Raport roczny skonsolidowany
GRUPY KAPITAŁOWEJ
GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”
w roku sprawozdawczym
od 01.01.2016r. do 31.12.2016r.

Spis treści

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w 2016 roku

I. WSTĘPNE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS"..... 7

I.1 Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej w roku sprawozdawczym. 7

I.2 Historia Grupy Kapitałowej. 9

I.3 Struktura Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus". 9

I.4 Podstawowe informacje o jednostkach zależnych Grupy Kapitałowej. 10

II. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS". 12

II.1 Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach, będących przedmiotem sprzedaży Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus". 12

II.2 Informacje o rynku wierzytelności i perspektywach jego rozwoju. 13

II.2.1 Najwięksi dostawcy wierzytelności dla Grupy. 14

III. AKTUALNA SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA GRUPY..... 15

III.1 Przychody i zyski. 15

III.2 Charakterystyka struktury aktywów i pasywów, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej oraz opis istotnych pozycji pozabilansowych na koniec roku sprawozdawczego. 15

III.2.1 Charakterystyka aktywów i pasywów na koniec roku sprawozdawczego. 15

III.2.2 Opis istotnych pozycji pozabilansowych na koniec roku sprawozdawczego. 17

III.3 Charakterystyka wybranych składników majątku. 17

III.3.1 Portfele wierzytelności w Grupie 17

III.4 Ocena rentowności. 18

III.5 Ocena zarządzania zasobami finansowymi Grupy, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań. 19

III.5.1 Ocena płynności finansowej. 19

III.5.2 Ocena zadłużenia. 20

III.6 Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi, wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za rok 2016 oraz w raporcie kwartalnym za IV kwartał 2016 r. 21

III.7 Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Grupy i osiągnięte przez nią zyski lub poniesione straty roku 2016 oraz których wpływ jest możliwy w latach następnych. 21

III.8 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności. 21

III.9 Informacje o zaciągniętych pożyczkach i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności. 22

III.10 Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności. 22

III.11 Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Grupy 22

III.12 Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiejkolwiek innej formie), wypłaconych,

należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających, nadzorujących albo członków organów administrujących emitenta w przedsiębiorstwie. ... 22

III.13 Informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami, ze wskazaniem kwoty ogółem dla każdej kategorii organu; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym. ... 22

Nie występują takie zobowiązania. ... 22

III.14 Informacje o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka oraz przyjętych przez Grupę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń. ... 23

III.15 Liczba i wartość nominalna wszystkich akcji (udziałów) Spółki dominującej oraz akcji i udziałów odpowiednio w podmiotach powiązanych z jednostkami Grupy, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących. ... 23

IV. ISTOTNE INFORMACJE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W ROKU 2016. ... 24

IV.1 Informacje o zawartych w okresie sprawozdawczym i do dnia sporządzenia niniejszego raportu umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej. ... 24

IV.2 Opis zdarzeń istotnie wpływających na działalność Grupy, jakie nastąpiły w 2015r. oraz do dnia publikacji sprawozdania. ... 24

IV.3 Opis głównych inwestycji Grupy Kapitałowej, w tym lokat kapitałowych dokonanych w roku sprawozdawczym. 25

IV.4 Opis wykorzystania przez Grupę wpływów z emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności. ... 26

IV.4.1 Emisja obligacji. ... 26

IV.4.2 Wykup obligacji. ... 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 Zatrudnienie. ... 27

IV.7 Zasady zarządzania stosowane w Grupie. ... 27

IV.8 Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści osób zarządzających i nadzorujących w Grupie. ... 28

IV.9 Umowy zawarte pomiędzy jednostkami Grupy a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia. ... 28

IV.10 Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych. ... 28

IV.11 Informacje o znanych Grupie umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy. ... 28

IV.12 Informacje o nabyciu udziałów (akcji) własnych. ... 28

IV.13 Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju w Grupie. ... 28

IV.14 Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Grupę z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe. ... 29

V. ŁAD KORPORACYJNY. ... 30

V.1 Informacje Ogólne. ... 30

V.1.1 Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent oraz miejsca gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny. 30
V.1.2 Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, od stosowania których emitent odstąpił oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia. 30
V.1.3 Opis głównych cech stosowanych systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań i skonsolidowanych sprawozdań finansowych. 31
V.1.4 Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym Spółki dominującej, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu. 31
V.1.5 Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień. 31
V.1.6 Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu. 31
V.1.7 Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki dominującej. 31
V.1.8 Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnienia, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji. 31
V.2 Organy Spółki dominującej. 32
V.2.1 Zarząd. 32
V.2.2 Rada Nadzorcza. 34
V.2.3 Komitet Audytu. 35
V.2.4 Akcjonariat Spółki dominującej. 36
V.2.5 Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. 37
V.2.6 Prawa i obowiązki akcjonariuszy. 38
V.2.7 Zmiany w Statucie Spółki dominującej. 39
V.2.8 Informacje o audytorze. 39

VI. RYZYKA I ZAGROŻENIA ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY. 40
VI.1 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń. 40
VI.2 Charakterystyka polityki w zakresie rozwoju Grupy Kapitałowej. 41

VII. POLITYKA DYWIDENDY. 42

VIII. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJATKOWYCH „VINDEXUS". 43
VIII.1 Sprawozdanie skonsolidowane z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów za rok sprawozdawczy. 43
VIII.2 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej. 44
VIII.3 Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym. 45
VIII.4 Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych. 46

IX. INFORMACJA DODATKOWA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO. 47
IX.1 Informacje o jednostkach tworzących Grupę Kapitałową Giełda Praw Majątkowych „Vindexus". 47
IX.2 Zgodność z międzynarodowymi standardami sprawozdawczości finansowej MSSF/MSR. 47
IX.3 Zasady konsolidacji. 48
IX.4 Informacje o Jednostce zależnej GPM Vindexus NSFIZ. 49
IX.5 Informacje o Jednostce zależnej Future NSFIZ. 50
IX.6 Infromacje o jednostce zależnej Adimo Egze S.A. 51
IX.7 Informacje o Jednostce zależnej Alfa NSFIZ. 51
IX.8 Pozostałe informacje o funduszach. 51

IX.9 Założenie kontynuacji działalności gospodarczej i porównywalność sprawozdań finansowych. 51
IX.10 Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów. 52
IX.10.1 Instrumenty finansowe i zobowiązania finansowe - zasady klasyfikowania. *52*
IX.10.2 Zasady wyceny instrumentów i zobowiązań finansowych. *53*
IX.10.3 Wycena rzeczowych składników aktywów Grupy Kapitałowej. *55*
IX.10.4 Zasady ujmowania i wyceny kapitałów własnych i pozostałych składników pasywów. *57*
IX.10.5 Elementy sprawozdania z zysków lub strat. *58*
IX.10.6 Pozostałe informacje do polityki rachunkowości. *59*
IX.10.7 Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach. *60*
IX.11 Zmiany zasad (polityki) rachunkowości. 62
IX.11.1 Zmiana niektórych informacji historycznych wg zatwierdzonych sprawozdań finansowych za okres porównawczy od 01.01.2105 r. do 31.12.2015 z uwagi na zmiany zasad rachunkowości w jednostkach zależnych. *62*
IX.11.2 Zmiany MSSF/MSR. *64*

X. DODATKOWE NOTY I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO. 66
Nota 1. PRZYCHODY GRUPY KAPITAŁOWEJ. *66*
Nota 2. SEGMENTY OPERACYJNE. *66*
Nota 3. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ. *66*
Nota 4. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE. *67*
Nota 5. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE. *68*
Nota 6. PODATEK DOCHODOWY I ODROCZONY PODATEK DOCHODOWY. *68*
Nota 7. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA. *70*
Nota 8. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNA AKCJĘ. *70*
Nota 9. DYWIDENDY ZAPROPONOWANE LUB UCHWALONE DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO. *71*
Nota 10. UJAWNIENIE ELEMENTÓW POZOSTAŁYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH. *71*
Nota 11. EFEKT PODATKOWY POZOSTAŁYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH. *71*
Nota 12. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE. *72*
Nota 13. WARTOŚCI NIEMATERIALNE. *74*
Nota 14. WARTOŚĆ FIRMY. *75*
Nota 15. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE. *78*
Nota 16. AKCJE / UDZIAŁY W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH NIE OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ. *78*
Nota 17. POZOSTAŁE AKTYWA TRWAŁE. *78*
Nota 18. AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY INNE NIŻ UDZIAŁY W JENOSTAKCH PODPORZĄDKOWANYCH. *78*
Nota 18A. AKCJE I UDZIAŁY W JEDNSOTKACH STOWARZYSZONYCH. *78*
Nota 19. AKTYWA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY. *78*
Nota 20. POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE. *78*
Nota 21. NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE. *80*
Nota 22. WIERZYTELNOŚCI NABYTE. *82*
Nota 23. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE. *83*
Nota 24. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY. *83*
Nota 25. KAPITAŁ ZAKŁADOWY SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ. *83*
Nota 26. KAPITAŁ ZAPASOWY SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ ZE SPRZEDAŻY AKCJI POWYŻEJ CENY NOMINALNEJ. *84*
Nota 27. AKCJE WŁASNE. *85*
Nota 28. POZOSTAŁE KAPITAŁY. *85*
Nota 29. NIEPODZIELONY WYNIK FINANSOWY. *85*
Nota 30. KAPITAŁ PRZYPADAJĄCY NA AKCJONARIUSZY MNIEJSZOŚCIOWYCH NIEKONTROLUJĄCYCH. *86*

Nota 31. KREDYTY I POŻYCZKI. ... 86
Nota 32. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE. ... 87
Nota 33. INNE ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE. ... 89
Nota 34. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE. ... 89
Nota 35. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA. ... 89
Nota 36. MAJĄTEK SOCJALNY ORAZ ZOBOWIĄZANIA ZFŚS. ... 90
Nota 37. ZOBOWIĄZANIA INWESTYCYJNE. ... 90
Nota 38. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE. ... 90
Nota 39. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO. ... 91
Nota 40. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE PRZYCHODÓW. ... 92
Nota 41. REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE ... 92
Nota 42. POZOSTAŁE REZERWY. ... 93
Nota 43. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM. ... 93
Nota 44. INFORMACJA O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH ... 99
Nota 45. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM. ... 102
Nota 46. PROGRAMY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH ... 103
Nota 47. INFORMACJE O TRANSKACJACH ZAWARTYCH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI ... 103
Nota 48. WYNAGRODZENIA WYŻSZEJ KADRY KIEROWNICZEJ, RADY NADZORCZEJ ORAZ PODMIOTÓW ZARZĄDZAJĄCYCH FUNDUSZAMI SEKURYTYZACYJNYMI. ... 105
Nota 49. ZATRUDNIENIE. ... 107
Nota 50. UMOWY LEASINGU OPERACYJNEGO ... 107
Nota 51. AKTYWOWANE KOSZT FINANSOWEANIA ZEWNĘTRZNEGO. ... 107
Nota 52. SPRAWY SĄDOWE. ... 107
Nota 53. ROZLICZENIA PODATKOWE. ... 107
Nota 54. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU. ... 108
Nota 55. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKORYGOWANE WSKAŹNIKIEM INFLACJI. ... 108
Nota 56. UDZIAŁ SPÓŁEK ZALEŻNYCH NIE OBJĘTYCH SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM .. 108
Nota 57. INFORMACJE O KOSZTACH TRANSAKCJI BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO. ... 108
Nota 58. OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH. ... 109

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

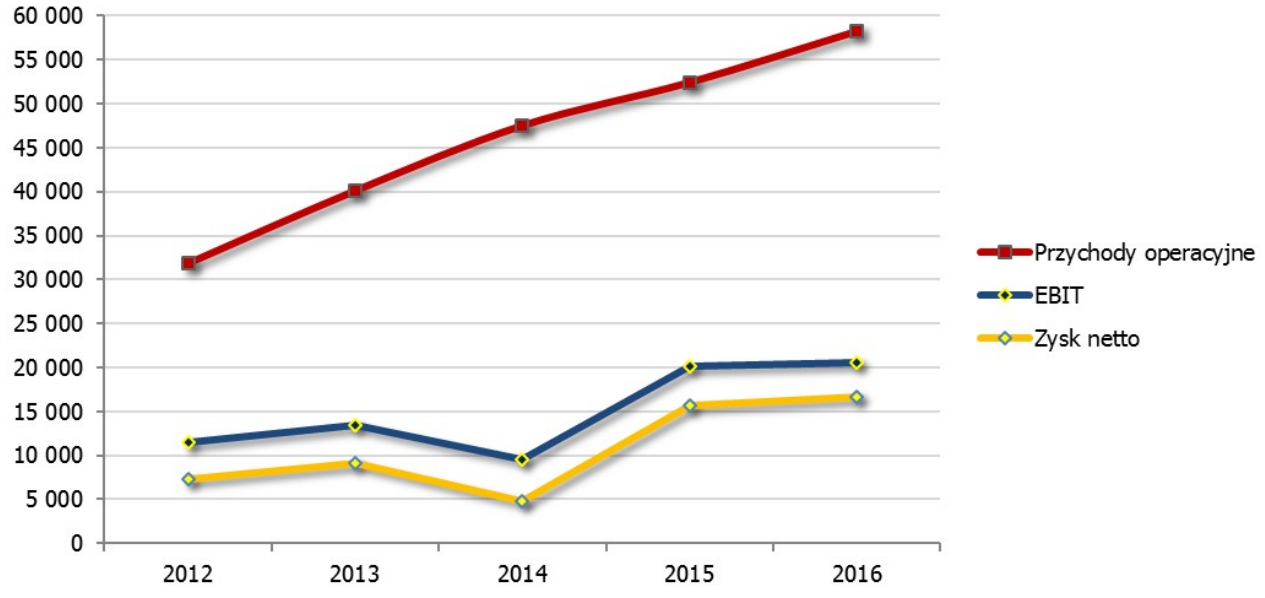
Grupa Kapitałowa Giełda Praw Majątkowych „Vindexus" działa na rynku usług finansowych w sektorze zarządzania wierzytelnościami. Działalność Grupy polega na nabywaniu na własny rachunek pakietów wierzytelności od instytucji bankowych, operatorów telekomunikacyjnych oraz innych podmiotów świadczących usługi masowe w celu ich odzyskiwania. Grupa Kapitałowa powstała 07 kwietnia 2011r. i na dzień opublikowania przedmiotowego raportu składa się z 3 jednostek. Jednostką dominującą w Grupie jest Giełda Praw Majątkowych „Vindexus" S.A. Jednostkami zależnymi są GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

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

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

I.1 Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej w roku sprawozdawczym.

Wykres 1. Przychody i zyski Grupy Kapitałowej w latach 2012-2016.



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

W roku sprawozdawczym 2016 Grupa uzyskała najwyższe przychody operacyjne w stosunku do lat ubiegłych w kwocie ok. 58,2 mln zł. Były one o ponad 11% wyższe niż w roku ubiegłym. Zysk netto Grupy był wyższy niż w 2015r. i wyniósł ok.16,6 mln zł. Grupa odnotowała zwiększenie sumy aktywów, zmniejszenie kapitałów własnych oraz zwiększenie stanu zobowiązań.
Uzyskane w minionym roku wyniki potwierdzają słuszność strategii funkcjonowania Grupy, a w szczególności konsekwencję i ostrożność jej działania. Dotyczy to zarówno polityki w zakresie realizacji zakupów wierzytelności jak i pozyskiwania finansowania dla poszczególnych jednostek Grupy.

Wybrane dane finansowe Grupy w PLN i EUR.

Wyszczególnienie	01.01.2016 - 31.12.2016		01.01.2015 - 31.12.2015	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody z działalności operacyjnej	58 210	13 303	52 397	12 521
Koszt własny sprzedaży	23 409	5 350	21 410	5 116
EBIT	20 744	4 741	20 114	4 806
EBITDA	20 928	4 783	20 282	4 847
Zysk brutto	18 209	4 161	16 531	3 950
Zysk netto	16 641	3 803	15 681	3 747
Aktywa razem	199 040	44 991	161 936	38 000
Zobowiązania razem*	59 578	13 467	35 032	8 221
w tym zobowiązania krótkoterminowe*	13 514	3 055	15 006	3 521
Kapitał własny	138 827	31 380	126 209	29 616
Kapitał zakładowy	1 159	262	1 159	272
Liczba udziałów/akcji w sztukach	11 591 938	11 591 938	11 591 938	11 591 938
Wartość księgowa na akcję (PLN/EUR)	11,98	2,71	10,89	2,56
Zysk netto na akcję zwykłą (PLN/EUR)	1,44	0,33	1,35	0,32
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(15 234)	(3 481)	11 252	2 689
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 496)	(799)	10 303	2 462
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	17 433	3 984	(23 706)	(5 665)
Zmiana stanu środków pieniężnych	(1 297)	(296)	(2 151)	(514)

*Z kwoty zobowiązań wyłączono rezerwy oraz rozliczenia międzyokresowe przychodów w łącznej kwocie 635 tys. zł.

- Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR.

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

Kurs EUR/PLN

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

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

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

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

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

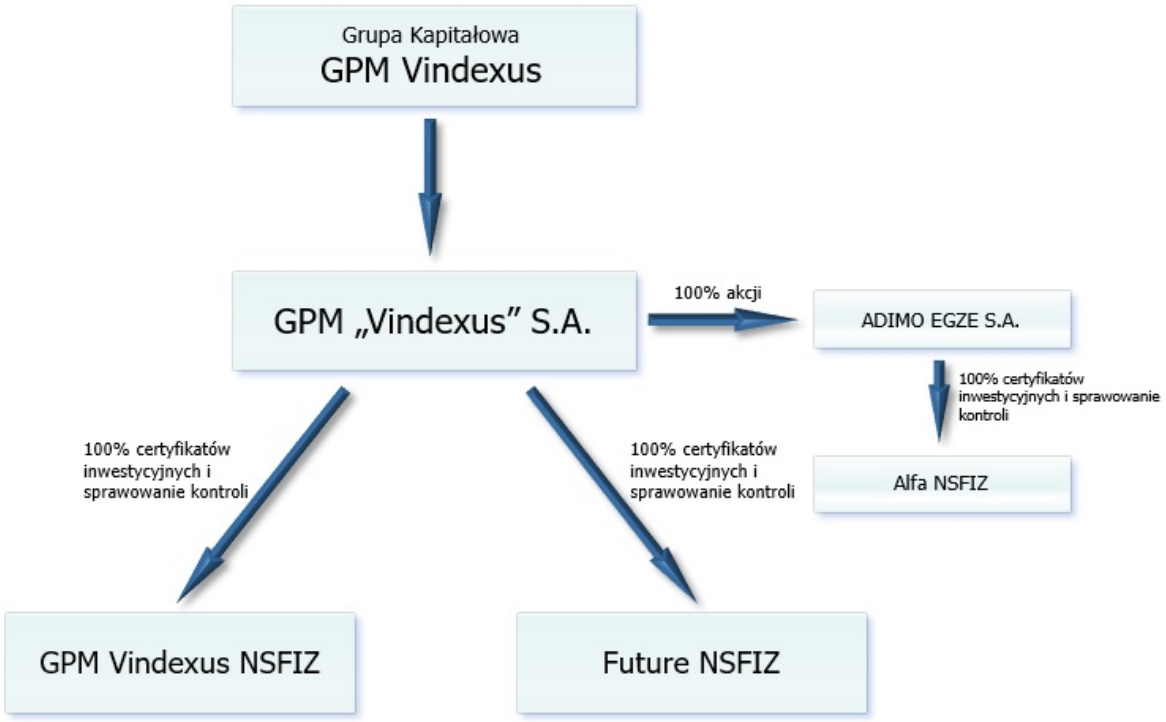
I.2 Historia Grupy Kapitałowej.

Jednostka dominująca Giełda Praw Majątkowych „Vindexus" S.A. rozpoczęła działalność operacyjną na rynku obrotu wierzytelnościami w 1995 r. Sprawy są kierowane na drogę sądową od 1995r. W rok później Spółka uzyskała pierwszy tytuł wykonawczy. W 1998 r. dokonano zmiany formy prawnej na spółkę akcyjną.
W 2002 r. Spółka dominująca dokonała zakupu pierwszego dużego portfela wierzytelności bankowych od Banku Przemysłowo Handlowego PBK S.A. W latach 2003 - 2005 zrealizowano zakupy nowych pakietów wierzytelności bankowych o łącznej wartości nominalnej około 60 mln złotych.
27 czerwca 2007 r. Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła zezwolenia na uruchomienie funduszu GPM Vindexus Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego. Spółka jest jedynym właścicielem certyfikatów inwestycyjnych funduszu.
Od 15 kwietnia 2009r. akcje Spółki dominującej są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.
Od 7 kwietnia 2011r. GPM Vindexus S.A. tworzy Grupę Kapitałową po przejęciu kontroli nad GPM Vindexus NSFIZ.
19 lipca 2011r. Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła zezwolenia Mebis TFI S.A. na utworzenie Future Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego. GPM Vindexus S.A. przejęła kontrolę 11 września 2012r. i jest obecnie jedynym właścicielem certyfikatów inwestycyjnych.
W 2016 roku ilość jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej uległa zmianie.
14 lipca 2016r. GPM Vindexus S.A. nabyła od ZN Sp. z o.o. 3 400 000 akcji Adimo Egze S.A. i przejęła nad Adimo Egze S.A. całkowitą kontrolę.
Adimo Egze S.A. posiada 100% certyfikatów inwestycyjnych Alfa NSFIZ.

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

Grupa Kapitałowa Giełda Praw Majątkowych „Vindexus" powstała w wyniku przejęcia kontroli przez Jednostkę dominującą tj. Giełdę Praw Majątkowych „Vindexus" S.A. z/s w Warszawie nad Jednostką zależną GPM Vindexus Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym, a zdarzenie to miało miejsce 07 kwietnia 2011r. W następnym roku 11 września 2012r. Jednostka dominująca przejęła również kontrolę nad Future Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym. W 2016 roku Grupa powiększyła się o dwa podmioty: Adimo Egze S.A. oraz Alfa NSFIZ.

Wykres 2 Schemat struktury Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych Vindexus na dzień publikacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2016r.



I.4 Podstawowe informacje o jednostkach zależnych Grupy Kapitałowej.

Obie jednostki zależne są funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi – niestandaryzowanymi sekurytyzowanymi w rozumieniu ustawy z 27 maja 2004r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U.2016 r. poz.1896 z późniejszymi zmianami).
Zostały utworzone na czas nieokreślony, a ich celem inwestycyjnym jest lokowanie swoich aktywów w wierzytelności, dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, jednostki uczestnictwa funduszy rynku pieniężnego, depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych.

Informacje o jednostkach zależnych.

Wyszczególnienie	GPM VINDEXUS NSFIZ*	Future NSFIZ*	Alfa NSFIZ*	Adimo Egze S.A.
Siedziba jednostki	04-333 Warszawa ul. Serocka 3 lok.19	04-333 Warszawa ul. Serocka 3 lok.19	04-333 Warszawa ul. Serocka 3 lok.19	04-333 Warszawa ul. Serocka 3 lok.19
Towarzystwo zarządzające na dzień opublikowania raportu	Mebis TFI S.A. Warszawa ul. Serocka 3 lok. 19	Mebis TFI S.A. Warszawa ul. Serocka 3 lok. 19	Mebis TFI S.A. Warszawa ul. Serocka 3 lok. 19	Nie dotyczy
Rejestr sądowy	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych	Krajowy Rejestr Sądowy
Sąd prowadzący rejestr	VII Wydział Cywilny Rejestrowy Sądu Okręgowego w Warszawie			Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIII Wydział gospodarczy
Data wpisu do RFI / KRS	24.07.2007	13.10.2011	18.01.2013	21.02.2011
Pozycja w RFI */ KRS	312	671	832	0000379014
Data przejęcia kontroli przez Jednostkę dominującą	07.04.2011 r.	11.09.2012 r.	14.07.2016 r.	14.07.2016 r.
Ilość certyfikatów inwestycyjnych funduszu na 31.12.2016 i dzień opublikowania raportu	64	4600	x	x
Ilość certyfikatów inwestycyjnych nabytych przez jednostkę dominującą	68	4600	x	x
Ilość certyfikatów inwestycyjnych nabytych przez Adimo Egze S.A.	x	x	30	x
Ilość akcji nabytych przez Jednostkę dominującą	x	x	x	4 150 000
Kapitał funduszu wpłacony w tys. zł	33 663	9 185	300	830

GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty został utworzony przez Giełdę Praw Majątkowych Vindexus S.A. we współpracy z IDEA Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych S.A. na podstawie porozumienia zawartego 31 stycznia 2007r.
Podstawą prawną Funduszu jest zatwierdzony 27 czerwca 2007r. przez Komisję Nadzoru Finansowego statut. 14 lutego 2013r. zarządzanie Funduszem przejęło Mebis TFI S.A. na mocy umowy o przejęciu zarządzania Funduszem, zawartej 26 listopada 2012r. pomiędzy Mebis TFI S.A. oraz IDEA TFI S.A. Na dzień opublikowania niniejszego raportu Spółka dominująca posiadała 64 certyfikaty inwestycyjne i 100% kontroli nad funduszem.

Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty powstał na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z 19 lipca 2011r.
Przejęcie kontroli nad Funduszem Future nastąpiło 11 września 2012r. poprzez objęcie 34 certyfikatów inwestycyjnych przez Spółkę dominującą. Pełną kontrolę nad funduszem Spółka uzyskała 2 stycznia 2013r. nabywając 2 certyfikaty inwestycyjne od Mebis TFI S.A. Uchwałą Zarządu Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z 29 września 2015r. dokonano podziału w dniu 30 września 2015r. wszystkich wyemitowanych i niepodzielonych certyfikatów inwestycyjnych (CI) Future Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego. Podział dokonany został w ten sposób, że jeden certyfikat inwestycyjny przed podziałem odpowiada stu certyfikatom inwestycyjnym po podziale. Podział dokonany został na równe części, tak że całkowita wartość CI przydzielonych uczestnikowi po podziale odpowiada zwielokrotnionej (x * 100) wartości CI, które uczestnik posiadał przed podziałem.
Na dzień opublikowania niniejszego raportu Spółka dominująca posiadała 4600 certyfikatów inwestycyjnych i 100% kontroli nad funduszem.

Adimo Egze S.A. została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego 21 lutego 2011r. Przejecie kontroli nad spółką nastąpiło 14 lipca 2016r. w wyniku nabycia 3 400 000 akcji przez Spółkę dominującą. Na dzień opublikowania niniejszego raportu Jednostka dominująca posiadała 4 150 00 akcji Adimo Egze S.A., co stanowi 100% kapitału spółki.

Alfa Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty został utworzony 18 stycznia 2013r. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy w pozycji RFI 832. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.
Kapitał funduszu wpłacony 300 tys. zł. Jednostka zależna Adimo Egze S.A. posiada 30 certyfikatów inwestycyjnych, co stanowi 100% certyfikatów ogółem. Spółka dominująca sprawuje kontrolę pośrednio poprzez jednostkę zależną Adimo Egze S.A., która posiadała na dzień przejęcia 100% certyfikatów inwestycyjnych Alfa.
Przejecie kontroli nad funduszem Alfa nastąpiło 14 lipca 2016r. w wyniku objęcia kontroli nad Adimo Egze S.A. przez Spółkę dominującą.

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

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

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

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

Spółka dominująca prowadzi obsługę wierzytelności
- funduszu GPM Vindexus NSFIZ na podstawie umowy z 28 stycznia 2008r.,
- funduszu Future NSFIZ na podstawie umowy z 2 kwietnia 2013r.

Nabywa ona wierzytelności na własny rachunek lub na rzecz funduszy, a następni dochodzi zapłaty od dłużników, z wykorzystaniem wszystkich niezbędnych instrumentów prawnych. Prowadzi również w mniejszym zakresie obsługę wierzytelności na zlecenie podmiotów zewnętrznych.
Priorytetem w procesie windykacji jest postępowanie polubowne, którego skutkiem jest ugoda z dłużnikiem, zapewniająca bezpieczną i dogodną restrukturyzację zobowiązania dłużnika.

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

Wierzytelności nabywane przez jednostki Grupy wynikają z następujących tytułów, a w szczególności:
- niespłaconych kredytów bankowych,
- należności z tytułu wystawionych faktur,
- należności wynikających z not odsetkowych,
- należności z tytułu wystawionych not obciążeniowych,
- wierzytelności zabezpieczonych tytułami wykonawczymi,
- długów objętych bankowym postępowaniem ugodowym,
- należności objętych sądowym postępowaniem upadłościowym.

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

Grupa nabywa portfele wierzytelności głównie od banków oraz operatorów telekomunikacyjnych. Przed podjęciem decyzji o nabyciu wierzytelności Grupa przeprowadza due dilligence portfela, a następnie dokonuje wyceny portfela wierzytelności.

Przy szacowaniu wartości portfela brane są pod uwagę następujące czynniki:
- wysokość zadłużenia (głównego, odsetkowego, należności ubocznych),
- rodzaj wierzytelności, źródło powstała i rodzaj wierzyciela,
- termin wymagalności,

- historia spłat,
- okres przedawnienia,
- rodzaj dłużnika oraz jego indywidualne cechy,
- rodzaj i poziom zabezpieczeń oraz ich wartość rynkowa,
- ocena prawdopodobieństwa ściągalności należności.

Analiza stanu prawnego uwzględnia następujące czynniki:

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

Procedura windykacyjna stosowana przez Grupę obejmuje następujące etapy:

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

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

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

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

Do 2005 r. rynek wierzytelności opierał się przede wszystkim na windykacji należności w systemie inkaso. Firmy windykacyjne zajmowały się egzekwowaniem zobowiązań na zlecenie innych podmiotów.
Odpowiednie zmiany regulacyjne, podaż długów oferowanych do sprzedaży przez banki oraz firmy telekomunikacyjne, a także dopływ znacznego kapitału spowodowały dynamiczny rozwój tego rynku.
Segment zakupów wierzytelności, w stosunku do windykacji na zlecenie, charakteryzuje się mniejszym poziomem konkurencji z uwagi na zdecydowanie wyższe bariery wejścia na ten rynek nowych podmiotów. Ograniczenia te wynikają z następujących czynników.

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

Obecnie w Polsce wystawianych jest na sprzedaż kilkaset portfeli wierzytelności rocznie. Dostawcami tych wierzytelności są przede wszystkim firmy świadczące masowe usługi. Największy udział mają pakiety wierzytelności bankowych oraz telekomunikacyjnych.
Podmioty obecne na rynku wierzytelności oferują także inne usługi, choć na znacznie mniejszą skalę, tj. pomoc prawna, doradztwo finansowe, factoring czy pieczęć prewencyjna.

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

Największe jednostki na rynku zarządzania wierzytelnościami.

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

II.2.1 Najwięksi dostawcy wierzytelności dla Grupy.

