



Raport roczny skonsolidowany
GRUPY KAPITAŁOWEJ
GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”
w roku sprawozdawczym
od 01.01.2018r. do 31.12.2018r.

Spis treści

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w 2018 roku

I.	WSTĘPNE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”	7
I.1	Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.....	7
I.2	Historia Grupy Kapitałowej.....	8
I.3	Struktura Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”.....	8
I.4	Podstawowe informacje o jednostkach zależnych Grupy Kapitałowej.....	9
II.	CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”	11
II.1	Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach, będących przedmiotem sprzedaży Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”.....	11
II.2	Informacje o rynku wierzycelności i perspektywach jego rozwoju.....	12
II.2.1	<i>Najwięksi dostawcy wierzycelności dla Grupy.</i>	13
III.	AKTUALNA SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA GRUPY	13
III.1	Przychody i zyski.....	13
III.2	Charakterystyka struktury aktywów i pasywów, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej oraz opis istotnych pozycji pozabilansowych na koniec roku sprawozdawczego.....	14
III.2.1	<i>Charakterystyka aktywów i pasywów na koniec roku sprawozdawczego.</i>	14
III.2.2	<i>Opis istotnych pozycji pozabilansowych na koniec roku sprawozdawczego.</i>	16
III.3	Charakterystyka wybranych składników majątku.....	16
III.3.1	<i>Portfele wierzycelności w Grupie.</i>	16
III.4	Ocena rentowności.....	16
III.5	Ocena zarządzania zasobami finansowymi Grupy, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.....	17
III.5.1	<i>Ocena płynności finansowej.</i>	17
III.5.2	<i>Ocena zadłużenia.</i>	18
III.6	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi, wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za rok 2018 oraz w raporcie kwartalnym za IV kwartał 2018r.....	18
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 2018 oraz których wpływ jest możliwy w latach następnych....	18
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.	19
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.....	19
III.10	Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanim emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.....	19
III.11	Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanim Grupy.....	19
III.12	Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych,	

należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających, nadzorujących albo członków organów administrujących emitenta w przedsiębiorstwie.....	20
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.	20
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.	20
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.	21
IV. ISTOTNE INFORMACJE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W ROKU 2018.	23
IV.1 Informacje o zawartych w okresie sprawozdawczym i do dnia sporządzenia niniejszego raportu umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej.	23
IV.2 Opis zdarzeń istotnie wpływających na działalność Grupy, jakie nastąpiły w 2018r. oraz do dnia publikacji sprawozdania.	23
IV.3 Opis głównych inwestycji Grupy Kapitałowej, w tym lokat kapitałowych dokonanych w roku sprawozdawczym.	24
IV.4 Opis wykorzystania przez Grupę wpływów z emisji papierów wartościowych i zdarzenia w zakresie wyemitowanych papierów wartościowych w okresie objętym raportem do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.....	24
IV.4.1 Emisja obligacji.	24
IV.4.2 Wykup obligacji.....	24
IV.4.3 Emisja akcji.	24
IV.5 Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.	25
IV.5.1 Postępowanie dotyczące zobowiązań albo wiarytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.	25
IV.5.2 Wskazanie dwóch lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wiarytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta.	25
IV.6 Zatrudnienie.	25
IV.7 Zasady zarządzania stosowane w Grupie.	25
IV.8 Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści osób zarządzających i nadzorujących w Grupie.	26
IV.9 Umowy zawarte pomiędzy jednostkami Grupy a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia.....	26
IV.10 Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.	26
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.	26
IV.12 Informacje o nabyciu udziałów (akcji) własnych.	26
IV.13 Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju w Grupie.	26
IV.14 Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Grupy wg stanu na 31.12.2018r. oraz zrealizowanych transakcjach z jednostkami powiązanymi.	27
V. ŁAD KORPORACYJNY.	28

V.1	Informacje Ogólne	28
V.1.1	Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent oraz miejsca gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny.	28
V.1.2	Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, od stosowania których emitent odstąpił oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia.	28
V.1.3	Opis głównych cech stosowanych systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.	29
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.	29
V.1.5	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.	30
V.1.6	Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu.	30
V.1.7	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki dominującej.	30
V.1.8	Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnienia, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.	30
V.2	Organy Spółki dominującej.	31
V.2.1	Zarząd.	31
V.2.2	Rada Nadzorcza.	33
V.2.3	Komitet Audytu.	34
V.2.4	Akcjonariat Spółki dominującej.	36
V.2.5	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.	37
V.2.6	Prawa i obowiązki akcjonariuszy.	39
V.2.7	Zmiany w Statucie Spółki dominującej.	39
V.2.8	Informacje o audytorze.	39
VI.	RYZYKA I ZAGROŻENIA ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY.	41
VI.1	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.	41
VI.2	Charakterystyka polityki w zakresie rozwoju Grupy Kapitałowej.	43
VII.	POLITYKA DYWIDENDY.	45
VIII.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”.	46
VIII.1	Sprawozdanie skonsolidowane z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów za rok sprawozdawczy od 01.01.2018r. do 31.12.2018r.	46
VIII.2	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.	47
VIII.3	Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym.	48
VIII.4	Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.	49
VIII.4.1	OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.	50
IX.	INFORMACJA DODATKOWA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.	53
IX.1	Informacje o jednostkach tworzących Grupę Kapitałową Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”.	53
IX.2	Zgodność z międzynarodowymi standardami sprawozdawczości finansowej MSSF/MSR.	53
IX.3	Zasady konsolidacji.	53
IX.4	Informacje o Jednostce zależnej GPM Vindexus NSFIZ.	55
IX.5	Informacje o Jednostce zależnej Future NSFIZ.	56

IX.6	Informacje o Jednostce zależnej Alfa NSFIZ.....	57
IX.7	Pozostałe informacje o funduszach.....	57
IX.8	Założenie kontynuacji działalności gospodarczej i porównywalność sprawozdań finansowych.....	58
IX.9	Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów.....	58
IX.9.1	<i>Instrumenty finansowe i zobowiązania finansowe - zasady klasyfikowania.....</i>	58
IX.9.2	<i>Zasady wyceny instrumentów i zobowiązań finansowych.....</i>	59
IX.9.3	<i>Wycena rzeczowych składników aktywów Grupy Kapitałowej.....</i>	64
IX.9.4	<i>Zasady ujmowania i wyceny kapitałów własnych i pozostałych składników pasywów.....</i>	65
IX.9.5	<i>Elementy sprawozdania z zysków lub strat.....</i>	66
IX.9.6	<i>Pozostałe informacje do polityki rachunkowości.....</i>	67
IX.9.7	<i>Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.....</i>	68
IX.10	Zmiany zasad (polityki) rachunkowości.....	70
IX.10.1	<i>Zmiany MSSF/MSR.....</i>	72
IX.10.2	<i>Wpływ zmiany zasad rachunkowości wynikającej z zastosowania MSSF 9 na składniki aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej na dzień 01.01.2018r.....</i>	75
X.	DODATKOWE NOTY I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	78
	<i>Nota 1. PRZYCHODY GRUPY KAPITAŁOWEJ.....</i>	78
	<i>Nota 2. SEGMENTY OPERACYJNE.....</i>	78
	<i>Nota 3. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ.....</i>	79
	<i>Nota 4. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE.....</i>	79
	<i>Nota 5. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE.....</i>	80
	<i>Nota 6. PODATEK DOCHODOWY I ODROZCZONY PODATEK DOCHODOWY.....</i>	80
	<i>Nota 7. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA.....</i>	82
	<i>Nota 8. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNA AKCJĘ.....</i>	82
	<i>Nota 9. DYWIDENDY ZAPROPONOWANE LUB UCHWALONE DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....</i>	83
	<i>Nota 10. UJAWNIECIE ELEMENTÓW POZOSTAŁYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH.....</i>	83
	<i>Nota 11. EFEKT PODATKOWY POZOSTAŁYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH.....</i>	84
	<i>Nota 12. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE.....</i>	84
	<i>Nota 13. WARTOŚCI NIEMATERIALNE.....</i>	87
	<i>Nota 14. WARTOŚĆ FIRMY.....</i>	88
	<i>Nota 15. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE.....</i>	90
	<i>Nota 16. AKCJE / UDZIAŁY W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH NIE OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ.....</i>	90
	<i>Nota 17. POZOSTAŁE AKTYWA TRWAŁE.....</i>	90
	<i>Nota 18. AKCJE I UDZIAŁY W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH.....</i>	90
	<i>Nota 19. UDZIAŁY i AKCJE W POZOSTAŁYCH JEDNOSTKACH.....</i>	92
	<i>Nota 20. AKTYWA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY.....</i>	92
	<i>Nota 21. POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE.....</i>	92
	<i>Nota 22. NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE.....</i>	94
	<i>Nota 23. WIERZYTELNOŚCI NABYTE.....</i>	97
	<i>Nota 24. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE.....</i>	97
	<i>Nota 25. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY.....</i>	98
	<i>Nota 26. KAPITAŁ ZAKŁADOWY SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ.....</i>	98
	<i>Nota 27. EMISJA KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH PRZEZ SPÓŁKĘ DOMINUJĄCĄ W 2018 ROKU.....</i>	100
	<i>Nota 28. KAPITAŁ ZAPASOWY SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ ZE SPRZEDAŻY AKCJI POWYŻEJ CENY NOMINALNEJ.....</i>	100
	<i>Nota 29. AKCJE WŁASNE.....</i>	100

<i>Nota 30. POZOSTAŁE KAPITAŁY.....</i>	<i>101</i>
<i>Nota 31. NIEPODZIELONY WYNIK FINANSOWY.</i>	<i>101</i>
<i>Nota 32. KAPITAŁ PRZYPADAJĄCY NA AKCJONARIUSZY MNIEJSZOŚCIOWYCH NIEKONTROLUJĄCYCH.</i>	<i>102</i>
<i>Nota 33. KREDYTY I POŻYCZKI.</i>	<i>102</i>
<i>Nota 34. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE.....</i>	<i>103</i>
<i>Nota 35. INNE ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE.....</i>	<i>105</i>
<i>Nota 36. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE.....</i>	<i>105</i>
<i>Nota 37. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA.....</i>	<i>106</i>
<i>Nota 38. MAJĄTEK SOCJALNY ORAZ ZOBOWIĄZANIA ZFŚS.....</i>	<i>106</i>
<i>Nota 39. ZOBOWIĄZANIA INWESTYCYJNE.....</i>	<i>106</i>
<i>Nota 40. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE.....</i>	<i>106</i>
<i>Nota 41. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO.....</i>	<i>106</i>
<i>Nota 42. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE PRZYCHODÓW.....</i>	<i>106</i>
<i>Nota 43. REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE.....</i>	<i>107</i>
<i>Nota 44. POZOSTAŁE REZERWY.....</i>	<i>107</i>
<i>Nota 45. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM.....</i>	<i>108</i>
<i>Nota 46. INFORMACJA O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH.....</i>	<i>113</i>
<i>Nota 47 SZACOWANIE UTRATY WARTOŚCI DLA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH.....</i>	<i>117</i>
<i>Nota 48. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM.....</i>	<i>118</i>
<i>Nota 49. PROGRAMY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH.....</i>	<i>119</i>
<i>Nota 50. INFORMACJE O TRANSAKcjACH ZAWARTYCH Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI.....</i>	<i>119</i>
<i>Nota 51. WYNAGRODZENIA WYŻSZEJ KADRY KIEROWNICZEJ, RADY NADZORCZEJ ORAZ PODMIOTÓW ZARZĄDZAJĄCYCH FUNDUSZAMI SEKURTYZACYJNYMI.....</i>	<i>121</i>
<i>Nota 52. ZATRUDNIENIE.....</i>	<i>122</i>
<i>Nota 53. UMOWY LEASINGU OPERACYJNEGO.....</i>	<i>122</i>
<i>Nota 54. AKTYWOWANE KOSZT FINANSOWEANIA ZEWNĘTRZNEGO.....</i>	<i>123</i>
<i>Nota 55. SPRAWY SĄDOWE.....</i>	<i>123</i>
<i>Nota 56. ROZLICZENIA PODATKOWE.....</i>	<i>123</i>
<i>Nota 57. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU.....</i>	<i>123</i>
<i>Nota 58. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKORYGOWANE WSKAŹNIKIEM INFLACJI.....</i>	<i>123</i>
<i>Nota 59. UDZIAŁ SPÓŁEK ZALEŻNYCH NIE OBJĘTYCH SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM..</i>	<i>123</i>
<i>Nota 60. INFORMACJE O KOSZTACH TRANSAKcji BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....</i>	<i>124</i>

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

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

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

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

I.1 Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.

