorczej			
Piotr Kuchno	Przewodniczący Rady Nadzorczej	233	233
Marta Currit	Sekretarz Rady Nadzorczej	64	64
Daniel Dębecki	Członek Rady Nadzorczej	21	21
Lech Fronckiel	Członek Rady Nadzorczej	20	21
Andrzej Jankowski	Członek Rady Nadzorczej	21	21
Ryszard Jankowski	Członek Rady Nadzorczej	21	21
Witold Jesionowski	Członek Rady Nadzorczej od 28.06.2019	11	
Sławomir Trojanowski	Członek Rady Nadzorczej	21	21
Włodzimierz Tylman	Członek Rady Nadzorczej od 28.06.2019	11	
RAZEM		423	402

*11 kwietnia 2019r. Rada Nadzorcza Spółki powołała na trzyletnią kadencję Zarząd w składzie: Jan Kuchno – Prezes Zarządu oraz Artur Zdunek – Członek Zarządu.

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

28 czerwca 2019 r. Zwyczajne Zgromadzenie Giełdy Praw Majątkowych Vindexus S.A. na mocy uchwały, przyjęło Program Motywacyjny dla Członków Zarządu oraz kluczowej kadry menadżerskiej Spółki. W ramach Programu Motywacyjnego osoby uprawnione uzyskały możliwość nabycia akcji Spółki serii L na preferencyjnych warunkach w cenie emisyjnej wynoszącej 1 zł za jedną akcję. 12 sierpnia 2019r. nastąpiło zawarcie umów objęcia akcji oraz umów uczestnictwa w Programie Motywacyjnym z osobami uprawnionymi.

Postanowieniem sądu z 11 września 2019r. zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego Spółki.

W związku z emisją akcji serii L zmienił się stan posiadania akcji wśród członków Zarządu oraz Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Prezes Zarządu Jan Kuchno zwiększył stan posiadania akcji Spółki o 22 000 sztuk i zwiększył swój udział w kapitale akcyjnym Spółki z 39,49% na koniec roku ubiegłego do 39,55% na koniec trzeciego kwartału br.

Członek Zarządu Artur Zdunek objął 4000 akcji i posiada na dzień publikacji raportu 5 500 akcji. Jego udział w kapitale akcyjnym Spółki wynosi 0,05%.

Przewodniczący Rady Nadzorczej Piotr Kuchno zwiększył stan posiadania akcji o 3 500 sztuk. Udział w kapitale akcyjnym Spółki nie uległ zmianie.

Nota 51. ZATRUDNIENIE.

Stan zatrudnienia na koniec okresu sprawozdawczego	01.01 -31.12.2019	01.01 -31.12.2018
Zarząd	2	1
Administracja	19	12
Dział windykacji	69	58
Dział rachunkowości	7	6
Pozostali	12	9
RAZEM	109	86

Rotacja zatrudnienia	01.01 -31.12.2019	01.01 -31.12.2018
Liczba podpisanych umów o pracę	30	19
Liczba rozwiązanych umów o pracę	(7)	(6)
Zmiana zatrudnienia per saldo	23	13

Nota 52. AKTYWOWANE KOSZTY FINANSOWANIA ZEWNĘTRZNEGO.

Nie wystąpiły w 2019r

Nota 53. UMOWY NA ŚWIADCZENIE USŁUG W ŚWIETLE MSSF 16 - LEASING- UJĘTE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.

Grupa dokonała przeglądu umów dzierżawy i najmu, na podstawie których jednostki Grupy otrzymały prawo użytkowania aktywów obcych w swojej działalności operacyjnej, w zakresie zastosowania standardu MSSF 16- Leasing.

Stosując model kontroli oceniła korzyści wynikające z umów i stopień dysponowania aktywem obcym. Wszystkie te umowy są w ocenie Grupy umowami o świadczenie usług, zawartymi na okres krótkoterminowy oraz nie zawierają opcji zakupu. Z uwagi na dyspozycje zawarte w standardzie są one obowiązkowo sklasyfikowane jako umowy leasingu.

MSSF 16 zezwala leasingobiorcom na niestosowanie wymogów dotyczących ujęcia, wyceny oraz prezentacji w sprawozdaniu finansowym w stosunku do umów krótkoterminowych oraz o niewielkiej wartości.

Z uwagi na zastosowanie zwolnienia umowy dzierżawy i najmu sklasyfikowane jako leasing rozliczane są bezpośrednio w koszty.

W związku z powyższym zidentyfikowano następujące umowy leasingu krótkoterminowego oraz roczne koszty świadczenia usług:

- dzierżawy powierzchni biurowej (5 kontrahentów) - koszt roczny 417 tys. zł,
- dzierżawy powierzchni magazynowej przeznaczonej na archiwum dokumentacji koszt roczny 124 tys. zł,
- dzierżawy środków transportu koszt roczny 117 tys. zł.

Łączny koszt korzystania w ciągu 2019r. z usług najmu i dzierżawy obcych środków trwałych wynosi 624 tys. zł, co stanowi ok.2,3% kosztów ogólnego zarządu.

Nota 54. SPRAWY SĄDOWE.

Przedmiotem działalności Spółki jest nabywanie pakietów wierzytelności i windykacja ich na własny rachunek w postępowaniu sądowym i komorniczym, stąd też duża liczba kierowanych do sądów spraw jest specyfiką działalności Spółki.

Spółka w roku 2019 oraz do dnia raportu nie była stroną postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, postępowania dotyczącego jej zobowiązań, których wartość łącznie lub z osobna przekraczałyby 10% kapitałów własnych Spółki.