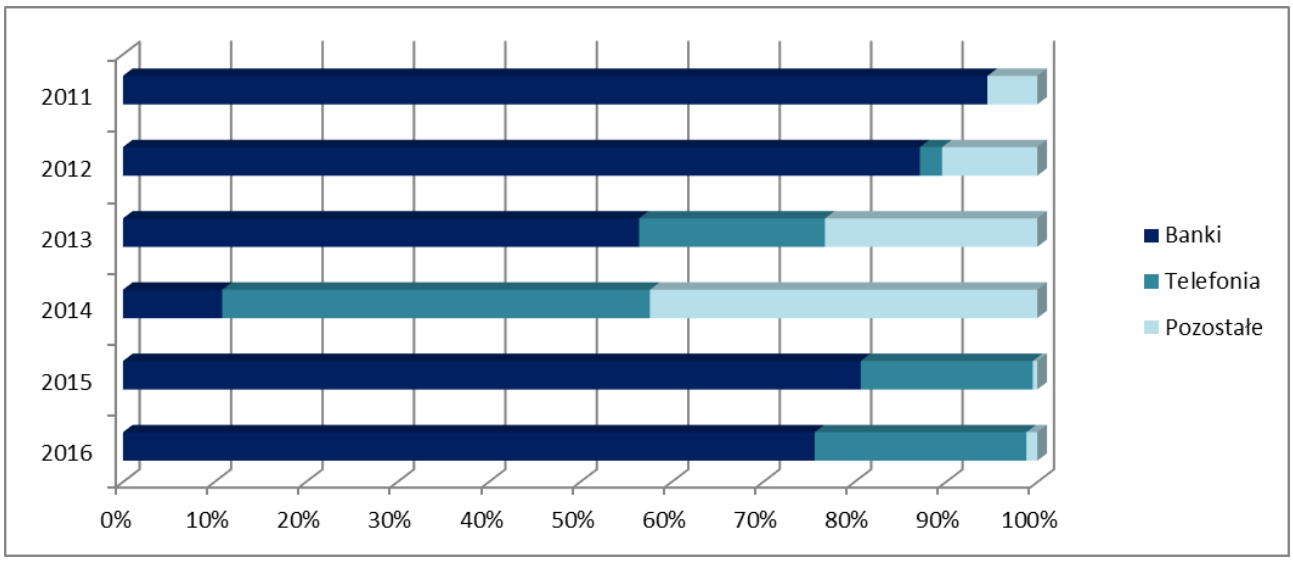
W 2016r. Grupa podwoiła w stosunku do roku ubiegłego wartość inwestycji w portfele wierzytelności. Na nabycie wierzytelności wydatkowano kwotę 51 582 tys. zł, w tym 99% stanowiły zakupy dla GPM Vindexus NSFIZ, 1% dla jednostki dominującej. Zakupiono łącznie 21,8 tys. spraw o łącznej wartości nominalnej 470 mln zł. Do największych transakcji zakupu wierzytelności zrealizowanych dla GPM Vindexus NSFIZ należą:

- Umowa z 19 stycznia 2016r. z Orange Polska S.A.,
- Umowa z 28 lipca 2016r. z Hoist I Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym.
- Umowa z 28 września 2016r z Deutsche Bank Polska s.A.

Nabycia Grupy Kapitałowej w latach 2011-2016.

Dostawcy wg. ceny zakupu	2016		2015		2014		2013		2012		2011	
Banki	48 761	94,53%	19 087	80,70%	1 168	10,86%	11 866	56,45%	16 394	87,16%	31 000	94,24%
Telefonia	1 357	2,63%	4 448	18,81%	5 033	46,78%	4 273	20,33%	455	2,42%		
Pozostałe	1 464	2,84%	116	0,49%	4 558	42,36%	4 882	23,22%	1 960	10,42%	1 796	5,46%
Suma	51 582	100%	23 651	100%	10 759	100%	21 021	100%	18 809	100%	32 896	100%

Wykres 3 Struktura zakupów Grupy według dostawców.



III. Aktualna sytuacja finansowa i majątkowa Grupy.

III.1 Przychody i zyski.

Elementy skonsolidowanego rachunku zysków i strat	31.12.2016	31.12.2015	Zmiana w stosunku do roku poprzedniego	Zmiana w %
Przychody operacyjne	58 210	52 397	5 813	11,09%
Koszty wierzytelności i inne koszty własne	23 409	21 410	1 999	9,34%
Zysk brutto ze sprzedaży	34 801	30 987	3 814	12,31%
Koszty ogólnego zarządu	12 886	10 679	2 207	20,67%
EBIT	20 744	20 114	630	3,13%
EBITDA	20 928	20 282	646	3,19%
Przychody finansowe	209	644	(435)	(67,55%)
Koszty finansowe	2 739	4 227	(1 488)	(35,20%)
Zysk brutto	18 209	16 531	1 678	10,15%
Podatek dochodowy	1 568	850	718	84,47%
Zysk netto	16 641	15 681	960	6,12%

Przychody operacyjne obejmują przychody z windykacji na własny rachunek wierzytelności nabytych od wierzycieli pierwotnych przez jednostki Grupy oraz przychody z tytułu obsługi wierzytelności funduszy sekurytyzacyjnych.
Przychody z windykacji ujmowane są w momencie i kwocie faktycznie uzyskanego wpływu (kasowa kwalifikacja przychodu). Koszt wierzytelności bezpośrednio związany z uzyskanymi przychodami to cześć aktywowanych nakładów poniesionych na zakup i dochodzenie roszczeń, która odpowiada proporcjonalnie udziałowi uzyskanych przychodów w oszacowanej kwocie możliwej do odzyskania z pakietu. Koszty zarządu stanowią sumę kosztów operacyjnych Grupy, w tym koszty zatrudnienia, usług obcych, koszty opłat i podatków oraz pozostałe. Przychody finansowe obejmują kwoty uzyskane z inwestycji w obligacje jednostek spoza Grupy. W kosztach finansowych zasadniczą pozycję stanowią koszty obsługi długu. Obie pozycje są ujmowane memoriałowo.
W 2016r. Grupa odnotowała najwyższe wyniki po stronie przychodów z wierzytelności. Zwiększyły się one w stosunku do roku ubiegłego o 11%. Wzrost przychodów operacyjnych jest skutkiem zakupów nowych pakietów w latach 2008-2016, w szczególności do funduszy inwestycyjnych. W związku z dużymi inwestycjami w portfele wierzytelności w 2017r. spodziewany jest dalszy wzrost przychodów w latach następnych.
Znacznemu obniżeniu uległy koszty finansowe w Grupie, zmniejszyły się o ponad 35%.
Rentowność netto utrzymała się na niezmienionym poziomie w stosunku do 2015r. i wyniosła 28,59%.

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

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

Struktura aktywów	31.12.2016	Udział w strukturze w %	31.12.2015	Udział w strukturze w %
Aktywa trwałe, w tym:	7 259	3,65%	2 091	1,29%
Aktywa trwałe (aktywa rzeczowe, pozostałe)	4 591	2,31%	2 091	1,29%
Pożyczki długoterminowe	2 668	1,34%		
Obligacje długoterminowe				
Aktywa obrotowe, w tym:	191 781	96,35%	159 845	98,71%
Należności	4 806	2,41%	3 937	2,43%
Pakiety wierzytelności	178 864	89,86%	144 695	89,35%
Obligacje krótkoterminowe			1 791	1,11%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 082	4,06%	9 379	5,79%
Pozostałe aktywa	29	0,02%	43	0,03%
AKTYWA RAZEM	199 040	100%	161 936	100%

Zmiany składników aktywów	31.12.2016	31.12.2015	zmiana	zmiana w %
Aktywa trwałe, w tym:	7 259	2 091	5 168	247,15%
Aktywa trwałe (aktywa rzeczowe, pozostałe)	4 591	2 091	2 500	119,56%
Pożyczki długoterminowe	2 668		2 668	
Obligacje długoterminowe				
Aktywa obrotowe, w tym:	191 781	159 845	31 936	19,98%
Należności	4 806	3 937	869	22,07%
Pakiety wierzytelności	178 864	144 695	34 169	23,61%
Obligacje krótkoterminowe		1 791	(1 791)	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 082	9 379	(1 297)	(13,83%)
Pozostałe aktywa	29	43	(14)	(32,56%)
AKTYWA RAZEM	199 040	161 936	37 104	22,91%

W 2016r. Grupa odnotowała wzrost wartości aktywów o 22,91% w stosunku do roku ubiegłego. Wpływ na to miały przede wszystkim znaczące inwestycje w portfele wierzytelności, co znalazło odzwierciedlenie we wzroście przychodów z windykacji oraz stanie środków pieniężnych na koniec roku. Środki pieniężne posiadane przez Grupę na 31.12.2016r. zmniejszyły się w stosunku do 2015r. o około 1,3 mln zł.

Główną pozycją aktywów są pakiety wierzytelności nabytych. Ich wartość bilansowa równa jest wartości godziwej oszacowanych przyszłych strumieni pieniężnych, które wystąpią zarówno po stronie przychodów jak i wydatków dla poszczególnych pakietów w okresie 10 lat od dnia bilansowego. W strukturze aktywów ich udział wynosi 89,86%.
W wyniku inwestycji dokonanych w latach poprzednich oraz w b.r. wartość portfeli wzrosła o ponad 23,61% w stosunku do roku ubiegłego.

Pozostałe aktywa finansowe to udzielona przez Spółkę dominującą pożyczka w kwocie 2 668 tys. zł oraz akcje i udziały o łącznej wartości 1 381 tys. zł. Stanowią one łącznie 3,65% aktywów.

Posiadane środki finansowe zostaną przeznaczone na dalsze nabywanie w najbliższym czasie pakietów wierzytelności oraz spłatę zobowiązań.

Struktura pasywów	31.12.2016	31.12.2015	zmiana	zmiana w %
Kapitały własne	138 827	126 209	12 618	10,00%
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	138 827	126 209	12 618	10,00%
Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących				
Zobowiązania finansowe, w tym:				
Kredyty długoterminowe	0	0		
Kredyty krótkoterminowe	1 452	0	1 452	
Obligacje długoterminowe	46 064	20 026	26 038	130,02%
Obligacje krótkoterminowe	9 622	12 206	(2 584)	(21,17%)
Pozostałe zobowiązania finansowe (leasing)	0	16	(16)	
Suma zobowiązań finansowych	57 138	32 248	24 890	77,18%
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	2 440	2 784	(344)	(12,36%)
Pozostałe składniki zobowiązań	635	695	(60)	(8,63%)
Zobowiązania ogółem	60 213	35 727	24 486	68,54%
PASYWA RAZEM	199 040	161 936	37 104	22,91%

Zmiany składników pasywów	31.12.2016	Udział w strukturze w %	31.12.2015	Udział w strukturze w %
Kapitały własne	138 827	69,75%	126 209	77,94%
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	138 827	69,75%	126 209	77,94%
Zobowiązania finansowe, w tym:				
Kredyty długoterminowe	0		0	
Kredyty krótkoterminowe	1 452	0,73%	0	
Obligacje długoterminowe	46 064	23,14%	20 026	12,37%
Obligacje krótkoterminowe	9 622	4,83%	12 206	7,53%
Pozostałe zobowiązania finansowe (leasing)	0		16	0,01%
Suma zobowiązań finansowych	57 138	28,70%	32 248	19,91%
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	2 440	1,23%	2 784	1,72%
Pozostałe składniki zobowiązań	635	0,32%	695	0,43%
Zobowiązania ogółem	60 213	30,25%	35 727	22,06%
PASYWA RAZEM	199 040	100%	161 936	100%

Wzrost kapitałów własnych o 12 618 tys. zł wynika z następujących zmian:

- zysk netto za 2016r. 16 641 tys. zł,
- zmniejszenie nadwyżki z przeszacowania portfeli wierzytelności o (1 210) tys. zł,
- wypłata z zysku netto za 2015r. dywidendy (1 739 tys. zł) oraz na zasilenie funduszu socjalnego i nagrody dla zarządu (83 tys. zł).
- akcje własne (991) tys. zł.

Udział kapitałów własnych jest nadal utrzymywany na wysokim poziomie i wynosi 69,75% sumy pasywów, podczas gdy w roku ubiegłym stanowił 77,94%.
Oprocentowany dług zwiększył się o 24 890 tys. zł. W kategorii zobowiązań finansowych najważniejszą pozycję zajmują zabezpieczone i niezabezpieczone instrumenty dłużne o stałym lub zmiennym oprocentowaniu oraz limit kredytowy, który na koniec 2016r. został wykorzystany w kwocie 1 452 tys. zł. Wyemitowane obligacje są zabezpieczone poprzez ustanowienie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych funduszy.
Instrumenty dłużne są oferowane w drodze oferty niepublicznej, skierowanej do inwestorów głównie z Polski.
Środki uzyskane w wyniku zaciągnięcia nowych zobowiązań zostały przeznaczone na inwestycje w portfele wierzytelności. W 2015r. Spółka dominująca wyemitowała obligacje o wartości nominalnej 31 mln zł. Jednostki Grupy w 2016r. wykupiły obligacje w łącznej kwocie wykupu 9 381 tys. zł.
Celem wszelkich działań Zarządu jednostki dominującej w zakresie finansowania działalności Grupy jest uzyskanie optymalnej struktury finansowania, zarówno pod względem czasowym, wysokości oprocentowania jak i wielkości długu.

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

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

III.3 Charakterystyka wybranych składników majątku.

III.3.1 Portfele wierzytelności w Grupie.

Informacje na 31.12.2016r.

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

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

Wartość bilansowa pakietu wierzytelności to wartość godziwa sumy szacunków przyszłych strumieni pieniężnych zarówno po stronie wpływów z takiego pakietu jak i wydatków poniesionych na opłaty sądowe i egzekucyjne, zdyskontowana stopą procentową opartą na średniej rentowności obligacji Skarbu Państwa. Szacunki strumieni są oparte na

informacjach historycznych dla pakietów podobnych ze względu na wierzyciela pierwotnego oraz stan prawny spraw, skorygowane z uwagi na ryzyko kredytowe zarówno pod względem wysokości przepływów jak i moment ich wystąpienia.

Informacje na 31.12.2015r.

Rodzaj pakietu ze względu na wierzyciela pierwotnego	Przychody w roku	Wartość bilansowa	*Nakłady aktywowane	Nabycia 2015
portfele bankowe	34 653	101 181	60 793	19 087
telefonia	8 362	32 450	23 380	4 448
pozostałe	6 663	11 064	5 841	116
Ogółem	49 678	144 695	90 014	23 651

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

III.4 Ocena rentowności.

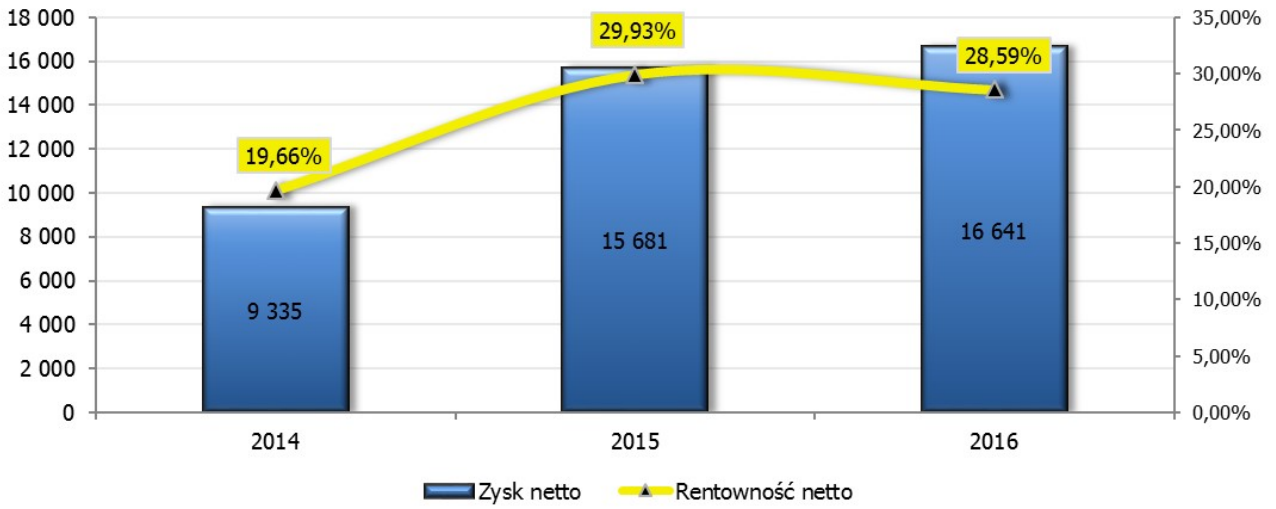
	2016	2015
Przychody operacyjne	58 210	52 397
Zysk netto	16 641	15 681
Zysk brutto na sprzedaży	34 801	30 987
EBIT	20 744	20 114
EBITDA	20 928	20 282
Kapitał własny	138 827	126 209
Przeciętny kapitał własny jednostki dominującej	132 518	119 565
Korekta kapitału o kapitał z aktualizacji wyceny	(30 314)	(31 524)
Kapitał własny skorygowany	108 513	94 685
Przeciętny skorygowany kapitał własny	101 599	87 447
Aktywa	199 040	161 936
Przeciętne aktywa	180 488	165 158
Skorygowane aktywa o zyski niezrealizowane	168 726	130 412
Przeciętne aktywa skorygowane	149 569	133 040

Wskaźnik	2016	2015
Rentowność brutto na sprzedaży	59,79%	59,14%
Rentowność EBIT	35,64%	38,39%
Rentowność EBITDA	35,95%	38,71%
Rentowność netto	28,59%	29,93%
ROA	9,22%	9,49%
ROA / (zysk netto / skorygowane aktywa)	11,13%	11,79%
ROE	12,56%	13,12%
ROE/(zysk netto / skorygowany kapitał)	16,38%	17,93%

- wskaźnik rentowności brutto na sprzedaży - stosunek zysku (straty) brutto ze sprzedaży do przychodów operacyjnych,
- wskaźnik rentowności netto - stosunek zysku (straty) netto do przychodów operacyjnych,
- wskaźnik rentowności EBIT - stosunek zysku (straty) na działalności operacyjnej (EBIT) do przychodów operacyjnych,
- wskaźnik rentowności EBITDA - stosunek EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja) do przychodów operacyjnych,
- ROA - wskaźnik rentowności aktywów - stosunek zysku netto za dany okres do średniej wartości aktywów na koniec okresu oraz na początek okresu,
- ROE - wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE - stosunek zysku netto za dany okres do średniej wartości kapitałów na dzień obliczenia wskaźnika oraz stanu kapitałów rok wcześniej.

- Kapitał własny skorygowany - stan kapitału własnego na koniec roku pomniejszony o korektę z tytułu kapitału z aktualizacji wyceny (nadwyżka z przeszacowania pakietów do wartości godziwej ponad cenę nabycia)
- ROA/ - zysk netto / skorygowane aktywa,
- ROE/ - zysk netto / skorygowany kapitał.

Wykres 4 Rentowność netto na tle zysku netto.



W 2016r. wskaźniki rentowności Grupy utrzymały poziom z roku ubiegłego. Rentowność netto osiągnęła wartość 28,59%.
Zmniejszyła się nieznacznie stopa zwrotu z kapitału własnego z poziomu 13,12% w roku 2015 do 12,56% w bieżącym roku. Istotnym wskaźnikiem jest kapitał własny skorygowany, który powstaje po wyeliminowaniu zysków z przeszacowania i może być wartością porównywalną z wynikami innych firm. Stopa zwrotu ROE z kapitału skorygowanego osiągnęła poziom 16,38%.
ROA - rentowność aktywów-pokazuje, jak skutecznie pracuje (przynosi zyski) każda złotówka zainwestowanego kapitału w firmie, niezależnie czy jest pochodzenia własnego czy pożyczonego. Rentowność ROA policzona w oparciu o skorygowane kapitały (po wyeliminowaniu niezrealizowanych zysków ujętych w kapitale z aktualizacji wyceny) osiągnęła wysoką wartość 11,13%.

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

III.5.1 Ocena płynności finansowej.

Przepływy pieniężne w Grupie	01.01.2016 -31.12.2016	01.01.2012-31.12.2015
Środki pieniężne na początek okresu	**9 379**	**11 530**
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(15 234)	11 252
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 496)	10 303
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	17 433	(23 706)
Przepływy pieniężne netto łącznie	**(1 297)**	**(2 151)**
Środki pieniężne na koniec okresu	**8 082**	**9 379**

Na koniec 2016r. przepływy pieniężne netto zamknęły się ujemną wartością 1 297 tys. zł, a łączne środki pieniężne Grupy wyniosły 8 082 tys. zł. Kwota ta wynika przede wszystkim z uzyskanych przychodów operacyjnych w kwocie 58 210 tys. zł, emisji obligacji 31 mln zł, wykorzystania kredytu w rachunku bieżącym 1 452 tys. zł, zbycia aktywów finansowych w kwocie 605 tys. Największą pozycję wydatków w Grupie stanowił zakup portfeli wierzytelności za kwotę 51 582 tys. zł, opłacenie kosztów ich obsługi 6 880 tys. zł, wydatki na koszty ogólnego zarządu 12 886 tys. zł, wypłata dywidendy 1 739 tys. zł. oraz spłata zobowiązań finansowych wraz z odsetkami w łącznej kwocie 12 159 tys. zł.

Grupa Kapitałowa w 2016r. zaciągnęła więcej zobowiązań finansowych niż ich spłaciła. Środki zostały wykorzystane na inwestycje w wierzytelności.

	2016	2015	2014	2013	2012
Wykorzystanie kredytów i pożyczek	(1 452)	0	0	(3 715)	(1 882)
Emisja dłużnych papierów wartościowych	(31 000)	(18 000)	(1 500)	(43 487)	(16 500)
Spłata kredytów i pożyczek	0	0	4 346	251	4 400
Wykup dłużnych papierów wartościowych	9 381	36 436	3 270	34 361	5 090
Per saldo	**(23 071)**	**18 436**	**6 116**	**(12 590)**	**(8 892)**

Jednostki Grupy uzyskują wpływy głównie z wierzytelności własnych, których udział w 2016r. osiągnął poziom 95,44% w strukturze przychodów operacyjnych. Decyzje podejmowane w tym zakresie mają duże znaczenie dla innych obszarów działalności Grupy, w tym na decyzje w zakresie obsługi długu. Poniższa tabela przedstawia zestawienie przychodów z wierzytelności Grupy oraz wydatków związanych ściśle z wierzytelnościami.

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

Z powyższej tabeli wynika, że w 2016r. Grupa dokonała znaczących nabyć wierzytelności w stosunku do lat ubiegłych i osiągnęła najwyższe przychody z ich windykacji. Przewiduje się, że w latach następnych jednostki Grupy Kapitałowej uzyskają wyższe dochody.
Środki finansowe będące w posiadaniu Grupy na koniec 2016r. zostaną przeznaczone na nabycie w najbliższym czasie pakietów wierzytelności oraz spłatę krótkoterminowych zobowiązań.

III.5.2 Ocena zadłużenia.

Składniki pasywów	2016	% w strukturze	2015	% w strukturze
Kapitał własny	**138 827**	**69,75%**	**126 209**	**77,94%**
Zobowiązania wymagalne				
Zobowiązania finansowe długoterminowe	46 064	23,14%	20 026	12,37%
Zobowiązania finansowe krótkoterminowe	11 074	5,56%	12 222	7,55%
Pozostałe zobowiązania wymagalne	2 440	1,23%	2 784	1,71%
Suma zobowiązań wymagalnych	**59 578**	**29,93%**	**35 032**	**21,63%**
Rezerwy i pozostałe składniki pasywów	635	0,32%	695	0,43%
Suma pozostałych zobowiązań	**635**	**0,32%**	**695**	**0,43%**
Suma pasywów	**199 040**	**100%**	**161 936**	**100%**

W 2016r. udział kapitałów zewnętrznych w finansowaniu działalności Grupy jest o ponad 8% wyższy niż w 2015r., a suma zadłużenia jest wyższa w porównaniu do roku ubiegłego. Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych wzrósł z 27,76% w 2015r. do 42,92% w roku 2016.
Decyzjom o dalszym zadłużaniu Grupy będzie towarzyszyła niepewność, której źródłem są czynniki zewnętrzne, co do stopnia płynności przyszłych zysków, wynikających z posiadanych wierzytelności.

Wskaźniki	2016	2015
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	29,93%	21,63%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	42,92%	27,76%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	69,75%	77,94%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	33,18%	15,87%

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

III.6 Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi, wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za rok 2016 oraz w raporcie kwartalnym za IV kwartał 2016 r.

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

III.7 Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Grupy i osiągnięte przez nią zyski lub poniesione straty roku 2016 oraz których wpływ jest możliwy w latach następnych.

Rok 2016 był okresem dalszego rozwoju Grupy, zarówno pod względem budowy jej potencjału jak i zabezpieczenia źródeł finansowania działalności. Strategia Grupy charakteryzuje się dużą ostrożnością oraz przejrzystością działania zwłaszcza w obecnych warunkach makroekonomicznych. Jest to wynikiem długoletniej obecności na rynku wierzytelności oraz zebranych doświadczeń w zarządzaniu długami z różnych źródeł i różnej jakości pod względem stanu prawnego. W 2016r. ceny portfeli wierzytelności ustabilizowały się. Z uwagi na to Grupa dokonała znaczących zakupów portfeli. Na koniec prezentowanego okresu posiadała nadwyżkę finansową, którą w następnych okresach zamierza przeznaczyć na kolejne inwestycje.

Inwestowanie w pakiety.

W 2016r. Grupa wydatkowała na nabycie wierzytelności kwotę 51 582 tys. zł, z czego ponad 99% stanowiły zakupy dla jednostki zależnej GPM Vindexus NSFIZ. Nabycia zrealizowane w 2016r. oraz poniesione koszty ich obsługi w kwocie 6 880 tys. zł będą miały znaczący wpływ na wyniki Grupy w 2017r. oraz w latach następnych.

Rozwój Grupy.

Ilość jednostek tworzących Grupę Kapitałową uległa w 2016r. zmianie. Grupa powiększyła się o dwie jednostki zależne: Adimo Egze S.A oraz Alfa NSGIZ, którego certyfikaty posiada Adimo Egze S.A. Na dzień sporządzenia raportu rocznego Spółka dominująca posiadała 4600 certyfikatów inwestycyjnych w Future NSFIZ, 64 certyfikaty w GPM NSFIZ oraz 4 150 000 akcji Adimo Egze S.A. Sprawowała pełną kontrolę w funduszach i spółce zależnej.

Finansowanie.

W strukturze finansowania udział zobowiązań długoterminowych w finansowaniu działalności jest nadal znaczący. Saldo kredytów i obligacji zwiększyło się w porównaniu do roku ubiegłego o ok. 18,9 mln zł.
Pozyskane w wyniku działalności operacyjnej oraz z wykupu aktywów finansowych środki, jednostki Grupy przeznaczyły przede wszystkim na zakup nowych portfeli wierzytelności oraz spłatę zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych. Przy wysokim poziomie cen oferowanych pakietów Grupa nie zdecydowała się na zakupy, które w jej ocenie nie gwarantują pożądanych wskaźników rentowności.
Na dzień opublikowania raportu rocznego za rok sprawozdawczy 2016 saldo zobowiązań finansowych z tytułu obligacji w wartości nominalnej wynosi 51,7 mln zł. W 2017r. Spółka dominująca zobowiązana jest do wkupu obligacji o wartości nominalnej 2,7 mln zł Spłatę zobowiązań finansowych oraz odsetek Grupa zrealizuje ze środków uzyskanych w działalności operacyjnej.

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

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

III.9 Informacje o zaciągniętych pożyczkach i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

W 2016r. jednostki Grupy nie zaciągały pożyczek. Zostały wyemitowane obligacje serii X1 i Y1 na łączną kwotę 31 mln zł. Spółka dominująca wykorzystała limit kredytowy w rachunku bieżącym na kwotę 1 452 tys. zł.
Pełną informację o dokonanych spłatach obligacji i emisjach nowych podano w rozdziale IV.2 i IV.4.

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

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

19 lutego 2016r. Spółka dominująca udzieliła krótkoterminowej pożyczki jednostce powiązanej Fiz-Bud Sp. z o.o. w kwocie 3 200 tys. zł, oprocentowanej 4,5% w skali roku. Aneksem z 30 grudnia 2016r. zwiększono kwotę udzielonej pożyczki do 8 200 tys. zł oraz ustalono termin wykupu na 31 marca 2018r.

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

Jednostka dominująca nie udzielała żadnych gwarancji i poręczeń.

III.12 Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiejkolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających, nadzorujących albo członków organów administrujących emitenta w przedsiębiorstwie.

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

III.13 Informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami, ze wskazaniem kwoty ogółem dla każdej kategorii organu; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym.

Nie występują takie zobowiązania.

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

Grupa posiada następujące instrumenty finansowe:

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

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

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

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

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

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

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

IV. Istotne informacje z działalności Grupy Kapitałowej w roku 2016.

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

Umowy pożyczki.

19 lutego 2016r. Spółka udzieliła pożyczki Fiz-Bud Sp. z o.o. w kwocie 3 200 tys. zł, oprocentowanej 4,5% w skali roku, z terminem spłaty 31 grudnia 2016r. Aneksem z 30 grudnia 2016r. zwiększono kwotę pożyczki do 8 200 tys. zł oraz ustalono termin wykupu na 31 marca 2018r. Zgodnie z zawartą umową pożyczki Spółka posiada dodatkowo 40% udziału w przyszłym zysku Fiz-Bud Sp. z o.o. osiągniętego z realizacji projektu deweloperskiego, który finansowany jest pożyczką. W ramach zabezpieczenia pożyczki pożyczkobiorca zobowiązał się do ustanowienia hipoteki umownej w kwocie 9 mln zł na nieruchomości położonej przy ul. Grochowskiej 152 w Warszawie oraz zastaw na 1000 udziałach Fiz-Bud Sp. z o.o.

Umowa na zakup akcji.

14 lipca 2016r. Spółka dominująca nabyła od ZN Sp. z o.o. 3 400 000 akcji Adimo Egze S.A. i przejęła nad Adimo Egze S.A. całkowitą kontrolę. Na dzień bilansowy GPM Vindexus S.A. posiadało 100% kapitału akcyjnego spółki.

Objęcie akcji.

- ✓ 9 grudnia 21016r. na mocy aktu notarialnego Spółka dominująca objęła 91 000 akcji Fingo Capital S.A., co stanowi 45,05% kapitału akcyjnego spółki. Wartość nominalna objętych akcji 91 tys. zł.
- ✓ 16 grudnia 2016r. Spółka dominująca objęła 1325 akcji Master Finance S.A. w cenie emisyjnej 500 zł każda.
- ✓ 20 marca 2017r. Spółka dominująca objęła 200 akcji Master Finance S.A. w cenie emisyjnej 500 zł każda.

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

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

Umowy nabycia wierzytelności.

- ✓ Nabycie przez GPM Vindexus NSFIZ portfela wierzytelności telekomunikacyjnych o wartości nominalnej 10 mln zł od Orange Polska SA. Transakcje zawarto 19 stycznia 2016r.
- ✓ Nabycie 28 lipca 2016r. przez GPM Vindexus NSFIZ portfela wierzytelności bankowych od Hoist I NSFIZ zawierającego ponad 9,3 tys. spraw.
- ✓ 28 września 2016r. GPM Vindexus NSFIZ nabył portfel wierzytelności bankowych od Deutsche Bank Polska S.A. o wartości nominalnej 277 mln zł.

IV.2 Opis zdarzeń istotnie wpływających na działalność Grupy, jakie nastąpiły w 2015r. oraz do dnia publikacji sprawozdania.

Zdarzenia w zakresie obligacji objętych.