Grupa uzyskuje przychody operacyjne z wierzytelności nabytych w wyniku prowadzonej windykacji na własny rachunek oraz windykacji wierzytelności jednostek zewnętrznych.

Wybrane dane finansowe Grupy w PLN i EUR.

Wyszczególnienie	01.01.2018 - 31.12.2018		01.01.2017 - 31.12.2017	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody z działalności operacyjnej	47 247	11 073	65 257	15 374
Koszt własny sprzedaży	0	0	23 567	5 552
EBIT	23 653	5 543	24 065	5 669
EBITDA	24 032	5 632	24 276	5 719
Zysk brutto	18 407	4 314	19 941	4 698
Zysk netto	17 888	4 192	18 889	4 450
Aktywa razem	264 595	61 534	266 670	63 936
Zobowiązania razem*	86 418	20 097	95 489	22 894
w tym zobowiązania krótkoterminowe*	27 808	6 467	12 731	3 052
Kapitał własny	177 090	41 184	170 303	40 831
Kapitał zakładowy	1 164	271	1 159	278
Liczba udziałów/akcji w sztukach	11 640 000	11 640 000	11 591 938	11 591 938
Wartość księgowa na akcję (PLN/EUR)	15,21	3,54	14,69	3,52
Zysk netto na akcję zwykłą (PLN/EUR)	1,54	0,36	1,63	0,38

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	14 692	3 443	3 626	854
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(5 810)	(1 362)	(12 885)	(3 035)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(17 138)	(4 016)	29 874	7 038
Zmiana stanu środków pieniężnych	(8 256)	(1 935)	20 615	4 857

*Z kwoty zobowiązań wyłączono rezerwy pracownicze oraz rezerwę na odroczony podatek w łącznej kwocie 1 087 tys. zł.

☉ Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR.

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

Kurs EUR/PLN

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

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

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

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

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

I.2 Historia Grupy Kapitałowej.

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

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

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

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

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

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

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

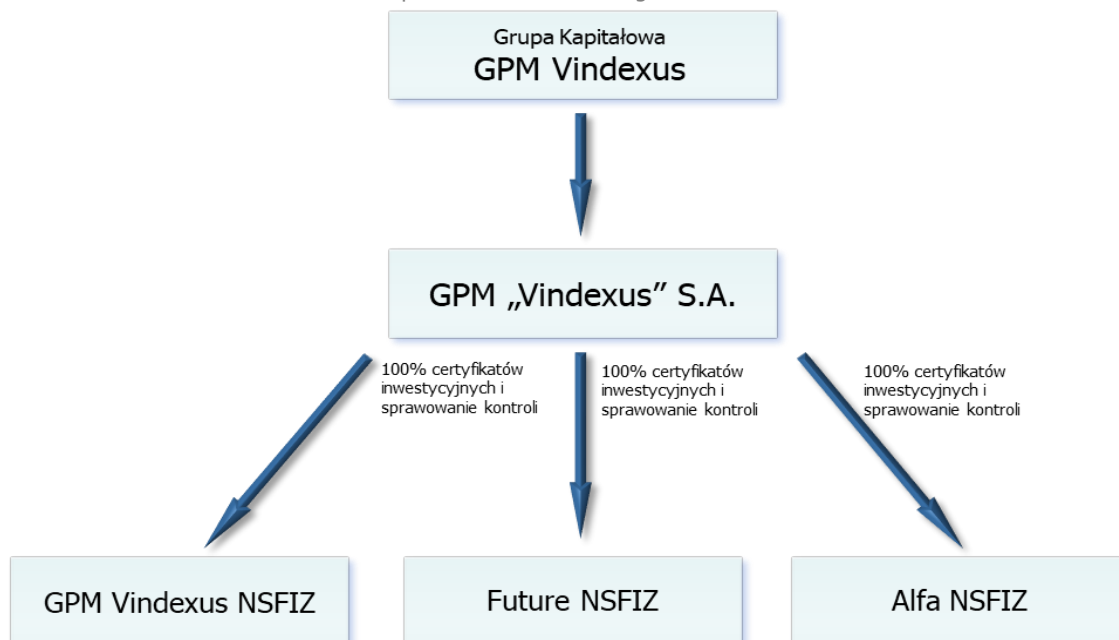
14 lipca 2016r., wraz z objęciem kontroli nad Adimo Egze S.A., GPM Vindexus S.A. przejęła kontrolę nad Alfa Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym.

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

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

Alfa Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym. Kontrola została utracona 16 stycznia 2017r. Ponowne objęcie kontroli nad Alfa NSFIZ nastąpiło 1 czerwca 2017r.

Wykres 1. Schemat struktury Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych Vindexus na dzień publikacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2018r.



I.4 Podstawowe informacje o jednostkach zależnych Grupy Kapitałowej.

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*
Siedziba jednostki	04-329 Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1	04-329 Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1	04-329 Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1
Towarzystwo zarządzające na dzień opublikowania raportu	Mebis TFI S.A. Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1	Mebis TFI S.A. Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1	Mebis TFI S.A. Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1
Rejestr sądowy	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych
Sąd prowadzący rejestr	VII Wydział Cywilny Rejestrowy Sądu Okręgowego w Warszawie		
Data wpisu do RFI / KRS	24.07.2007	13.10.2011	18.01.2013
Pozycja w RFI */ KRS	312	671	832
Data przejęcia kontroli przez Jednostkę dominującą	07.04.2011 r.	11.09.2012 r.	14.07.2016 r.
Ilość certyfikatów inwestycyjnych nabytych przez jednostkę dominującą	68	7100	13 136
Ilość certyfikatów inwestycyjnych funduszu na 31.12.2018	64	7100	13 136
Ilość certyfikatów inwestycyjnych funduszu na dzień opublikowania raportu	64	7100	13 136
Kapitał funduszu wpłacony w tys. zł na dzień 31.12.2018	33 663	18 869	13 787

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

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

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

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

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

Przejęcie kontroli nad funduszem Alfa nastąpiło 14 lipca 2016r. w wyniku objęcia kontroli nad Adimo Egze S.A. przez Spółkę dominującą. Kontrola została utracona 16 stycznia 2017r. Ponowne objęcie kontroli nad Alfa NSFIZ nastąpiło 1 czerwca 2017r. Na dzień opublikowania niniejszego raportu Spółka dominująca posiadała 13 136 certyfikatów inwestycyjnych i 100% kontroli nad funduszem.

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

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

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

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

Spółka dominująca prowadzi obsługę wierzytelności

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

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

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

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

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

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

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

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

Przy szacowaniu wartości portfela brane są pod uwagę następujące czynniki:

- ⊕ wysokość zadłużenia (głównego, odsetkowego, należności ubocznych),
- ⊕ rodzaj wierzytelności, źródło powstała i rodzaj wierzyciela,
- ⊕ termin wymagalności,
- ⊕ historia spłat,
- ⊕ okres przedawnienia,
- ⊕ rodzaj dłużnika oraz jego indywidualne cechy,
- ⊕ rodzaj i poziom zabezpieczeń oraz ich wartość rynkowa,
- ⊕ ocena prawdopodobieństwa 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 od wielu lat cechuje stabilny wzrost. Swoim zasięgiem obejmuje podmioty prowadzące:

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

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

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

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

II.2.1 Najwięksi dostawcy wierzytelności dla Grupy.

W 2018r. na inwestycje w portfele wierzytelności w Grupie wydatkowano kwotę 40 614 tys. zł, w tym 9% stanowiły zakupy dla Spółki dominującej, 10% dla GPM Vindexus NSFIZ, 37% dla Future NSFIZ, 44% dla Alfa NSFIZ. Zakupiono łącznie 22,8 tys. spraw o łącznej wartości nominalnej 346,4 mln zł.

Nabycia Grupy Kapitałowej w latach 2013-2018.

Dostawcy wg. ceny	2018		2017		2016		2015		2014		2013	
Banki	13 581	33,44%	14 786	43,34%	48 761	94,53%	19 087	80,70%	1 168	10,86%	11 866	56,45%
Telefonia	4 417	10,88%	0	0%	1 357	2,63%	4 448	18,81%	5 033	46,78%	4 273	20,33%
Pozostałe	22 616	55,68%	19 328	56,66%	1 464	2,84%	116	0,49%	4 558	42,36%	4 882	23,22%
Suma	40 614	100%	34 114	100%	51 582	100%	23 651	100%	10 759	100%	21 021	100%

III. Aktualna sytuacja finansowa i majątkowa Grupy.

III.1 Przychody i zyski.

Elementy skonsolidowanego rachunku zysków i strat	31.12.2018	31.12.2017	Zmiana w stosunku do roku poprzedniego	Zmiana w %
Przychody operacyjne	47 247*	65 257	***	***
Koszty wierzytelności i inne koszty własne	0	23 567	***	***
Zysk brutto ze sprzedaży	47 247	41 690	5 557	13,33%
Koszty ogólnego zarządu	23 597	16 516	7 081	42,87%
EBIT	23 653	24 065	(412)	(1,71%)
EBITDA	24 032	24 276	(244)	(1,00%)
Przychody finansowe	180	601	(421)	(70,05%)
Koszty finansowe	5 396	4 711	685	14,54%
Zysk brutto	18 407	19 941	(1 534)	(7,69%)
Podatek dochodowy	519	1 052	(533)	(50,66%)
Zysk netto	17 888	18 889	(1 001)	(5,30%)

*Przychody zgodnie z MSSF 9

W 2018r. zwiększeniu uległy koszty finansowe w Grupie, co związane było z realizacją inwestycji.

W ocenie Zarządu oraz według jego najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości. Odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy oraz jej wynik finansowy.

Sprawozdanie z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka

Skutki zmiany zasad rachunkowości 01.01.2018 r./MSSF 9 na wartość aktywów.

01 stycznia 2018r. - w wyniku implementacji nowego standardu i przyjęcia zasad klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych, bilansem otwarcia skorygowano wycenę pakietów wierzytelności z wartości godziwej na zamortyzowany koszt z uwzględnieniem efektu w podatku odroczonym. Po korekcie wartość bilansowa wierzytelności zmieniła się o (9372 tys. zł.), podatek odroczony o +869 tys. zł. Per saldo zmiana aktywów na 01.01.2018r. wyniosła 8 503 tys. zł.

Skutki zmiany zasad rachunkowości 01.01.2018 r./MSSF 9 na wartość składników kapitałów własnych

01 stycznia 2018r. bilansem otwarcia skorygowano wycenę kapitałów pozostałych o (44 375 tys. zł) z tytułu zmiany wyceny wierzytelności nabytych z wartości godziwej przez inne dochody całkowite na zamortyzowany koszt. Korekta obejmuje zyski z przeszacowania do wartości godziwej powyżej kosztu nabycia i została odniesiona po uwzględnieniu o efektu w podatku odroczonym na niepodzielony wynik finansowy w kwocie 35 872 tys. zł. Całkowity wpływ na sumę kapitałów własnych i sumę pasywów z tytułu zastosowania MSSF 9 był wartością ujemną i wyniósł (8 503 tys. zł). Zmiana zasad rachunkowości nie miała wpływu na pozostałe składniki pasywów.