Nota 55. ROZLICZENIA PODATKOWE.

W stosunku do Spółki nie toczą się żadne postępowania podatkowe.

Nota 56. ZDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO.

1. Zdarzenia w obszarze działalności inwestycyjnej.

- ✓ Od 1 stycznia 2020r. do dnia publikacji raportu Spółka otrzymała środki pieniężne z tytułu spłaty udzielonych pożyczek wraz z odsetkami w kwocie 515 tys. zł.
- ✓ W okresie od 1 stycznia do dnia publikacji raportu, w ramach realizacji umów przedwstępnych z 2019r., Spółka nabyła portfele wierzytelności za łączną kwotę 1 810 tys. zł.

2. Zdarzenia w obszarze działalności finansowej.

- ✓ 3 kwietnia 2020r. Zarząd Spółki dominującej podjął uchwałę o wcześniejszym wykupie 10 tys. obligacji serii A2, zapadalnych oraz otrzymał oświadczenie Obligatariuszy wyrażające zgodę na skrócenie terminu wykupu tej części obligacji i wykonanie wcześniejszego wykupu 7 kwietnia 2020r. Po wykupieniu 7 kwietnia 2020 r. obligacji serii A2 o wartości nominalnej 10 mln zł pozostałe obligacje serii A2 zostaną wykupione w następujących terminach: 5 mln zł w dniu 30.06.2021, 5 mln zł w dniu 30.12.2021, 10 mln zł w dniu 29 czerwca 2022. Obligacje zostały wykupione łącznie z odsetkami.
- ✓ 3 kwietnia 2020r. Zarząd Spółki dominującej podjął uchwałę o zmianie warunków emisji obligacji serii B2 oraz zawarł z obligatariuszami porozumienia, na podstawie których wyrazili oni zgodę na zmianę warunków emisji. Po zmianie warunków emisji obligacje serii B2 zostaną wykupione w następujących

terminach: 5 625 tys. zł – 06.05.2022r.; 5 625 tys. zł – 06.11.2022r.; 5 625 tys. zł – 06.05.2023r.; 5 625 tys. zł – 06.11.2023r.; 5 625 tys. zł – 06.05.2024r.; 5 625 tys. zł – 06.11.2024r.; 11 250 tys. zł – 06.05.2025r.

3. Zdarzenia w pozostałych obszarach działalności.

- ⊕ Istotnym zdarzeniem po dniu bilansowym mogącym wpływać na wyniki finansowe Spółki jest wystąpienie pandemii wirusa sars-cov-2 wywołującego chorobę covid-19. Skutki społeczne i gospodarcze pandemii będą miały w dłuższym okresie czasu wpływ na spłaty z wierzytelności znajdujących się w portfelu Spółki i jej jednostek zależnych, co może przełożyć się negatywnie na ich wycenę, a także na zdolność dłużników do regulowania zobowiązań. Opisane okoliczności mogą skutkować obniżeniem wyceny aktywów Spółki i osiągniętej przez nią stopy zwrotu, a także przejściowym zakłóceniem płynności bieżącej Spółki. Na obecnym etapie skala wpływu opisanych powyżej okoliczności jest w ocenie Spółki trudna do oszacowania ilościowego i będzie uzależniona m.in. od stopnia nasilenia pandemii i wdrażanych środków zapobiegawczych oraz czasu ich trwania. W związku z zaistniałą sytuacją, Zarząd Spółki podjął wszelkie możliwe kroki w celu zabezpieczenia ciągłości działania zarówno Spółki, jak i jednostek zależnych.
- ⊕ 31 marca 2020r. weszła w życie nowelizacja ustawy o szczególnych rozwiązaniach związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem covid-19, innych chorób zakaźnych oraz wywołanych nimi sytuacji kryzysowych. Ustawodawca znacząco obniżył limit poza odsetkowych kosztów kredytu konsumenckiego, zarówno w odniesieniu do poszczególnych okresów spłaty kredytu, jak i limitu maksymalnego tych kosztów. Limit maksymalny kosztów został obniżony z wysokości całkowitej kwoty kredytu do 45% całkowitej kwoty kredytu. Dla pożyczek krótszych niż 30 dni koszty poza odsetkowe nie będą mogły wynieść więcej niż 5 %, zaś dla produktów trwających 30 dni i dłużej poziom kosztów będzie mógł wynosić od 15 % plus 6 % za każdy rok trwania pożyczki. Przepis traci moc po upływie 365 dni od dnia wejścia w życie ustawy. Po tym okresie kredytodawca może naliczać koszty zgodnie z obecnym brzmieniem ustawy o kredycie konsumenckim, a okres do marca 2021r. nie musi być uwzględniany w obliczeniach maksymalnych poza odsetkowych kosztów kredytu. Zmiany przepisów dotyczą umów pożyczek udzielanych po dniu 31.03.2020r. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego w ocenie Spółki zmiany te nie wpłyną na sytuację majątkową i finansową Spółki i jej jednostek zależnych.

Nota 57. SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKORYGOWANE WSKAŹNIKIEM INFLACJI.

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

Nota 58. INFORMACJE O TRANSAKCJACH Z PODMIOTEM DOKONUJĄCYM BADANIA SPRAWOZDANIA.

Wynagrodzenie wypłacone lub należne za rok obrotowy	01.01 -31.12.2019	01.01 31.12.2018
- badanie rocznego sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	45	35
- przegląd sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	35	35
- za pozostałe usługi		
RAZEM	80	70

Warszawa, dnia 20 kwietnia 2020r.

Członek Zarządu

Artur Zdunek

Prezes Zarządu

Jan Kuchno