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

Zdarzenia w zakresie wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych

- ✓ Emisja obligacji serii X1 i Y1 - punkt szczegółowo opisany w podrozdziale IV.4.1 poniżej.
- ✓ Wykup obligacji serii M1, O1, L1, S1, C1- punkt szczegółowo opisany w podrozdziale IV.4.2 poniżej.

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

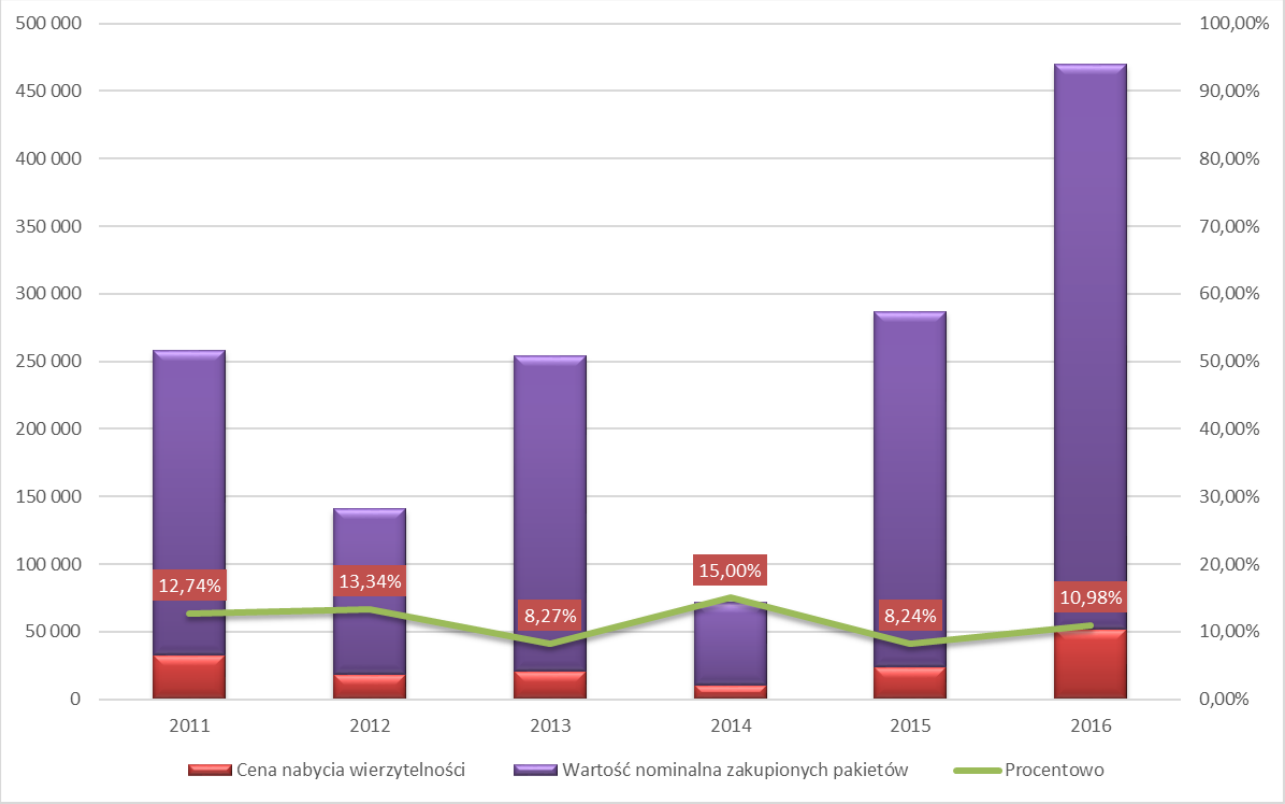
- Nakłady poniesione na nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych oraz nieruchomości w latach 2009 - 2016.

Wyszczególnienie (w tys. zł)	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Wartości niematerialne i prawne	0	1	0	0	181	60	48	97
Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:	150	63	62	5	96	64	92	533
budynki i lokale					39			421
urządzenia techniczne i maszyny biurowe	122	43	49	3	45	36	56	75
pozostałe środki trwałe	28	20	13	2	12	28	36	37
Łącznie	150	64	62	5	277	124	140	630

- Inwestycja w aktywa obrotowe w latach 2009 - 2016.

Wyszczególnienie	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Wartość nominalna zakupionych pakietów	469 785	287 019	71 726	254 152	140 954	258 223	184 520	112 983
Ilość transakcji	7	9	19	23	9	4	6	19
Ilość wierzytelności	21 813	25 534	40 270	43 216	9 249	13 672	74 529	20 104

Wykres 5 Wartość nominalna i cena nabycia pakietów (w tys. zł oraz jako procent wartości nominalnej)



- Inwestycje kapitałowe.

Spółka dominująca oraz jednostki zależne nie zrealizowały żadnych inwestycji kapitałowych.

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

IV.4.1 Emisja obligacji.

- Emisja obligacji serii X1

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

- Emisja obligacji serii Y1

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

- Emisja obligacji serii Z1

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

IV.4.2 Wykup obligacji.

- Wykup obligacji serii M1

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

- Wykup obligacji serii O1

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

- Wykup obligacji serii L1

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

- Wykup obligacji serii S1

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

- Wykup obligacji serii C1

Na mocy porozumienia z 4 listopada 2016r. Spółka dominująca dokonała wcześniejszego wykupu części obligacji serii C1 w kwocie 1 800 tys. zł., wraz z odsetkami 41 tys. zł. Na dzień publikacji raportu z tytułu obligacji serii C1 pozostało do spłaty 2 700 tys. zł

- Zmiana warunków obligacji serii L1

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

- Zmiana warunków obligacji serii C1

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

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

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

W 2016r. Grupa nie była stroną postępowań sądowych, o których mowa wyżej.

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

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

W bieżącym roku statystyka prowadzonych postępowań sądowych przedstawiała się następująco.

- Grupa skierowała na drogę postępowania sądowego 8 388 spraw na łączną kwotę 107,75 mln zł,
- uzyskano tytuły wykonawcze w 6 669 sprawach na łączną kwotę 38,5 mln zł,
- oddalono powództwa w 74 sprawach na łączna kwotę 537 tys. zł,
- 832 postępowania na łączną kwotę 13,4 mln zł zakończyło się bez uzyskania tytułów wykonawczych z innych przyczyn.

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

IV.6 Zatrudnienie.

Zatrudnienie w Grupie tworzy Spółka dominująca, która wykorzystuje różne jego formy. Obok zatrudnienia na umowę o pracę stosuje się do prac pomocniczych formę zatrudnienia czasowego na umowy cywilnoprawne zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. Ta ostatnia cieszy się szczególnym zainteresowaniem wśród studentów prawa, którym umożliwia się pozyskanie doświadczenia, oraz którzy po ukończeniu studiów podejmują często pracę w Spółce dominującej. Generalną zasadą stosowaną w kształtowaniu poziomu zatrudnienia jest utrzymywanie kadry wyspecjalizowanej prawników i ekonomistów. I tak na dzień opublikowania raportu rocznego za 2016r. zatrudnionych było 11 radców prawnych, co stanowi 20% całego zespołu oraz 3 aplikantów. Absolwenci wyższych uczelni stanowią ok.96% zatrudnionych.
W ciągu 2016 roku zatrudniono 10 nowych pracowników. Na dzień bilansowy liczba pełnych etatów wynosiła 57.

IV.7 Zasady zarządzania stosowane w Grupie.

Celem przyjętego modelu organizacji i zarządzania Grupą jest optymalizacja procesów windykacji i uzyskanie najwyższej efektywności działalności gospodarczej. Kluczową rolę w Grupie pełni Spółka dominująca, która zarządza kompleksowo wierzytelnościami własnymi i funduszy, prowadzi analizę rynku, pozyskuje źródła finansowania, stymuluje pozostałe procesy gospodarcze w Grupie. Istotnym czynnikiem prawidłowego funkcjonowania procesów informacyjnych i decyzyjnych w Grupie jest dobra współpraca z towarzystwem zarządzającym funduszami Mebis TFI S.A. Spółka dominująca kształtuje swoją strukturę organizacyjną zależnie od warunków funkcjonowania. Istotną rolę pełni wyodrębnienie w strukturze Spółki dominującej trzech działów windykacji, działu prawnego, działu nadzoru właścicielskiego, działu handlowego, działu zarządzania dokumentacją oraz działu rachunkowości. W celu optymalizacji procesów gospodarczych 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 Grupą.

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

W latach 2011 - 2016 koszty wynagrodzenia w Grupie kształtowały się następująco:

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

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

Osoba pełniąca funkcję Członka Zarządu Spółki dominującej jest zatrudniona na podstawie umów o pracę zawartą z Radą Nadzorczą tej Spółki. W roku 2016 nie było innych umów, przewidujących wypłatę rekompensaty w przypadku rezygnacji tych osób lub zwolnienia ich z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny, lub gdy ich odwołanie czy też zwolnienie nastąpiłoby z powodu połączenia Spółki poprzez przejęcie innej jednostki.

IV.10 Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Do dnia 31 grudnia 2016r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania w Grupie nie występowały programy akcji pracowniczych.

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

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

IV.12 Informacje o nabyciu udziałów (akcji) własnych.

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

IV.13 Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju w Grupie.

W 2016r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie wystąpiły w Grupie ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

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

Informacje o transakcjach powiązanych w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy za 2016r.
Nie wystąpiły transakcje inne niż zawarte na warunkach rynkowych.

Jednostki powiązane osobowo	Wartość transakcji sprzedaży z jednostką powiązaną	Wartość transakcji nabycia od jednostek powiązanych	Pozostałe transakcje	Opis transakcji
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Sp. k.		295		Obsługa prawna świadczona na rzecz Spółki dominującej i funduszy sekurytyzacyjnych
Fiz-Bud Sp. z o.o.	4		43	Sprzedaż usług 4 tys. zł i odsetki od pożyczki 43 tys. zł
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.	2	6		Odsetki 2 tys. zł; Nabycie usług 6 tys. zł.
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.		46	15	Wynagrodzenie za najem powierzchni archiwum 46 tys. zł . Odsetki od obligacji 15 tys. zł.
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	2 649	3 247	16	Wynagrodzenie z tytułu zarządzania wierzytelnościami funduszu Future NSFIZ 2633 tys. zł; Pozostałe usługi 16 tys. zł. Opłata za zarządzanie funduszami 3 247 tys. zł.
PPH Nida Sp. z o.o.		22		Odsetki od obligacji
ZN Sp. z o.o.		220		Zakup akcji 210 tys. zł; Zakup usług 10 tys. zł.
DEFI Sp. z o.o.		2		Zakup materiałów
Kancelaria Adwokacka Marta Kuchno	3	60		Sprzedaż usług 3 tys. zł; Obsługa prawna 60 tys. zł.
Suma	**2 658**	**3 898**	**74**	

V. Ład korporacyjny.

V.1 Informacje Ogólne.

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

Zbiór zasad ładu korporacyjnego, którym podlega Spółka dominująca Giełda Praw Majątkowych „Vindexus" S.A. (dalej Spółką dominującą) zawarty jest w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW 2016", który został przyjęty na podstawie uchwały nr 26/1413/2015 Rady Nadzorczej Giełdy z 13 października 2015 r. Tekst powyższego zbioru zasad jest publicznie dostępny pod adresem strony internetowej http://corp-gov.gpw.pl.
Dokładny adres pliku na dzień sporządzania sprawozdania:
http://www.corp-gov.gpw.pl/assets/library/polish/publikacje/dpsn2010.pdf.

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

Zarząd Spółki dominującej oświadcza, że stosuje zasady ładu korporacyjnego zawarte w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016" w całości, z zastrzeżeniem, że Spółka w sposób trwały nie stosuje:
Zasada I.Z.1.15. informację zawierającą opis stosowanej przez spółkę polityki różnorodności w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów; opis powinien uwzględniać takie elementy polityki różnorodności, jak płeć, kierunek wykształcenia, wiek, doświadczenie zawodowe, a także wskazywać cele stosowanej polityki różnorodności i sposób jej realizacji w danym okresie sprawozdawczym;
Spółka nie opracowała i nie realizuje polityki różnorodności w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów. Skład organów Spółki jest na bieżąco aktualizowany w drodze raportów bieżących oraz zamieszczany na stronie internetowej http://www.gpm-vindexus.pl. Informacje w tym zakresie w ujęciu historycznym znajdują się w raportach okresowych.
Zasada IV.Z.2. „Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym." oraz zasada I.Z.1.20. „zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo"
Spółka nie stosuje obecnie wskazanych powyżej zasad z uwagi na brak odpowiednich regulacji w Statucie Spółki oraz Regulaminie Walnego Zgromadzenia, jak również ze względu na wysokie koszty związane z transmisją walnych zgromadzeń.
Zasada I.Z.1.11. „informację o treści obowiązującej w spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, bądź też o braku takiej reguły,"
Spółka nie ma przyjętej reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych. W powyższym zakresie Spółka stosuje bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa.
Zasada I.Z.2. „Spółka, której akcje zakwalifikowane są do indeksów giełdowych WIG20 lub mWIG40, zapewnia dostępność swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w zasadzie I.Z.1. Niniejszą zasadę powinny stosować również spółki spoza powyższych indeksów, jeżeli przemawia za tym struktura ich akcjonariatu lub charakter i zakres prowadzonej działalności."

Ze względu na koszty związane z tłumaczeniami, Zarząd zdecydował o odstąpieniu od stosowania powyższej zasady Dobrych Praktyk. Rozważa się możliwość częściowego tłumaczenia strony internetowej na język angielski. Nie wyklucza się, że powyższa zasada w przyszłości będzie stosowana w pełnym zakresie.
Wobec konieczności wprowadzenia szeregu rozwiązań techniczno-organizacyjnych, z którymi wiążą się znaczne koszty, Spółka nie zdecydowała się dotychczas na transmisję obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym oraz na zapewnienie akcjonariuszom możliwości udziału w Walnych Zgromadzeniach przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Powodem niestosowania powyższej zasady Dobrych Praktyk przez Emitenta jest ryzyko zakłócenia prawidłowego i terminowego przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia, które może być spowodowane ewentualnym wystąpieniem problemów natury techniczno-logistycznej wynikających ze stosowania powyższej zasady Dobrych Praktyk W ocenie Spółki istnieje wiele czynników natury technicznej oraz prawnej, które mogą wpłynąć na prawidłowy przebieg obrad walnego zgromadzenia, a w związku z powyższym na należyte stosowanie zasady w przedmiotowym zakresie. Ponadto, w opinii Spółki, obowiązujące zasady udziału w walnych zgromadzeniach umożliwiają realizację praw wynikających z akcji oraz zabezpieczają interesy wszystkich akcjonariuszy Spółki.

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

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

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

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

Na dzień 31.12.2016r. oraz na dzień publikacji raportu akcjonariat Spółki dominującej przedstawiał się następująco:

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

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

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

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

V.1.6 Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu.

Nie istnieją żadne ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu.

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

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

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

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

Szczegółowy zakres praw i obowiązków Zarządu, a także tryb jego działania określa Regulamin Zarządu dostępny na stronie internetowej www.gpm-vindexus.pl w zakładce „Relacje inwestorskie - Władze Spółki". Odpowiednie informacje umieszczono także w podrozdziale VI.2.1**.** Regulamin Zarządu zatwierdza Rada Nadzorcza Spółki. Zgodnie z uchwalonym w dniu 6 lipca 2007 r. Regulaminem Zarządu, posiedzenia Zarządu odbywają się zwyczajowo, w miarę potrzeby. Posiedzenia Zarządu zwołuje, ustala ich porządek i miejsce oraz przewodniczy im Prezes Zarządu. Członek Zarządu Spółki nie może bez zgody Spółki zajmować się interesami konkurencyjnymi, ani uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej, bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu. Zakaz ten obejmuje również udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania w niej przez Członka Zarządu co najmniej 10% udziałów albo akcji, bądź prawa do powołania co najmniej jednego Członka Zarządu. Zasady wynagradzania Członków Zarządu określa Rada Nadzorcza. Członkowie Zarządu mogą brać udział w posiedzeniach Rady Nadzorczej za wyjątkiem posiedzeń, na których omawiane są sprawy dotyczące bezpośrednio Zarządu lub jego Członków, w szczególności: odwołania, odpowiedzialności lub ustalania wynagrodzenia.

- Opis zasad zmiany Statutu Spółki

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

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

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

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

Skład osobowy Zarządu oraz Rady Nadzorczej, ich sposób działania oraz obowiązki zostały omówione w podrozdziale IV.2 niniejszego Sprawozdania.

27 stycznia 2010r. Rada Nadzorcza Spółki dominującej podjęła uchwałę w sprawie włączenia obowiązków komitetu audytu do zakresu kompetencyjnego Rady Nadzorczej Spółki GPM Vindexus S.A. Mając na uwadze, iż Rada Nadzorcza składa się z 5 członków, Rada Nadzorcza postanowiła nie powoływać wyodrębnionego komitetu audytu, a zadania komitetu audytu określone w art. 86 ust. 7 ustawy z dnia 7 maja 2009r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym (Dz. U. 2009 nr 77 poz. 649) realizowane będą z mocy ustawy przez całą Radę nadzorczą Spółki w ramach jej obowiązków. Spółka dokłada wszelkich starań, by obowiązki były wykonywane zgodnie z *Załącznikiem I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów nie wykonawczych lub będących członkami Rady Nadzorczej spółek giełdowych i komisji Rady (Nadzorczej).* Uchwała została opublikowana w Raporcie Ładu Korporacyjnego nr 1/2010. 1 lipca 2013r. Rada Nadzorcza powołała Komitet Audytu składający się z trzech członków: Sławomira Trojanowskiego, Ryszarda Jankowskiego oraz Wojciecha Litwina.
7 grudnia 2015r. rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej złożył Pan Wojciech Litwin, który pełnił jednocześnie funkcję sekretarza Komitetu Audytu. W związku z powyższym 16 grudnia 2015r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę o powołaniu Pani Marty Kuchno na członka Komitetu Audytu.
Od 16 grudnia 2015r. oraz do dnia opublikowania raportu Komitet Audytu działał w następującym składzie:

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

V.2 Organy Spółki dominującej.

V.2.1 Zarząd.

Zarząd Spółki GPM Vindexus S.A. sprawuje swoje obowiązki na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu Spółki oraz Regulaminu Zarządu. Składa się on z od jednej do trzech osób, a jego skład powoływany jest przez

Radę Nadzorczą. Wspólna kadencja Zarządu trwa 3 lata, Rada Nadzorcza może w każdej chwili odwołać lub zawiesić Członków Zarządu.
Do obowiązków Zarządu należy prowadzenie spraw Spółki oraz reprezentowanie jej na zewnątrz. Zarząd Spółki obowiązany jest zarządzać majątkiem Spółki i prowadzić sprawy Spółki oraz wykonywać obowiązki ze starannością wymaganą w działalności gospodarczej. Wszystkie sprawy, za wyjątkiem zastrzeżonych dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej, podlegają Zarządowi Spółki. Jeżeli Zarząd jest wieloosobowy, do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki uprawnieni są: Prezes Zarządu samodzielnie, dwóch Członków Zarządu łącznie, Członek Zarządu łącznie z Prokurentem, dwóch Prokurentów łącznie. Jeżeli Zarząd jest jednoosobowy do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki uprawniony jest Członek Zarządu samodzielnie.
Zarząd może udzielać prokury, do jej ustanowienia wymagana jest zgoda wszystkich Członków Zarządu. Do odwołania prokury uprawniony jest każdy z Członków Zarządu jednoosobowo.

Mandat Członka Zarządu wygasa:

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

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

Członek Zarządu nie może bez zgody Rady Nadzorczej:

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

W okresie 01.01.2016 – 29.06.2016 Zarząd Spółki działał w składzie:

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

29 czerwca 2016r., wraz z zatwierdzeniem sprawozdania finansowego za 2015r., wygasła trzyletnia kadencja Zarządu w składzie jak wyżej.
29 czerwca 2016r. Rada Nadzorcza Spółki powołała jednoosobowy Zarząd, a funkcję Prezesa Zarządu powierzyła Panu Janowi Kuchno.

Zarządu Spółki na 31.12.2016r.

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

Kompetencje Zarządu:

- Do składania oświadczeń woli, w przypadku Zarządu wieloosobowego, upoważniony jest Prezes Zarządu samodzielnie, dwóch Członków Zarządu łącznie, członek Zarządu łącznie z prokurentem lub dwóch prokurentów łącznie,
- Zarząd ustanawia schemat organizacyjny Spółki oraz wyznacza dyrektorów, kierowników poszczególnych działów i jednostek,
- Wewnętrzny podział kompetencji pomiędzy poszczególnych Członków Zarządu może być dokonany stosowną uchwałą Zarządu,

- W celu podejmowania wewnętrznych decyzji w Spółce, każdemu Członkowi Zarządu przyporządkowane są poszczególne jednostki organizacyjne Spółki. Możliwe jest podporządkowanie określonych jednostek organizacyjnych Spółki całemu Zarządowi,
- Zarząd wykonuje funkcje przełożonego wobec kierowników poszczególnych działów i jednostek organizacyjnych Spółki. W razie wątpliwości przyjmuje się, że przełożonym pracownika jest Prezes Zarządu,
- Członka Zarządu bezpośrednio właściwego i odpowiedzialnego za poszczególną jednostkę organizacyjną, może w przypadku nieobecności zastępować inny Członek Zarządu (zwany dalej „Zastępcą"),
- Bezpośrednio właściwy i odpowiedzialny Członek Zarządu zobowiązany jest dołożyć starań w celu bieżącego informowania Zastępcy, w miarę możliwości i konieczności, o istotnych sprawach jednostek organizacyjnych. Bezpośrednio odpowiedzialny Członek Zarządu omawia sprawy jednostki organizacyjnej z Zastępcą, dążąc przy tym do uzyskania zgodnego stanowiska. Jeśli osiągnięcie zgodnego stanowiska nie jest możliwe, sprawę należy przedstawić całemu Zarządowi w celu podjęcia uchwały,
- Przyporządkowanie jednostek organizacyjnych poszczególnym Członkom Zarządu nie narusza odpowiedzialności członków Zarządu określonej Statutem Spółki, Kodeksem Spółek Handlowych lub pozostałymi przepisami prawnymi,
- Zarząd może powierzyć poszczególnym Członkom Zarządu realizacje 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 dziesiątą) część kapitału zakładowego,
- prowadzenie rachunkowości Spółki zgodnie z obowiązującymi przepisami,
- przekazywanie informacji i okresowych raportów Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., Komisji Nadzoru Finansowego oraz agencjom informacyjnym w terminach i zakresie określonym przepisami prawa,
- udzielanie i odwoływanie pełnomocnictw.

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

V.2.2 Rada Nadzorcza.

Rada Nadzorcza GPM „Vindexus" S.A. działa w oparciu o Statut Spółki, Regulamin Rady Nadzorczej oraz powszechne przepisy prawa. Do jej obowiązków należy sprawowanie stałego nadzoru nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Liczy ona co najmniej 5 członków, powoływanych na 3 letnią kadencję przez WZA.
29 czerwca 2016r. uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia powołano na trzyletnią kadencję 7 osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej. Skład Rady oraz funkcje jej członków przedstawia tabela niżej.

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

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

Szczegółowe uprawnienia i obowiązki Rady Nadzorczej prezentują się następująco:

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

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

V.2.3 Komitet Audytu.

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

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

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

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

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

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

V.2.4 Akcjonariat Spółki dominującej.

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

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

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

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

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

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

Po dokonaniu w/w transakcji w posiadaniu funduszy zarządzanych przez AgioFuns TFI S.A. znajdowało się łącznie 705 287 akcji Spółki, co daje 6,08% głosów na walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.
Głównymi akcjonariuszami Spółki dominującej na dzień publikacji raportu za rok 2016 jest Prezes Zarządu Jan Kuchno, który posiada 39,42% akcji Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej. Łącznie w posiadaniu członków Rady jest 10,61% akcji Spółki. Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają akcji Spółki.
W 2016r. oraz do dnia publikacji raportu stan posiadania akcji wśród członków Rady Nadzorczej oraz Zarządu nie uległ zmianie.

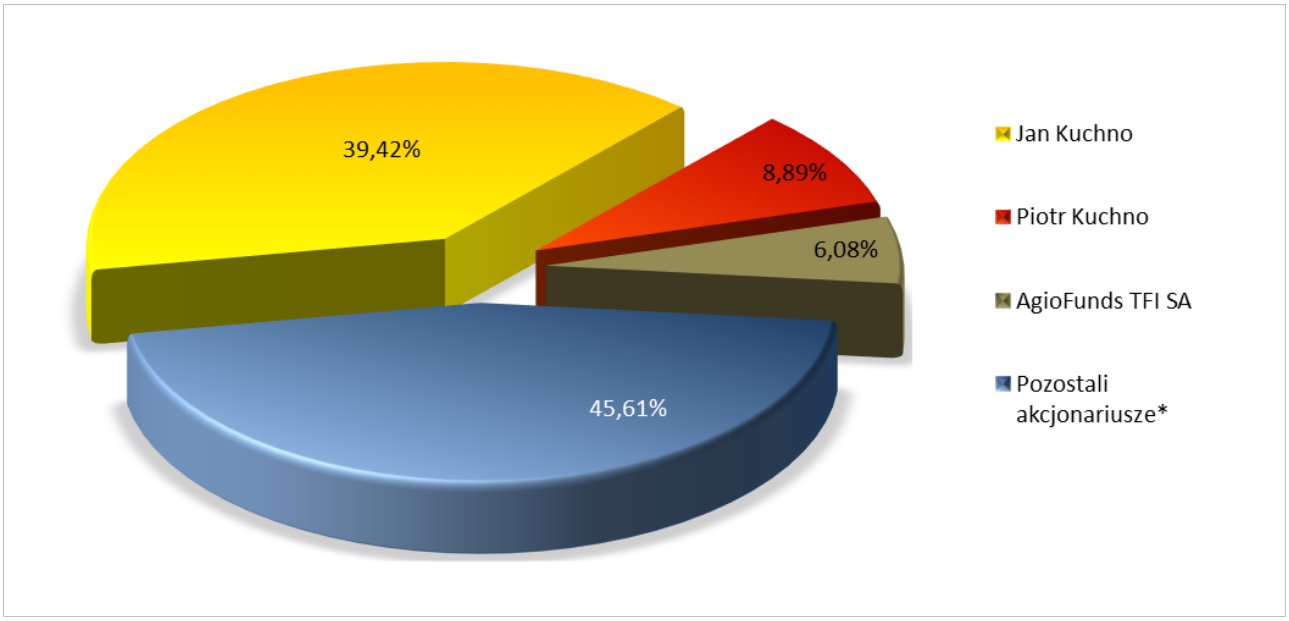
Struktura akcjonariatu na 31.12.2016r. według akcjonariuszy pełniących w Spółce funkcje zarządzające i kontrolne.

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

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

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

Wykres 1 Akcjonariat Spółki na dzień opublikowania sprawozdania.



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

V.2.5 Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy (dalej WZA) to najwyższy organ Spółki dominującej mający na celu wykonywanie uprawnień akcjonariuszy oraz kierowanie działalnością Spółki. WZA jest zwoływane przez Zarząd co najmniej raz do roku, najpóźniej 6 miesięcy po zakończeniu roku obrotowego. Ogłoszenie zostaje dokonane przy wykorzystaniu środków masowego przekazu, w tym strony internetowej Spółki. Jeśli WZA nie zostanie zwołane w terminie przez Zarząd, może dokonać tego Rada Nadzorcza Spółki. Ogłoszenie o zwołaniu WZA następuje co najmniej na 26 dni przed jego terminem.

Dodatkowo Rada Nadzorcza lub akcjonariusze posiadający łącznie więcej niż 5% kapitału zakładowego mogą wnioskować o zwołanie tzw. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

WZA posiada szereg kompetencji. Do najważniejszych z nich należą:

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

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

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

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

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

V.2.6 Prawa i obowiązki akcjonariuszy.

Prawa i obowiązki akcjonariuszy przedstawiają się następująco:

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

V.2.7 Zmiany w Statucie Spółki dominującej.

Zmiana Statutu Spółki wymaga:

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

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

V.2.8 Informacje o audytorze.

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

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

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

Wynagrodzenie wypłacone lub należne za rok obrotowy oraz w okresie porównawczym	01.01-31.12.2016	01.01-31.12.2015
	Mac Auditor Sp. z o. o.	Mac Auditor Sp. z o. o.
- badanie rocznego sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	35	32
- przegląd sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	25	23
Badanie funduszy sekurytyzacyjnych, w tym:	54	51
- GPM Vindexus NSFIZ – badanie i przegląd sprawozdań	22	20
- Future NSFIZ – badanie i przegląd sprawozdań	20	19
- Alfa NSFIZ – badanie i przegląd sprawozdań	12	12
- za pozostałe usługi		
RAZEM	**114**	**106**

VI. Ryzyka i zagrożenia oraz perspektywy rozwoju Grupy.

VI.1 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.

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

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

- Ryzyko związane z niestabilnością systemu prawnego.

Działalność jednostek Grupy jest prowadzona zgodnie z obowiązującym prawem. Ewentualne zmiany w otoczeniu prawnym mogą w sposób istotny wpłynąć na prowadzoną działalność gospodarczą. Częste zmiany przepisów skutkują różnicami w ich interpretacji, a tym samym trudnościami w zakresie zaadoptowania się jednostek Grupy do zmienionego otoczenia prawnego. Mogą one też skutkować brakiem jednolitości w praktyce organów skarbowych i innych organów administracji publicznej oraz w orzecznictwie sądowym.
Każda zmiana przepisów może spowodować wzrost kosztów działalności Grupy i wpłynąć na wyniki finansowe oraz powodować trudności w ocenie skutków przyszłych zdarzeń i decyzji. Grupa ogranicza niniejsze ryzyko poprzez bieżącą obserwację zachodzących zmian w otoczeniu prawnym prowadzonej działalności.

- Ryzyko związane z upadłością konsumencką.

Od 31 marca 2009 r. obowiązuje nowelizacja prawa upadłościowego i naprawczego, która wprowadza tzw. upadłość konsumencką. Ogłoszenie upadłości konsumenckiej nie oznacza jednakże braku spłaty zobowiązań. Przeciwnie, częściowe umorzenie długów będzie możliwe po wydaniu syndykowi przez upadłego całego majątku i po jego sprzedaży. Istnieje ryzyko, że zakresem działania ustawy w praktyce zostanie objęty zbyt szeroki krąg osób, które dokonają spłaty mniejszej części swojego zadłużenia. Grupa zakłada, że ustawodawca oraz sądy dążyć będą do zapewnienia bezpieczeństwa sektora finansowego. Jednocześnie od momentu wprowadzenia przepisów o „upadłości konsumenckiej" w skali całego kraju ogłoszono niewiele upadłości konsumentów. W związku z powyższym Grupa ocenia ryzyko związane z „upadłością konsumencką" jako niskie. Grupa nie ma wpływu na występowanie powyższego ryzyka.

- Ryzyko związane z polityką dostawców wierzytelności w zakresie sprzedaży pakietów wierzytelności.

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

- Ryzyko związane z zadłużeniem Grupy.