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	31.12.2018	Udział w strukturze w %	01.01.2018	Udział w strukturze w %
Aktywa trwałe, w tym:	19 277	7,28%	13 067	5,06%
Aktywa trwałe (aktywa rzeczowe, pozostałe)	19 277	7,28%	13 067	5,06%
Pożyczki długoterminowe				
Obligacje długoterminowe				
Aktywa obrotowe, w tym:	245 318	92,72%	245 100	94,94%
Należności	1 266	0,48%	1 460	0,56%
Pakiety wierzytelności	213 041	80,52%	204 278	79,13%
Obligacje krótkoterminowe	7 047	2,66%		
Pożyczki krótkoterminowe	3 483	1,32%	10 612	4,11%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20 441	7,73%	28 697	11,11%
Pozostałe aktywa	40	0,01%	53	0,03%
AKTYWA RAZEM	264 595	100%	258 167	100%

Zmiany składników aktywów	31.12.2018	01.01.2018	zmiana	zmiana w %
Aktywa trwałe, w tym:	19 277	13 067	6 210	47,52%
Aktywa trwałe (aktywa rzeczowe, pozostałe)	19 277	13 067	6 210	47,52%
Pożyczki długoterminowe				
Obligacje długoterminowe				
Aktywa obrotowe, w tym:	245 318	245 100	218	0,09%
Należności	1 266	1 460	(194)	(13,29%)
Pakiety wierzytelności	213 041	204 278	8 763	4,29%
Obligacje krótkoterminowe	7 047		***	***
Pożyczki krótkoterminowe	3 483	10 612	(7 129)	(67,18%)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20 441	28 697	(8 256)	(28,77%)
Pozostałe aktywa	40	53	(13)	(24,53%)
AKTYWA RAZEM	264 595	258 167	6 428	2,49%

W 2018r. Grupa odnotowała wzrost wartości aktywów o 2,49% w stosunku do roku ubiegłego. Wpływ na to miały przede wszystkim znaczące inwestycje w portfele wierzytelności, co znalazło odzwierciedlenie we wzroście wpływów z wierzytelności. Spółka dominująca dokonała również inwestycji w środki trwałe nabywając przede wszystkim nowe powierzchnie biurowe. Umożliwiło to zwiększenie liczby zatrudnionych, co w ocenie Zarządu będzie skutkować zdolnością Spółki do obsługi większej ilości portfeli wierzytelności, a tym samym wzrostem wpływów w okresach następnym.

Główną pozycją aktywów są pakiety wierzytelności nabytych. W strukturze aktywów ich udział wynosi ponad 80%. W wyniku inwestycji dokonanych w latach poprzednich oraz w b.r. wartość portfeli wzrosła o ponad 4% w stosunku do roku ubiegłego. W 2018r. na nabycie pakietów wierzytelności wydatkowano 40,6 mln zł. Pozostałe aktywa finansowe to udzielone przez Spółkę dominującą pożyczki w kwocie 3,5 mln zł, obligacje 7 mln zł oraz akcje i udziały o łącznej wartości 5,4 mln zł. Stanowią one łącznie 6% aktywów. Środki pieniężne posiadane przez Grupę na 31 grudnia 2018r. wyniosły 20,4 mln zł i były mniejsze w stosunku do roku ubiegłego o 29%. Na zmniejszenie środków pieniężnych główny wpływ miały inwestycje w portfele w kwocie 40,6 mln zł oraz wykup obligacji w kwocie 8,9 mln zł. Posiadane środki finansowe zostaną przeznaczone na dalsze nabywanie w najbliższym czasie pakietów wierzytelności oraz spłatę zobowiązań.

Struktura pasywów	31.12.2018	01.01.2018	zmiana	zmiana w %
Kapitały własne	177 090	161 800	15 290	9,45%
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	177 090	161 800	15 290	9,45%
Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących				
Zobowiązania finansowe, w tym:				
Kredyty długoterminowe	0	0	0	0
Kredyty krótkoterminowe	0	0	0	0
Obligacje długoterminowe	58 610	82 758	(24 148)	(29,18%)
Obligacje krótkoterminowe	25 308	10 222	15 086	147,58%
Pozostałe zobowiązania finansowe (leasing)	0	0	0	0
Suma zobowiązań finansowych	83 918	92 980	(9 062)	(9,75%)
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	2 500	2 509	(9)	(0,36%)
Pozostałe składniki zobowiązań	1 087	878	209	23,80%
Zobowiązania ogółem	87 505	96 367	(8 862)	(9,20%)
PASYWA RAZEM	264 595	258 167	6 428	2,49%

Zmiany składników pasywów	31.12.2018	Udział w strukturze w %	01.01.2018	Udział w strukturze w %
Kapitały własne	177 090	66,93%	161 800	62,67%
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	177 090	66,93%	161 800	62,67%
Zobowiązania finansowe, w tym:				
Kredyty długoterminowe				
Kredyty krótkoterminowe				
Obligacje długoterminowe	58 610	22,15%	82 758	32,06%
Obligacje krótkoterminowe	25 308	9,56%	10 222	3,96%
Pozostałe zobowiązania finansowe (leasing)				
Suma zobowiązań finansowych	83 918	31,71%	92 980	36,02%
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	2 500	0,95%	2 509	0,97%
Pozostałe składniki zobowiązań	1 087	0,41%	878	0,34%
Zobowiązania ogółem	87 505	33,07%	96 367	37,33%
PASYWA RAZEM	264 595	100%	258 167	100%

Wzrost kapitałów własnych o 15 290 tys. zł wynika z następujących zmian:

- ✓ emisja akcji 48 tys. zł,
- ✓ nadwyżka wyceny wartości godziwej akcji przyznanych w ramach programu motywacyjnego 360 tys. zł,
- ✓ zysk netto za 2018r. 17 888 tys. zł,
- ✓ wypłata z zysku netto za 2017r. dywidendy (2 884) tys. zł oraz na zasilenie funduszu socjalnego i pomoc fundacji (122) tys. zł,

Udział kapitałów własnych jest nadal utrzymywany na wysokim poziomie i wynosi 66,93% sumy pasywów, podczas gdy w roku ubiegłym stanowił 62,67%.

Oprocentowany dług zmniejszył się o 9 062 tys. zł. W kategorii zobowiązań finansowych najważniejszą pozycję zajmują zabezpieczone i niezabezpieczone instrumenty dłużne o stałym lub zmiennym oprocentowaniu oraz limit kredytowy. Na koniec 2018r. limit w kwocie 2 mln zł nie został wykorzystany. Wyemitowane obligacje są zabezpieczone poprzez ustanowienie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych funduszy.

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

W 2018r. Grupa nie wyemitowała obligacji. Spółka dominująca wykupiła obligacje w łącznej kwocie wykupu 8,9 mln zł.

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

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

1 października 2018r. Spółka zawarła porozumienie dotyczące zawarcia umowy przelewu wierzytelności. Po spełnieniu warunków ze strony sprzedającego zawartych w porozumieniu, GPM Vindexus S.A. zobowiązana będzie zapłacić cenę 850 tys. zł. Termin zawarcia ostatecznej umowy został ustalony na 26 września 2019r.

III.3 Charakterystyka wybranych składników majątku.

III.3.1 Portfele wierzytelności w Grupie.

Informacje na 31.12.2018r.

Rodzaj pakietu ze względu na wierzyciela pierwotnego	Wpływy z wierzytelności	Wartość bilansowa	Nabycia 2018
portfele bankowe	54 234	148 001	13 581
telefonía	9 042	21 333	4 417
pozostałe	26 661	43 707	22 616
Ogółem	89 937	213 041	40 614

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

Informacje na 31.12.2017r.

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

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

III.4 Ocena rentowności.

	2018	2017
Przychody operacyjne	47 247	65 257
Zysk netto	17 888	18 889
Zysk brutto na sprzedaży	47 247	41 690
EBIT	23 653	24 065
EBITDA	24 032	24 276
Kapitał własny	177 090	170 303
Przeciętny kapitał własny	173 697	154 565
Aktywa	264 595	266 670
Przeciętne aktywa	265 633	232 855

Wskaźnik	2018	2017
Rentowność brutto na sprzedaży	100%	63,89%
Rentowność EBIT	50,06%	36,88%
Rentowność EBITDA	50,86%	37,20%
Rentowność netto	37,86%	28,95%
ROA	6,73%	8,11%
ROA (zysk netto / skorygowane aktywa)	xxx	9,66%
ROE	10,30%	12,22%
ROE/ skorygowany kapitał	xxx	16,11%

- ⊕ 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.

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	01.01.2018 -31.12.2018	01.01.2012-31.12.2017
Środki pieniężne na początek okresu	28 697	8 082
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	14 692	3 626
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(5 810)	(12 885)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(17 138)	29 874
Przepływy pieniężne netto łącznie	(8 256)	20 615
Środki pieniężne na koniec okresu	20 441	28 697

Na koniec 2018r. przepływy pieniężne netto zamknęły się ujemną wartością (8 256) tys. zł, a łączne środki pieniężne Grupy wyniosły 20 441 tys. zł. Kwota ta wynika przede wszystkim z następujących pozycji:

- ⊕ Uzyskane wpływy z wierzytelności 89,9 mln zł,
- ⊕ Przychody z windykacji 4,6 mln zł,
- ⊕ Zbycie aktywów finansowych 9,9 mln zł,
- ⊕ Wpływy ze sprzedaży udziałów i akcji 0,5 mln zł,
- ⊕ Otrzymane odsetki 0,6 mln zł,
- ⊕ Zakup portfeli wierzytelności -40,6 mln zł,
- ⊕ Opłacenie kosztów obsługi wierzytelności -15,5 mln zł,
- ⊕ Wydatki na koszty ogólnego zarządu -23,6 mln zł,
- ⊕ Nabycie aktywów trwałych -5,8 mln zł,
- ⊕ Wydatki na aktywa finansowe -11,1 mln zł,
- ⊕ Wypłata dywidendy -2,9 mln zł,
- ⊕ Spłata zobowiązań finansowych razem z odsetkami -14,2 mln zł.

	2018	2017	2016	2015	2014
Wykorzystanie kredytów i pożyczek	0	0	(1 452)	0	0
Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	(43 900)	(31 000)	(18 000)	(1 500)
Spłata kredytów i pożyczek	0	1 452	0	0	4 346
Wykup dłużnych papierów wartościowych	8 900	6 500	9 381	36 436	3 270
Per saldo	8 900	(35 948)	(23 071)	18 436	6 116

Jednostki Grupy uzyskują wpływy głównie z wierzytelności własnych, które w 2018r. osiągnęły poziom blisko 90 mln zł. 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.

	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Wpływy z wierzytelności	89 937	61 876	55 553	49 678	45 415	38 728	31 568
Zakupy wierzytelności	(40 614)	(34 114)	(51 582)	(23 651)	(10 759)	(21 021)	(18 809)
Opłacone wpisy sądowe i opłaty komornicze	(15 455)	(12 196)	(6 880)	(6 202)	(3 770)	(5 128)	(2 747)
Per saldo	33 868	15 566	(2 909)	19 825	30 886	12 579	10 012

Z powyższej tabeli wynika, że w 2018r. Grupa dokonała znaczących nabyć, podobnie jak w roku ubiegłym i osiągnęła najwyższe przychody z ich windykacji. W ocenie Zarządu jednostki dominującej w latach następnych jednostki Grupy Kapitałowej uzyskają wpływy nie niższe niż w minionym roku.

Środki finansowe będące w posiadaniu Grupy na koniec 2018r. zostaną przeznaczone na nabycie w najbliższym czasie pakietów wierzytelności oraz spłatę krótkoterminowych zobowiązań.

III.5.2 Ocena zadłużenia.

Składniki pasywów	2018	% w strukturze	01.01.2018	% w strukturze
Kapitał własny	177 090	66,93%	161 800	62,67%
Zobowiązania wymagalne				
Zobowiązania finansowe długoterminowe	58 610	22,15%	82 758	32,06%
Zobowiązania finansowe krótkoterminowe	25 308	9,56%	10 222	3,96%
Pozostałe zobowiązania wymagalne	2 500	0,95%	2 509	0,97%
Suma zobowiązań wymagalnych	86 418	32,66%	95 489	36,99%
Rezerwy i pozostałe składniki pasywów	1 087	0,41%	878	0,34%
Suma pozostałych zobowiązań	1 087	0,41%	878	0,34%
Suma pasywów	264 595	100%	258 167	100%

W 2018r. udział kapitałów zewnętrznych w finansowaniu działalności Grupy jest o ponad 4% niższy niż w 2017r., Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych zmniejszył się z 59,01% w 2017r. do 48,80% w roku 2018.

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

III.6 Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi, wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za rok 2018 oraz w raporcie kwartalnym za IV kwartał 2018r.

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

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 2018 oraz których wpływ jest możliwy w latach następnych.