Grupa dokonuje inwestycji w portfele wierzytelności w oparciu o środki finansowe pozyskane poprzez emisję obligacji, kredyt oraz zyski wypracowane w ramach prowadzonej dotychczas działalności. Inwestycje w portfele wierzytelności mają charakter w większości przypadków długoterminowy, podczas gdy obligacje emitowane są zarówno jako długoterminowe jak również krótkoterminowe. W przypadku przesunięcia spłaty nabywanych wierzytelności, w szczególności w przypadku pogorszenia sytuacji gospodarczej istnieje ryzyko braku środków pieniężnych na spłatę

wymagalnego zadłużenia, co może skutkować uruchomieniem przez instytucje finansowe zabezpieczeń ustanowionych w związku z emitowanymi obligacjami i udzielonymi kredytami.

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

VI.2 Charakterystyka polityki w zakresie rozwoju Grupy Kapitałowej.

- Poprawa organizacji pracy.

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

- Rozwój oferty.

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

- Korzyści skali.

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

- Perspektywy rozwoju działalności.

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

VII. Polityka dywidendy.

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

Priorytetem w nadchodzącym roku będzie przeznaczenie zysków na spłatę zadłużenia oraz zakupy portfeli wierzytelności. W ocenie Zarządu przeznaczenie zysków na prowadzoną dotychczas działalność, w szczególności na zakupy portfeli wierzytelności jest bardziej korzystne i opłacalne z punktu widzenia Spółki oraz akcjonariuszy.
W zakresie podziału zysku netto wypracowanego w 2016r. Zarząd Spółki dominującej będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu wypłatę dywidendy na jedną akcję w wysokości 0,20 zł, a pozostałą część zysku netto na kapitał zapasowy.

Prezes Zarządu

Jan Kuchno

VIII. Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majatkowych „VINDEXUS".

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

	NOTA	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015- 31.12.2015
Przychody z działalności operacyjnej		**58 210**	**52 397**
Przychody z wierzytelności nabytych	1	55 553	49 678
Inne przychody	1	2 657	2 719
Koszty własny		**23 409**	**21 410**
Koszty nabycia wierzytelności	3	23 409	21 410
Inne koszty własne			
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		**34 801**	**30 987**
Pozostałe przychody operacyjne	4	297	84
Koszty sprzedaży			
Koszty ogólnego zarządu	3	12 886	10 679
Pozostałe koszty operacyjne	4	1 468	278
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		**20 744**	**20 114**
Przychody finansowe	5	209	644
Koszty finansowe	5	2 739	4 227
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności		(5)	
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		**18 209**	**16 531**
Podatek dochodowy	6	1 568	850
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		**16 641**	**15 681**
Zysk (strata) z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto		**16 641**	**15 681**
Dochody ujęte w kapitale, które nie zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy		0	0
Dochody ujęte w kapitale, które zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy	10,11	(1 210)	(1 188)
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, w tym:			
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, przypadające na akcjonariuszy niekontrolujących			
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, przypadające na jednostkę dominującą	10,11	(1 210)	(1 188)
Suma dochodów całkowitych		**15 431**	**14 493**
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom niekontrolującym			
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący		15 431	14 493
Zysk (strata) netto, w tym:		16 641	15 681
Zysk (strata) przypisana akcjonariuszom niekontrolującym			
Zysk (strata) netto podmiotu dominującego		16 641	15 681
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)			
Podstawowy za okres obrotowy	8	1,44	1,35
Rozwodniony za okres obrotowy	8	1,44	1,35
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej			
Podstawowy za okres obrotowy	8	1,44	1,35
Rozwodniony za okres obrotowy	8	1,44	1,35
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)			

Warszawa, 28 kwietnia 2017r.

VIII.2 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.

AKTYWA	NOTA	31.12.2016	31.12.2015
Aktywa trwałe		**7 259**	**2 091**
Rzeczowe aktywa trwałe	12	1 642	1 636
Wartości niematerialne	13	13	53
Wartość firmy			
Nieruchomości inwestycyjne			
Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności			
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	18a	718	
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	18	663	223
Pozostałe aktywa finansowe	20	2 668	
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	6	1 555	179
Pozostałe aktywa trwałe			
Aktywa obrotowe		**191 781**	**159 845**
Należności handlowe i pozostałe	21	4 806	3 937
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego			
Nabyte wierzytelności	22	178 864	144 695
Inne aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy			
Pozostałe aktywa finansowe	20		1 791
Rozliczenia międzyokresowe	23	29	43
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24	8 082	9 379
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży			
AKTYWA RAZEM		**199 040**	**161 936**

PASYWA	NOTA	31.12.2016	31.12.2015
Kapitał własny		**138 827**	**126 209**
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej		**138 827**	**126 209**
Kapitał zakładowy	25	1 159	1 159
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	26	6 935	6 935
Akcje własne	27	(991)	
Pozostałe kapitały	28	60 936	61 130
Niepodzielony wynik finansowy	29	54 147	41 304
Wynik finansowy bieżącego okresu		16 641	15 681
Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących			
Zobowiązanie długoterminowe		**46 434**	**20 556**
Kredyty i pożyczki			
Pozostałe zobowiązania finansowe	32	46 064	20 026
Inne zobowiązania długoterminowe			
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6	47	223
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	40		5
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	41	323	302
Pozostałe rezerwy			
Zobowiązania krótkoterminowe		**13 779**	**15 171**
Kredyty i pożyczki		1 452	
Pozostałe zobowiązania finansowe	32	9 622	12 222
Zobowiązania handlowe	34	1 485	2 063
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	6	221	155
Pozostałe zobowiązania	35	661	511
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	40	5	16
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	41	260	149
Pozostałe rezerwy	42	73	55
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży			
PASYWA RAZEM		**199 040**	**161 936**

Warszawa, 28 kwietnia 2017r.

VIII.3 Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym.

Wyszczególnienie	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2016r.									
Kapitał własny na 1 stycznia 2016r.	1 159	6 935		64 860	53 255		126 209		126 209
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości				(3 730)	3730				0
Korekty z tyt. błędów podstawowych									
Kapitał własny po korektach	1 159	6 935		61 130	56 985		126 209		126 209
Emisja akcji									
Koszt emisji akcji									
Płatności w formie akcji									
Nabycie akcji własnych			(991)				(991)		(991)
Pokrycie straty z lat ubiegłych z kapitału zapasowego									
Podział zysku netto - część przeznaczona na ZFŚS					(25)		(25)		(25)
Podział zysku netto - zwiększenie kapitału zapasowego				1 016	(1 016)				
Podział zysku netto – nagrody dla zarządu i pracowników					(58)		(58)		(58)
Wypłata dywidendy					(1 739)		(1 739)		(1 739)
Zmiany własnościowe w jednostce zależnej									
Suma dochodów całkowitych				(1 210)		16 641	15 431		15 431
Kapitał własny na 31 grudnia 2016r.	1 159	6 935	(991)	60 936	54 147	16 641	138 827		138 827
Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2015r.									
Kapitał własny na 1 stycznia 2015r.	1 159	6 935		65 572	42 352		116 018		116 018
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości				(4 585)	4 585				
Korekty z tyt. błędów podstawowych				(2 952)	(145)		(3 097)		(3 097)
Kapitał własny po korektach	1 159	6 935		58 035	46 792		112 921		112 921
Emisja akcji									
Koszt emisji akcji									
Płatności w formie akcji									
Pokrycie straty z lat ubiegłych z kapitału zapasowego									
Podział zysku netto - część przeznaczona na ZFŚS					(25)		(25)		(25)
Podział zysku netto- zwiększenie kapitału zapasowego				4 283	(4 283)				
Podział zysku netto – nagrody dla zarządu i pracowników					(21)		(21)		(21)
Wypłata dywidendy					(1 159)		(1 159)		(1 159)
Korekta wyniku 2014									
Suma dochodów całkowitych				(1 188)		15 681	14 493		14 493
Kapitał własny na 31 grudnia 2015r.	1 159	6 935		61 130	41 304	15 681	126 209		126 209

Warszawa, 21 marca 2016 r.

VIII.4 Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

	01.01 -31.12.2016	01.01 -31.12.2015
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	18 209	16 531
Korekty razem	(31 528)	(3 929)
Amortyzacja	184	168
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	2 636	3 727
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(151)	23
Zmiana stanu rezerw	150	27
Zmiana stanu wierzytelności	(33 679)	(8 288)
Zmiana stanu należności	528	1 411
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(1 213)	(1 114)
Zmiana stanu pozostałych aktywów	33	133
Inne korekty z działalności operacyjnej	(16)	(16)
Gotówka z działalności operacyjnej	(13 319)	12 602
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(1 915)	(1 350)
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(15 234)	11 252
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
Wpływy	1 860	12 265
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		5
Zbycie inwestycji w nieruchomości		
Zbycie aktywów finansowych	605	11 700
Odsetki	22	560
Inne wpływy inwestycyjne	1 233	
Wydatki	5 356	(1 962)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	150	(64)
Nabycie inwestycji w nieruchomości		
Wydatki na aktywa finansowe	4 241	(1 750)
Inne wydatki inwestycyjne	965	(148)
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 496)	10 303
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
Wpływy	32 452	18 000
Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
Kredyty i pożyczki	1 452	
Emisja dłużnych papierów wartościowych	31 000	18 000
Inne wpływy finansowe		
Wydatki	15 019	(41 706)
Nabycie udziałów (akcji) własnych	991	
Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli	1 739	(1 159)
Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	68	(11)
Spłaty kredytów i pożyczek	61	
Wykup dłużnych papierów wartościowych	9 381	(36 436)
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	16	
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		(40)
Odsetki	2 763	(4 060)
Innge wydatki finansowe		
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	17 433	(23 706)
D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)	(1 297)	(2 151)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(1 297)	(2 151)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F. Środki pieniężne na początek okresu	**9 379**	**11 530**
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	**8 082**	**9 379**

Warszawa, 28 kwietnia 2017r.

IX. Informacja dodatkowa do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

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

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

Jednostki zależne na dzień 31.12.2016r.

Wyszczególnienie	GPM VINDEXUS NSFIZ*	Future NSFIZ*	Alfa NSFIZ*	Adimo Egze S.A.
Siedziba jednostki	04-333 Warszawa ul. Serocka 3 lok.19	04-333 Warszawa ul. Serocka 3 lok.19	04-333 Warszawa ul. Serocka 3 lok.19	04-333 Warszawa ul. Serocka 3 lok.19
Towarzystwo zarządzające na dzień opublikowania raportu	Mebis TFI S.A. Warszawa ul. Serocka 3 lok. 19	Mebis TFI S.A. Warszawa ul. Serocka 3 lok. 19	Mebis TFI S.A. Warszawa ul. Serocka 3 lok. 19	Nie dotyczy
Rejestr sądowy	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych	Krajowy Rejestr Sądowy
Sąd prowadzący rejestr	VII Wydział Cywilny Rejestrowy Sądu Okręgowego w Warszawie			Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIII Wydział gospodarczy
Data wpisu do RFI / KRS	24.07.2007	13.10.2011	18.01.2013	21.02.2011
Pozycja w RFI */ KRS	312	671	832	0000379014
Data przejęcia kontroli przez Jednostkę dominującą	07.04.2011 r.	11.09.2012 r.	14.07.2016	14.07.2016
Ilość certyfikatów inwestycyjnych funduszu na 31.12.2016 i dzień opublikowania raportu	64	4600	x	x
Ilość certyfikatów inwestycyjnych nabytych przez jednostkę dominującą	68	4600	x	x
Ilość certyfikatów inwestycyjnych nabytych przez Adimo Egze S.A.	x	x	30	x
Ilość akcji nabytych przez Jednostkę dominującą	x	x	x	4 150 000
Kapitał funduszu wpłacony w tys. zł	33 663	9 185	300	830

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

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

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

IX.3 Zasady konsolidacji.

a) Jednostki zależne.

Jednostki zależne to wszelkie jednostki, w odniesieniu do których Spółka dominująca ma zdolność kierowania ich polityką finansową i operacyjną, co zwykle towarzyszy posiadaniu większości w ogólnej liczbie głosów w organach stanowiących. Jednostka dominująca sprawuje kontrolę nad jednostką zależną w szczególności, gdy z tytułu swojego zaangażowania w jednostkę zależną posiada prawa do jej wyników finansowych, ma możliwość wywierania wpływu na ich wysokość oraz podlega ekspozycji na zmienność tych wyników.
Jednostki zależne są objęte konsolidacją od dnia przejęcia nad nimi kontroli przez Grupę. Po dniu ustania kontroli obowiązek konsolidacji nie występuje. Przejęcie jednostek zależnych przez Grupę rozlicza się metodą przejęcia. Przekazaną zapłatę w ramach połączenia jednostek wycenia się w wartości godziwej, obliczanej jako ustaloną na dzień przejęcia sumę wartości godziwych aktywów przeniesionych przez jednostkę przejmującą, zobowiązań zaciągniętych przez jednostkę przejmującą wobec poprzednich właścicieli jednostki przejmowanej oraz udziałów kapitałowych wyemitowanych przez jednostkę przejmującą.
Koszty powiązane z przejęciem są to koszty, które jednostka przejmująca ponosi, aby doprowadzić do połączenia jednostek, np. opłaty z tytułu usług doradczych, prawnych, rachunkowości, wyceny oraz opłaty za inne usługi profesjonalne lub doradcze, koszty ogólnej administracji oraz koszty rejestracji i emisji dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych. Jednostka przejmująca rozlicza związane z przejęciem koszty jako koszt okresu, w którym koszty te są ponoszone w zamian za otrzymane usługi.

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

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

b) kwoty netto zidentyfikowanych nabytych aktywów oraz przejętych zobowiązań.

Skonsolidowane sprawozdania finansowe sporządza się stosując jednolite zasady rachunkowości w odniesieniu do podobnych transakcji oraz innych zdarzeń następujących w zbliżonych okolicznościach.
Wartość bilansowa inwestycji jednostki dominującej w jednostce zależnej oraz część kapitału własnego jednostki zależnej, która odpowiada udziałowi jednostki dominującej zostaje wyłączona.
Przychody i koszty, rozrachunki i niezrealizowane zyski na transakcjach pomiędzy jednostkami Grupy są eliminowane począwszy od dnia przejęcia kontroli. Niezrealizowane straty również podlegają eliminacji, chyba że transakcja dostarcza dowodów na utratę wartości przez przekazany składnik aktywów.

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

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

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

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

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

c) Jednostki stowarzyszone.

Jednostki stowarzyszone to jednostki, na które Grupa wywiera znaczący wpływ, lecz których nie kontroluje, co zwykle towarzyszy posiadaniu od 20 do 50% ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są rozliczane metodą praw własności, a ujęcie początkowe następuje według kosztu.
Udział Grupy w wyniku finansowym jednostki stowarzyszonej od dnia nabycia ujmuje się w rachunku zysków lub strat, zaś jej udział w zmianach stanu innych kapitałów od dnia nabycia - w pozostałych kapitałach. O łączne zmiany stanu od dnia nabycia koryguje się wartość bilansową inwestycji.
Na dzień 31 grudnia 2016r. oraz na dzień publikacji raportu Grupa posiadała jednostki stowarzyszone:

Nazwa jednostki	Jednostka dominująca	Ilość udziałów w kapitale zakładowym	Ilość udziałów posiadana prze jednostkę dominującą	Procent udziałów / akcji	Data objęcia znaczącego wpływu	Wartość bilansowa
Fiz-Bud Sp. z o.o.	GPM Vindexus S.A.	1 672	292	17,46%	14.07.2016	123
Fiz-Bud Sp. z o.o.	Adimo Egze S.A.	1 672	380	22,73%	28.07.2015	187
DEFI Sp. z o.o.	Adimo Egze S.A.	24 867	6 392	25,70%	29.10.2016	316
Fingo Capital S.A. w organizacji*	GPM Vindexus S.A	91 000	91 000	45,05%	09.12.2016	91

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

d) Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

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

Wyszczególnienie	Udział w ogólnej liczbie głosów	
	31.12.2016	31.12.2015
Giełda Praw Majątkowych „Vindexus" S.A.	Jednostka dominująca	
GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	100%	100%
Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	100%	100%
Adimo Egze S.A.	100%	x
Alfa Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	100%	x

IX.4 Informacje o Jednostce zależnej GPM Vindexus NSFIZ.

Jednostka dominująca objęła konsolidacją dane finansowe jednostki zależnej począwszy od 01.04.2011r. ze względu na objęcie kontroli przez Spółkę dominującą GPM Vindexus S.A. 07.04.2011 r. nad jednostką zależną GPM Vindexus Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym.
Objęcie kontroli nastąpiło z uwagi na zmiany w statucie funduszu, który rozszerzył uprawnienia korporacyjne Zgromadzenia Inwestorów w zakresie akceptacji i kontroli polityki inwestycyjnej funduszu, a w szczególności realizacji jego celów inwestycyjnych. W związku z faktem posiadania 100 % certyfikatów inwestycyjnych przez Spółkę dominującą na dzień zmian w statucie funduszu uznaje się, że poprzez rozszerzenie jej uprawnień nabyła kontrolę nad funduszem.

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

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

CI* certyfikat inwestycyjny

Kapitał funduszu wpłacony 33 663 349,30 zł obejmował 68 certyfikatów inwestycyjnych.
1 stycznia 2014r. jednostka dominująca posiadała 68 certyfikatów w GPM „Vindexus" NSFIZ. 30 czerwca 2014r. Spółka zgłosiła wykup 3 certyfikatów inwestycyjnych serii F o nr 26, 27 i 28 w kwocie stanowiącej iloczyn liczby umorzonych certyfikatów i wartości aktywów netto przypadających na jeden certyfikat na dzień wyceny 30.06.2014r., co dało wartość wykupu w wysokości 3 131 tys. zł. Powyższa kwota wpłynęła na rachunek Spółki 3 lipca 2014r.
30 września 2014r. Spółka zgłosiła wykup jednego certyfikatu inwestycyjnego serii F o nr 25 i wartości wykupu 1 110 tys. zł. Powyższa kwota wpłynęła na rachunek Spółki 7 października 2014r.
Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego Spółka posiadała 64 certyfikaty inwestycyjne w GPM „Vindexus" NSFIZ, co stanowiło 100% w ogólnej liczbie certyfikatów.
Wartość aktywów netto GPM „Vindexus" NSFIZ na dzień 31.12.2016r. wynosi 109 390 tys. zł, a na jeden certyfikat inwestycyjny przypada 1 709 tys. zł.

IX.5 Informacje o Jednostce zależnej Future NSFIZ.

Jednostka zależna - Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty powstała na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego udzielonego 19 lipca 2011r. Mebis Towarzystwu Funduszy Inwestycyjnych S.A. na utworzenie funduszu.
Future NSFIZ został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod pozycją RFI 671. Przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych w drodze niepublicznego proponowania nabycia certyfikatów inwestycyjnych w wierzytelności, papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz inne prawa majątkowe. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.
Przejecie kontroli nad funduszem Future nastąpiło 11 września 2012r. poprzez objęcie 34 certyfikatów inwestycyjnych przez Spółkę dominującą. Kapitał funduszu wpłacony 9 184 868,66 zł obejmował 46 certyfikatów inwestycyjnych. Jednostka dominująca posiada 100% certyfikatów.
Uchwałą Zarządu Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z 29 września 2015r. dokonano w dniu 30 września 2015r. podziału wszystkich wyemitowanych i niepodzielonych certyfikatów inwestycyjnych (CI) Future Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego. Podział dokonany został w ten sposób, że jeden certyfikat inwestycyjny przed podziałem odpowiada stu certyfikatom inwestycyjnym po podziale. Podział dokonany został na równe części, tak że całkowita wartość CI przydzielonych uczestnikowi po podziale odpowiada zwielokrotnionej (x * 100) wartości CI, które uczestnik posiadał przed podziałem.

Stan certyfikatów inwestycyjnych Future NSFIZ 31.12.2016 (po podziale).

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

CI* -certyfikat inwestycyjny.

Fundusz Future NSFIZ jest zarządzany przez Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Wartość aktywów netto Future NSFIZ na dzień 31.12.2016r. wynosi 18 039 tys. zł, a wartość jednego certyfikatu 3,92 tys.zł.

IX.6 Infromacje o jednostce zależnej Adimo Egze S.A.

Spółka Adimo Egze S.A. została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego 21 lutego 2011r. Przejecie kontroli nad spółką nastąpiło 14 lipca 2016r. w wyniku nabycia 3 400 000 akcji przez Spółkę dominującą. Na dzień opublikowania niniejszego raportu Jednostka dominująca posiadała 4 150 000 akcji Adimo Egze S.A., co stanowi 100% kapitału spółki.

IX.7 Informacje o Jednostce zależnej Alfa NSFIZ.

Alfa Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty został utworzony 18 stycznia 2013r. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy w pozycji RFI 832. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.
Kapitał funduszu wpłacony 300 tys. zł. Jednostka zależna Adimo Egze S.A. posiada 30 certyfikatów inwestycyjnych, co stanowi 100% certyfikatów ogółem. Spółka dominująca sprawuje kontrolę pośrednio poprzez jednostkę zależną Adimo Egze S.A., która posiadała na dzień przejęcia 100% certyfikatów inwestycyjnych Alfa.
Przejecie kontroli nad funduszem Alfa nastąpiło 14 lipca 2016r. w wyniku objęcia kontroli nad Adimo Egze S.A. przez Spółkę dominującą.

IX.8 Pozostałe informacje o funduszach.

Fundusz GPM Vindexus NSFIZ, Future NSFIZ oraz Alfa NSFIZ są zarządzane przez Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Mebis TFI jest powiązane osobowo z Jednostką dominującą z uwagi na osobę Piotra Kuchno pełniącego funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Jednostki dominującej, a w Mebis Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. pełniącego funkcję członka Zarządu.
Fundusze stosują politykę rachunkowości w oparciu o rozporządzenie Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych z 24 grudnia 2007r. W trakcie konsolidacji wyników finansowych dokonano przekształcenia sprawozdania finansowego sporządzonego odpowiednio na 31.12.2016r. zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów o rachunkowości funduszy inwestycyjnych na zasady zgodne z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz na zasady rachunkowości przyjęte do stosowania przez jednostkę dominującą.

IX.9 Założenie kontynuacji działalności gospodarczej i porównywalność sprawozdań finansowych.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w okresie 12 miesięcy po ostatnim dniu bilansowym, czyli 31.12.2016r. Zarząd Spółki dominującej nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie możliwości kontynuowania działalności w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone z zastosowaniem jako danych porównawczych za rok sprawozdawczy obejmujący rok kalendarzowy od 01.01.2015r. do 31.12.2015r.
W roku sprawozdawczym rozpoczynającym się 1 stycznia 2016r. w jednostce zależnej GPM Vindexus NSFIZ zmieniono sposób rozliczania kosztów poniesionych na zakup i dochodzenie roszczeń wynikających z wierzytelności nabytych. Celem tej zmiany było doprowadzenie do ujednolicenia zasad stosowanych przez jednostki Grupy. Zmiana ta pozwoli też wyeliminować korekty konsolidacyjne w zakresie rozliczenia kosztów wierzytelności w rachunku zysków i strat i innych dochodów całkowitych Grupy Kapitałowej i wpłynie w sposób znaczący na uproszczenie procesu konsolidacji wyników Grupy.
Zmianę zasady dokonano przy zastosowaniu retrospektywnego podejścia i w sposób uproszczony przekształcono dane porównawcze od 01.01.2009r. Opis zmiany zawarto w pkt. X.11.1.
Zmiana powyższa wpłynęła na zmianę zasad rachunkowości w zakresie sposobu dokonywania korekt konsolidacyjnych. W szczególności wyeliminowana została konieczność przekształcania danych jednostki zależnej GPM Vindexus NSFIZ w

celu doprowadzenia danych księgowych do danych zgodnych z zasadami rachunkowości Grupy Kapitałowej. Obecnie dane te są sporządzane przy zastosowaniu tych samych zasad i uwzględniane bezpośrednio bez konieczności ich przekształcania. Zmiana ta spowodowała wystąpienie różnicy w alokacji zysków związanych z posiadanymi przez jednostkę zależną pakietami wierzytelności pomiędzy wynikiem z lat ubiegłych i pozostałymi całkowitymi dochodami. W niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wprowadzono odpowiednią korektę - skorygowano wartość kapitałów pozostałych oraz wysokość niepodzielonego wyniku finansowego. Mimo tej korekty nie zmieniła się suma kapitałów własnych, suma pasywów oraz suma aktywów w przeszłych okresach sprawozdawczych.
Do dnia sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2016r. nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych okresu sprawozdawczego.

IX.10 Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów.

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

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia sytuację finansową Grupy na dzień 31 grudnia 2016r. i 31 grudnia 2015r., wyniki jej działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2016r. i 31 grudnia 2015r. oraz przepływy pieniężne i zmiany w skonsolidowanym kapitale własnym za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2016r. i 31 grudnia 2016r.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie ze zbadanym jednostkowym sprawozdaniem finansowym Spółki GPM „Vindexus" S.A. za rok 2016.

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

IX.10.1 Instrumenty finansowe i zobowiązania finansowe - zasady klasyfikowania.

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

- środki pieniężne,
- instrumenty kapitałowe innej jednostki, w tym udziały, akcje, certyfikaty inwestycyjne,
- umowne prawa do otrzymania środków pieniężnych lub innego składnika aktywów finansowych od innej jednostki, w tym: wierzytelności nabyte, należności handlowe, pozostałe należności, objęte obligacje,
- 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 niepochodnymi, z których wynika lub może wynikać obowiązek przyjęcia przez jednostkę własnych instrumentów kapitałowych lub instrumentów pochodnych, które będą rozliczane lub mogą być rozliczane w inny sposób niż wydanie ustalonej kwoty środków pieniężnych lub innego składnika aktywów finansowych za ustaloną liczbę własnych instrumentów kapitałowych.

Zobowiązanie finansowe, za wyjątkiem instrumentów pochodnych, jest wynikającym z umowy obowiązkiem wydania aktywów finansowych albo wymiany instrumentu finansowego na niekorzystnych warunkach w zamian za zwolnienie z zobowiązania.
Grupa kwalifikuje aktywa i zobowiązania finansowe do następujących czterech kategorii instrumentów finansowych.

1. **Aktywa i zobowiązania finansowe, wyceniane wg wartości godziwej przez wynik finansowy**, jeśli są:
   - przy początkowym ujęciu wyznaczane jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
   - nabyte w celu sprzedaży lub odkupienia w bliskim terminie,
   - częścią portfela określonych instrumentów finansowych, zarządzanego łącznie i generującego zyski,

- instrumentem pochodnym,
- inwestycjami o charakterze kapitałowym, dla których istnieje aktywny rynek i których wartość godziwą można wiarygodnie wycenić.

2. **Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności** obejmują aktywa finansowe, które nie są instrumentami pochodnymi. Dla aktywów tych istnieje ustalony termin płatności, wysokość płatności oraz notowane są na aktywnym rynku.
3. **Pożyczki udzielone i należności**, które nie są ani instrumentami pochodnymi, ani nie są instrumentami przeznaczonymi do obrotu lub dostępnymi do sprzedaży oraz mają ustalone lub możliwe do ustalenia terminy płatności, a także nie są notowane na aktywnym rynku. Do kategorii pożyczek udzielonych i należności zaliczono obligacje objęte, udzielone pożyczki oraz należności handlowe i pozostałe z wyłączeniem należności z tytułu podatków.
4. **Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży** są to aktywa, których jednostka nie zamierza sprzedać w najbliższym terminie. Są to wszystkie aktywa z wyłączeniem instrumentów pochodnych, pożyczek udzielonych i należności, inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności, a także aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej poprzez wynik finansowy oraz wyznaczone jako dostępne do sprzedaży. Do kategorii aktywów dostępnych do sprzedaży jednostka dominująca kwalifikuje nabyte wierzytelności w pakietach lub pojedynczo, instrumenty kapitałowe w innych jednostkach, dla których nie istnieje aktywny rynek i nie można wycenić ich w sposób wiarygodny.

IX.10.2 Zasady wyceny instrumentów i zobowiązań finansowych.

1. Definicje i określenia.

Wartość godziwa jest ceną, którą można otrzymać za sprzedaż składnika aktywów lub przeniesienie zobowiązania w transakcji przeprowadzonej na zwykłych warunkach między uczestnikami rynku na dzień wyceny.
Jeżeli składnik aktywów nie jest notowany na aktywnym rynku lub nie istnieje aktywny rynek dla danego składnika, ustala się jego wartość godziwą przy zastosowaniu technik wyceny.
Dla ustalania wartości godziwej wykorzystuje się dane wejściowe dwojakiego rodzaju:
- obserwowalne - pochodzące spoza Grupy, ogólnie dostępne, ujawniane publicznie, dotyczące aktualnych zdarzeń i transakcji zachodzących na rynku (np. informacje giełdowe),
- nieobserwowalne - są to założenia wewnętrzne przyjęte przez Grupę, które można zweryfikować na podstawie informacji historycznych Grupy.
W przypadku gdy nie istnieje aktywny rynek, ale można zaobserwować ceny za identyczny składnik aktywów lub identyczne zobowiązanie, jednostka ustala wartość godziwą za pomocą innej techniki wyceny, w ramach której w jak największym stopniu wykorzystuje się odpowiednie obserwowalne dane wejściowe i w jak najmniejszym stopniu stosuje się nieobserwowalne dane wejściowe.
Jednostka dominująca stosuje techniki wyceny, które są odpowiednie do okoliczności i w przypadku których są dostępne dostateczne dane do ustalenia wartości godziwej, przy maksymalnym wykorzystaniu odpowiednich obserwowalnych danych wejściowych i minimalnym wykorzystani nieobserwowalnych danych wejściowych.
W przypadku, gdy nie występuje dostateczna ilość informacji, niezbędnych do ustalenia wartości godziwej lub wg szacunków Zarządu nie jest możliwa do uzyskania wartość powyżej poniesionych kosztów na zakup i opłaty egzekucyjne stosuje się wycenę wg kosztu.
Grupa kwalifikuje techniki wyceny wartości godziwej zgodnie ze standardem MSSF 13, który wprowadził hierarchię metod pomiaru wartości godziwej, wyznaczając trzy poziomy.
Pierwszy poziom - ceny notowane na aktywnych rynkach dla identycznych aktywów i zobowiązań - bez żadnych modyfikacji.
Poziom drugi - zastosowanie cen pochodzących z aktywnych rynków dla podobnych obiektów, cen takich samych składników bilansowych, lecz notowanych na rynkach mniej aktywnych oraz techniki wyceny bazujące na obserwowalnych danych rynkowych (np. stopach procentowych, krzywych dochodowości, spreadach kredytowych).
Poziom trzeci - wykorzystywane są techniki, w których żadna ze zmiennych wejściowych nie ma charakteru danych obserwowalnych, choć celem nadal pozostaje określenie ceny wyjścia na rynku.

Zamortyzowany koszt składnika aktywów finansowych lub zobowiązania finansowego jest to kwota, w jakiej składnik aktywów finansowych lub zobowiązanie finansowe wycenia się w momencie początkowego ujęcia, pomniejszona o spłaty kapitału oraz powiększona lub pomniejszona o ustaloną skumulowaną amortyzację wszelkich różnic pomiędzy

wartością początkową a wartością w terminie wymagalności, oraz pomniejszona o wszelkie odpisy z tytułu utraty wartości lub nieściągalności. Wycena wg 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.

a. Wycena w wartości godziwej przez wynik finansowy.