Rok 2018 był okresem dalszego rozwoju Grupy, zarówno pod względem budowy jej potencjału jak i zabezpieczenia źródeł finansowania działalności. Strategia Grupy charakteryzuje się dużą ostrożnością oraz przejrzystością działania zwłaszcza w obecnych warunkach makroekonomicznych. Jest to wynikiem długoletniej obecności na rynku wierzytelności oraz zebranych doświadczeń w zarządzaniu długami z różnych źródeł i różnej jakości pod względem stanu prawnego. W bieżącym roku, jak i w roku ubiegłym. Ceny portfeli wierzytelności ustabilizowały się. Z uwagi na to Grupa dokonała znaczących zakupów portfeli. Na koniec prezentowanego okresu posiadała nadwyżkę finansową, którą w następnych okresach zamierza przeznaczyć na kolejne inwestycje oraz spłatę zadłużenia krótkoterminowego.

W 2018r. Grupa wydatkowała na nabycie wierzytelności kwotę 40,6 mln zł, z czego 91% stanowiły zakupy dla funduszy sekurytyzacyjnych. Nabycia zrealizowane w 2018r. oraz poniesione koszty ich obsługi w kwocie 15,5 mln zł będą miały znaczący wpływ na wyniki Grupy w 2019r. oraz w latach następnych.

Rozwój Grupy.

W 2018r. nie było zmian w składzie Grupy Kapitałowej Vindexus.

Finansowanie.

W strukturze finansowania udział zobowiązań długoterminowych w finansowaniu działalności jest nadal znaczący. Saldo kredytów i obligacji zmniejszyło się w porównaniu do roku ubiegłego o ok. 9 mln zł.

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

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 2018r. jednostki Grupy nie zaciągały pożyczek i nie emitowały obligacji. Na dzień bilansowy Spółka dominująca nie wykorzystowała 2 mln zł. limitu kredytowego w rachunku bieżącym.

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

W 2018r. Spółka dominująca udzieliła pożyczek na łączną kwotę 3,1 mln zł. Szczegółowe informacje o udzielonych pożyczkach przedstawione są w nocie 21 sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej.

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

Jednostka dominująca nie udzielała żadnych gwarancji i poręczeń.

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

Informacja o wynagrodzeniu osób zarządzających oraz nadzorujących przedstawiona została w nocie 51 sprawozdania finansowego skonsolidowanego.

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

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

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

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

W celu finansowania działalności Grupa korzysta z następujących instrumentów:

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

⊕ Wpływ zmian stopy procentowej na koszty finansowania długu.

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

Do zobowiązań o stałym oprocentowaniu należą obligacje krótkoterminowe i długoterminowe oprocentowane wg stóp, których wielkości wahają się w przedziale 5,45%-7,00% zależnie od serii emisji i stanowią 23,86% w strukturze dłużnych papierów wartościowych na 31.12.2018r. Wartości nominalna tego długu wynosi 21,9 mln tys. zł. Wartość nominalna obligacji o zmiennym oprocentowaniu (Wibor 3M + marża) na 31.12.2018r. wynosiła 71 mln zł. Szczegółowe informacje odnośnie ekspozycji na ryzyko stopy procentowej zawarto w nocie 47 sprawozdania finansowego skonsolidowanego.

⊕ 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. Natomiast korzyści jednostek 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 Grupy i zwiększyłaby ryzyko płynności, zważywszy na fakt korzystania z kapitału zewnętrznego, którego stopy procentowe kształtują się w przedziale 5,45%-7%. W celu zapobieżenia nietrafionym transakcjom zakupu Spółka dominująca na podstawie danych historycznych ustaliła limity cen transakcyjnych z uwzględnieniem obecnej sytuacji rynkowej.

⊕ Ryzyko kredytowe.

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

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

⊕ Ryzyko związane z płynnością.

Jednostki Grupy monitorują ryzyko braku środków przy pomocy okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności zarówno zobowiązań jak i aktywów finansowych. Istotnym narzędziem jest kwartalna ocena rzeczywistych wpływów z pakietów, dzięki której można określić możliwe do wystąpienia różnice w przepływach. Analiza wpływu poszczególnych rodzajów ryzyka została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w nocie 45 – 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	39,49% kapitału akcyjnego GPM Vindexus SA
Jan Kuchno	Udziałowiec Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.	99,61% kapitału zakładowego
	Agencja Inwestycyjna Estro	100% udział w Dom Aukcyjny Mebis
Artur Zdunek	Członek Zarządu	1500 akcji, co odpowiada 0,013% kapitału akcyjnego GPM Vindexus S.A.
Piotr Kuchno	Prezes Rady Nadzorczej	8,85% kapitału akcyjnego GPM Vindexus SA
Piotr Kuchno	Udziałowiec ZN Sp. z o.o.	1% kapitału zakładowego ZN Sp. z o.o.
Marta Currit	Członek Rady Nadzorczej	Kancelaria Adwokacka - właściciel
Marta Currit	Członek Rady Nadzorczej	1,72% kapitału akcyjnego GPM Vindexus S.A.

Marta Currit	Udziałowiec ZN Sp. z o.o.	99% kapitału zakładowego ZN Sp. z o.o.
Sławomir Trojanowski	Członek Rady Nadzorczej	Spółka nie posiada wiedzy
Lech Fronckiel	Członek Rady Nadzorczej	Spółka nie posiada wiedzy
Daniel Dębecki	Członek Rady Nadzorczej	Spółka nie posiada wiedzy
Andrzej Jankowski	Członek Rady Nadzorczej	1562 akcje, co odpowiada 0,013% kapitału akcyjnego GPM Vindexus S.A.
Ryszard Jankowski	Członek Rady Nadzorczej	Spółka nie posiada wiedzy

IV. Istotne informacje z działalności Grupy Kapitałowej w roku 2018.

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

Umowy pożyczki.

W 2018r. Spółka dominująca udzieliła pożyczek i wypłaciła z ich tytułu łącznie 3,1 mln zł.

Objęcie obligacji.

- ✓ 25 czerwca 2018r. GPM Vindexus NSFIZ objął 2000 obligacji serii C1 o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1 tys. zł każda. Wartość objętych obligacji 2 mln zł. Oprocentowanie w skali roku 6%. Termin wykupu 25 czerwca 2019r.
- ✓ 11 lipca 2018r. GPM Vindexus NSFIZ objął 2500 obligacji serii B o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1 tys. zł każda. Wartość objętych obligacji 2,5 mln zł. Oprocentowanie 6% w skali roku. Termin wykupu 11 lipca 2019r.
- ✓ 13 sierpnia 2018r. GPM Vindexus NSFIZ objął 1500 obligacji serii E o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1 tys. zł. każda. Wartość objętych obligacji 1,5 mln zł. Oprocentowanie w skali roku 6%. Termin wykupu 13 sierpnia 2019r.
- ✓ 21 grudnia 2018r. GPM Vindexus NSFIZ objął 1000 obligacji serii F o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1 tys. zł każda. Wartość objętych obligacji 1 mln zł. Oprocentowanie w skali roku 8%. Termin wykupu 21 grudnia 2019r.

Objęcie oraz zakup akcji i udziałów.

- ✓ 4 grudnia 2018r. Spółka dominująca objęła 2 000 udziałów jednostki stowarzyszonej Fiz-Bud Sp. z o.o. Wartość transakcji 1 mln zł.

Umowy zakupu lokali biurowych przez Spółkę dominującą.

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

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

- ✓ Od 29 stycznia 2019r. do 3 kwietnia 2019r. Spółka dominująca udzieliła krótkoterminowych pożyczek w łącznej kwocie 1 305 tys. zł oprocentowanych 8,5% w skali roku. Termin zwrotu pożyczek od 30 września 2019r. do 31 grudnia 2018r.
- ✓ Od 1 stycznia 2019r. do dnia publikacji raportu Spółka dominująca otrzymała środki pieniężne z tytułu spłaty udzielonych pożyczek wraz z odsetkami w kwocie 1 501 tys. zł.
- ✓ 9 stycznia 2019r. Spółka dominująca objęła 177 udziałów Medicum Plus Sp. z o.o. za kwotę 9 tys. zł.
- ✓ 28 marca 2019r. Spółka dominująca sprzedała 2265 akcje Master Finance S.A. za kwotę 1 mln zł. Zysk na transakcji 38 tys. zł.

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 2011 – 2018.

Wyszczególnienie (w tys. zł)	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Wartości niematerialne i prawne	57	0	0	1	0	0	181	60
Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:	5 733	3 319	150	63	62	5	96	64
budynki i lokale oraz grunt	1 344						39	
Środki trwałe w budowie	4 078	2 808						
urządzenia techniczne i maszyny biurowe	151	225	122	43	49	3	45	36
pozostałe środki trwałe	160	286	28	20	13	2	12	28
Łącznie	5 790	3 319	150	64	62	5	277	124

- ✓ Inwestycja w aktywa obrotowe w latach 2011 - 2018.

Wyszczególnienie	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Wartość nominalna zakupionych pakietów	346 408	335 708	469 785	287 019	71 726	254 152	140 954	258 223
Ilość transakcji	42	22	7	9	19	23	9	4
Ilość wierzytelności	22 820	33 418	21 813	25 534	40 270	43 216	9 249	13 672

- ✓ Inwestycje kapitałowe.

Spółka dominująca w 2018r. objęła udziały Fiz-Bud Sp. z o.o. za kwotę 1 mln zł.

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

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

IV.4.1 Emisja obligacji.

W 2018r. Grupa nie wyemitowała dłużnych papierów wartościowych.

IV.4.2 Wykup obligacji.

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

Wykup obligacji sfinansowano ze środków własnych.

IV.4.3 Emisja akcji.

19 czerwca 2018 r. Zwyczajne Walnego Zgromadzenie Akcjonariuszy Giełdy Praw Majątkowych Vindexus S.A. uchwaliło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o nie mniej niż 0,10 zł i nie więcej niż 4.806,20 zł w drodze emisji nie mniej

niż 1 i nie więcej niż 48.062 akcji zwykłych na okaziciela serii K. Podwyższenie kapitału związane było z wdrożeniem Programu Motywacyjnego, który ma charakter jednorazowy.

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

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

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

W 2018r. 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.

IV.6 Zatrudnienie.

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

Rozwój Grupy Kapitałowej skutkowało w bieżącym roku zwiększeniem zatrudnienia oraz zmianą struktury organizacyjnej Spółki dominującej. Na dzień 31 grudnia 2018r. w strukturze Spółki działały trzy działy windykacji, dwa działy prawne, dział nadzoru właścicielskiego, dział zarządzania dokumentacją, dział handlowy, dział IT oraz dział rachunkowości. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej zwiększyło się w 2018r. per saldo o 13 etatów

IV.7 Zasady zarządzania stosowane w Grupie.

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

W celu optymalizacji zarządzania procesami przebiegającymi w Grupie Spółka rozbudowuje narzędzia informatyczne, czego skutkiem jest automatyzacja wielu czynności w obsłudze wierzytelności oraz efektywne zarządzanie zespołami pracowników. W roku sprawozdawczym objętym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły istotne zmiany w zasadach zarządzania Spółką.

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

W latach 2012 - 2018 koszty wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących w Grupie kształtowały się następująco:

Wynagrodzenia (tys. zł)	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Wynagrodzenie Zarządu w Spółce dominującej	489	463	543	629	622	668	599
Wynagrodzenie Zarządu w Spółce zależnej		1	6				
Rada Nadzorcza Spółki dominującej	402	402	396	404	360	351	324
Rada Nadzorcza Spółki zależnej		1	6				
Wynagrodzenie za zarządzanie funduszami w tym:	5 394	3 921	3 247	2 190	7 165	2 441	287
- wynagrodzenie stałe	652	540	450	440	364	298	218
- wynagrodzenie zmienne	4 742	3 381	2 797	1 750	6 801	2 143	69
Wynagrodzenia ogółem	6 285	4 788	4 198	3 223	8 147	3 460	1 210

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

Osoba pełniąca funkcję Prezesa Zarządu Spółki dominującej jest zatrudniona na podstawie umów o pracę zawartą z Radą Nadzorczą tej Spółki. W roku 2018 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 2018r. 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 2018r. Zarząd Spółki Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. nie posiada informacji na temat innych umów, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

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

Na dzień publikacji sprawozdania stan posiadanych akcji własnych 54 000, o wartości nominalnej 5,4 tys. zł. Wartość akcji w cenie nabycia 347 tys. zł ujęto w kapitale własnym jako akcje własne.

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

W 2018r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie wystąpiły w Grupie ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

IV.14 Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Grupy wg stanu na 31.12.2018r. oraz zrealizowanych transakcjach z jednostkami powiązаныmi.

Wszystkie transakcje zawarte przez jednostki Grupy w 2018r. z podmiotami powiązаныmi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi.

Jednostki powiązane osobowo	Wartość transakcji sprzedaży z jednostką powiązaną	Wartość transakcji nabycia od jednostek powiązanych	Opis transakcji
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa		679	Obsługa prawna świadczona na rzecz Spółki dominującej i funduszy sekurytyzacyjnych
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.		7	Zakup wyposażenia
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.		126	Wynagrodzenie za najem powierzchni archiwum
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	4 464	5 394	Wynagrodzenie z tytułu zarządzania wierzytelnościami funduszu Future NSFIZ i Alfa NSFIZ 4 464 tys. zł; Opłata za zarządzanie funduszami 5 394 tys. zł.
ZN Sp. z o.o.		62	Zakup usług najmu
Kancelaria Adwokacka Marta Currit		43	Obsługa prawna 148 tys. zł.
Suma	4 464	6 311	

Jednostki stowarzyszone	Udział w kapitale spółki	Wartość transakcji sprzedaży z jednostką stowarzyszoną	Wartość transakcji nabycia od jednostki stowarzyszonej	Opis transakcji
Fiz-Bud Sp. z o.o.	46,61% (GPM Vindexus SA)	281	7 270	Odsetki od pożyczek 281 tys. zł; Usługi 86 tys. zł, zakup lokali biurowych 7 184 tys. zł.
Fingo Capital S.A.	30,33% (GPM Vindexus SA)	9		Odsetki od pożyczki
Suma		1 236	47	

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

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

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

zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu takich środków, w szczególności poprzez:

- 1) transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- 2) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad walnego zgromadzenia,

3) wykonywanie, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.”

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

Zarząd Spółki dominującej 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 skonsolidowanego 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 31.12.2018r. oraz na dzień publikacji raportu akcjonariat Spółki dominującej przedstawiał się następująco:

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

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

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

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

Struktura akcjonariatu na dzień publikacji raportu.

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

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

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.

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

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

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

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

➡ Opis zasad zmiany Statutu Spółki

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

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

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

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

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

V.2 Organy Spółki dominującej.

V.2.1 Zarząd.

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

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

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

Mandat Członka Zarządu wygasa:

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

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

Członek Zarządu nie może bez zgody Rady Nadzorczej:

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

Zarządu Spółki na 31.12.2018r.

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

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

Zarządu Spółki na dzień publikacji raportu.

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

Kompetencje Zarządu:

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

Do obowiązków Zarządu Spółki dominującej należy w szczególności:

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

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

V.2.2 Rada Nadzorcza.

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

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

Na dzień opublikowania raportu rocznego za 2018r. Rada Nadzorcza Spółki funkcjonowała w następującym składzie:

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

Szczegółowe uprawnienia i obowiązki Rady Nadzorczej prezentują się następująco:

- ⊕ ustalanie zasad i warunków wynagradzania członków Zarządu Spółki oraz postanowień umów łączących członków Zarządu ze Spółką,
- ⊕ zatwierdzenie Regulaminu Zarządu Spółki,
- ⊕ ocena z końcem każdego roku obrotowego sprawozdania finansowego Spółki, w tym bilansu oraz rachunku zysków i strat, zarówno co do zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym,
- ⊕ ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysku albo 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, użytkownika wieczystego lub oddziału nieruchomości,
- ⊕ wyrażanie zgody na otwarcie przez Spółkę oddziałów,
- ⊕ wyrażanie zgody na zawarcie lub zmianę umowy zawartej przez Spółkę z innym podmiotem, w tym podmiotem zależnym od Spółki (innym niż podmiot, którego jedynym udziałowcem jest Spółka), która będzie skutkować

powstaniem obowiązku dokonania przez Spółkę płatności, bądź dostarczenia przez nią dóbr lub usług o wartości przekraczającej równowartość 200.000 euro,

- ☉ wybór, na wniosek Zarządu, firmy audytorskiej,
- ☉ inne sprawy wnioskowane przez Zarząd.

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

V.2.3 Komitet Audytu.

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

Zgodnie z art. 130 Ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o *Biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz.U.2017.1089)* do zadań Komitetu Audytu należą w szczególności:

1. monitorowanie:

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

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

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

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

Pan Daniel Dębecki posiada wykształcenie wyższe, w 1999 r. ukończył Wydział Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego na kierunku prawo i administracja. W latach 2000 - 2004 Pan Daniel Dębecki odbywał aplikację radcowską w Okręgowej Izbie Radców Prawnych w Warszawie i uzyskał uprawnienie do wykonywania zawodu radcy prawnego. W trakcie aplikacji radcowskiej Daniel Dębecki kontynuował uzyskiwanie wiedzy w zakresie rachunkowości, odbywając liczne szkolenia (np. semestralny kurs z zakresu Rachunkowości zarządczej w podmiotach prawa handlowego). W latach 1999 r. – 2007 r. Daniel Dębecki pełnił funkcję syndyka masy upadłości, nadzorca sądowego oraz

kuratora szeregu podmiotów gospodarczych. W trakcie pełnienia funkcji syndyka Daniel Dębecki w latach 2003 - 2010 nadzorował prowadzenie rachunkowości w likwidowanych przedsiębiorstwach oraz przygotowywał i składał do właściwych sądów sprawozdania rachunkowe z prowadzonej działalności. Pan Daniel Dębecki w latach 2004-2010 prowadził liczne szkolenia z zakresu prawa handlowego, prawa upadłościowego, prawa podatkowego oraz prawa finansowego, w tym rachunkowości oraz rachunkowości zarządczej dla pracowników banków, kandydatów na członków rad nadzorczych spółek Skarbu Państwa, studentów Wyższej Szkoły Prawa i Administracji w Warszawie, kandydatów na syndyków organizowanego przez Zrzeszenie Prawników Polskich w Warszawie.

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

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

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

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

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

- świadczenie usług, o których mowa w punkcie 2, możliwe jest tylko w zakresie niezwiązanym z polityką podatkową Spółki, po przeprowadzeniu przez Komitet Audytu oceny zagrożeń i zabezpieczeń niezależności i wyrażeniu zgody przez Komitet Audytu;
- w stosownych przypadkach Komitet Audytu wydaje wytyczne dotyczące usług.

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

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

Poza realizacją ustawowych zadań w 2018r. Komitet Audytu zajmował się w szczególności:

- ☉ analizą ofert firm audytorskich na przegląd i badanie sprawozdania finansowego Spółki i Grupy Kapitałowej Giełdy Praw Majątkowych Vindexus,
- ☉ analizą i omówieniem sprawozdania finansowego Spółki Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” za rok 2017,
- ☉ analizą i omówieniem sprawozdania finansowego spółki Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A za pierwszy kwartał 2018r.,
- ☉ analizą i omówieniem sprawozdania finansowego spółki Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A za pierwsze półrocze 2018r.
- ☉ analizą i omówieniem śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego spółki Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A oraz śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” za trzeci kwartał 2018r.

V.2.4 Akcjonariat Spółki dominującej.

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

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

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

W związku z emisją akcji serii K Prezes Zarządu Jan Kuchno zwiększył stan posiadania akcji Spółki o 27 000 sztuk i zwiększył swój udział w kapitale akcyjnym Spółki z 39,42% na koniec ubiegłego roku do 39,49% na koniec b.r.

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

Struktura akcjonariatu na 31.12.2018r.

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

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

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

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

Struktura akcjonariatu na dzień publikacji raportu za 2018 rok.

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

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

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

Głównymi akcjonariuszami Spółki na dzień publikacji raportu za rok 2018 jest Prezes Zarządu Jan Kuchno, który posiada 39,49% akcji Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej. Łącznie w posiadaniu członków Rady jest 10,58% akcji Spółki. Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają akcji Spółki.

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

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

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

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Zarząd				
Jan Kuchno	4 597 000	39,49%	4 597 000	39,49%
Artur Zdunek	1 500	0,013%	1 500	0,013%
Rada Nadzorcza				
Piotr Kuchno	1 030 000	8,85%	1 030 000	8,85%
Marta Kuchno	200 000	1,72%	200 000	1,72%
Andrzej Jankowski	1 562	0,013%	1 562	0,013%
Łącznie Rada Nadzorcza	1 231 562	10,583%	1 231 562	10,583%
Pozostali akcjonariusze	5 809 938	49,914%	5 809 938	49,914%
Razem	11 640 000	100,00%	11 640 000	100,00%

Według wiedzy Zarządu na dzień 31.12.2018r. oraz na dzień opublikowania raportu rocznego za 2018r. 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.

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 www.gpm-vindexus.pl

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.).

V.2.8 Informacje o audytorze.

19 czerwca 2017r. Rada Nadzorcza Spółki Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. zgodnie z § 16 pkt. g Statutu Spółki i § 4 pkt. 2.13 Regulaminu Rady Nadzorczej na wniosek Zarządu podjęła uchwałę w sprawie wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia przeglądu sprawozdania finansowego jednostkowego Spółki i skonsolidowanego Grupy za pierwsze półrocze 2017r. i za pierwsze półrocze 2018r., a także do badania sprawozdań finansowych za 2017 i 2018 rok. Zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej Spółki przegląd i badanie sprawozdań finansowych zostały powierzone **Mac Auditor Sp. z o.o.**, wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 244.

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

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

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

Firma audytorska została wybrana z zachowaniem wszystkich procedur.

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

Umowę z Mac Auditor Sp. z o.o. zawarto 19 czerwca 2017r.

Wynagrodzenie wypłacone lub należne za rok obrotowy oraz w okresie porównawczym	01.01-31.12.2018	01.01-31.12.2017
	Mac Auditor Sp. z o. o.	Mac Auditor Sp. z o. o.
- badanie rocznego sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	35	35
- przegląd sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	35	35
Badanie i przegląd sprawozdań finansowych funduszy sekurytyzacyjnych, w tym:	59	42

Nazwa Grupy:

Gielda Praw Majątkowych „Vindexus”

Okres objęty skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:

od 01.01.2018 do 31.12.2018



- GPM Vindexus NSFIZ – badanie i przegląd sprawozdań	20	16
- Future NSFIZ – badanie i przegląd sprawozdań	20	16
- Alfa NSFIZ – badanie i przegląd sprawozdań	19	10
- za pozostałe usługi		
RAZEM	129	112

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.

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

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

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

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

Nowa ustawa całkowicie zmienia obecnie stosowane stawki opłaty egzekucyjnej. Średnia opłata wynosi obecnie 10% wartości wyegzekwowanego świadczenia. Oprócz tej stawki obowiązują również dwie niższe: 5% i 3%, a ich wysokość

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

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

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

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

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

🔗 Ryzyko związane z upadłością konsumencką.

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

nie ma wpływu na występowanie powyższego ryzyka. Grupa ogranicza niniejsze ryzyko poprzez stałą analizę otoczenia prawnego oraz rynku wierzycelności.

☞ **Ryzyko związane z polityką dostawców wierzycelności w zakresie sprzedaży pakietów wierzycelności.**

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

☞ **Ryzyko związane z zadłużeniem Grupy.**

Grupa dokonuje inwestycji w portfele wierzycelności w oparciu o środki finansowe pozyskane poprzez emisję obligacji, kredyt oraz zyski wypracowane w ramach prowadzonej dotychczas działalności. Inwestycje w portfele wierzycelności mają charakter w większości przypadków długoterminowy, podczas gdy obligacje emitowane są zarówno jako długoterminowe jak również krótkoterminowe. W przypadku przesunięcia spłaty nabywanych wierzycelności, w szczególności w przypadku pogorszenia sytuacji gospodarczej istnieje ryzyko braku środków pieniężnych na spłatę wymagalnego zadłużenia, co może skutkować uruchomieniem przez instytucje finansowe zabezpieczeń ustanowionych w związku z emitowanymi obligacjami i udzielonymi kredytami.

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

☞ **Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązаныmi**

Spółka zawiera transakcje z podmiotami powiązаныmi. W opinii Spółki wszystkie takie transakcje zostały zawarte na warunkach rynkowych. Nie można jednak wykluczyć ryzyka zakwestionowania przez organy podatkowe rynkowego charakteru ww. transakcji, co skutkowałoby wzrostem zobowiązań podatkowych Spółki oraz Grupy.