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

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

Grupa stosuje zasadę wyceny w wartości godziwej, gdy nadwyżka powstała w wyniku przeszacowania w stosunku do ceny nabycia jest odniesiona w kapitały pozostałe, przede wszystkim dla wyceny aktywów dostępnych do sprzedaży. Są to wierzytelności nabyte oraz inne instrumenty kapitałowe (udziały w pozostałych jednostkach nienotowane na aktywnym rynku).

c. Wycena wg zamortyzowanego kosztu metodą efektywnej stopy procentowej.

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

3. Charakterystyka poszczególnych składników aktywów i zobowiązań.

a. Portfele nabytych wierzytelności.

Zakupione w pakietach od pierwotnych wierzycieli wierzytelności zostały zakwalifikowane przy początkowym ujęciu do kategorii „Aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży”. Portfele wierzytelności wyceniane są wg wartości godziwej, a korekta z tytułu przeszacowania odnoszona jest na kapitał z aktualizacji wyceny w kwocie nadwyżki wartości godziwej ponad cenę nabycia.
Wartość godziwa portfela wierzytelności ustalana jest jako suma zdyskontowanych oczekiwanych strumieni pieniężnych w kwocie różnicy pomiędzy przyszłymi wpływami z wierzytelności a kosztami dochodzenia roszczeń na drodze sądowej oraz komorniczej, przy czym wszelkie ryzyka kredytowe, rynkowe, płynności są uwzględniane w strumieniach pieniężnych, a nie w stopie dyskontowej. Okres w jakim dokonywane są szacunki obejmuje 10 lat.
Jako stopy dyskontowe stosowane są stopy procentowe przed opodatkowaniem w wysokości średnich rentowności papierów wartościowych Skarbu Państwa dla okresów od 1 roku do 10 lat.
W związku z przeszacowaniem do wartości godziwej powstaje nadwyżka wartości przeszacowanej powyżej ceny nabycia, odnoszona w kapitały pozostałe.
Modele przepływów tworzone są w oparciu o informacje historyczne pakietów wierzytelności, które Grupa ma w swoim portfolio nie krócej niż 5 lat i które są weryfikowane (najstarsze pakiety generują przychody już od 13 lat) z uwzględnieniem bieżącego ryzyka kredytowego. Korekty modeli dokonywane są na zakończenie każdego okresu kwartalnego w roku kalendarzowym.

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

Wyceniane są wartości godziwej, ustalonej jako wartość aktywów netto przypadająca na udziały jednostki.

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

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

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

d. Należności handlowe i pozostałe.

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

e. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

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

f. Utrata wartości aktywów finansowych.

Zmniejszenie wartości godziwej składnika aktywów finansowych dostępnego do sprzedaży ujmowane jest bezpośrednio w kapitale z aktualizacji wyceny. Jeżeli występują obiektywne dowody, że nastąpiła utrata wartości tego składnika, to skumulowane straty ujęte dotychczas bezpośrednio w kapitale własnym wyksięgowuje się z kapitału własnego i ujmuje się w rachunku zysków lub strat. Kwota skumulowanych strat, która zostaje wyksięgowana z kapitału własnego i ujęta w rachunku zysków lub strat, stanowi różnicę pomiędzy kosztem nabycia a bieżącą wartością godziwą, pomniejszoną o wszelkie straty z tytułu utraty wartości tego aktywa, uprzednio ujęte w rachunku zysków lub strat.
W przypadku pakietów wierzytelności gdy w okresie długotrwałym nie jest realizowana prognoza wpłat, dokonuje się oceny możliwych strat i szacuje się odpis aktualizujący. Przychody operacyjne Grupy generowane są z nabytych przez Grupę wierzytelności, toteż straty z tytułu utraty wartości pakietów wierzytelności są odnoszone w pozostałe koszty działalności operacyjnej.
Aktualizacja należności odnoszona jest w pozostałe koszty operacyjne, a jej odwrócenie w pozostałe przychody.
Spółka dominująca szacuje utratę wartości dla nienotowanych instrumentów kapitałowych na podstawie zmniejszenia wartości aktywów netto jednostki, w której Spółka dominująca zaangażowana jest kapitałowo, przypadających na udziały Spółki poniżej ceny nabycia, a stratę odnosi w koszty finansowe.
Aktualizacja wartości kapitałowych instrumentów w innych jednostkach, w tym udziałów, akcji oraz certyfikatów inwestycyjnych, w przypadku zmniejszenia ich wartości godziwej poniżej wartości bilansowej, odnoszona jest w koszty finansowe, a jej odwrócenie w przychody finansowe.

g. Zobowiązania finansowe.

Zobowiązanie finansowe, za wyjątkiem instrumentów pochodnych jest wynikającym z umowy obowiązkiem wydania aktywów finansowych albo do wymiany instrumentu finansowego na niekorzystnych warunkach w zamian za zwolnienie z zobowiązania. Grupa wycenia na dzień bilansowy zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu metodą efektywnej stopy procentowej, a skutki wyceny odnosi w przychody lub koszty finansowe.
Do zobowiązań finansowych kwalifikowane są kredyty i pożyczki oraz obligacje wyemitowane przez Grupę, ujmowane w pasywach jako długoterminowe lub krótkoterminowe zależnie od terminu wymagalności, obejmującego okres 12 miesięcy po dniu bilansowym. Obligacje wyemitowane przez Grupę ujmowane są w pozycji pasywów jako pozostałe zobowiązania finansowe.
Do zobowiązań finansowych zaliczane są również zobowiązania handlowe i pozostałe.
Zobowiązania handlowe obejmują zobowiązania z tytułu prowadzenia działalności operacyjnej oraz zakupu wierzytelności z uwagi na terminy płatności krótsze niż 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego.
Zobowiązania pozostałe obejmują inne zobowiązania, wynikające z transakcji występujących nieregularnie, których nie zakwalifikowano do zobowiązań handlowych. Z zobowiązań wyłączono zobowiązania publicznoprawne.

IX.10.3 Wycena rzeczowych składników aktywów Grupy Kapitałowej.

a. Rzeczowe aktywa trwałe.

Rzeczowe aktywa trwałe to środki trwałe, które są utrzymywane w celu wykorzystania ich w działalności operacyjnej Grupy oraz którym towarzyszy oczekiwanie, iż będą wykorzystywane przez okres dłuższy niż jeden rok.
Grupa stosuje następujące zasady ujmowania rzeczowych aktywów trwałych:

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

Rzeczowe aktywa trwałe obejmują wymienione niżej składniki majątku, dla których przyjęto stawki amortyzacji:
- lokal biurowy oraz miejsca postojowe w garażu - 2,5%, 4,5%,
- maszyny, urządzenia - 20%, 60%,
- środki transportu - 20%,
- modernizacje w obcym środku trwałym - 10%,
- wyposażenie biurowe - 20%.

Grunty, w tym prawo wieczystego użytkowania, nabyte wraz z budynkami wykazywane są w księgach i sprawozdaniu finansowym odrębnie.
Programy komputerowe, będące systemami operacyjnymi komputera, stanowią integralną część sprzętu komputerowego i zwiększają jego wartość początkową.

b. Wartości niematerialne.

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

Do wyceny bilansowej stosuje się model kosztu historycznego, w wysokości kosztu pomniejszonego o skumulowane umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości.
Grupa ustala amortyzację w zależności od rzeczywistego użytkowania danego składnika aktywów na podstawie korzyści osiąganych z jego tytułu przez Grupę. I tak dla wartości niematerialnych i prawnych, w szczególności licencji na programy przyjęto okresy użytkowania 5 lat.
Grupa stosuje liniową metodę amortyzacji. Ocenie na koniec każdego roku sprawozdawczego podlega zasadność kontynuacji ustalonego okresu ekonomicznej użyteczności wartości niematerialnych oraz metoda amortyzacji. Okres ekonomicznej użyteczności oraz metoda mogą być zmienione, począwszy od kolejnego roku sprawozdawczego, jeśli nie odzwierciedlają przewidywanego korzystania z przyszłych korzyści ekonomicznych.

Ujmowanie i wycena wartości firmy oraz zysku z okazyjnego nabycia

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

a) sumy:
   (i) przekazanej zapłaty wycenianej zgodnie z MSSF 3, który wymaga wyceny według wartości godziwej na dzień przejęcia,

(ii) kwoty wszelkich niekontrolujących udziałów w jednostce przejmowanej wycenionych zgodnie z MSSF 3 oraz

(iii) w przypadku połączenia jednostek realizowanego etapami, wartości godziwej na dzień przejęcia *udziału w kapitale* jednostki przejmowanej, należącego poprzednio do jednostki przejmującej.

b) kwota netto ustalonej na dzień przejęcia wartości możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań wycenionych zgodnie z MSSF 3.

c. Nieruchomości inwestycyjne.

Składnik majątku można ująć jako nieruchomość inwestycyjną w aktywach tylko wtedy, gdy uzyskanie przez Grupę przyszłych korzyści ekonomicznych związanych z tą nieruchomością jest prawdopodobne oraz można wiarygodnie wycenić jej cenę nabycia lub koszt wytworzenia.
Nieruchomość inwestycyjna to nieruchomość (grunt, budynek lub część budynku albo oba te elementy), nabyta, w tym poprzez leasing finansowy lub wytworzona w celu pozyskania przychodów z wynajmu, także z uwagi na korzyści wynikające z przyrostu jej wartości. Warunkiem zakwalifikowania składnika majątku jako nieruchomości inwestycyjnej jest niewykorzystywanie jego w podstawowej działalności operacyjnej.
W przypadku posiadania nieruchomości inwestycyjnych Grupa będzie wyceniała je w wartości godziwej.

d. Leasing.

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

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

Leasing finansowy jest kapitalizowany w momencie rozpoczęcia okresu leasingu według wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe poniesione w okresie sprawozdawczym w części dotyczącej rat kapitałowych pomniejszają część kapitałową zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, pozostała część stanowiąca część odsetkową obciąża koszty finansowe okresu.
Rzeczowe aktywa trwałe będące przedmiotem leasingu finansowego są wykazane w bilansie na równi z pozostałymi składnikami majątku trwałego i podlegają umorzeniu wg takich samych zasad.
Środki trwałe użytkowane na podstawie umów leasingu są amortyzowane wg szacowanego okresu użytkowania środka trwałego.
Jako leasing operacyjny kwalifikuje się umowy nie spełniające warunków leasingu finansowego, a opłaty leasingowe są ujmowane w rachunku zysków lub strat jako koszty okresu.

e. Utrata wartości aktywów niefinansowych.

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

IX.10.4 Zasady ujmowania i wyceny kapitałów własnych i pozostałych składników pasywów.

Kapitały własne.

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

Rezerwy.

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

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

Świadczenia pracownicze.

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

Świadczenia pracownicze obejmują:

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

Rozliczenia międzyokresowe.

- Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów obejmują koszty z tytułu świadczeń na rzecz Grupy, które zostały wykonane przed zakończeniem okresu sprawozdawczego, powstały jako zobowiązania w okresie następnym, znana jest kwota zobowiązania oraz termin wymagalności. W bilansie zwiększają kwotę zobowiązań.

- Przychody okresów przyszłych obejmują wartość otrzymanych aktywów, które staną się przychodem w okresach przyszłych. Są to przypadające na przyszłe okresy rozliczenia z tytuł otrzymanych dotacji, subwencji przeznaczonych na nabycie środków trwałych, przedpłat i zaliczek.

IX.10.5 Elementy sprawozdania z zysków lub strat.

Przychody z działalności operacyjnej obejmują przychody z wierzytelności nabytych, świadczenia usług windykacji na zlecenie innych jednostek gospodarczych.

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

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

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

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

Pozostałe przychody, koszty, zyski i straty.

Pozostałe przychody operacyjne mają pośredni związek z działalnością operacyjną i obejmują:
- przychody ze zbycia środków trwałych, wartości niematerialnych i prawnych,
- otrzymane odszkodowania,
- odpisane zobowiązania,
- skutki odwrócenia odpisów aktualizujących,
- skutki odwrócenia rezerw, utworzonych poprzednio w poczet pozostałych kosztów operacyjnych.

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

W pozostałych kosztach operacyjnych ujmowane są:
- skutki przegranych postępowań sądowych,
- aktualizacja składników majątku,
- koszty wierzytelności w wyniku zakończonej windykacji,
- straty ze zbycia rzeczowych składników aktywów.

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

IX.10.6 Pozostałe informacje do polityki rachunkowości.

Dotacje państwowe.

Wg zasad Grupy dotacje państwowe są ujmowane systematycznie jako przychód poszczególnych okresów zapewniając współmierność z kosztami, które dotacje mają kompensować.
Dotacje do projektów inwestycyjnych są kwalifikowane jako dotacje do aktywów i ujmowane w bilansie jako rozliczenia międzyokresowe przychodów, a ich rozliczenie następuje w kolejnych okresach poprzez pozostałe przychody operacyjne.

Podatki.

Podatnikiem podatku dochodowego od osób prawnych jest Spółka dominująca. Spółka dominująca jest też płatnikiem podatku z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych.
Wynik finansowy brutto korygowany jest do wyniku netto o obciążenie, stanowiące łączną kwotę podatku bieżącego i odroczonego.

Podatek odroczony.

W Grupie aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego z uwagi na występowanie różnic przejściowych pomiędzy wartością księgową aktywów i pasywów a ich wartością podatkową są tworzone przez Spółkę dominującą.
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego są to kwoty podatku, które zostaną zapłacone w okresach przyszłych w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, które zwiększą w przyszłości podstawę opodatkowania.
Aktywa z tytułu odroczonego podatku są to kwoty przewidziane w przyszłych okresach do odliczenia od podatku ze względu na ujemne różnice przejściowe, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego. Wysokość rezerwy i aktywów z tytułu podatku odroczonego policzono przy założeniu, że przyszła stawka podatku dochodowego wyniesie 19%. Podatek odroczony koryguje wynik finansowy okresu bieżącego.
Spółka dominująca dla pakietów wierzytelności tworzy rezerwę z tytułu odroczonego podatku od nadwyżki z przeszacowania wierzytelności w wartości godziwej ponad cenę nabycia. Rezerwa zmniejsza kapitały pozostałe. Między

nakładami poniesionymi na zakup wierzytelności i dochodzenie roszczeń w wartości bilansowej a wartości podatkowej powstaje ujemna różnica, dla której tworzy się aktywa na odroczony podatek, a ich zmiana odnoszona jest na wynik finansowy. Rezerwa i aktywo na odroczony podatek z tytułu wierzytelności są kompensowane do wysokości kwoty niższej.

Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży.

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

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

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

Segmenty operacyjne.

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

Płatności w formie akcji.

Transakcja płatności w formie akcji, w której Spółka dominująca w zamian za własne instrumenty kapitałowe (w tym akcje lub opcje na akcje) otrzymuje dobra lub usługi poprzez zaciągnięcie zobowiązań wobec dostawcy/usługodawcy o wartości zależnej od ceny akcji własnych.
Transakcja płatności w formie akcji rozliczana w środkach pieniężnych, w której zaciągnięte zobowiązania wobec dostawców lub usługobiorców regulowane są poprzez wydanie środków pieniężnych lub innych aktywów o wartości zależnej od ceny akcji Spółki dominującej.
W roku sprawozdawczego nie wystąpiły umowy transakcji opisanych wyżej.

Koszty finansowania zewnętrznego.

Koszty finansowania zewnętrznego są to odsetki oraz inne koszty poniesione w wyniku pożyczenia środków finansowych. Koszty te składają się z odsetek z tytułu kredytu bankowego w rachunku bieżącym, krótkoterminowego kredytu obrotowego oraz dłużnych papierów wartościowych długo- i krótkoterminowych, kosztów prowizji poniesionych w związku z uzyskaniem kredytów i obligacji, obciążeń z tytułu umowy leasingu finansowego.
Koszty te ujmuje się w rachunku zysków i strat w okresach, na jakie przypadają.
W przypadku, gdy koszty finansowania zewnętrznego można przyporządkować nabyciu, budowie lub wytworzeniu składnika aktywów, są one aktywowane jako zwiększenie ceny nabycia lub kosztu wytworzenia danego składnika aktywów.

IX.10.7 Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.

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

1. Niepewność szacunków.

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

Wartość godziwa pakietów wierzytelności.

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek ustala się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Grupa kieruje się profesjonalnym osądem. Wycena portfeli wierzytelności odbywa się w odstępach kwartalnych w ostatnim dniu kwartału z zastosowaniem modeli estymacji.
Model wyceny każdego pakietu obejmuje zdyskontowane do wartości bieżącej sumy oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych. Podstawą jego szacowania są historyczne informacje finansowe dla podobnych pakietów oraz stan prawny spraw wchodzących w skład pakietu. Dołożono najwyższej staranności w ocenie przyszłych przepływów pieniężnych. Mogą wystąpić odchylenia od wysokości szacowanej wartości odzyskiwalnej, będącej podstawą wyceny, a także wysokości strumieni pieniężnych w różnych okresach i momentu ich wystąpienia. Przy szacowaniu oczekiwanych strumieni pieniężnych dla poszczególnych portfeli pieniężnych założono ryzyko ich korekty, zmniejszającej przyjęte wartości, które mogą wyniknąć z ryzyka kredytowego, uwarunkowanego zmianami ogólnych warunków rynkowych. Przyjęcie założenia, że minimalny okres od dnia nabycia, w którym pakiet wierzytelności generuje przychody wynosi 10 lat, również może powodować niepewność szacunków. Stopy dyskontowe oparte na średniej rentowności obligacji Skarbu Państwa mogą podlegać ryzyku zmian stopy procentowej, a przez to wpływać na zmienność wyceny pakietów.

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

Rezerwy na świadczenia pracownicze.

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

2. Profesjonalny osąd.

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

Utrata wartości aktywów.

Pakiety wierzytelności.

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

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

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

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

Kierując się profesjonalnym osądem szacuje się wartość straty w ramach poszczególnych pakietów, która powstanie w wyniku utraty ich wartości. Podstawą szacunków jest ocena każdego pakietu z uwagi na stopień realizacji prognozy w okresach bieżących i historycznych, stan prawny pakietu, istotne zdarzenia, o których mowa wyżej, powodujące zmianę

wielkości strumieni pieniężnych. Korekta wartości pakietów może być dokonana poprzez redukcję, w przypadku gdy istnieją obiektywne przesłanki wskazujące na nie wystąpienie w przyszłości prognozowanych przepływów (upadłość dłużnika, długotrwały brak skutków egzekucji komorniczej, znacząca ilość zgonów dłużników w ramach pakietu) lub poprzez przesunięcie planowanych wpływów na okresy przyszłe.

W przypadku gdy odchylenie między szacunkami przychodów a ich rzeczywistymi wpływami utrzymuje się w dłuższym okresie szacuje się utratę wartości. Odpisy aktualizujące tworzy się w wysokości nakładów poniesionych na zakup i dochodzenie roszczeń, przypadających na niezrealizowane wpływy. Utworzone odpisy obciążają rachunek zysków lub strat w pozycji pozostałych kosztów operacyjnych.

- **Stawki amortyzacyjne.**

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

- **Klasyfikacja umów leasingowych.**

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

IX.11 Zmiany zasad (polityki) rachunkowości.

IX.11.1 Zmiana niektórych informacji historycznych wg zatwierdzonych sprawozdań finansowych za okres porównawczy od 01.01.2105 r. do 31.12.2015 z uwagi na zmiany zasad rachunkowości w jednostkach zależnych.

W roku sprawozdawczym rozpoczynającym się 1 stycznia 2016r. w jednostce zależnej GPM Vindexus NSFIZ zmieniono sposób rozliczania kosztów poniesionych na zakup i dochodzenie roszczeń wynikających z wierzytelności nabytych. Celem tej zmiany było doprowadzenie do ujednolicenia zasad stosowanych przez jednostki Grupy. Zmiana ta pozwoli też wyeliminować korekty konsolidacyjne w zakresie rozliczenia kosztów wierzytelności w rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej i wpłynie w sposób znaczący na uproszczenie procesu konsolidacji wyników Grupy.
Zmiany zasady dokonano przy zastosowaniu retrospektywnego podejścia i w sposób uproszczony przekształcono dane porównawcze od 01.01.2009r.
Zmiana powyższa wpłynęła na zmianę zasad rachunkowości w zakresie sposobu dokonywania korekt konsolidacyjnych. W szczególności wyeliminowana została konieczność przekształcania danych jednostki zależnej GPM Vindexus NSFIZ w celu doprowadzenia danych księgowych do danych zgodnych z zasadami rachunkowości Grupy Kapitałowej. Obecnie dane te są sporządzane przy zastosowaniu tych samych zasad i uwzględniane są bezpośrednio bez konieczności ich przekształcania. Zmiana ta spowodowała wystąpienie różnicy w alokacji zysków związanych z posiadanymi przez jednostkę zależną pakietami wierzytelności pomiędzy wynik lat ubiegłych i pozostałe całkowite dochody. W niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wprowadzono odpowiednią korektę - skorygowano wartość kapitałów pozostałych oraz wysokość niepodzielonego wyniku finansowego. W wyniku tej korekty nie zmieniła się suma kapitałów własnych, suma pasywów oraz suma aktywów w bieżącym i przeszłych okresach sprawozdawczych.

Wpływ zmian zasad rachunkowości na wynik finansowy i niepodzielony wynik finansowy	01.01.2016	31.12.2015	01.01.2015
Korekta stanu kapitałów pozostałych	(3 730)	(3 730)	(4 585)
Wpływ korekty na wynik finansowy okresu bieżącego		(855)	
Wpływ korekty na niepodzielony wynik	3 730	4 585	4 585
Wpływ korekty na sumę skonsolidowanych kapitałów własnych	0	0	0

Wpływ zmian zasad rachunkowości na pozostałe kapitały.	01.01.2016	01.01.2015
Pozostałe kapitały wg zatwierdzonych sprawozdań GK	64 860	65 572
Pozostałe kapitały po zmianie zasad	61 130	58 035
Korekta per saldo, w tym	**(3 730)**	**(7 537)**
Korekta w spółce dominującej		(2 952)
Korekta stanu ceny nabycia w stosunku do danych skonsolidowanych po zmianie zasad rachunkowości	(4 585)	(4 585)
Wpływ na dochody całkowite	855	xxxx
Korekta per saldo	(3 730)	(4 585)

Wpływ na dochody całkowite	01.01.2016 po zmianie	Zmiana 01.01.2016	01.01.2016 przed zmianą
Zysk netto	15 681	(855)	16 536
Zyski z tytułu przeszacowania składników majątku	(1 188)	855	(2 043)
Łączne dochody całkowite	14 493	0	14 493

Wpływ na rachunek przepływów pieniężnych	01.01.2015-31.12.2015 - po zmianie	Zmiana	01.01.2015-31.12.2015 – przed zmianą
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	16 531	(855)	17 386
Korekty razem	(3 929)	855	(4 784)
Amortyzacja	168		168
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	3 727		3 727
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnejg	23		23
Zmiana stanu rezerw	27		27
Zmiana stanu wierzytelności	(8 288)	855	(9 143)
Zmiana stanu należności	1411		1 411
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(1 114)		(1 114)
Zmiana stanu pozostałych aktywów	133		133
Inne korekty z działalności operacyjnej	(16)		(16)
Gotówka z działalności operacyjnej	12 602		12 602
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(1350)		(1350)
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	11 252	0	11 252

Wpływ zmiany zasad rachunkowości w jednostce zależnej na wartość bilansową wierzytelności w 2015r.

Wyszczególnienie	31.12.2015 – po zmianie	Zmiana	31.12.2015 – przed zmianą
Stan wierzytelności na początek okresu	**137 437**		**137 437**
1. Zwiększenia, w tym:	**29 995**	**(16)**	**30 011**
1a. zakup nowych wierzytelności	23 651		23 651
1b. opłacone wpisy sądowe oraz opłaty komornicze	6 186	(16)	6 202
1c. zmiana przeszacowania do wartości godziwej ujęta w dochodach całkowitych			
1d. zmiana rezerwy na odroczony podatek od zysków z przeszacowania	158		158
1e. zmiana stanu odpisów aktualizujących			
2.Zmniejszenia w tym:	**22 737**	**(16)**	**22 753**
2a. koszt własny przychodów z windykacji	21 410	839	20 571
2b. podatkowy efekt zysków z przeszacowania			
2c. przeszacowanie do wartości godziwej	1 188	(855)	2 043
2d. zakończenie windykacji oraz zwroty	57		57
2e. zmiana stanu odpisów aktualizujących	82		82
Stan wierzytelności na koniec okresu	**144 695**	**0**	**144 695**
Zmiana stanu wierzytelności ujęta w przepływach pieniężnych (-1a-1b+2a+2d+2e)	(8 288)	855	(9 143)

Wpływ zmiany zasad rachunkowości w jednostce zależnej na wysokość kapitałów pozostałych, w tym zmianę dochodów całkowitych, w 2015 r.

Wyszczególnienie	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	Kapitał rezerwowy na wypłatę dywidendy	Ogółem
01.01.2015	21 296	37 297	4 027	62 620
Zmiana zasad rachunkowości		(4 585)		(4 585)
01.01.2015 po zmianie zasad rachunkowości	21 296	32 712	4 027	58 035
Zwiększenia w okresie	4 283	855	0	5 138
Nadwyżka z przeszacowania wierzytelności do wartości godziwej				
Efekt podatkowy zmiany zysków z przeszacowania wierzytelności				
Podział zysku netto	4 283			4 283
Zmiana zasad rachunkowości		855		855
Zmniejszenia w okresie	0	(2 043)	0	(2 043)
Nadwyżka z przeszacowania wierzytelności do wartości godziwej		(2 043)		(2 043)
Stan na 31.12.2015	25 579	31 524	4 027	61 130
Zmiana w kapitale zapasowym	4 283			4 283
Zmiana w dochodach całkowitych		(1 188)		(1 188)
Zmiana kapitałów pozostałych ogółem	4 283	(1 188)	0	3 095

IX.11.2 Zmiany MSSF/MSR.

Spółka sporządza sprawozdania finansowe wg zasad rachunkowości wynikających z aktualnie obowiązujących standardów i interpretacji, wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zatwierdzonych do stosowania w UE w okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2016r.
Od 1 stycznia 2016r. obowiązują nowe standardy, zmiany w obowiązujących standardach oraz interpretacje, które zostały przyjęte przez Unię Europejską („UE") i zastosowane przez Spółkę:

- **Zmiany do MSR 16** Rzeczowe aktywa trwałe i **MSR 41 Rolnictwo**; Rośliny produkcyjne – obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016r.,
- **Zmiany do MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne** – ujmowanie udziałów we wspólnych działaniach. Zmiany zawierają szereg odniesień do MSSF 9, który nie został przez Unię przyjęty, wobec tego odniesienia stosuje się do MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena. Zmiany obowiązują w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku.
- **Zmiany do MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe** – zmiany mają na celu zezwolenie jednostkom na stosowanie metody praw własności (opisanej w MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach) na potrzeby ujmowania w ich jednostkowych sprawozdaniach finansowych inwestycji w jednostkach zależnych, we wspólnych przedsięwzięciach i w jednostkach stowarzyszonych. Mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016r. lub później).
- **Zmiany do MSR 1** Prezentacja sprawozdań finansowych – inicjatywa w odniesieniu do ujawnień.
  Konsekwencją tych zmian są zmiany MSR 34 – Śródroczna sprawozdawczość finansowa oraz MSSF 7 – ujawnianie informacji. Zmiany obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 01.01.2016r. lub po tej dacie.
- **Zmiany do różnych standardów, w tym poprawki do MSSF (cykl 2012–2014)** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 5, MSSF 7, MSR 19 oraz MSR 34) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 01.01.2016r. lub po tej dacie).
- **Zmiany do MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe i MSR 38 Wartości niematerialne:** Doprecyzowanie dopuszczalnych metod amortyzacji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 01.01.2016r. lub po tej dacie).

- **Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28**: Jednostki inwestycyjne – stosowanie wyjątków w zakresie konsolidacji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 01.01.2016r. lub po tej dacie).

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

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

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

- **MSSF 14 Aktywa i zobowiązania regulacyjne** – obowiązuje w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016r. lub po tej dacie
- **MSSF 16 Leasing:** wydany w dniu 13 stycznia 2016r., ma zastosowanie do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2019r. lub po tej dacie
- **Zmiany do MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe** oraz **MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach** – sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem (nie określono jeszcze daty obowiązywania).
- **Zmiany do MSR 12:** Zmiany w zakresie ujmowania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w odniesieniu do niezrealizowanych strat – wydany w dniu 19 stycznia 2016r., ma zastosowanie do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2017r. lub po tej dacie
- **Zmiany do MSR 7:** Inicjatywa w zakresie ujawnień – wydany w dniu 29 stycznia 2016r., ma zastosowanie do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2017r. lub po tej dacie
- **Doprecyzowanie do MSSF 15**: Przychody z umów z kontrahentami (obowiązujące w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 01.01.2018r. lub po tej dacie)
- **Zmiany do MSSF 2:** Klasyfikacja i wycena transakcji opartych na akcjach własnych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 01.01.2018r. lub po tej dacie)
- **Zmiany do MSSF 4:** Stosowanie MSSF 9 Instrumenty finansowe wraz z MSSF 4 Kontrakty ubezpieczeniowe – wydany w dniu 12 września 2016 roku, ma zastosowanie do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2018r. lub po tej dacie
- **Coroczne poprawki do MSSF (cykl 2014-2016) -** wydane w dniu 8 grudnia 2016 roku, ma zastosowanie do okresów rozpoczynających się odpowiednio 1 stycznia 2017r. lub 1 stycznia 2018r.
- **Interpretacja KIMSF 22 Transakcje i zaliczki w walutach obcych** wydana w dniu 8 grudnia 2016 roku, ma zastosowanie do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2018r. lub po tej dacie
- **Zmiany do MSR 40: Przeniesienia nieruchomości inwestycyjnych** wydane w dniu 8 grudnia 2016 roku, ma zastosowanie do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2018r. lub po tej dacie

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

X. Dodatkowe noty i objaśnienia do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

Nota 1. PRZYCHODY GRUPY KAPITAŁOWEJ.

Przychody ze sprzedaży i przychody ogółem Spółki	01.01-31.12.2016	01.01-31.12.2015
Działalność kontynuowana		
Przychody z wierzytelności nabytych	55 553	49 678
Inne przychody	2 657	2 719
SUMA przychodów netto	**58 210**	**52 397**
Pozostałe przychody operacyjne	297	84
Przychody finansowe	209	644
SUMA przychodów ogółem z działalności kontynuowanej	**58 716**	**53 125**
Przychody z działalności zaniechanej	0	0
SUMA przychodów ogółem	**58 716**	**53 125**

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

Przychody netto - szczegółowa struktura geograficzna	01.01-31.12.2016		01.01-31.12.2015	
	w PLN	w %	w PLN	w %
Kraj	58 210	100%	52 397	100%
Eksport				
Razem	**58 210**	100%	**52 397**	100%

Przychody z działalności zaniechanej nie wystąpiły.

Nota 2. SEGMENTY OPERACYJNE.