☞ **Ryzyko związane z przetwarzaniem przez Grupę danych osobowych**

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

☞ **Ryzyko związane z prowadzeniem działalności wymagającej posiadania zezwolenia administracyjnego**

Zarządzanie wierzycelnościami funduszy sekurytyzacyjnych obwarowane jest wieloma wymogami i regulacjami prawnymi i może być prowadzone wyłącznie po uzyskaniu zezwolenia KNF. W związku z otrzymanym zezwoleniem na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzycelnościami funduszy sekurytyzacyjnych, Spółka musi spełniać szereg wymogów organizacyjno –prawnych. W przypadku uchybienia tym wymogom, KNF może cofnąć wydane zezwolenie. Spółka minimalizuje powyższe ryzyko poprzez prowadzenie obsługi zgodnie z przepisami prawa oraz przyjętymi regulacjami wewnętrznymi.

VI.2 Charakterystyka polityki w zakresie rozwoju Grupy Kapitałowej.

☞ **Poprawa organizacji pracy.**

Grupa rozwija działalność, głównie poprzez nabywanie kolejnych pakietów wierzycelności lub przyjmowanie wierzycelności 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, Future NSFIZ oraz Alfa 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.

19 czerwca 2018r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło decyzję o przeznaczeniu części zysku netto za 2017r. na wypłatę dywidendy w kwocie 0,25 zł na jedną akcję. Łączna kwota dywidendy wyniosła 2 884 484,50 zł. Termin ustalenia prawa do dywidendy przypadał 27 czerwca 2018r., a termin wypłaty dywidendy został ustalony na 6 lipca 2018r. Dywidenda została wypłacona w całości w ustalonym terminie.

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

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

Warszawa 30 kwietnia 2019r.

Członek Zarządu
Artur Zdunek

Prezes Zarządu
Jan Kuchno

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

VIII.1 Sprawozdanie skonsolidowane z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów za rok sprawozdawczy od 01.01.2018r. do 31.12.2018r.

	NOTA	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017- 31.12.2017
Przychody z działalności operacyjnej		47 247	65 257
Przychody z wierzytelności nabytych	1	42 631	61 876
Inne przychody	1	4 616	3 381
Koszty własny		0	23 567
Koszty nabycia wierzytelności	3	0	23 567
Inne koszty własne			
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		47 247	41 690
Pozostałe przychody operacyjne	4	57	567
Koszty sprzedaży			
Koszty ogólnego zarządu	3	23 597	16 516
Pozostałe koszty operacyjne	4	54	1 676
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		23 653	24 065
Przychody finansowe	5	180	601
Koszty finansowe	5	5 396	4 711
Udział w zyskach (stratach) osób prawnych rozliczanych metodą praw własności		(30)	(14)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		18 407	19 941
Podatek dochodowy	6	519	1 052
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		17 888	18 889
Zysk (strata) z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto		17 888	18 889
Dochody ujęte w kapitale, które nie zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy			0
Dochody ujęte w kapitale, które zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy	10,11	0	14 061
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	0	14 061
Suma dochodów całkowitych		17 888	32 950
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom niekontrolującym			
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący		17 888	32 950
Zysk (strata) netto, w tym:		17 888	18 889
Zysk (strata) przypisana akcjonariuszom niekontrolującym			
Zysk (strata) netto podmiotu dominującego		17 888	18 889
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)			
Podstawowy za okres obrotowy	8	1,54	1,63
Rozwodniony za okres obrotowy	8	1,54	1,63
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej			
Podstawowy za okres obrotowy	8	1,54	1,63
Rozwodniony za okres obrotowy	8	1,54	1,63
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)			

Warszawa, 30 kwietnia 2019r.

VIII.2 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.

AKTYWA	31.12.2018	01.01.2018 (wg MSSF 9)	31.12.2017
Aktywa trwałe	19 277	13 067	12 198
Rzeczowe aktywa trwałe	10 118	4 763	4 763
Wartości niematerialne	55		
Wartość firmy			
Nieruchomości inwestycyjne			
Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych	2 140	1 170	1 170
Udziały i akcje w jednostkach pozostałych	3 236	4 434	4 434
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	3 728	2 700	1 831
Aktywa obrotowe	245 318	245 100	254 472
Należności handlowe i pozostałe	1 266	1 460	1 460
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego			
Nabyte wierzytelności w wartości godziwej przez inne dochody całkowite (MSR 39)			213 650
Nabyte wierzytelności w zamortyzowanym koszcie (MSSF 9)	213 041	204 278	
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy			
Pozostałe aktywa finansowe	10 530	10 612	10 612
Rozliczenia międzyokresowe	40	53	53
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20 441	28 697	28 697
AKTYWA RAZEM	264 595	258 167	266 670

PASYWA	31.12.2018	01.01.2018 (wg MSSF 9)	31.12.2017
Kapitał własny	177 090	161 800	170 303
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	177 090	161 800	170 303
Kapitał zakładowy	1 164	1 159	1 159
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6 978	6 935	6 935
Akcje własne	(347)	(347)	(347)
Pozostałe kapitały	33 948	33 588	77 963
Niepodzielony wynik finansowy	117 459	120 465	65 704
Wynik finansowy bieżącego okresu	17 888		18 889
Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących			0
Zobowiązania długoterminowe	59 244	83 303	83 303
Kredyty i pożyczki			
Pozostałe zobowiązania finansowe	58 610	82 758	82 758
Inne zobowiązania długoterminowe			
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	155	147	147
Rozliczenia międzyokresowe przychodów			
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	479	398	398
Pozostałe rezerwy			
Zobowiązania krótkoterminowe	28 261	13 064	13 064
Kredyty i pożyczki			
Pozostałe zobowiązania finansowe	25 308	10 222	10 222
Zobowiązania handlowe	1 350	1 563	1 563
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	244	8	8
Pozostałe zobowiązania	834	873	873
Rozliczenia międzyokresowe przychodów			
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	453	333	333
Pozostałe rezerwy	72	65	65
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży			
PASYWA RAZEM	264 595	258 167	266 670

Warszawa, 30 kwietnia 2019r.

VIII.3 Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym.

	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonariuszy w jednostki dominującej	Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2018r.									
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2018r.	1 159	6 935	(347)	77 963	84 593	0	170 303		170 303
Zmiana zasad rachunkowości MSSF 9				(44 375)	35 872		(8 503)		(8 503)
Korekty z tyt. błędów podstawowych									
Kapitał własny po korektach	1 159	6 935	(347)	33 588	120 465	0	161 800		161 800
Emisja akcji	5	43		360			408		408
Koszt emisji akcji									
Płatności w formie akcji									
Podział zysku netto za 2017r. – część przeznaczona na ZFŚS					(40)		(40)		(40)
Podział zysku netto za 2017r. – wypłata dywidendy					(2 884)		(2 884)		(2 884)
Podział zysku netto za 2017r. – pomoc dla fundacji					(82)		(82)		(82)
Suma dochodów całkowitych						17 888	17 888		17 888
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2018r.	1 164	6 978	(347)	33 948	117 459	17 888	177 090		177 090
Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2017r.									
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2017r.	1 159	6 935	(991)	60 936	70 788		138 827		138 827
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości									
Korekty z tyt. błędów podst.									
Kapitał własny po korektach	1 159	6 935	(991)	60 936	70 788		138 827		138 827
Emisja akcji									
Koszt emisji akcji									
Płatności w formie akcji									
Sprzedaż akcji własnych			644				644		644
Zysk na sprzedaży akcji własnych				270			270		270
Podział zysku netto za 2016r. część przeznaczona na ZFŚS					(40)		(40)		(40)
Podział zysku netto za 2016r. - zwiększenie kapitału zapasowego				2 696	(2 696)				
Podział zysku netto za 2016r. - wypłata dywidendy					(2 288)		(2 288)		(2 288)
Podział zysku netto za 2016r. – pomoc fundacja					(60)		(60)		(60)
Suma dochodów całkowitych				14 061		18 889	32 950		32 950
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2017r.	1 159	6 935	(347)	77 963	65 704	18 889	170 303		170 303

Warszawa, 30 kwietnia 2019

VIII.4 Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

	01.01 -31.12.2018	01.01 -31.12.2017
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	18 407	19 941
Korekty razem	(2 412)	(15 096)
Amortyzacja	379	211
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	4 539	4 206
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	1261	111
Udział z zyskach osób prawnych	30	14
Zmiana stanu rezerw	208	140
Zmiana stanu wierzytelności	(8 763)	(21 011)
Zmiana stanu należności	212	1 012
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(291)	250
Zmiana stanu pozostałych aktywów	13	(24)
Inne korekty z działalności operacyjnej		(5)
Gotówka z działalności operacyjnej	15 995	4 845
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(1 303)	(1 219)
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	14 692	3 626
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
Wpływy	11 119	7 775
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	3	
Zbycie inwestycji w nieruchomości		
Zbycie aktywów finansowych	538	
Wpływy z tytułu umorzonych obligacji i pożyczek	9 908	7 748
Odsetki	670	27
Inne wpływy inwestycyjne		
Wydatki	(16 929)	(20 660)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(5 790)	(910)
Nabycie inwestycji w nieruchomości		
Wydatki na aktywa finansowe	(10 134)	(15 155)
Inne wydatki inwestycyjne	(1 005)	(4 595)
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(5 810)	(12 885)
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
Wpływy	48	44 876
Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	48	
Kredyty i pożyczki		
Emisja dłużnych papierów wartościowych		43 900
Inne wpływy finansowe		976
Wydatki	(17 186)	(15 002)
Nabycie udziałów (akcji) własnych		
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	(2 884)	(2 288)
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	(82)	(60)
Spłaty kredytów i pożyczek		(1 452)
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(8 900)	(6 500)
Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		
Odsetki	(5 320)	(4 702)
Inne wydatki finansowe		
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(17 138)	29 874
D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)	(8 256)	20 615
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(8 256)	20 615
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F. Środki pieniężne na początek okresu	28 697	8 082
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	20 441	28 697

Warszawa, 30 kwietnia 2019r.

VIII.4.1 OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.

Szczegółowe informacje o składnikach korekty przepływów pieniężnych w działalności operacyjnej	01.01-31.12.2018	01.01-31.12.2017
I. Amortyzacja:	379	211
Amortyzacja wartości niematerialnych	2	198
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	377	13
II. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy), w tym:	4 539	4 206
1. Odsetki od obligacji i pożyczek (a + b + c)	67	(394)
a. Przychody finansowe wg rachunku zysków i strat	(180)	(601)
b. Odsetki od środków na rachunkach bankowych	225	198
c. Pozostałe przychody	22	9
2. Koszty obsługi zadłużenia (d+e+f+g)	4 472	4 600
d. Koszty finansowe wg rachunku zysków i strat	5 396	4 711
e. Aktualizacja aktywów finansowych wyłączenie z przychodów	(687)	(64)
f. Pozostałe koszty		(47)
g. Utrata wartości	(237)	
III. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej, w tym:	1 261	111
1. Wycena udziałów i akcji w jednostkach pozostałych	687	64
2. Zysk ze zbycia akcji i udziałów	(23)	
3. Wynik wyceny akcji pracowniczych	360	
4. Utrata wartości z tytułu oszacowania straty kredytowej MSSF 9	237	
5. Pozostałe		47
IV. Udział w zyskach osób prawnych	30	14
V. Zmiana stanu rezerw, w tym:	208	140
1. Zmiana stanu rezerw na zobowiązania z tytułu działalności operacyjnej	7	(8)
2. Zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze	201	148
VI. Zmiana stanu nabytych wierzytelności, w tym:	(8 763)	(21 011)
1. Zakup wierzytelności	(40 614)	(34 114)
2. Wydatki na koszty wpisów sądowych oraz opłaty komornicze	(15 455)	(12 196)
3. Koszt własny wierzytelności nabytych *		23 567
4. Przychody z wierzytelności nabytych – zgodnie z MSSF 9	(42 631)	
5. Wpływy z wierzytelności	89 937	
6. Zakończenie windykacji i zwroty wierzytelności do zbywcy		685
7. Zmiana odpisów aktualizujących		1 047
VII. Zmiana należności, w tym:	212	1 012
1. Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych wynikająca z bilansu	194	3 346
2. Odsetki otrzymane od wymagalnych pożyczek	(47)	
3. Korekta o zmianę stanu należności z tytułu zbycia inwestycji finansowych	65	75
4. Zmiana stanu należności z tytułu zakupu środka trwałego		(2 409)
VIII. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finansowych, w tym:	(291)	250
1. Zmiana stanu zobowiązań handlowych	(213)	78
2. Zmiana stanu pozostałych zobowiązań	(38)	212
3. Zmiana stanu zobowiązań z tytułu ZFŚŚ	(40)	(40)
4. Zobowiązania spółki zależnej na dzień przejęcia		
5. Zmiana stanu zobowiązań innych		
IX. Zmiana stanu pozostałych aktywów	13	(24)
1. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych kosztów	13	(24)
X. Inne korekty z działalności operacyjnej		(5)
Rozliczenie dotacji unijnej		(5)