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

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

Przychody operacyjne z segmentu zarządzania wierzytelnościami własnymi wynoszą 55 553 tys. zł i stanowią 95,44% przychodów działalności operacyjnej. W segmencie zarządzania wierzytelnościami jednostek zewnętrznych uzyskano w roku minionym 2 657 tys. zł, co stanowi 4,56% przychodów operacyjnych ogółem. Grupa w niniejszym sprawozdaniu nie prezentuje wyników dla poszczególnych segmentów za 2016r., gdyż procentowy udział segmentu zarządzania wierzytelnościami obcymi nie przekroczył w minionym roku progu 10% przychodów operacyjnych Grupy. Nie prezentuje także wyników dla okresu porównawczego.

Nota 3. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ.

Koszty działalności podstawowej	01.01-31.12.2016	01.01-31.12.2015
Koszty nabycia wierzytelności	23 409	21 410
Inne koszty własne		
Suma kosztów własnych	**23 409**	**21 410**
Koszty sprzedaży		
Koszty ogólnego zarządu	12 886	10 679
Pozostałe koszty operacyjne	1 468	278
Koszty finansowe	2 739	4 227
Suma kosztów	**40 502**	**36 594**

Koszty według rodzaju	01.01-31.12.2016	01.01-31.12.2015
Amortyzacja	184	168
Zużycie materiałów i energii	207	150
Usługi obce	5 875	4 479
Podatki i opłaty	425	381
Wynagrodzenia	5 190	4 578
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	916	797
Pozostałe koszty rodzajowe	89	126
Suma kosztów wg rodzaju	**12 886**	**10 679**

Koszty zatrudnienia	01.01-31.12.2016	01.01-31.12.2015
Wynagrodzenia	5 055	4 520
Rezerwy na nagrody jubileuszowe i świadczenia emerytalne	78	43
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	57	15
Koszty wynagrodzeń łącznie	**5 190**	**4 578**
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	790	722
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych- szkolenia, ZFŚS	126	75
Koszty ubezpieczeń i innych świadczeń na rzecz pracowników łącznie	**916**	**797**
Opcje na akcje przyznane członkom Zarządu i kadry kierowniczej		
Suma kosztów świadczeń pracowniczych, w tym:	**6 106**	**5 375**
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	6 106	5 375

Nota 4. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE.

Pozostałe przychody operacyjne	01.01-31.12.2016	01.01-31.12.2015
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość składników aktywów	25	1
Rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze	3	33
Rozliczenie dotacji unijnej	16	16
Zwrot opłat sadowych, komorniczych i innych	5	30
Zysk na okazjonalnym nabyciu	147	
Pozostałe	101	4
RAZEM	**297**	**84**

Pozostałe koszty operacyjne	01.01-31.12.2016	01.01-31.12.2015
Utworzenie odpisów aktualizujących	1 277	83
Koszty przegranych procesów	185	195
Pozostałe	6	
RAZEM	**1 468**	**278**

Utworzenie odpisów aktualizujących wartość	01.01-31.12.2016	01.01-31.12.2015
Należności		
Aktywa niefinansowe	2	
Aktywa długoterminowe	2	
Wierzytelności	1 273	83
RAZEM	**1 277**	**83**

Nota 5. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE.

Przychody finansowe	01.01-31.12.2016	01.01-31.12.2015
Przychody z tytułu odsetek	209	644
Pozostałe		
RAZEM	**209**	**644**
Koszty finansowe	**01.01-31.12.2016**	**01.01-31.12.2015**
Odsetki od kredytu	45	71
Odsetki od obligacji	2 684	4 129
Odsetki od pożyczek	3	
Odsetki publicznoprawne	2	1
Odsetki dotyczące leasingu		3
Pozostałe odsetki umowne		
Koszt sprzedanych udziałów	5	
Aktualizacja wartości inwestycji		
Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych		23
RAZEM	**2 739**	**4 227**

Nota 6. PODATEK DOCHODOWY I ODROCZONY PODATEK DOCHODOWY.

Podatek dochodowy wykazany w RZIS	01.01-31.12.2016	01.01-31.12.2015
Bieżący podatek dochodowy	**1 981**	**1 407**
Dotyczący roku obrotowego	1 981	1 405
Korekty dotyczące lat ubiegłych		2
Odroczony podatek dochodowy	**(413)**	**(557)**
Podatek odroczony przejętej spółki	110	
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(523)	(557)
Łącznie podatek odroczony ujęty w wyniku	(413)	
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	**1 568**	**850**

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

Bieżący podatek dochodowy	01.01-31.12.2016	01.01-31.12.2015
1.Zysk przed opodatkowaniem	**18 209**	**16 531**
2.Wynik jednostek zależnych nie wpływający na podstawę opodatkowania, w tym:	(11 650)	(12 901)
Wynik GPM NSFIZ	(10 540)	(10 579)
Wynik Future NSFIZ	(1 232)	(2 322)
Wynik Adimo Egze S.A.	118	
Wynik Alfa NSFIZ	31	
Suma korekt konsolidacyjnych	(27)	
3.Suma różnic pomiędzy wynikiem finansowym, a podstawa opodatkowania	3 953	3 762
Dochód do opodatkowania	**10 512**	**7 392**
Odliczenia od dochodu – strata z lat ubiegłych w Adimo Egze S.A	(86)	
Podstawa opodatkowania	**10 426**	**7 392**
Podatek dochodowy przy zastosowaniu stawki 19%	**1 981**	**1 405**
Efektywna stawka podatku (udział podatku dochodowego w zysku przed opodatkowaniem)	**10,88%**	**8,50%**

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

Podatek dotyczący zagranicznych jurysdykcji podatkowych nie występuje.

Ujemne różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia aktywa z tytułu odroczonego podatku	31.12.2016	31.12.2015
Rezerwa świadczenia emerytalne i podobne długoterminowa	323	302
Rezerwa świadczenia emerytalne i podobne krótkoterminowa	260	149
Pozostałe rezerwy	41	32
Nieopłacony odpis na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	77	70
Różnica między wyceną bilansową a podatkową wierzytelności	17 742	15 375
Różnica między wyceną bilansową a podatkową udziałów i akcji	30	75
Odsetki naliczone od zobowiązań finansowych	225	151
Rozliczenia międzyokresowe bierne na wynagrodzenia zgodnie z regulaminem premiowania	198	161
Wycena objętych obligacji	0	
Niewypłacone wynagrodzenia	7	
Pozostałe różnice przejściowe	230	2
Suma ujemnych różnic przejściowych	**19 133**	**16 317**
stawka podatkowa	19%	19%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	**3 635**	**3 100**

Dodatnie różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia rezerwy na odroczony podatek	31.12.2016	31.12.2015
Różnica między wyceną bilansową a podatkową środków trwałych z wyłączeniem leasingu	115	44
Różnica między wyceną bilansową a podatkową wartości niematerialnych i prawnych	13	52
Różnica między klasyfikacją kosztów leasingu wg przepisów podatkowych oraz wg MSSF/MSR	36	45
Skutki wyceny obligacji /pozostałych aktywów finansowych		42
Skutki wyceny obligacji / pozostałych zobowiązań finansowych	39	
Odsetki naliczone od pożyczki	43	0
Wartość przeszacowania wierzytelności w wartości godziwej ponad cenę nabycia	10 950	16 369
Suma dodatnich różnic przejściowych	**11 196**	**16 552**
stawka podatkowa	19%	19%
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	**2 127**	**3 144**

Zmiana aktywów z tytułu podatku odroczonego /wartość w bilansie	31.12.2016	Zmiana uwzględniona w podatku dochodowym	Zmiana uwzględniona w dochodach całkowitych	31.12.2015
Suma aktywów na odroczony podatek (A)	3 635	535		3 100
Kompensata aktywów z rezerwą na podatek odroczony (B)	(2 080)	841		(2 921)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku wykazane w bilansie (A+B)	1 555	1 376		179

Zmiana rezerwy na odroczony podatek / wartość w bilansie	31.12.2016	Zmiana uwzględniona w podatku dochodowym	Zmiana uwzględniona w dochodach całkowitych	31.12.2015
Suma rezerw na odroczony podatek (A)	2 127	12	(1 029)	3 144
Kompensata aktywów z rezerwą na podatek odroczony (B)	(2 080)	841		(2 921)
Rezerwa na odroczony podatek wykazana w bilansie (A+B)	47	853	(1 029)	223

Wpływ zmian w podatku odroczonym na podatek dochodowy i kapitały własne	31.12.2016	Zmiana uwzględniona w podatku dochodowym	Zmiana uwzględniona w dochodach całkowitych	31.12.2015
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku (A)	2 127	12	(1 029)	3 144
Aktywa z tytułu odroczonego podatku (B)	(3 635)	(535)		(3 100)
Podatek odroczony aktywa i rezerwa per saldo (A-B)	**(1 508)**	**(523)**		**44**

Nota 7. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA.

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

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

Zysk / strata	01.01-31.12.2016	01.01-31.12.2015
Zysk netto z działalności kontynuowanej	16 641	15 681
Strata na działalności zaniechanej		
Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję	**16 641**	**15 681**
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	**16 641**	**15 681**

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

Zysk netto na jedną akcję	01.01-31.12.2016	01.01-31.12.2015
Zysk netto	16 641	15 681
Średnia ważona liczba akcji w szt.	11 591 938	11 591 938
Zysk netto na jedną akcję (w zł.)	**1,44**	**1,35**

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

Jednostki zależne GPM „Vindexus" NSFIZ oraz Future NSFIZ nie wypłacają dywidendy. Jednostka dominująca może uzyskać przychody z posiadanych instrumentów kapitałowych w jednostkach zależnych poprzez zgłoszenie umorzenia posiadanych przez nią certyfikatów inwestycyjnych.
29 czerwca 2016r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło decyzję o przeznaczeniu części zysku netto za 2015r. na wypłatę dywidendy w kwocie 0,15 zł na jedną akcję. Łączna kwota dywidendy wyniosła 1 738 790,70 zł. Termin ustalenia prawa do dywidendy przypadał 5 lipca 2016r., a termin wypłaty dywidendy został ustalony na 15 lipca 2016r. Dywidenda została wypłacona w całości w ustalonym terminie.

Rok obrotowy zakończony:	Data wypłaty dywidendy	Wartość dywidendy na 1 akcję (w zł)	Ilość akcji (w sztukach)	Dywidenda do wypłaty (w zł)
31.12.2015	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

Zarząd Spółki dominującej zaproponuje Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wypłatę dywidendy z zysku netto wypracowanego w 2016r. w wysokości 0,20 zł na jedną akcję oraz przekazanie pozostałej części na kapitał zapasowy.

Nota 10. UJAWNIENIE ELEMENTÓW POZOSTAŁYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH.

Ujawnienie elementów pozostałych dochodów całkowitych	01.01-31.12.2016	01.01-31.12.2015
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży:	**(2 239)**	**(1 346)**
- Zyski powstałe z przeszacowania pakietów wierzytelności w ciągu roku	(2 239)	(1 885)
- Straty powstałe z przeszacowania aktywów w ciągu roku		
- Korekty z przekwalifikowania w rachunek zysków i strat		
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych:	**0**	**0**
- Zyski powstałe w ciągu roku		
- Straty powstałe w ciągu roku		
- Korekty z przekwalifikowania w rachunek zysków i strat		
- Korekta kwot przeniesionych do wstępnej wartości bilansowej pozycji zabezpieczanych		
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych:		
Zyski aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych		
Straty aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych		
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów	**1 029**	**158**
- zmiana podatku dochodowego dotycząca przeszacowania pakietów wierzytelności	1 029	158
Suma dochodów całkowitych	**(1 210)**	**(1 188)**

Nota 11. EFEKT PODATKOWY POZOSTAŁYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH.

Wyszczególnienie	01.01 -31.12.2016			01.01 -31.12.2015		
	Kwota przed opodatkowaniem	Podatek	Kwota po opodatkowaniu	Kwota przed opodatkowaniem	Podatek	Kwota po opodatkowaniu
	a	b	c=a-b	a	b	c=a-b
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży / pakietów wierzytelności	(2 239)	(1 029)	(1 210)	(1 030)	158	(1 188)
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych						
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych						
Suma dochodów całkowitych	**(2 239)**	**(1 029)**	**(1 210)**	**(1 030)**	**158**	**(1 188)**

Nota 12. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE.

Struktura własnościowa	31.12.2016	31.12.2015
Własne	1 642	1 576
Używane na podstawie umowy leasingu	0	60
Razem	**1 642**	**1 636**

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

Tytuł zobowiązania / ograniczenia w dysponowaniu	31.12.2016	31.12.2015
- stanowiące zabezpieczenie kredytów i pożyczek własnych		1 476
- użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego	0	60
Wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych podlegających ograniczeniu w dysponowaniu lub stanowiących zabezpieczenie		**1 536**

Kwoty zobowiązań umownych do nabycia w przyszłości rzeczowych aktywów trwałych.

Tytuł zobowiązania	31.12.2016	31.12.2015
Kwota dotycząca leasingu	0	16
Suma	**0**	**16**

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

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

- utraty wartości							
Zmniejszenia, z tytułu:							
- odwrócenie odpisów aktualizujących							
- likwidacji lub sprzedaży							
Odpisy aktualizujące na 31.12.2016r.							
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2016r.	**123**	**1 308**	**115**	**40**	**56**		**1 642**

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

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

Środki trwałe w budowie - nie występują

Wartość i powierzchnia gruntów użytkowanych wieczyście.

Adres nieruchomości	Nr księgi wieczystej lub zbiorów dokumentów	Nr działki	Powierzchnia działki [m2] na 31.12.2016	Wartość na 31.12.2016	Powierzchnia działki [m2] na 31.12.2015	Wartość na 31.12.2015
Ul. Serocka 3 lok. B2	WA6M/00138519/6	225 obręb 04-12	1 327	123	1 327	123
OGÓŁEM			**1 327**	**123**	**1 327**	**123**

Leasingowane środki trwałe.

Środki trwałe	31.12.2016			31.12.2015		
	Wartość brutto	Umorzenie	Wartość netto	Wartość brutto	Umorzenie	Wartość netto
Nieruchomości						
Maszyny i urządzenia						
Środki transportu				125	65	60
Pozostałe środki trwałe						
Razem	**0**	**0**	**0**	**125**	**65**	**60**

Na dzień bilansowy jednostki tworzące Grupę nie posiadały środków trwałych objętych umową leasingu.

Nota 13. WARTOŚCI NIEMATERIALNE.

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

Wyszczególnienie	Koszty prac rozwojowych	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Wartość firmy Alfa	Inne	Wartości niematerialne w budowie	Ogółem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2016r.				**610**				**610**
Zwiększenia, z tytułu:				***0***	**146**			***146***
- nabycia								
- wartość firmy					146			146
Zmniejszenia, z tytułu:				***0***	***146***			***146***
- zbycia lub likwidacji								
- utrata wartości firmy					146			146
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2016r.				**610**	**0**			**610**
Umorzenie na dzień 01.01.2016r.				**557**				**557**
Zwiększenia, z tytułu:				***40***				***40***
- amortyzacji				40				40
Zmniejszenia, z tytułu:								
- sprzedaży lub likwidacji								
Umorzenie na dzień 31.12.2016r.				**597**				**597**
Odpisy aktualizujące na 01.01.2016r.								
Odpisy aktualizujące na 31.12.2016r.								
Zmiana odpisów aktualizujących								
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2016r.				**13**	**0**			**13**

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

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

Struktura własnościowa	31.12.2016	31.12.2015
Własne	13	53
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu		
Razem	**13**	**53**

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

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

Nota 14. WARTOŚĆ FIRMY.

GPM „Vindexus" Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Giełda Praw Majątkowych „Vindexus" S.A. objęła kontrolę 7 kwietnia 2011r. nad jednostką zależną GPM „Vindexus" Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, w którym posiada 100% kapitału zakładowego.
W związku z powyższym od drugiego kwartału 2011 r. Spółka jako jednostka dominująca zobowiązana jest do sporządzania i publikowania skonsolidowanych raportów okresowych.
Objęcie kontroli nastąpiło z uwagi na zmiany w statucie funduszu w dniu 07.04.2011 r., który rozszerzył uprawnienia korporacyjne Zgromadzenia Inwestorów w zakresie akceptacji i kontroli polityki inwestycyjnej Funduszu, a w szczególności realizacji celów inwestycyjnych Funduszu. W związku z faktem, iż Spółka dominująca posiadała na dzień zmian w statucie Funduszu 100% certyfikatów inwestycyjnych uznaje się, że poprzez rozszerzenie uprawnień nabyła kontrolę nad Funduszem.

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

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

Łączna wartość objętych certyfikatów inwestycyjnych wynosiła 33 663 tys. zł.
W 2014 roku Spółka dominująca dokonała umorzenia 4 certyfikatów inwestycyjnych serii F o nr 25,26,27 i 28. Wartość wykupu wyniosła 4 241 tys. zł, a zysk na transakcji 1 578 tys. zł. Łączna wartość certyfikatów w cenie nabycia wynosiła na koniec 2016 r. 31 000 tys. zł.
Spółka dominująca na 31.12.2016 r. oraz na dzień publikacji raportu posiadała 64 certyfikaty inwestycyjne w GPM Vindexus NSFIZ, wycenione w wartości godziwej 1 709,22 tys. zł każdy. Łączna wartość certyfikatów w cenie nabycia wynosiła na koniec 2016 r. 31 000 tys. zł.

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

Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. objęła kontrolę 11.09.2012r. nad jednostką zależną Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.
Przejęcie nastąpiło poprzez nabycie 34 certyfikatów inwestycyjnych przez Spółkę dominującą. Na dzień objęcia kontroli Spółka dominująca posiadała 35 z 37 certyfikatów inwestycyjnych funduszu Future NSFIZ, co stanowiło 94,5946% kapitału Funduszu.
Certyfikaty te zostały objęte przez Spółkę dominującą w sposób następujący:

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

W 2013r. Spółka dominująca uzyskała pełną kontrolę nad funduszem nabywając 2 certyfikaty inwestycyjne serii A.
Certyfikaty objęte przez Spółkę po dniu przejęcia kontroli:

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

Łączna wartość objętych certyfikatów inwestycyjnych wynosi 9 185 tys. zł.
30 września 2015r. dokonano podziału certyfikatów inwestycyjnych. Warunki podziału zostały opisane w rozdziale X.6 skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Na dzień bilansowy oraz na dzień publikacji sprawozdania finansowego GPM Vindexus S.A. posiadała 4600 certyfikatów inwestycyjnych Future NSFIZ, co stanowi 100% kapitału zakładowego.
Spółka dominująca na 31.12.2016 r. oraz na dzień publikacji raportu posiadała 4600 certyfikatów inwestycyjnych w Future NSFIZ, wycenionych w wartości godziwej 3,92 tys. zł każdy.

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

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

Adimo Egze S.A.

14 lipca 2016r. Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. objęła kontrolę nad jednostką zależną Adimo Egze S.A. poprzez nabycie 3 400 000 akcji spółki od ZN Sp. z o.o. Spółka dominująca uzyskała pełną kontrolę nad Adimo Egze S.A.

Na dzień 31 grudnia 2016r. Spółka dominująca posiada 4 150 000 akcji Adimo Egze S.A. i 100% kapitału akcyjnego. Spółka przejęła pakiety wierzytelności w cenie nabycia 2 729 tys. zł oraz udziały, dzięki którym będzie wywierała znaczący wpływ na jednostki stowarzyszone.

Alfa Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Jednostka zależna Adimo Egze S.A. posiada 30 certyfikatów inwestycyjnych Alfa NSFIZ, co stanowi 100% certyfikatów ogółem. Spółka dominująca sprawuje kontrolę pośrednio poprzez jednostkę zależną Adimo Egze S.A., która posiadała na dzień przejęcia 100% certyfikatów inwestycyjnych Alfa.
Przejecie kontroli nad funduszem Alfa nastąpiło 14 lipca 2016r. w wyniku objęcia kontroli nad Adimo Egze S.A. przez Spółkę dominującą.

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

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

Ustalenie wartości firmy	Alfa NSFIZ	Adimo Egze	Future NSFIZ	GPM Vindexus NSFIZ
Koszt połączenia	252	310	6 183	50 665
Wartość godziwa przyjętych aktywów netto możliwych do zidentyfikowania, w tym:	106	457	6 536	50 665
- wartość godziwa przypadająca na akcjonariuszy kontrolujących	*106*	*457*	*6 183*	*50 665*
- wartość godziwa przypadająca na akcjonariuszy niekontrolujących		*0*	*353*	
Wartość firmy z nabycia w dacie przejęcia	146	0	0	0
Wartość firmy na 31.12.2016	0	0	0	0

Dane jednostek przejętych od dnia przejęcia do końca roku obrotowego, w którym miało miejsce objęcie kontroli	Alfa NSFIZ	Adimo Egze	Future NSFIZ	GPM Vindexus NSFIZ
okres	14.07.2017-31.12.2016	14.07.2017-31.12.2016	11.09.2012-31.12.2012	01.04.2011-31.12.2011
Przychody ze sprzedaży	0	1 194	757	9 095
Wynik finansowy netto, w tym:	(31)	(122)	264	(916)
- wynik za okres przypadający na akcjonariuszy kontrolujących	*(31)*	*(122)*	*249*	
- wynik za okres przypadający na akcjonariuszy niekontrolujących		*0*	*15*	*(916)*

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

Przychody z działalności * ustalone wg zasad stosowanych w Grupie.

Nota 15. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE.

Jednostki Grupy nie nabyły w 2016r., w okresie porównawczym oraz do dnia opublikowania niniejszego sprawozdania finansowego nieruchomości inwestycyjnych.

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

Jednostki Grupy nie posiadały w 2016r. oraz do dnia opublikowania niniejszego sprawozdania finansowego akcji lub udziałów w innych jednostkach podporządkowanych poza wskazanymi w sprawozdaniu.

Nota 17. POZOSTAŁE AKTYWA TRWAŁE.

Nie odnotowano w 2016r. żadnych innych składników aktywów poza wymienionymi w niniejszym sprawozdaniu.

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

Inwestycje długoterminowe	31.12.2016	31.12.2015
Akcje/ Udziały w spółkach nienotowanych na giełdzie	663	223
Akcje spółek notowanych na giełdzie		
RAZEM	**663**	**223**

Nota 18A. AKCJE I UDZIAŁY W JEDNSOTKACH STOWARZYSZONYCH.

Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	31.12.2016	31.12.2015
Akcje/ Udziały w spółkach nienotowanych na giełdzie, w tym:		
- Fiz-Bud sp. z o.o.	311	
- Fingo Capital S.A.	91	
- Defi Sp. z o.o.	316	
Akcje spółek notowanych na giełdzie		
RAZEM	**718**	

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

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

Nota 20. POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE.

Pozostałe aktywa finansowe długoterminowe	31.12.2016	31.12.2015
Pożyczki udzielone	2 668	0
Obligacje	0	0
RAZEM	**2 668**	**0**

Udzielone pożyczki.

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

19 lutego 2016r. Spółka dominująca zawarła umowę pożyczki krótkoterminowej z Fiz-Bud Sp. z o.o. na kwotę 3 200 tys. zł, oprocentowanej wg stopy 4,5% w skali roku, z terminem spłaty 31 grudnia 2016r. Aneksem z 30 grudnia 2016r. zwiększono kwotę udzielonej pożyczki do 8 200 tys. zł oraz ustalono termin wykupu na 31 marca 2018r. Zgodnie z zawartą umową pożyczki Spółka posiada dodatkowo prawo do 40% udziału w przyszłym zysku Fiz-Bud Sp. z o.o. osiągniętego z realizacji projektu deweloperskiego, który finansowany jest tą pożyczką.
Umowa pożyczki zawiera wbudowany instrument pochodny, dla którego bazą jest wynik finansowy projektu deweloperskiego. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, w ocenie zarządu Spółki nie jest jeszcze znany wynik na realizacji inwestycji, toteż szacunkowa wartość tego instrumentu wynosi 0 zł. Pożyczka będzie wypłacana w transzach w zależności od zapotrzebowania pożyczkobiorcy. Na dzień bilansowy wypłacono środki w kwocie 2 625 tys. zł. Na dzień publikacji raportu ustanowiono jako zabezpieczenie pożyczki hipotekę umowną w kwocie 9 mln zł na nieruchomości położonej przy ul. Grochowskiej 152 w Warszawie oraz zastaw na 1000 udziałów Fiz-Bud Sp. z o.o., posiadanych przez Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.

Pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe	31.12.2016	31.12.2015
Pożyczki udzielone	0	
Obligacje	0	1 791
RAZEM	**0**	**1 791**

Obligacje objęte.	obligatariusz	31.12.2016	31.12.2015
Obligacje serii N*	jednostka dominująca		733
Obligacje serii P*	jednostka dominująca		201
Obligacje serii R*	jednostka dominująca		250
Obligacje serii Z	jednostka dominująca		607
Obligacje objęte łącznie		**0**	**1 791**
- długoterminowe		0	0
- krótkoterminowe		0	1 791

*W okresie porównawczym zaprezentowano obligacje spółki Adimo Egze S.A., która została jednostką zależną w trzecim kwartale 2016r.

Wyszczególnienie	Data zawarcia	Termin wymagalności	Kwota nominalna	Oprocentowanie		Wartość bilansowa	Oprocentowanie na dzień opublikowania raportu
				nominalne	efektywne		
Wg stanu na 31.12.2016							
Razem			**0**			**0**	
Wg stanu na 31.12.2015							
Obligacje serii N	11.05.2015	11.07.2016	700	7,50%	7,45%	733	7,50%
Obligacje serii P	30.11.2015	30.11.2016	200	7,25%	7,25%	201	7,25%
Obligacje serii R	18.12.2015	18.12.2016	250	7,35%	7,54%	250	7,35%
Obligacje serii Z	16.11.2015	31.03.2016	600	10,00%	10,32%	607	10,00%
Razem			**1 750**			**1 791**	

Zdarzenia w zakresie zmiany warunków objętych obligacji.

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

Nota 21. NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE.

Wyszczególnienie	31.12.2016	31.12.2015
Należności handlowe i pozostałe	**4 806**	**3 937**
- od jednostek powiązanych	3 176	3 144
- od pozostałych jednostek	1 630	793
Odpisy aktualizujące (wartość dodatnia)	102	226
Należności handlowe brutto	**4 908**	**4 163**

Należności handlowe i pozostałe - struktura walutowa	31.12.2016		31.12.2015	
	w walucie	po przeliczeniu na PLN	w walucie	po przeliczeniu na PLN
PLN		4 806		3 937
Inne waluty				
Razem	**X**	**4 806**	**X**	**3 937**

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

Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty	31.12.2016	31.12.2015
Jednostki powiązane		
0-60	767	796
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
przeterminowane		
Należności handlowe brutto od jednostek powiązanych	**767**	**796**
Jednostki pozostałe		
0-60	1 114	287
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
przeterminowane	102	226
Należności handlowe brutto od pozostałych jednostek	**1 216**	**513**
Należności handlowe brutto	**1 983**	**1 309**
odpis aktualizujący wartość należności	102	226
Należności handlowe netto	**1 881**	**1 083**

Przeterminowane należności handlowe	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowanie w dniach				
			< 60 dni	61 - 90 dni	91 –180 dni	181 - 360 dni	>360 dni
31.12.2016							
Jednostki powiązane							
należności brutto	767	767					
odpisy aktualizujące							
należności netto	**767**	**767**					
Jednostki pozostałe							
należności brutto	1 216	1 114					102
odpisy aktualizujące	102						102
należności netto	**1 114**	**1 114**					**0**
Ogółem							
należności brutto	1 983	1 881					102
odpisy aktualizujące	102						102
należności netto	**1 881**	**1 881**					**0**
31.12.2015							
Jednostki powiązane							
należności brutto	796	796					
odpisy aktualizujące							
należności netto	**796**	**796**					
należności brutto	513	287					226
odpisy aktualizujące	226						226
należności netto	**287**	**287**					**0**
należności brutto	1 309	1 083					226
odpisy aktualizujące	226						226
należności netto	**1 083**	**1 083**					**0**

Należności handlowe dochodzone na drodze sądowej - nie wystąpiły w 2016r.

Pozostałe należności	31.12.2016	31.12.2015
Pozostałe należności, w tym:	**2 925**	**2 854**
od jednostek powiązanych	2 409	2 348
od pozostałych jednostek	516	506
Odpisy aktualizujące		
Pozostałe należności brutto	**2 925**	**2 854**

Wyszczególnienie	31.12.2016	31.12.2015
Pozostałe należności, w tym:	**2 925**	**2 854**
- z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	516	506
- przedpłata na poczet zakupu nieruchomości	2 409	2 348
Pozostałe należności brutto	**2 925**	**2 854**

Należności handlowe i pozostałe od jednostek powiązanych	31.12.2016	31.12.2015
Należności od jednostek powiązanych brutto		
handlowe, w tym:	**764**	**796**
- od jednostki dominującej		
- od jednostek zależnych	764	
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych		
- od znaczącego inwestora		
- od powiązanych osobowo		796
odpisy aktualizujące wartość należności		
pozostałe, w tym:	**2 409**	**2 348**
- od jednostki dominującej		
- od jednostek zależnych		
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych		
- od znaczącego inwestora		
- od powiązanych osobowo	2 409	2 348
odpisy aktualizujące wartość należności		
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych, wartość netto	**3 173**	**3 144**

Nota 22. WIERZYTELNOŚCI NABYTE.

Wyszczególnienie	31.12.2016	31.12.2015
Stan wierzytelności na początek okresu w wartości godziwej	**144 695**	**137 437**
Zwiększenia, w tym:	**61 191**	**29 995**
- zakup nowych wierzytelności	51 582	23 651
- opłacone wpisy sądowe oraz opłaty komornicze	6 880	6 186
- wierzytelności spółki zależnej na dzień przejęcia	2 729	
- przeszacowanie do wartości godziwej		
- zmiana odpisów aktualizujących		
- zmiana rezerwy na odroczony podatek od zysków z przeszacowania		158
Zmniejszenia w tym:	**(27 022)**	**(22 737)**
- koszt własny przychodów z windykacji/rachunek zysków i strat	(23 409)	(21 410)
- kwota przeszacowania przypadająca na inwestora nie posiadającego kontroli		
- przeszacowanie do wartości godziwej	(2 239)	(1 188)
- zakończenie windykacji i zwroty wierzytelności do zbywcy	(126)	(57)
- zmiana odpisów aktualizujących	(1 248)	(82)
Stan wierzytelności na koniec okresu w wartości godziwej	**178 864**	**144 695**

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

Wyszczególnienie	31.12.2016	31.12.2015
Stan nadwyżki z przeszacowania wierzytelności do wartości godziwej (kapitał z aktualizacji wyceny) na początek okresu	**31 524**	**32 712**
Skutki zmiany dochodów całkowitych na wartość godziwą pakietów wierzytelności	(1 210)	(1 188)
Nabycia udziałów niekontrolujących		
Zmiana wartości godziwej wierzytelności łącznie	**(1 210)**	**(1 188)**
Stan nadwyżki z przeszacowania wierzytelności (kapitał z aktualizacji wyceny) na koniec okresu	**30 314**	**31 524**

Nota 23. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE.

Wyszczególnienie	31.12.2016	31.12.2015
- ubezpieczenia majątkowe	3	3
- abonamenty za korzystanie z programów internetowych prawniczych oraz ekonomicznych	9	11
- koszty związane z należnościami spornymi	5	18
- koszty związane z obligacjami	8	
- pozostałe rozliczenia międzyokresowe	4	11
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	**29**	**43**

Nota 24. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY.