Łączna korekta przepływów z działalności operacyjnej	(2 412)	(15 096)
---	----------------	-----------------

*Sposób rozliczenia nakładów do 31.12.2017

Szczegółowe informacje o składnikach korekt przepływów pieniężnych w działalności inwestycyjnej	01.01 - 31.12.2018	01.01- 31.12.2017
I. Wpływy inwestycyjne	11 119	7 775
1. Wpływ z tytułu umorzonych obligacji i pożyczek, w tym:	9 908	7 748
a Obligacje serii A1		7 200
b Spłata pożyczek	9 908	298
c Zbycie udziałów, akcji		250
2. Otrzymane odsetki, w tym:	670	27
a Odsetki od obligacji serii A1	27	13
b Odsetki od pożyczek	643	14
3. Zbycie aktywów finansowych	538	0
4. Zbycie niefinansowych aktywów trwałych	3	
II. Wydatki inwestycyjne	(16 929)	(20 660)
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	(5 790)	(910)
2. Wydatki na aktywa finansowe, w tym:	(10 134)	(15 155)
a Objęcie obligacji serii A1		(7 200)
b Objęcie obligacji serii C1	(2 000)	
c Objęcie obligacji serii B	(2 500)	
d Objęcie obligacji serii E	(1 500)	
e Objęcie obligacji serii F	(1 000)	
f Udzielenie pożyczek	(3 134)	(7 955)
3. Inne wydatki inwestycyjne, w tym:	(1 005)	(4 595)
a Nabycie akcji i udziałów	(1 005)	(4 551)
b Pozostałe		(44)
Łączna korekta przepływów z działalności inwestycyjnej	(5 810)	(12 885)

Szczegółowe informacje o składnikach korekt przepływów pieniężnych w działalności finansowej	01.01 - 31.12.2018	01.01- 31.12.2017
I. Wpływy finansowe	48	44 876
1. Wpływy z emisji akcji	48	
2. Kredyty i pożyczki	0	0
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych, w tym:	0	43 900
a Emisja obligacji serii Z1		3 900
b Emisja obligacji serii A2		40 000
4. Inne wpływy finansowe	0	976
a Wpływy ze sprzedaży akcji własnych		976
II. Wydatki finansowe	(17 186)	(15 002)
1. Nabycie udziałów (akcji własnych)		
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	(2 884)	(2 288)
3. Inne wypłaty z podziału zysku	(82)	(60)
4. Spłata kredytów i pożyczek	0	(1 452)
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych, w tym:	(8 900)	(6 500)
a Wykup obligacji serii L1		(2 000)
b Wykup obligacji serii C1		(2 700)
c Wykup obligacji serii K,L,M,O,T		(1 800)

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

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 31.12.2018r.

Wyszczególnienie	GPM VINDEXUS NSFIZ*	Future NSFIZ*	Alfa NSFIZ*
Siedziba jednostki	04-329 Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1	04-329 Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1	04-329 Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1
Towarzystwo zarządzające na dzień opublikowania raportu	04-329 Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1	04-329 Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1	04-329 Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1
Rejestr sądowy	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych
Sąd prowadzący rejestr	VII Wydział Cywilny Rejestrowy Sądu Okręgowego w Warszawie		
Data wpisu do RFI / KRS	24.07.2007	13.10.2011	18.01.2013
Pozycja w RFI */ KRS	312	671	832
Data przejęcia kontroli przez Jednostkę dominującą	07.04.2011 r.	11.09.2012 r.	14.07.2016
Ilość certyfikatów inwestycyjnych funduszu na 31.12.2018	64	7 100	13 136
Ilość certyfikatów inwestycyjnych funduszu na dzień opublikowania raportu	64	7 100	13 136
Kapitał funduszu wpłacony w tys. zł na dzień 31.12.2018	33 663	18 869	13 837

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

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

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

IX.3 Zasady konsolidacji.

a) Jednostki zależne.

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

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

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

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

a) sumy:

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

b) kwoty netto zidentyfikowanych nabytych aktywów oraz przejętych zobowiązań.

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

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

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

Zasady rachunkowości stosowane przez jednostki tworzące grupę muszą być jednolite. W celu ustalenia wyników skonsolidowanych dane finansowe jednostek tworzących grupę kapitałową są przekształcane, aby zapewnić zgodność z zasadami 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 koniec 2018 r. w grupie występowały dwie jednostki stowarzyszone Fiz-Bud Sp. z o.o. oraz Fingo Capital S.A.

d) Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres kończący się 31 grudnia 2018r. oraz okres porównawczy obejmuje następujące jednostki wchodzące w skład Grupy:

Wyszczególnienie	Udział w ogólnej liczbie głosów	
	31.12.2018	31.12.2017
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%
Alfa Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	100%	100%

e) Wspólne przedsięwzięcia.

Wspólne przedsięwzięcie to wspólne ustalenie umowne, w ramach którego strony sprawujące współkontrolę nad ustaleniem umownym mają prawa do aktywów netto tego przedsięwzięcia.

Udział we wspólnym przedsięwzięciu jest wyceniany zgodnie z metodą praw własności.

W momencie początkowego ujęcia inwestycja we wspólnym przedsięwzięciu jest ujmowana według kosztu, a wartość bilansowa jest powiększana lub pomniejszana w celu ujęcia udziałów inwestora w zyskach lub stratach jednostki, w której dokonano inwestycji, odnotowanych przez nią po dacie nabycia.

Udział inwestora w zysku lub stracie jednostki, w której dokonano inwestycji, ujmuje się w zysku lub stracie inwestora.

Otrzymane wypłaty z zysku wypracowanego przez jednostkę, w której dokonano inwestycji, obniżają wartość bilansową inwestycji.

Korekta wartości bilansowej może być też konieczna ze względu na zmiany proporcji udziału inwestora we wspólnym przedsięwzięciu.

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 31.12.2018r. i dzień publikacji raportu:

Emisja	Data objęcia	Liczba objętych CI*	Cena nabycia jednego CI *w zł	Wartość objętych CI* w cenie nabycia łącznie	Ilość umorzonych CI*	Liczba posiadanych CI* na 31.12.2018	Wartość CI* w cenie nabycia w zł na 31.12.2018
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 31.12.2018r. wynosi 142 665 tys. zł, a na jeden certyfikat inwestycyjny przypada 2 229,13 tys. zł.

IX.5 Informacje o Jednostce zależnej Future NSFIZ.

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

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

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

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

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

Stan certyfikatów inwestycyjnych Future NSFIZ na 31.12.2018r. i dzień publikacji raportu.

Emisja	Data objęcia	Liczba CI* na 31.12.2018	Cena nabycia jednego CI* (w zł)	Łączny koszt CI* na 31.12.2018
Seria A	3 kwietnia 2012	100	2 000,00	200 000,00
Seria B	11 września 2012	3 400	1 767,2681	6 008 711,54
Seria C	28 września 2012	900	2 862,3968	2 576 157,12
Seria A	2 stycznia 2013	200	2 000,00	400 000,00
Seria E	10 lipca 2017	2 500	3 873,41	9 683 525,00
ogółem	xxx	7 100	xxx	18 868 393,66

CI* -certyfikat inwestycyjny.

Wartość aktywów netto Future NSFIZ na dzień 31.12.2018r. wynosi 41 008 tys. zł, a wartość jednego certyfikatu 5,78 tys. zł.

IX.6 Informacje o Jednostce zależnej Alfa NSFIZ.

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

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

1 czerwca 2017r, na skutek rozwiązania umowy sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych Alfa NSFIZ zawartej przez jednostkę przejętą Adimo Egze S.A. – Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. stała się jedynym uczestnikiem funduszu Alfa NSFIZ i przejęła 30 certyfikatów inwestycyjnych serii A.

Na mocy uchwały Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z 28 czerwca 2017r, Spółka objęła 4 000 certyfikatów inwestycyjnych Alfa NSFIZ serii B, w cenie emisyjnej 955,72 zł każdy, a następnie na mocy uchwały Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z 10 października 2017r. Spółka objęła 1 400 certyfikatów inwestycyjnych Alfa NSFIZ serii C, w cenie emisyjnej 1 004,23 zł każdy.

9 stycznia 2018r. Zarząd Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przydzielił Spółce dominującej certyfikaty o wartości 7 034 tys. zł, a następnie 6 września b.r. kolejne 1000 certyfikatów inwestycyjnych, których wartość w cenie nabycia wyniosła 1 274 tys. zł.

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

Emisja	Data objęcia	Liczba objętych CI*	Koszt jednego CI* w zł	Łączny koszt objętych CI*	Ilość umorzonych CI*	Liczba posiadanych CI* na 31.12.2018	Łączny koszt CI* na 31.12.2018
Seria A	1 czerwca 2017	30	8 333,33	250 000,00	0	30	250 000,00
Seria B	28 czerwca 2017	4 000	955,72	3 822 880,00	0	4 000	3 822 880,00
Seria C	10 października 2017	1 400	1 004,23	1 405 922,00	0	1 400	1 405 922,00
Seria D	9 stycznia 2018	6 706	1 048,88	7 033 789,28	0	6 706	7 033 789,28
Seria F	6 września 2018	1 000	1 274,03	1 274 030,00	0	1 000	1 274 030,00
Ogółem		13 136	xxx	13 786 621,28	0	13 136	13 786 621,28

CI* certyfikat inwestycyjny

Wartość aktywów netto Alfa NSFIZ na dzień 31.12.2018r. wynosi 17 014 tys. zł, a wartość jednego certyfikatu 1,30 tys. zł.

IX.7 Pozostałe informacje o funduszach.

Fundusz GPM Vindexus NSFIZ, Future NSFIZ oraz Alfa NSFIZ są zarządzane przez Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Mebis TFI jest powiązane osobowo z Jednostką dominującą z uwagi na osobę Piotra Kuchno

pełniącego funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Jednostki dominującej, a w Mebis Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. pełniącego funkcję członka Zarządu.

Fundusze stosują politykę rachunkowości w oparciu o rozporządzenie Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych z 24 grudnia 2007r. W trakcie konsolidacji wyników finansowych dokonano przekształcenia sprawozdania finansowego sporządzonego odpowiednio na 31.12.2018r. zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów o rachunkowości funduszy inwestycyjnych na zasady zgodne z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz na zasady rachunkowości przyjęte do stosowania przez jednostkę dominującą.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w okresie 12 miesięcy po ostatnim dniu bilansowym, czyli 31.12.2018r. 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 01.01.2017r. do 31.12.2017r.

W roku sprawozdawczym nie dokonano żadnych zmian w prezentacji danych.

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

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

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

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

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

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia sytuację finansową Grupy na dzień 31 grudnia 2018r. i 31 grudnia 2017r., wyniki jej działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2018r. i 31 grudnia 2017r. oraz przepływy pieniężne i zmiany w skonsolidowanym kapitale własnym za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2018r. i 31 grudnia 2017r.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie ze zbadanym jednostkowym sprawozdaniem finansowym Spółki GPM „Vindexus” S.A. za rok 2018.

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

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

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

Do aktywów finansowych zaliczane są:

- ⊕ środki pieniężne,
- ⊕ instrumenty kapitałowe innej jednostki, w tym udziały, akcje, certyfikaty inwestycyjne,

- ⊕ umowne prawa do otrzymania środków pieniężnych lub innego składnika aktywów finansowych od innej jednostki, w tym: wierzytelności nabyte, należności handlowe, pozostałe należności, objęte obligacje obce,
- ⊕ umowne prawa do wymiany aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych z inną jednostką na potencjalnie korzystnych warunkach,
- ⊕ kontrakty, które będą rozliczone lub mogą być rozliczone we własnych instrumentach kapitałowych jednostki i są instrumentami 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 kategorii instrumentów finansowych zgodnie z MSSF 9, za wyjątkiem inwestycji w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności.