	31.12.2016	31.12.2015
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych w tym:	**8 082**	**9 379**
Gotówka w kasie	2	8
Rachunek w banku ING Bank Śląski	20	5
Rachunek w Toyota Bank Polska S.A.	37	35
Rachunek w banku PKO BP	0	615
Rachunek GPM Vindexus NSFIZ w Raiffeisen Bank Polska S.A.	7 311	5 783
Rachunek Future NSFIZ w Raiffeisen Bank Polska S.A.	492	2 933
Rachunek Alfa NSFIZ w Raiffeisen Bank Polska S.A.	90	
Rachunek Adimo Egze S.A. w Deutsche Bank Polska SA	130	
Inne środki pieniężne:		
Środki pieniężne w drodze		
Lokaty krótkoterminowe o terminie realizacji do 3 m-cy		
Naliczone odsetki od lokat krótkoterminowych o okresie realizacji do 3 m-cy		
Inne aktywa pieniężne:		
Środki pieniężne w banku i w kasie przypisane działalności zaniechanej		
Razem	**8 082**	**9 379**

Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania.

Środki pieniężne do dyspozycji jednostki, nie wykazywane w pozycji bilansowej	31.12.2016	31.12.2015
Środki pieniężne ZFŚS	8	3
Dostępne, niewykorzystane środki pieniężne w ramach kredytu w rachunku bieżącym	698	2 150
Razem	**706**	**2 153**

Nota 25. KAPITAŁ ZAKŁADOWY SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ.

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

Kapitał zakładowy wg daty emisji akcji i sposobu pokrycia kapitału.

Seria/emisja rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość jednostkowa	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej w zł.	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji
Akcje serii A nr 00000001-4100000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	4 100 000	0,10	410 000,00	Majątek GPM Vindexus sp. z o.o.	10.12.1998
Akcje serii B nr 00000001-246000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	246 000	0,10	24 600,00	Środki pieniężne	27.05.2002
Akcje serii C nr 00000001-654000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	654 000	0,10	65 400,00	Środki pieniężne	16.07.2002
Akcje serii D nr 00000001-1600000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	1 600 000	0,10	160 000,00	Środki pieniężne	27.10.2005
Akcje serii E nr 00000001-900000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	900 000	0,10	90 000,00	Środki pieniężne	17.01.2006
Akcje serii F nr 00000001-800000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	800 000	0,10	80 000,00	Środki pieniężne	28.04.2006
Akcje serii G nr 00000001-250000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	250 000	0,10	25 000,00	Środki pieniężne	31.05.2006
Akcje serii H nr 00000001-1750000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	1 750 000	0,10	175 000,00	Środki pieniężne	11.07.2006
Akcje serii I nr 0000001-0291938	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	291 938	0,10	29 193,80	Środki pieniężne	02.04.2009
Akcje serii J nr 0000001-1000000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	1 000 000	0,10	100 000,00	Środki pieniężne	07.03.2011
Razem w zł			**11 591 938**		**1 159 193,80**		

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

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

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

Zmiany stanu kapitału zakładowego	2016	2015
Kapitał na początek okresu	**1 159**	**1 159**
Zwiększenia		
Zmniejszenia		
Kapitał na koniec okresu	**1 159**	**1 159**

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

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

Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej, po pomniejszeniu o koszty emisji powstał w sposób następujący:

- emisja akcji serii H - 1 155 tys. zł,
- emisja akcji serii I - 918 tys. zł,

- emisja akcji serii J - 4 862 tys. zł .

Łącznie 6 935 tys. zł.

Nota 27. AKCJE WŁASNE.

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

Nota 28. POZOSTAŁE KAPITAŁY.

Składniki kapitałów pozostałych	31.12.2016	31.12.2015
Kapitał zapasowy - podzielony wynik lat ubiegłych	26 595	25 579
Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	30 314	31 524
Fundusz rezerwowy przeznaczony na wypłatę dywidendy	4 027	4 027
RAZEM	**60 936**	**61 130**

Zmiana stanu pozostałych kapitałów	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny wierzytelności	Kapitał rezerwowy	Razem
Stan na 01.01.2016r.	**25 579**	**31 524**	**4 027**	**61 130**
Zwiększenia w okresie	**1 016**			**1 016**
Podział / pokrycie straty zysku netto	1 016			1 016
Wycena portfeli wierzytelności				
Zmniejszenia w okresie		**(1 210)**		**(1 210)**
Podział/ pokrycie zysku/straty netto				
Wycena portfeli wierzytelności		(1 210)		(1 210)
Podatek odroczony od zysków z przeszacowania wierzytelności				
Stan na 31.12.2016r.	**26 595**	**30 314**	**4 027**	**60 936**
Stan kapitałów pozostałych na 01.01.2015r.	**21 296**	**32 712**	**4 027**	**58 035**
Zwiększenia w okresie	**4 283**	**0**	**0**	**4 283**
Podział/ pokrycie zysku/straty netto	4 283			4 283
Wycena portfeli wierzytelności				
Podatek odroczony od zysków z przeszacowania wierzytelności				
Zmniejszenia w okresie	**0**	**(1 188)**	**0**	**(1 188)**
Wycena portfeli wierzytelności		(1 188)		(1 188)
Podatek odroczony od zysków z przeszacowania wierzytelności				
Stan na 31.12.2015r.	**25 579**	**31 524**	**4 027**	**61 130**

Nota 29. NIEPODZIELONY WYNIK FINANSOWY.

Wyszczególnienie	31.12.2016	31.12.2015
Kwoty zawarte w pozycji niepodzielony wynik nie podlegające podziałowi:		
- niepodzielony wynik - korekta błędy	(145)	(145)
- niepodzielony wynik na konsolidacji z GPM Vindexus NSFIZ	57 860	47 280
- niepodzielony wynik na konsolidacji z Future NSFIZ	(3 568)	(5 831)
RAZEM	**54 147**	**41 304**

Nota 30. KAPITAŁ PRZYPADAJĄCY NA AKCJONARIUSZY MNIEJSZOŚCIOWYCH NIEKONTROLUJĄCYCH.

Wyszczególnienie	31.12.2016	31.12.2015
Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych niekontrolujących na początek okresu	**0**	**0**
Zmiany w strukturze akcjonariuszy w jednostce zależnej		
Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych niekontrolujących na koniec okresu	**0**	**0**

Nota 31. KREDYTY I POŻYCZKI.

Wykorzystanie kredytów	31.12.2016	31.12.2015
Kredyty w rachunku bieżącym	1 452	0
Kredyt obrotowy		
Suma kredytów i pożyczek, w tym:	**1 452**	**0**
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	1 452	0

Na dzień bilansowy 31.12.2016r. saldo wykorzystanych kredytów w Spółce dominującej wynosiło 1 452 tys. zł.
Spółka dysponowała limitami kredytowymi:

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

Szczegółowe informacje o zaciągniętych kredytach wg stanu na 31.12.2016r.

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

Zabezpieczenie kredytu w Toyota Bank Polska S.A.

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

Zabezpieczenie kredytu w PKO Bank Polski S.A.

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

Szczegółowe informacje o zaciągniętych kredytach i otrzymanych pożyczkach wg stanu na 31.12.2015 r.

Nazwa banku /pożyczkodawcy i rodzaj kredytu/pożyczki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy [tys. PLN]	Wartość bilansowa wykorzystanych kredytów [tys. PLN]	Oprocentowanie zgodnie z umową	Oprocentowanie efektywne	Termin spłaty	Zabezpieczenia
Toyota Bank Polska S.A., kredyt odnawialny krótkoterminowy	150	0	Wibor 1M + 3,5%	Wibor 1M + 3,5%	01.12.2016	Opisano poniżej
PKO Bank Polski S.A., kredyt w rachunku bieżącym	2 000	0	Wibor 1M + 2,3%	Wibor 1M + 2,3%	31.12.2016	Opisano poniżej
RAZEM	**2 150**	**0**				

Kredyt Toyota Bank Polska S.A

- Aneksem z 23 kwietnia 2015r. do umowy z 6 sierpnia 2013r. ograniczono limit kredytu do 150 tys. zł. Ustalony termin spłaty 1 grudnia 2016r.

PKO BP SA

- 31 grudnia 2015r. Spółka dominująca podpisała aneks do umowy kredytu z PKO BP SA z 23 grudnia 2014r. Termin spłaty 31 grudnia 2016r. Oprocentowanie Wibor 1M + 2,3%.

Zabezpieczenie kredytu w Toyota Bank Polska S.A.

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

Zabezpieczenie kredytu w PKO Bank Polski S.A.

- weksel in blanco wraz z deklaracja wekslową,
- hipoteka umowna łączna do wysokości 3 mln zł na prawie własności do lokalu biurowego i udziale w wieczystym użytkowaniu gruntu, położonego przy ul. Serockiej 3 lok. B2 w Warszawie, a także 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 dominującą na rzecz PKO BP S.A. do pobierania środków z rachunków bankowych w PKO BP SA oraz ING Bank Śląski S.A. w Warszawie.

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

Nota 32. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE.

Wyszczególnienie	31.12.2016	31.12.2015
Zobowiązania leasingowe	0	16
Obligacje	55 686	32 232
Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Instrumenty zabezpieczające wartość godziwą		
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne		
Inne		
Razem zobowiązania finansowe	**55 686**	**32 248**
- długoterminowe	46 064	20 026
- krótkoterminowe	9 622	12 222

Emisja i wykup dłużnych papierów wartościowych w 2016r.

Stan obligacji wyemitowanych w Grupie na początek roku.

Typ transakcji	Data przydziału	Data wykupu wg warunków emisji	Wartość nominalna	Oprocentowanie nominalne	Oprocentowanie efektywne
Obligacje serii C1	10.09.2012	10.09.2016	4 500	9,40%	9,91%
Obligacje serii L1	01.07.2013	01.07.2018	3 500	7,50%	8,17%
Obligacje serii M1	25.07.2013	26.01.2016	3 727	Wibor 3m + 6,25%	9,39%
Obligacje serii O1	08.08.2013	26.01.2016	1 600	Wibor 3m + 6,25%	10,55%
Obligacje serii S1	08.11.2013	08.11.2016	754	Wibor 3m + 6,25%	9,37%
Obligacje serii W1	09.11.2015	06.05.2020	18 000	7,00%	7,44%
Łącznie			**32 081**		

Emisja dłużnych papierów wartościowych w 2016r.

Nr serii	Data przydziału	Ilość obligacji	Wartość 1 obligacji (w tys. zł)	Wartość emisji (w tys. zł)	Oprocentowanie	Termin wykupu	Rodzaj zabezpieczenia
Dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jednostkę dominującą							
Obligacje serii X1	26.02.2016	6 000	1	6 000	Wibor 3m+3,4%	30.09.2017	zabezpieczone
Obligacje serii Y1	14.09.2016	25 000	1	25 000	Wibor 3m+3,8%	14.09.2018 – 14.09.2021*	zabezpieczone
Wartość emisji obligacji				**31 000**			

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

Zabezpieczenia na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM Vindexus NSFIZ oraz Future NSFIZ zostały szczegółowo opisane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym w nocie 15.

Umorzenie obligacji przez jednostki Grupy w 2016r.

Nr serii	Data wykupu	Ilość obligacji	Wartość 1 obligacji (w tys. zł)	Wartość umorzona (w tys. zł)
Umorzenie dłużnych papierów wartościowych				
Obligacje serii M1	26.01.2016	3 727	1	3 727
Obligacje serii O1	26.01.2016	1 600	1	1 600
Obligacje serii L1	07.06.2016	150	10	1 500
Obligacje serii S1	08.11.2016	754	1	754
Obligacje serii C1	04.11.2016	180	10	1 800
ŁĄCZNIE				**9 381**

Stan wyemitowanych obligacji w wartości nominalnej na 31.12.2016r.

Wyszczególnienie	Data przydziału	Data wykupu	Wartość nominalna	Oprocentowanie nominalne na 31.12.2016	Oprocentowanie nominalne na dzień opublikowania raportu	Oprocentowanie efektywne
Obligacje jednostki dominującej - GPM Vindexus SA						
Obligacje serii C1	10.09.2012	10.09.2017	2 700	7,00%	7,00%	7,23%
Obligacje serii L1	01.07.2013	01.07.2018	2 000	7,50%	7,50%	8,17%
Obligacje serii W1	09.11.2015	06.05.2020	18 000	7,00%	7,00%	7,44%
Obligacje serii X1	26.02.2016	30.07.2019	6 000	Wibor 3m+3,4%	Wibor 3m+3,4%	5,48%
Obligacje serii Y1	14.09.2016	14.09.2018-14.09.2021	25 000	Wibor 3m+3,8%	Wibor 3m+3,8%	5,79%
Obligacje jednostki zależnej – Adimo Egze S.A.						
Obligacje serii K	28.11.2014	15.01.2017	750	7,40%	7,40%	7,40%
Obligacje serii L	29.01.2015	15.01.2017	250	9,00%	9,00%	9,00%
Obligacje serii M	21.03.2015	15.01.2017	200	7,75%	7,75%	7,75%
Obligacje serii O	21.09.2015	15.01.2017	400	7,40%	7,40%	7,40%
Obligacje serii T	04.03.2015	04.03.2017	200	7,40%	7,40%	7,40%
Łącznie			**55 500**			

Stan zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych na dzień 31.12.2016r. w wartości bilansowej.

Wyszczególnienie	Podmiot	31.12.2016	31.12.2015
Obligacje serii C1	Jednostka dominująca	2 708	4 517
Obligacje serii L1	Jednostka dominująca	2 022	3 550
Obligacje serii M1	Jednostka dominująca		3 777
Obligacje serii O1	Jednostka dominująca		1 620
Obligacje serii S1	Jednostka dominująca		756
Obligacje serii W1	Jednostka dominująca	18 056	18 012
Obligacje serii X1	Jednostka dominująca	5 999	
Obligacje serii Y1	Jednostka dominująca	24 962	
Obligacje serii K	Adimo Egze S.A.	797	
Obligacje serii L	Adimo Egze S.A.	265	
Obligacje serii M	Adimo Egze S.A.	227	
Obligacje serii O	Adimo Egze S.A.	438	
Obligacje serii T	Adimo Egze S.A.	212	
Razem obligacje*		**55 686**	**32 232**
- długoterminowe		46 064	20 026
- krótkoterminowe		9 622	12 206

*Powyższa kwota obejmuje wartość obligacji wycenionych wg zamortyzowanego kosztu.

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

Nota 33. INNE ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE.

Na koniec 2016r. jednostki Grupy nie odnotowały innych zobowiązań długoterminowych niż wskazane w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

Nota 34. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE.

Zobowiązania handlowe	31.12.2016	31.12.2015
Zobowiązania handlowe, w tym:	**1 485**	**2 063**
Wobec jednostek powiązanych	838	1 842
Wobec jednostek pozostałych	647	221

Zobowiązania handlowe struktura przeterminowania	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne				
			< 60 dni	61 - 90 dni	91 - 180 dni	181 - 360 dni	>360 dni
31.12.2016	**1 485**	**1 485**					
Wobec jednostek powiązanych	838	838					
Wobec jednostek pozostałych	647	647					
31.12.2015	**2 063**	**2 063**					
Wobec jednostek powiązanych	1 842	1 842					
Wobec jednostek pozostałych	221	221					

Zobowiązania handlowe - struktura walutowa	31.12.2016		31.12.2015	
	w walucie	po przeliczeniu na PLN	w walucie	po przeliczeniu na PLN
PLN		1 485		2 063
Inne waluty				
Razem	**X**	**1 485**	**X**	**2 063**

Nota 35. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA.

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	31.12.2016	31.12.2015
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych, w tym:	**258**	**206**
Podatek od towarów i usług	3	
Podatek od czynności cywilnoprawnych	36	
Podatek dochodowy od osób fizycznych	84	93
Składki na ubezpieczenie społeczne i zdrowotne	128	108
Państwowy Fundusz Rehabilitacji Niepełnosprawnych	3	5
Pozostałe opłaty	4	
Pozostałe zobowiązania, w tym:	**403**	**305**
Zobowiązania wobec pracowników	3	12
Niezrealizowane płatności na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	160	132
Premie za grudzień roku sprawozdawczego wypłacane w roku następnym	194	161
Zobowiązanie z tytułu objęcia akcji	45	
Pozostałe zobowiązania	1	
Razem inne zobowiązania	**661**	**511**

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe struktura przeterminowania	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne				
			< 60 dni	61 - 90 dni	91 - 180 dni	181 - 360 dni	>360 dni
31.12.2016	**661**	**661**					
Wobec jednostek powiązanych							
Wobec jednostek pozostałych	661	661					
31.12.2015	**511**	**511**					
Wobec jednostek powiązanych	**10**	10					
Wobec jednostek pozostałych	501	501					

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe - struktura walutowa	31.12.2016		31.12.2015	
	w walucie	po przeliczeniu na PLN	w walucie	po przeliczeniu na PLN
PLN		661		511
Inne waluty				
Razem	**X**	**661**	**X**	**511**

Nota 36. MAJĄTEK SOCJALNY ORAZ ZOBOWIĄZANIA ZFŚS.

Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych jest tworzony w Grupie przez Spółkę dominującą i przeznaczony na finansowanie działalności socjalnej na rzecz pracowników zatrudnionych w Spółce. Fundusz zasilany jest z odpisu podstawowego oraz wpłat z podziału zysku netto. Szerszą informację na temat funduszu podano nocie 33 sprawozdania jednostkowego Spółki dominującej.

Nota 37. ZOBOWIĄZANIA INWESTYCYJNE.

Zobowiązania inwestycyjne - nie wystąpiły na 31.12.2016r.

Nota 38. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE.

1. Zobowiązania podjęte przez Spółkę dominującą na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

Na mocy aktu notarialnego z 1 września 2014r. Rep.2306/2014 Spółka podpisała z Fiz – Bud Sp. z o.o. warunkową umowę przedwstępną oraz oświadczenie o ustanowieniu hipoteki na zakup lokalu biurowego o powierzchni 300 m2 i cenie zakupu 3 000 tys. zł netto. Lokal ten będzie usytuowany w budynku posadowionym na gruncie - działka nr 176 obręb 30412, księga wieczysta WA6M/00228591/2, w Warszawie przy ul. Grochowskiej nr 152.

Zgodnie z porozumieniem z 26 października 2015 r. termin oddania inwestycji do użytkowania ustalono do 30 czerwca 2017r. W przypadku niezakończenia prac przez inwestora w umownym terminie Spółka ma prawo odstąpić od umowy. Zgodnie z zapisami umowy Spółka została zobowiązana do zapłaty następujących kwot na poczet ceny sprzedaży:
- 1 200 tys. zł płatność przed podpisaniem aktu,
- 800 tys. zł do 10 października 2014r.,
- 1 000 tys. zł do 30 czerwca 2015r.,
- pozostała kwota ceny sprzedaży w terminie nie później niż do dnia zawarcia umowy przyrzeczonej.

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

2. Inne zobowiązania warunkowe.

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

Nota 39. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO.

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

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

Umowy leasingu finansowego na dzień 31.12.2016 r.

Na dzień 31.12.2016r. oraz dzień publikacji raportu jednostki Grupy nie były stronami umów leasingu.

Umowy leasingu finansowego na dzień 31.12.2015r.

Finansujący	Numer umowy	Wartość początkowa	Wartość początkowa (waluta)	Oznaczenie waluty	Termin zakończenia umowy	Wartość zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego	Warunki przedłużenia umowy lub możliwość zakupu
Raiffeisen-Leasing Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Prostej 51	13/006347(UL)	125	PLN	PLN	06.04.2016	16	Po zakończeniu umowy leasingobiorcy przysługuje prawo do nabycia przedmiotu leasingu za kwotę 1250 zł

06 maja 2013r. Spółka zawarła umowę leasingu z Raiffeisen-Leasing Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ul. Prostej 51.
Przedmiotem leasingu jest samochód osobowy Volvo / S80 / rok produkcji 2012. Umowa została zawarta na okres 36 miesięcy, licząc od daty przekazania pojazdu potwierdzonej protokołem zdawczo odbiorczym. Ostatni czynsz zostanie zapłacony do 15.04.2016 roku. Wartość ofertowa brutto - 125 000,00 zł. Czynsz inicjalny brutto 12 500 zł. Czynsz miesięczny 2 999,50 zł netto. Wartość końcowa przedmiotu leasingu 1 250 zł brutto.

Po zakończeniu umowy leasingu Spółka dominująca skorzystała z prawa nabycia przedmiotu leasingu.

Nota 40. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE PRZYCHODÓW.

W pierwszym półroczu 2012 roku Spółka dominująca wystąpiła do Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości z prośbą o udzielenie dofinansowania na realizację projektu „Integracja procesów biznesowych zarządzania wierzytelnościami oraz systemów informatycznych GPM Vindexus S.A. i jego Partnerów".
Dofinansowanie zostało przyznane w ramach projektu „Program Operacyjny Innowacyjna Gospodarka, 2007-2013", w kwocie 80 tys. zł.
Rozliczenie otrzymanej dotacji w pozostałe przychody operacyjne zostało rozłożone współmiernie do okresu amortyzacji oprogramowania, którego dotyczy dotacja, czyli na okres 5 lat.

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

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

Nota 41. REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE

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

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

Główne założenia przyjęte przez aktuariusza na dzień bilansowy do wyliczenia kwoty zobowiązania

Wyszczególnienie	31.12.2016	31.12.2015
Stopa dyskontowa (%)	3,50%	3,00%
Przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń	5%	5%

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

Zmiana stanu rezerw	Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	Rezerwy na nagrody jubileuszowe	Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	Rezerwy na pozostałe świadczenia pracownicze	Łącznie
Stan na 01.01.2016	**49**	**282**	**116**	**4**	**451**
Utworzenie rezerwy	14	86	141	13	254
Koszty wypłaconych świadczeń		(22)		(13)	(35)
Rozwiązanie rezerwy		(3)	(84)		(87)
Stan na 31.12.2016, w tym:	**63**	**343**	**173**	**4**	**583**
- długoterminowe	48	275			323
- krótkoterminowe	15	68	173	4	260
Stan na 01.01.2015	**48**	**271**	**102**	**5**	**426**
Utworzenie rezerwy	3	71	101	14	189
Koszty wypłaconych świadczeń		(31)	(87)	(14)	(132)
Rozwiązanie rezerwy	(2)	(29)		1	(32)
Stan na 31.12.2015, w tym:	**49**	**282**	**116**	**4**	**451**
- długoterminowe	49	253			302
- krótkoterminowe		29	116	4	149

Nota 42. POZOSTAŁE REZERWY.

Wyszczególnienie	31.12.2016	31.12.2015
Rezerwa restrukturyzacyjna		
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	73	55
Razem, w tym:	**73**	**55**
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	73	55

Zmiana stanu rezerw	Rezerwa restrukturyzacyjna	Pozostałe rezerwy	Ogółem
Stan na 01.01.2016r.		**55**	**55**
Utworzone w ciągu roku obrotowego		75	74
Wykorzystane		(57)	(57)
Rozwiązane			
Stan na 31.12.2016r. w tym:		**73**	**73**
- długoterminowe			
- krótkoterminowe			
Stan na 01.01.2015r.		**53**	**53**
Utworzone w ciągu roku obrotowego		55	55
Wykorzystane		(53)	(53)
Rozwiązane			
Stan na 31.12.2015r., w tym:		**55**	**55**
- długoterminowe			
- krótkoterminowe		55	55

Rezerwy wskazane w tabeli wyżej jako pozostałe obejmują koszty badania sprawozdania finansowego skonsolidowanego i jednostkowych za 2016r. Innych rezerw niż wymienione nie utworzono na 31.12.2016r.

Nota 43. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM.

Grupa Kapitałowa GPM Vindexus prowadzi działalność operacyjną polegającą na odzyskiwaniu należności w wyniku windykacji wierzytelności nabytych przez Spółkę i jej jednostki podporządkowane. Ryzyko finansowe jest wpisane w działalność operacyjną Grupy. Związane jest z posiadaniem instrumentów finansowych, które w strukturze aktywów stanowiły na koniec roku sprawozdawczego 2016 ok. 98,37% sumy ogółem. Istnieje znaczna zależność między ponoszonym ryzykiem a poziomem możliwego do osiągnięcia dochodu lub zwiększenia wartości ekonomicznej firmy.

Intencją zarządzania ryzykiem finansowym przez Spółkę nie jest całkowita eliminacja zagrożeń wynikających ze zmian czynników ryzyka, ale ich ograniczenie do bezpiecznych poziomów akceptowalnych przez Zarząd.

AKTYWA	31.12.2016	31.12.2015
A. Aktywa trwałe niefinansowe (w tym aktywa na odroczony podatek)	**3 210**	**1 868**
B. Instrumenty finansowe, w tym:	**195 801**	**160 025**
Akcje / udziały w spółkach nie notowanych na giełdzie	663	223
Akcje i udziały jednostek stowarzyszonych	718	
Należności handlowe i pozostałe	4 806	3 937
Nabyte wierzytelności	178 864	144 695
Pozostałe aktywa finansowe / Obligacje	0	1 791
Pozostałe aktywa finansowe / Pożyczki	2 668	
Środki pieniężne	8 082	9 379
Instrumenty pochodne		
Instrumenty zabezpieczające		
C. Pozostałe aktywa (w tym rozliczenia międzyokresowe)	**29**	**43**
Suma aktywów	**199 040**	**161 936**

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

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

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

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

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

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

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

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

***Zasady zarządzania ryzykiem finansowym*:**

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

Struktura kapitałów.

Na decyzje kształtujące strukturę kapitałową ma wpływ ocena posiadanych zasobów finansowych pod kątem ich płynności. Najistotniejszą część aktywów stanowią instrumenty generujące przychody Grupy. Są to objęte obligacje, portfele wierzytelności, instrumenty kapitałowe. Pakiety wierzytelności obejmują sprawy trudne, których odzyskanie jest

prognozowane na minimalny okres 10 lat. Z uwagi na powyższe należałoby tak kształtować strukturę kapitałową, by opierała się ona w przeważającej części o kapitały własne jako najbezpieczniejszą formę finansowania działalności lub długoterminowe kapitały obce. Udział kapitałów własnych w strukturze finansowania wyniósł 69,75% i był ponad 2 razy wyższy od udziału zobowiązań.

Struktura finansowania	31.12.2016		31.12.2015	
Kapitały własne	**138 827**	**69,75%**	**126 209**	**77,94%**
Zobowiązania wymagalne, w tym:	**59 578**	**29,93%**	**35 032**	**21,63%**
Kredyt o terminie spłaty powyżej jednego roku			0	0
Kredyt o terminie spłaty do jednego roku	1 452	0,73%	0	0
Zobowiązania finansowe o terminie spłaty powyżej jednego roku	46 064	23,14%	20 026	12,37%
Zobowiązania finansowe o terminie spłaty poniżej jednego roku	9 622	4,83%	12 222	7,55%
Zobowiązania krótkoterminowe z wyłączeniem rezerw na świadczenia pracownicze i rozliczeń międzyokresowych	2 440	1,23%	2 784	1,71%
Suma pozostałych składników pasywów, w tym:	**635**	**0,32%**	**695**	**0,43%**
Rezerwa na odroczony podatek	47	0,02%	223	0,14%
Pozostałe składniki pasywów	588	0,30%	472	0,29%
Pasywa ogółem	**199 040**	**100%**	**161 936**	**100%**
- w tym zobowiązania długoterminowe wymagalne	46 064	23,14%	20 026	12,37%
- w tym zobowiązania krótkoterminowe wymagalne	13 514	6,79%	15 006	9,26%

Istotnym elementem kontroli stopnia ryzyka finansowego są stosowane zasady rachunkowości, a przede wszystkim zasada kasowego ujęcia przychodu z windykacji wierzytelności oraz zasad wyceny pakietów w wartości godziwej. Na podstawie danych historycznych prognozowane są modele strumieni pieniężnych przy zastosowaniu metody estymacji. Weryfikowane kwartalnie, pozwalają określić wielkość wpływów w okresie, a przez to zapotrzebowanie na kapitał zewnętrzny.
Grupa posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania handlowe, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności. Stanowią one jednak nieznaczną część aktywów czy zobowiązań krótkoterminowych. I tak należności handlowe i pozostałe na 31.12.2016r. w strukturze aktywów obrotowych stanowią 2,51%. Grupa nie korzysta z kredytu kupieckiego. Zobowiązania handlowe na 31.12.2016r. w kwocie 1 485 tys. zł stanowiły 10,99% w strukturze krótkoterminowych zobowiązań wymagalnych.
W celu finansowania swojej działalności Grupa korzysta z następujących instrumentów:

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

W 2016r. stan zobowiązań zwiększył się w stosunku do roku ubiegłego o 70% z uwagi na nowe inwestycje w portfele wierzytelności. W strukturze finansowania działalności nadal przeważa długoterminowy kapitał pożyczony.
Grupa 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 Grupy.

Ekspozycja na ryzyko kredytowe.

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

	31.12.2016	31.12.2015
Łączne środki pieniężne posiadane przez jednostki Grupy Kapitałowej	8 082	9 379
Dostępne, niewykorzystane środki pieniężne w ramach kredytu bieżącego	698	2 150
Razem	**8 780**	**11 529**

Pakiety wierzytelności

Ograniczenie ryzyka odbywa się już na etapie analizy portfela, a następnie podjęcia decyzji co do jego zakupu. Istotną rolę odgrywa systematyczny monitoring windykowanych spłat oraz ocena pakietu pod względem poniesionych nakładów, stanu i rozkładu wpłat, komunikacji z dłużnikiem, podjętych działań w zakresie windykacji polubownej, stanu spraw w windykacji sądowej i komorniczej.
Innym sposobem zapobiegania stratom w wyniku ryzyka kredytowego jest dywersyfikacja portfeli wierzytelności zależnie od wierzyciela pierwotnego oraz wzrost liczby spraw.
W ocenie Grupy na podstawie informacji historycznych minimalna kwota, którą odzyskuje Grupa z poszczególnych pakietów pokrywa poniesione nakłady na zakup i windykację pakietu.

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

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

Stan na 31.12.2015r.	Portfele bankowe	Portfele telefonii	Portfele z pozostałej działalności gospodarczej	Łącznie
Wartość godziwa	101 181	32 450	11 064	144 695
Stan nierozliczonych nakładów na zakup wierzytelności i koszty dochodzenia roszczeń	60 793	23 380	5 841	90 014
Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe	60 793	23 380	5 841	90 014
% wartości godziwej portfela	60%	72%	53%	62%

Pozostałe aktywa finansowe - pożyczki.

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

Pozostałe aktywa finansowe - obligacje objęte.

Grupa na dzień 31.12.2016r. nie posiada objętych obligacji. Nie występuje ekspozycja na ryzyko kredytowe.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe.

W strukturze należności netto udział należności od jednostek powiązanych osobowo wynosi 66,02%. W okresach ubiegłych na należności od jednostek pozostałych utworzono z uwagi na niewystąpienie płatności w terminach umownych odpis aktualizujący w wysokości 226 tys. zł. Na dzień bilansowy 31.12.2016r. stan odpisu zmniejszył się do 102 tys. zł i stanowi 2,08% sumy należności brutto.

Wyszczególnienie	31.12.2016	udział w %	31.12.2015	udział w %
Należności handlowe i pozostałe	**4 806**	**100%**	**3 937**	**100%**
- od jednostek powiązanych	3 176	66,08%	3 144	80%
- od pozostałych jednostek	1 630	33,92%	793	20%
Odpisy aktualizujące (wartość dodatnia)	102		226	
Należności od jednostek powiązanych brutto	3 176	64,71%	3 144	76%
Należności od jednostek pozostałych brutto	1 732	35,29%	1 019	24%
Należności handlowe i pozostałe brutto	**4 908**	**100%**	**4 163**	**100%**
Odpis aktualizujący/ należności handlowe i pozostałe brutto	102		5,43%	

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

Ryzyko stopy procentowej.

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

Grupa na dzień bilansowy nie posiadała aktywów finansowych z tytułu objęcia obligacji. Nie istnieje ryzyko zmiany stopy procentowej tej grupy aktywów finansowych.
Pożyczka, której udzieliła Spółka jednostce stowarzyszonej Fiz-Bud Sp. z o.o. jest oprocentowana według stałej stopy.

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

Grupa finansuje się kapitałem zewnętrznym o oprocentowaniu stałym i zmiennym.
Do zobowiązań o oprocentowaniu zmiennym zalicza się kredyty bankowe, która na dzień 31.12.2016r. wyniosły 1 452 tys. zł. (niewykorzystane limity 698 tys. zł) oraz obligacje o łącznej wartości nominalnej 31 mln zł. Udział obligacji o zmiennym oprocentowaniu w strukturze zobowiązań finansowych ogółem wynosi 55,86%.
Do zobowiązań o oprocentowaniu stałym należą obligacje oprocentowane wg stóp, których wielkości wahają się w przedziale od 7% do 9%, zależnie od serii emisji i stanowią 44,14% w strukturze obligacji.

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 w 2016r. Potencjalny zmiana stopy procentowej o „+/-" 100 pb w 2016r. spowodowałby zmianę kosztów finansowych o -315 tys. zł /+ 315 tys. zł, co stanowi ok. 1,53 % zysku operacyjnego.

Analiza wrażliwości 31.12.2016r.

Skutki zmiany stopy procentowej o „+/-100 pb"							
Stan zobowiązań wrażliwych na zmianę stopy % 31.12.2016	Średni stan długu w ciągu roku	Stopa procentowa	Odsetki ujęte w wyniku finansowym roku 2016	Odsetki - wartość po zmianie stopy+/- 100 pb	Zmiana zysku z działalności operacyjnej	Zysk na działalności operacyjnej	Zmiana do zysku operacyjnego w %
Limit kredytowy PKO	482	2,79%	13	18	-/+5	20 599	-/+0,02%
Obligacje serii M1	1 750	1,40%	24	42	-/+18	20 599	-/+0,09%
Obligacje serii O1	800	1,49%	12	20	-/+8	20 599	-/+0,04%
Obligacje serii S1	720	8,08%	58	65	-/+7	20 599	-/+0,04%
Obligacje serii X1	5 727	3,99%	228	286	-/+58	20 599	-/+0,28%
Obligacje serii Y1	21 875	1,39%	305	524	-/+219	20 599	-/+1,06%
Łącznie	**31 354**		**640**	**955**	**-/+315**		**-/+ 1,53%**

Analiza wrażliwości 31.12.2015r.

Skutki zmiany stopy procentowej o „+/-100 pb"							
Stan zobowiązań wrażliwych na zmianę stopy % 31.12.2015	Średni stan długu w ciągu roku	Stopa procentowa	Odsetki ujęte w wyniku finansowym roku 2015	Odsetki - wartość po zmianie stopy+ 100 pb	Zmiana zysku z działalności operacyjnej	Zysk na działalności operacyjnej	Zmiana do zysku operacyjnego w %
Limit kredytowy PKO	31	6,45%	2	2	0	20 114	0,00%
Obligacje serii K1	3 570	9,05%	323	359	-/+36	20 114	-/+0,18%
Obligacje serii M1	4 308	8,94%	385	428	-/+43	20 114	-/+0,21%
Obligacje serii O1	2 813	10,40%	293	321	-/+28	20 114	-/+0,14%
Obligacje serii S1	8 767	10,28%	901	989	-/+88	20 114	-/+0,44%
Łącznie	**19 489**	**xxx**	**1 904**	**2 099**	**-/+195**	**xxx**	**-/+0,97%**

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

Wartość godziwa pakietu wierzytelności jest sumą strumieni pieniężnych z tego portfela ustaloną metodą estymacji, doprowadzoną do wartości bieżącej przy zastosowaniu średniej rentowności obligacji skarbowych jako stopy dyskontowej. Zmiana stopy dyskontowej o+/- 100pb może zmniejszyć lub zwiększyć wartość pakietów o (1,90%)/2,01%. Wpływ ryzyka zmiany stopy procentowej, oszacowany na 31.12.2016r. miał wpływ na sumę aktywów w zbliżonych wartościach.

31.12.2016r.

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

31.12.2015r.

Pakiety wierzytelności	Wartość godziwa	Wartość godziwa po zmianie	Zmiana wartości godziwej	Zmiana/WG w %	Suma aktywów	Zmiana/sumy aktywów
Zmiana stopy % +100pb	144 695	140 224	(4 471)	(3,09%)	161 936	(2,76%)
Zmiana stopy % -100pb	144 695	147 537	2 842	1,96%	161 936	1,75%

Ryzyko walutowe.

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

Ryzyko ceny pakietów.

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

Ryzyko związane z płynnością.

W roku sprawozdawczym Spółka dominująca w terminie regulowała zobowiązania zarówno finansowe, publicznoprawne jak i pozostałe. Rok sprawozdawczy został zamknięty przy stanie środków pieniężnych w wysokości 8 082 tys. zł.
Grupa monitoruje ryzyko braku środków przy pomocy okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/zapadalności zarówno zobowiązań jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowanie przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej.
Celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe krótkoterminowe, obligacje krótko - i długoterminowe, umowy leasingu finansowego.

Tabela niżej przedstawia zobowiązania Grupy na dzień 31 grudnia 2016r. wg daty zapadalności na podstawie umownych niezdyskontowanych płatności.

31.12.2016r.	do 3 miesięcy	od 3 do 12 miesięcy	od 1 do 5 lat	powyżej 5 lat	ogółem
Oprocentowane kredyty i pożyczki		1 452			1 452
Dłużne papiery wartościowe	3 961	5 661	46 064		55 686
Pozostałe zobowiązania finansowe - leasing					
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 485				1 485
Zobowiązanie z tytułu bieżącego podatku dochodowego	221				221
Pozostałe zobowiązania	734				734
Ogółem	**6 401**	**7 113**	**46 064**		**59 578**

Nota 44. INFORMACJA O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH.

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

a) Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.
b) Inwestycje utrzymywane do terminu.
c) Pożyczki i należności.
d) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.
e) Pozostałe zobowiązania, w tym zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie.

2. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych.

Tabela niżej przedstawia porównanie wartości bilansowych i wartości godziwych wszystkich instrumentów finansowych Spółki, w podziale na poszczególne kategorie aktywów i zobowiązań.

Instrumenty i zobowiązania finansowe	31.12.2016		31.12.2015	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:				
- pochodne instrumenty finansowe				
Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności				
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w tym:	**188 327**	**188 327**	**154 297**	**154 297**
- udziały	663	663	223	223
- akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	718	718		
- nabyte wierzytelności	178 864	178 864	144 695	144 695
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 082	8 082	9 379	9 379
Pożyczki i należności własne, w tym:	**7 474**	**7 474**	**5 222**	**5 223**
- udzielone pożyczki	2 668	2 668		
- obligacje			1 791	1 792
- należności z tytułu dostaw i usług	1 881	1 881	1 083	1 083
- należności pozostałe	2 925	2 925	2 348	2 348
Zobowiązania finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:				
- pochodne instrumenty finansowe				
Pozostałe zobowiązania, w tym:	**59 026**	**59 200**	**34 484**	**34 683**
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji	55 686	55 860	32 232	32 431
- zobowiązania z tytuł zaciągniętych kredytów	1 452	1 452		
- zobowiązania handlowe	1 485	1 485	2 063	2 063
- pozostałe	403	403	173	173
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0	0	16	16

3. Stopy procentowe wykorzystywane do szacowania wartości godziwej.

Instrumenty	31.12.2016	31.12.2015
Objęte obligacje	Nie dotyczy	7,21%-10,31%
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	5,43%-8,03%	6,69%-9,47%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	Nie dotyczy	9,88%

4. Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej.

Instrumenty wyceniane w wartości godziwej	31.12.2016	31.12.2015
Nabyte wierzytelności	3	3

W wycenie instrumentów finansowych można zastosować modele, zależne od danych wejściowych:
poziom 1 - ceny notowane na aktywnych rynkach dla identycznych aktywów lub zobowiązań - brak zastosowania w Grupie.
poziom 2 - dane wejściowe inne niż ceny notowane użyte w poziomie pierwszym, które są obserwowalne dla składnika aktywów lub zobowiązań w sposób bezpośredni lub pośrednio - brak zastosowania w Grupie.
Poziom 3 - dane wejściowe do wyceny składnika, które nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych.
Zastosowano w Grupie model wyceny do pomiaru wartości godziwej instrumentów finansowych na 3 poziomie hierarchii z uwagi na fakt, że dane wejściowe do wyceny składnika nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych. Dotyczy to też ustalenia wartości godziwej aktywów dostępnych do sprzedaży, w tym pakietów wierzytelności.

Instrument finansowy	Wartość godziwa 31.12.2016	Zmiana wartości godziwej łącznie	Pozostałe zmiany	Zmiana/ dochody całkowite	Wartość przeszacowania netto 01.01.2016	metoda wyceny
Pakiety wierzytelności	178 864	34 169	35 379	(1 210)	144 695	poziom 3
Łącznie	**178 864**	**34 169**	**35 379**	**(1 210)**	**144 695**	

Instrument finansowy	Wartość godziwa 31.12.2015	Zmiana wartości godziwej łącznie	Pozostałe zmiany	Zmiana/ dochody całkowite	Wartość przeszacowania netto 01.01.2015	metoda wyceny
Pakiety wierzytelności	144 695	7 258	8 446	(1 188)	137 437	poziom 3
Łącznie	**144 695**	**7 258**	**8 446**	**(1 188)**	**137 437**	

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

Stosowane techniki wyceny pakietów wierzytelności do wartości godziwej:

1. Zastosowano w Grupie model wyceny do pomiaru wartości godziwej instrumentów finansowych na 3 poziomie hierarchii z uwagi na fakt, że dane wejściowe do wyceny składnika nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych.

2. Wycena do wartości godziwej jest przeprowadzana zbiorczo dla poszczególnych pakietów, gdyż cena zakupu definiowana jest dla całych pakietów, a nie poszczególnych jednostkowych wierzytelności.

3. Grupa ustala wartość godziwą pakietów przy zastosowaniu techniki oczekiwanej wartości bieżącej. Na podstawie historycznych danych poszczególnych pakietów należących do różnych kategorii (określonych na podstawie kryterium zbywcy wierzytelności) ustala się ważoną prawdopodobieństwem średnią oczekiwanych przepływów pieniężnych zarówno po stronie wpływów jak i wydatków z uwzględnieniem elementów ryzyka kredytowego, które może spowodować odmienną ściągalność oraz jej rozkład w czasie w stosunku do założeń. Okres przyszłych strumieni ustala się na 10 lat. Prognoza przyszłych strumieni jest oceniana pod względem prawdopodobieństwa ich wystąpienia

w odstępach półrocznych. Korekta szacunków uwzględnia średnią stopę ryzyka niesystematycznego dla Grupy oraz szacowaną indywidualnie dla każdego pakietu w okresach reprezentatywnych.

4. Szacunki przepływów pieniężnych zawierają pewne co do wystąpienia kwoty, które są dyskontowane według średniej rentowności instrumentów dłużnych Skarbu Państwa. Stopa dyskontowa jest ustalana w oparciu o średnią rentowność bonów i obligacji Skarbu Państwa o terminach wykupu odpowiadających poszczególnym okresom prognozy. Tak ustalona stopa odzwierciedla wartość pieniądza w czasie.

5. W rachunku strumieni pieniężnych nie jest uwzględniane opodatkowanie. Z uwagi na to stopa dyskontowa oparta jest na formule „ przed opodatkowaniem".

Nabyte pakiety wierzytelności dzielą się na następujące najważniejsze kategorie:

Kategoria wierzytelności	31.12.2016 Wartość godziwa	31.12.2015 Wartość godziwa
pakiety bankowe	139 821	101 181
telefonia	27 492	32 450
pozostałe	11 551	11 064
RAZEM	**178 864**	**144 695**

5a. Dane wejściowe wykorzystywane dla ustalenia wartości godziwej.

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

Instrumenty wyceniane w wartości godziwej	31.12.2016	31.12.2015
Wartość odzyskiwalna	190 190	155 611
Współczynnik dyskontujący	94,04%	92,98%
Wartość godziwa	178 864	144 695
Okres za który oszacowano wpływy	10 lat	10 lat

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

Szacunkowa wartość wpływów z wierzytelności nabytych	31.12.2016	31.12.2015
Do 6 miesięcy	15 495	16 424
Od 6 do 12 miesięcy	15 273	15 286
Od 1 do 2 lat	42 756	25 349
Od 2 do 5 lat	33 726	46 169
Powyżej 5 lat	82 940	52 383
	190 190	**155 611**

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

Rodzaj obligacji SP	31.12.2016	31.12.2015
	Średnia rentowność obligacji SP na rynku wtórnym - stopa dyskontowa przed opodatkowaniem	Średnia rentowność obligacji SP na rynku wtórnym - stopa dyskontowa przed opodatkowaniem
1Y	1,88%	1,96%
2Y	2,32%	2,06%
3Y	2,64%	2,30%
4Y	2,96%	2,52%
5Y	3,28%	2,74%
6Y	3,44%	2,88%
7Y	3,60%	3,01%
8Y	3,78%	3,16%
9Y	3,94%	3,30%
10Y	4,10%	3,43%

Prezentacja wrażliwości wyceny w wartości godziwej
Grupa na koniec każdego kwartału dokonuje aktualizacji, o ile jest to zasadne, następujących parametrów stanowiących podstawę szacowania oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych:
- stopa wolna od ryzyka - wzrost stopy wolnej od ryzyka wpływa na zmniejszenie wartości godziwej,
- okres, za który oszacowano przepływy pieniężne - wydłużenie tego okresu powoduje zmniejszenie wartości godziwej pakietów wierzytelności,
- wartość oczekiwanych, przyszłych przepływów w oparciu o dostępne aktualne informacje oraz aktualnie wykorzystywane narzędzia windykacji - wzrost wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych powoduje wzrost wartości godziwej.
Ekspozycja Grupy na ryzyka kredytowe i stopy procentowej w odniesieniu do pakietów wierzytelności opisane zostały w nocie 43.

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

Kategoria wierzytelności	Wartość odzyskiwalna	Zmiana przepływu o (+5%)	Wpływ zmian na sumę dochodów całkowitych (+5%)	Zmiana przepływu o (-5%)	Wpływ zmian na sumę dochodów całkowitych (-5%)
Bankowe	149 704	7 485	6 919	(7 485)	(6 919)
Telefonia	29 221	1 461	1 252	(1 461)	(1 252)
Pozostałe	11 265	563	497	(563)	(497)
RAZEM	**190 190**	**9 509**	**8 668**	**(9 509)**	**(8 668)**

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

Wyszczególnienie	31.12.2016	31.12.2015
Wartość z przeszacowania wierzytelności w wyniku wyceny bilansowej na początek okresu	31 524	32 712
Skutki zmiany wartości godziwej pakietów wierzytelności na dochody całkowite	(1 210)	(1 188)
Wartość przeszacowania wierzytelności w wyniku wyceny bilansowej na koniec okresu	30 314	31 524

Nota 45. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM.

Głównym celem zarządzania kapitałem Grupy jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Grupy i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.
Grupa zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Grupa może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje. W latach zakończonym dnia 31 grudnia 2016r. i 31 grudnia 2015r. nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

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

Wyszczególnienie	31.12.2016	31.12.2015
Oprocentowane kredyty i pożyczki	1 452	0
Zobowiązania wymagalne	2 440	2 784
Obligacje	55 686	32 232
Zobowiązanie z tytułu leasingu	0	16
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(8 082)	(9 379)
Minus obligacje objęte	0	(1 791)
Minus udzielone pożyczki	(2 668)	
Zadłużenie netto	**48 828**	**23 862**
Zamienne akcje uprzywilejowane		
Kapitał własny	138 827	126 209
Kapitał razem	**138 827**	**126 209**
Kapitał i zadłużenie netto	**187 655**	**150 071**
Wskaźnik dźwigni finansowej	26,02%	15,90%

Nota 46. PROGRAMY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH.

Nie wystąpiły w 2016r. i w 2015r.

Nota 47. INFORMACJE O TRANSKACJACH ZAWARTYCH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.

1. Ujawnienie informacji o osobach i jednostkach powiązanych.

Podmioty o znaczącym wpływie na Grupę na dzień publikacji raportu.

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

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

- Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o. – pan Jan Kuchno 99,61% udziałów;
- Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o. – Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.;
- Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Sp. K. - Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o. 50% udziałów z uwagi na osobę pana Jana Kuchno;
- Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. - pan Piotr Kuchno Członek Zarządu.
- Fiz – Bud Sp. z o.o. – Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o. (jednostka stowarzyszona)
- Przedsiębiorstwo Przemysłowo Handlowe Nida Sp. Z o.o. – Dom Aukcyjny Mebis Sp. Z o.o.
- Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Kuchno – pani Marta Kuchno właściciel.
- ZN Sp. z o.o. – pani Marta Kuchno i pan Piotr Kuchno posiadają łącznie 100% udziałów.
- DEFI Sp. z o.o. – jednostka zależna Adimo Egze S.A. posiada 25,70% udziałów (jednostka stowarzyszona).
- Fiz Sp. z o.o. – do 29 czerwca 2016r. spółka powiązana osobowy z uwagi na Grażynę Jankowską - Kuchno.

2. Wartość transakcji z podmiotami powiązanymi w 2016r. oraz 2015r.

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	01.01.2016 31.12.2016	01.01.2015 31.12.2015	**01.01.2016 31.12.2016**	01.01.2015 31.12.2015	**31.12.2016**	31.12.2015	**31.12.2016**	31.12.2015
Wspólne przedsięwzięcia	Brak	Brak	Brak	Brak	Brak	Brak	Brak	Brak
Jednostki stowarzyszone								
Fino Capital S.A.							45	
Fiz-Bud Sp. z o.o.	47				5 077	2 348		
Defi Sp. z o.o.			2					
Jednostki powiązane osobowo z jednostkami Grupy Kapitałowej								
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Sp.k.			295	473			1	6
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.	2		6	147	162			
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.			61	79			375	200
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	2 649	1 093	3 247	2 190	287	785	627	1 783
Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Kuchno	3		60		3		27	
PPH Nida Sp. Z o.o.			22				301	
ZN Sp. z o.o.			220		315		8	
Fiz Sp. z o.o.			117	118				86
Zarząd Spółki dominującej								
Nie występują								

3. Opis transakcji z jednostkami powiązanymi w 2016r.

FinGo Capital S.A.

Zobowiązanie Spółki dominującej 45 tys. zł z tytułu objęcia akcji.

FIZ–BUD Sp. z o.o.

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

DEFI Sp. z o.o.

Zakup materiałów 2 tys. zł.

Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa.

Obciążenie Spółki dominującej i funduszy sekurytyzacyjnych z tytułu obsługi prawnej 295 tys. zł Zobowiązanie 1 tys. zł.

Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.

Przychody w kwocie 2 tys. zł z tytułu odsetek. Koszty 6 tys. zł z tytułu usług świadczonych na rzecz Spółki dominującej. Należność handlowe jednostek Grupy w kwocie 162 tys. zł.

Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.

Obciążenie Spółki dominującej w kwocie 46 tys. zł z tytułu usługi najmu oraz odsetki z tytułu obligacji serii C1 15 tys. zł. Zobowiązanie 201 tys. zł z tytułu obligacji serii C1. oraz 174 tys. zł z tytułu zobowiązań handlowych.

Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przychody Spółki dominującej z tytułu obsługi sekurytyzowanych wierzytelności Future NSFIZ 2 633 tys. zł oraz 16 tys. zł z tytułu pozostałych usług. Należność 287 tys. zł. Wynagrodzenie funduszy za obsługę 3 247 i zobowiązanie funduszy sekurytyzacyjnych z tego tytułu w kwocie 627 tys. zł.

Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Kuchno.

Przychody 3 tys. zł z tytułu usług i należność 3 tys. zł. Obciążenie jednostek Grupy z tytułu obsługi prawnej 60 tys. zł i zobowiązanie z tego tytułu 27 tys. zł.

- FIZ Sp. z o.o.

W pierwszym półroczu 2016r. obciążenie kosztami wynajmu powierzchni biurowej 117 tys. zł. Zobowiązanie 24 tys. zł.

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

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

- ZN Sp. z o.o.

Zakup akcji za kwotę 210 tys. zł oraz obciążenie Spółki z tytułu usług 10 tys. zł i zobowiązanie z tego tytułu 8 tys. zł. Należność handlowa 315 tys. zł.

4. Jednostka stowarzyszona.

Na dzień 31 grudnia 2016r., Grupa posiadała trzy jednostki stowarzyszone.

- Fiz – Bud Sp. Z o.o. - jednostki Grupy posiadają łącznie 672 udziały Fiz – Bud Sp. z o.o., co stanowi 40,19% kapitału zakładowego spółki, przez co Spółka dominująca jest znaczącym inwestorem.
- Fingo Capital S.A. – Spółka dominująca posiada 45,05% akcji spółki.
- Defi Sp. z o.o. – Adimo Egze S.A posiada 25,70% udziałów spółki.

5. Wspólne przedsięwzięcie, w którym Grupa jest wspólnikiem.

W roku sprawozdawczym 2016 w Spółce dominującej nie wystąpiły wspólne przedsięwzięcia

6. Pożyczki udzielone członkom Zarządu.

Nie udzielano pożyczek członkom Zarządu

7. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.

Nie wystąpiły inne transakcje z członkami Zarządu.

8. Warunki transakcji z jednostkami powiązanymi.

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

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

Świadczenia wypłacane Członkom Zarządu	01.01 -31.12.2016	01.01 -31.12.2015
Wynagrodzenia i narzuty	549	629
Pozostałe		
Razem	**549**	**629**

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

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

		01.01-31.12.2016	01.01-31.12.2015
Wynagrodzenie za zarządzanie funduszami sekurytyzacyjnymi*, w tym:			
GPM Vindexus NSFIZ		200	200
- wynagrodzenie stałe		200	200
- wynagrodzenie zmienne			
Future NSFIZ		3 037	1 990
- wynagrodzenie stałe		240	240
- wynagrodzenie zmienne		2 797	1 750
Alfa NSFIZ		10	
- wynagrodzenie stałe		10	
RAZEM		**3 429**	**2 190**
Wynagrodzenia Członków Zarządu Spółki dominującej			
Jerzy Kulesza	Prezes Zarządu do 29.06.2016	192	364
Grażyna Jankowska- Kuchno	Członek Zarządu do 29.06.2016	143	265
Jan Kuchno	Prezes Zarządu od 29.06.2016	208	
RAZEM		**543**	**629**
Wynagrodzenia pozostałej kadry kierowniczej			
Artur Zdunek	Dyrektor	222	215
Piotr Kuchno	Dyrektor	165	160
Grażyna Jankowska - Kuchno	Dyrektor	132	
Agnieszka Komoszka	Dyrektor	88	
RAZEM		**607**	**375**
Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej			
Jan Kuchno	Przewodniczący Rady Nadzorczej do 29.06.2016	127	241
Piotr Kuchno	Sekretarz Rady Nadzorczej / od 29.06.2016 Przewodniczący Rady Nadzorczej	143	61
Marta Kuchno	Członek Rady Nadzorczej / od 29.06.2016 Sekretarz Rady Nadzorczej	43	21
Wojciech Litwin	Członek Rady Nadzorczej	0	18
Daniel Dębecki	Członek Rady Nadzorczej	10	
Sławomir Trojanowski	Członek Rady Nadzorczej	21	21
Ryszard Jankowski	Członek Rady Nadzorczej	21	21
Lech Fronckiel	Członek Rady Nadzorczej	9	
Andrzej Jankowski	Członek Rady Nadzorczej	11	
Mieczysław Litwin	Członek Rady Nadzorczej	11	21
RAZEM		**396**	**404**
Wynagrodzenia Członków Zarządu Adimo Egze S.A. za drugie półrocze 2016r.			
Artur Zdunek	Prezes Zarządu	6	
RAZEM		**6**	**0**
Wynagrodzenia Członków Rady nadzorczej Adimo Egze S.A. za drugie półrocze 2016r.			
Jacek Konarzewski	Przewodniczący rady Nadzorczej	3	
Henryk Kolera	Członek Rady Nadzorczej	2	
Jerzy Rygielski	Członek Rady Nadzorczej	1	
RAZEM		**6**	**0**

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

Nota 49. ZATRUDNIENIE.

Stan zatrudnienia na koniec okresu sprawozdawczego	01.01-31.12.2016	01.01-31.12.2015
Zarząd	1	2
Administracja	2	2
Dział windykacji	43	37
Dział Rachunkowości	6	4
Pozostali	5	3
RAZEM	**57**	**48**

Rotacja zatrudnienia	01.01-31.12.2016	01.01-31.12.2015
Liczba pracowników przyjętych	10	6
Liczba pracowników zwolnionych	1	7
RAZEM	**9**	**(1)**

Nota 50. UMOWY LEASINGU OPERACYJNEGO.

Na dzień bilansowy jednostki grupy nie są stronami leasingu.

Nota 51. AKTYWOWANE KOSZT FINANSOWEANIA ZEWNĘTRZNEGO.

Nie wystąpiły w 2016r.

Nota 52. SPRAWY SĄDOWE.

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

W bieżącym roku statystyka prowadzonych postępowań sądowych przedstawiała się następująco.

- Grupa skierowała na drogę postępowania sądowego 8 388 spraw na łączną kwotę 107,75 mln zł,
- uzyskano tytuły wykonawcze w 6 669 sprawach na łączną kwotę 38,5 mln zł,
- oddalono powództwa w 74 sprawach na łączna kwotę 537 tys. zł,
- 832 postępowań na łączną kwotę 13,4 mln zł zakończyło się bez uzyskania tytułów wykonawczych z innych przyczyn.

31 grudnia 2016r. ilość nierozpatrzonych przez sąd spraw sądowych wyniosła ponad 1958 spraw, a łączna wartość dochodzonych przez jednostki Grupy roszczeń wynosiła 69 mln zł.

Jednostki Grupy w roku 2016 oraz do dnia raportu nie były stroną postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, postępowania dotyczącego jej zobowiązań, których wartość łącznie lub z osobna przekraczałaby 10% kapitałów własnych Spółki.
Na dzień opublikowania sprawozdania finansowego za rok 2016 było prowadzone postępowanie sądowe wobec Spółki dominującej z powództwa Polskich Kolei Państwowych S.A. o zasądzenie odszkodowania z tytułu bezumownego korzystania z lokalu przy ul. Białostockiej 5 w Warszawie w wysokości 425 736,28 zł.

Nota 53. ROZLICZENIA PODATKOWE.

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

Nota 54. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU.

1. Zdarzenia w obszarze źródeł finansowania działalności operacyjnej Grupy

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

2. Zdarzenia w obszarze działalności inwestycyjnej.

- Postanowieniem sądu z 31 stycznia 2017r. nastąpiło połączenie Giełdy Praw Majątkowych Vindexus SA z Adimo Egze SA. W wyniku przejęcia Adimo Egze S.A. Spółka nabyła 154 000 akcji własnych.
- Postanowieniem sądu z 28 lutego 2017r. wykreślony został zastaw rejestrowy na 7 certyfikatach inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ serii F od nr 29 do nr 35, które stanowiły zabezpieczenie obligacji serii L1.
- Postanowieniem sądu z 14 marca 2017r. wykreślony został zastaw rejestrowy na 21 certyfikatach inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ serii F od nr 1 do nr 21, które stanowiły zabezpieczenie obligacji serii S1.

Nota 55. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKORYGOWANE WSKAŹNIKIEM INFLACJI.

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

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

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

Nota 57. INFORMACJE O KOSZTACH TRANSAKCJI BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.

Wynagrodzenie wypłacone lub należne za rok obrotowy oraz w okresie porównawczym	01.01-31.12.2016	01.01-31.12.2015
- badanie rocznego sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	35	32
- przegląd sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	25	23
- badanie i przegląd sprawozdań jednostek zależnych	54	51
- za pozostałe usługi		0
RAZEM	**114**	**106**

Nota 58. OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.

Szczegółowe informacje o składnikach korekty przepływów pieniężnych w działalności operacyjnej	01.01-31.12.2016	01.01-31.12.2015
Amortyzacja:	**184**	**168**
Amortyzacja wartości niematerialnych	40	49
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	144	119
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy), w tym:	**2 636**	**3 727**
Odsetki od obligacji (przychód finansowy)	15	(479)
Odsetki od obligacji zapłacone (koszt finansowy)	2 624	4 132
Odsetki od kredytów (koszt finansowy)	45	71
Wycena aktywów finansowych	(43)	
Odsetki od leasingu (koszt finansowy)	0	3
Udział w zyskach osób prawnych	(5)	
Odsetki pozostałe (koszt finansowy)		
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej, w tym:	**(151)**	**23**
Utworzenie odpisów aktualizujących na aktywa finansowe		23
Likwidacja środków trwałych		
Utrata wartości firmy	(146)	
Pozostałe	(5)	
Zmiana stanu rezerw, w tym:	**150**	**27**
Zmiana stanu rezerw na zobowiązania z tytułu działalności operacyjnej	18	2
Zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze	132	25
Zmiana stanu nabytych wierzytelności, w tym:	**(33 679)**	**(8 288)**
Zakup wierzytelności	(51 582)	(23 651)
Wydatki na koszty wpisów sądowych oraz opłaty komornicze	(6 880)	(6 186)
Rozliczenie nakładów w rachunku wyników	23 409	21 410
Zakończenie windykacji i zwroty wierzytelności do zbywcy	126	57
Zmiana odpisów aktualizujących	1 248	82
Zmiana należności, w tym:	**528**	**1 411**
Zmiana stanu należności handlowych wynikająca z bilansu	(869)	1 411
Należności spółki zależnej na dzień przejęcia	1 397	
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finansowych, w tym:	**(1 213)**	**(1 114)**
Zmiana stanu zobowiązań handlowych	(578)	(1 179)
Zmiana stanu pozostałych zobowiązań	150	99
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu ZFŚŚ	(25)	(35)
Zobowiązania spółki zależnej na dzień przejęcia	(770)	
Zmiana stanu zobowiązań innych	10	1
Zmiana stanu pozostałych aktywów	**33**	**133**
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych kosztów	14	133
Pozostałe aktywa spółki zależnej na dzień przejęcia	19	
Inne korekty z działalności operacyjnej	**(16)**	**(16)**
Rozliczenie dotacji unijnej	(16)	(16)
Łączna korekta przepływów z działalności operacyjnej	**(31 528)**	**(3 929)**

Warszawa, dnia 28 kwietnia 2017r.