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

Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie obejmują:

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

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują:

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

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

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

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

IX.9.2 Zasady wyceny instrumentów i zobowiązań finansowych.

1. Definicje i określenia.

Wartość godziwa jest ceną, którą otrzymano by za sprzedaż składnika aktywów lub zapłacono by za przeniesienie zobowiązania w transakcji przeprowadzonej na zwykłych warunkach między uczestnikami rynku na dzień wyceny. Jeżeli składnik aktywów nie jest notowany na aktywnym rynku lub nie istnieje aktywny rynek dla danego składnika, ustala się jego wartość godziwą przy zastosowaniu technik wyceny.

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

- ⊕ obserwowalne – pochodzące spoza Grupy, ogólnie dostępne, ujawniane publicznie, dotyczące aktualnych zdarzeń i transakcji zachodzących na rynku (np. informacje giełdowe),

- ☞ nieobserwowalne – są to założenia wewnętrzne przyjęte przez jednostki Grupy, 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 stosuje techniki wyceny, które są odpowiednie do okoliczności i w przypadku których są dostępne dostateczne dane do ustalenia wartości godziwej, przy maksymalnym wykorzystaniu odpowiednich obserwowalnych danych wejściowych i minimalnym wykorzystaniu nieobserwowalnych danych wejściowych.

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.

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

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

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

2. Zasady wyceny aktywów i zobowiązań finansowych

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

3. Charakterystyka poszczególnych składników aktywów i zobowiązań.

a. Portfele nabytych wierzytelności.

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

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

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

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

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

b.1 Jednostki stowarzyszone.

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

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

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

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

d. Należności handlowe i pozostałe.

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

e. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

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

f. Utrata wartości aktywów finansowych.

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

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

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

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

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

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

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

2. Zasady rozpoznania utraty wartości instrumentu finansowego.

Grupa rozpoznaje oczekiwaną stratę kredytową dla instrumentów finansowych:

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

b. wycenianych w wartości godziwej przez inne dochody całkowite;

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

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

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

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

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

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

- b. w następujących okresach ujmuje się skumulowane zmiany wynikające z szacowanych strat w całym okresie życia instrumentu jako straty z tytułu utraty wartości;
 - c. w przypadku poprawy jakości kredytowej w stosunku do jakości ocenionej przy pierwotnym ujęciu, ujmuje się zyski i straty z tytułu utraty wartości;
 - d. na każdy dzień sprawozdawczy spółka ujmuje wyłącznie skumulowane zmiany oczekiwanych strat kredytowych w całym okresie życia od momentu początkowego ujęcia jako odpis na oczekiwane straty kredytowe z tytułu zakupionych lub utworzonych składników aktywów finansowych dotkniętych utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe (par.5.5.13 MSSF 9).
5. Model szacowania utraty wartości dla pozostałych instrumentów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie:
- a) znaczący wzrost ryzyka kredytowego, którego skutkiem będzie utrata wartości jest rozpoznany, gdy istnieją racjonalne i możliwe do udokumentowania informacje dotyczące przyszłości kontrahenta oraz instrumentu przedstawione niżej wg poziomu istotności :
 - ✓ naruszenie umowy przez kontrahenta poprzez niewykonanie zapisów umowy,
 - ✓ stopień przeterminowania płatności - przyjmuje się, że ryzyko kredytowe znacząco wzrosło, gdy przeterminowanie płatności jest powyżej 3 miesięcy;
 - ✓ informacja o zagrożeniu kontynuowania działalności kontrahenta,
 - b) Ustalenie efektywnej stopy procentowej dla danego składnika aktywów na koniec rocznego okresu sprawozdawczego, różnica między ustaloną stopą a roczną stopą rynkową, określa premię za ryzyko, jaką spółka uzyska na danym aktywie.
 - c) Ustalenie prawdopodobieństwa niewykonania zobowiązania (PD), obliczone przy użyciu premii za ryzyko oraz oszacowanej stopy odzysku, a także informacji jakościowych na temat emitenta/dłużnika oraz sytuacji makroekonomicznej branży w której działa. Wskaźnik PD przemnożony przez wartość bilansową na koniec okresu sprawozdawczego, daje oczekiwaną stratę kredytową.
 - d) Oceniając ryzyko kredytowe dla danego instrumentu finansowego brana jest pod uwagę historia współpracy z kontrahentem, branża, w której działa oraz dostępna wiedza o jego sytuacji finansowej pozyskana w niezależnych instytucjach udzielających informacji finansowych.
6. Oszacowanie ekspozycji Grupy na ryzyko kredytowe (MSSF7) zawarto w nocie 47.
Grupa szacuje koncentrację ryzyka na podstawie wewnętrznego ratingu, wg którego instrumenty z uwagi na stopień ryzyka są zaliczane do następujących grup ryzyka kredytowego:
- ✓ A - instrumenty bez wzrostu znaczącego ryzyka, w tym dłużne (12 mies.) oraz należności (całe życie),
 - ✓ B –instrumenty ze znaczącym wzrostem ryzyka (całe życie),
 - ✓ C– wierzytelności nabyte z rozpoznaną utratą przy nabyciu,
 - ✓ D – składniki objęte pełną utratą wartości.

7. Zasada tworzenia odpisu na oczekiwane straty kredytowe.

Odpis na oczekiwane straty kredytowe jest wyceniany:

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

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

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

g. Zobowiązania finansowe.

Zobowiązanie finansowe, za wyjątkiem instrumentów pochodnych jest wynikającym z umowy obowiązkiem wydania aktywów finansowych albo do wymiany instrumentu finansowego na niekorzystnych warunkach w zamian za zwolnienie z zobowiązania. 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 przede wszystkim kredyty, pożyczki, obligacje wyemitowane przez jednostki tworzące Grupę, ujmowane w pasywach jako długoterminowe lub krótkoterminowe zależnie od terminu wymagalności, obejmującego okres 12 miesięcy po dniu bilansowym. Obligacje wyemitowane przez jednostki tworzące 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 dostaw i usług, w tym z tytułu prowadzenia działalności operacyjnej oraz zakupu wierzytelności z uwagi na terminy płatności krótsze niż 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego.

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

IX.9.3 Wycena rzeczowych składników aktywów Grupy Kapitałowej.

a. Rzeczowe aktywa trwałe.

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

Jednostka dominująca stosuje następujące zasady ujmowania rzeczowych aktywów trwałych:

- ⊕ istnieje prawdopodobieństwo, że Spółka dominująca 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 dominująca uzyska w przyszłości większe korzyści, pozostałe późniejsze nakłady ujmowane są jako koszty okresu, w którym zostały poniesione,
- ⊕ amortyzacji podlega cena nabycia lub koszt wytworzenia danego środka trwałego, pomniejszona o wartość końcową tego składnika, dla środków trwałych posiadanych przez Spółkę dominującą przyjęto wartość końcową równą 0,
- ⊕ przyjęto liniową metodę amortyzacji w okresie użytkowania,
- ⊕ okres użytkowania rzeczowych aktywów trwałych jest okresowo weryfikowany i jeżeli oczekiwania różnią się od wcześniejszych szacunków, odpisy amortyzacyjne za bieżące i przyszłe okresy są korygowane,
- ⊕ metoda amortyzacji stosowana do rzeczowych aktywów trwałych jest okresowo weryfikowana i może zostać zmieniona z uwagi na zmianę sposobu uzyskiwania korzyści.

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

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

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

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

b. Wartości niematerialne.

Składnik aktywów jest zaliczony do wartości niematerialnych, jeśli:

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

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

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

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

c. Nieruchomości inwestycyjne.

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

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

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

d. Leasing.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o MSR 37 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 trwale będące przedmiotem leasingu finansowego są wykazane w bilansie na równi z pozostałymi składnikami majątku trwałego i podlegają umorzeniu wg takich samych zasad.

Środki trwale 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.

Od 01.01.2019 Grupa będzie stosowała zasady wynikające z MSSF 16, regulującego zagadnienia leasingu.

e. Utrata wartości aktywów niefinansowych.

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

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

Kapitały własne.

- a. Kapitał akcyjny Spółki dominującej ujmuje się w wartości nominalnej, zgodnie ze statutem Spółki i potwierdzony wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.
- b. Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej jest tworzony z nadwyżki wartości emisyjnej wyemitowanych akcji ponad ich wartość nominalną, pomniejszonej o koszty emisji.
- c. Akcje własne wykazywane są w cenie nabycia.
- d. Pozostałe kapitały, w tym:

- ⊕ kapitały powstałe w wyniku podziału zysków netto wypracowanych w okresach ubiegłych,
- ⊕ 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 dominująca tworzy rezerwy na świadczenia pracownicze, w tym na odprawy emerytalno- rentowe, nagrody jubileuszowe. Rezerwy zostały obliczone przez niezależnego aktuarusza przy zastosowaniu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych (Projected Unit Credit Method).

Świadczenia pracownicze obejmują:

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

Rozliczenia międzyokresowe.

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

IX.9.5 Elementy sprawozdania z zysków lub strat.

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

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

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

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

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

Pozostałe przychody, koszty, zyski i straty.

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

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

Przychody finansowe są to w szczególności:

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

IX.9.6 Pozostałe informacje do polityki rachunkowości.

Dotacje państwowe.

Wg zasad Grupy dotacje państwowe są ujmowane systematycznie jako przychód poszczególnych okresów zapewniając współmierność z kosztami, które dotacje mają kompensować.

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

Podatki.

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

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

Podatek odroczony.

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

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

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

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

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

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

Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży.

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

Koszty finansowania zewnętrznego.

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

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

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

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

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok sprawozdawczy zgodnie ze standardami MSSF/MSR wymagało dokonania przez Zarząd jednostki dominującej określonych szacunków i założeń, które wpływają na wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym. Większość szacunków oparta jest na analizach i jak najlepszej wiedzy Zarządu.

Jakkolwiek przyjęte założenia i szacunki opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących działań i zdarzeń, rzeczywiste wyniki mogą się różnić od przewidywanych. Szacunki i związane z nimi założenia podlegają weryfikacji w okresach kwartalnych. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym jej dokonano, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych. Oceny dokonywane przez Zarząd, które mają istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, a także szacunki, obciążone znaczącym ryzykiem zmian w przyszłych latach zostały przedstawione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

1. Niepewność szacunków.

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

☉ Wycena bilansowa instrumentów finansowych.

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

Model wyceny każdego pakietu bazuje na oszacowaniu wartości odzyskiwalnej z każdego pakietu oraz ustaleniu wartości bieżącej sumy oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych. Podstawą szacunków są historyczne informacje finansowe dla podobnych pakietów oraz stan prawny spraw wchodzących w skład pakietu. Dołożono najwyższej staranności w ocenie przyszłych przepływów pieniężnych. Mogą wystąpić odchylenia od wysokości szacowanej wartości odzyskiwalnej, będącej podstawą wyceny, a także wysokości strumieni pieniężnych w różnych okresach i momencie ich wystąpienia. Przy szacowaniu oczekiwanych strumieni pieniężnych dla poszczególnych portfeli pieniężnych założono ryzyko ich korekty, zmniejszającej przyjęte wartości, które mogą wynikać z ryzyka kredytowego, uwarunkowanego zmianami ogólnych warunków rynkowych. Przyjęcie założenia, że minimalny okres od dnia nabycia, w którym pakiet wierzytelności generuje przychody wynosi 10 lat, również może powodować niepewność szacunków. Jako stopa dyskontowa stosowana jest efektywna stopa procentowa skorygowana o ryzyko kredytowe, ustalona przy początkowym ujęciu pakietu w zamortyzowanym koszcie. Zaniżenie lub zawyżenie szacunków wartości odzyskiwalnej z pakietu ma znaczący wpływ na wysokość efektywnej stopy procentowej, w konsekwencji na wycenę w zamortyzowanym koszcie.

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

☉ Rezerwy na świadczenia pracownicze.

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

2. Profesjonalny osąd.

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

☉ Utrata wartości aktywów.

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

Pakiety wierzytelności.

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

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

Pozostałe aktywa.

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

☉ **Stawki amortyzacyjne.**

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

☉ **Wycena pakietów wierzytelności.**

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

☉ **Klasyfikacja umów leasingowych.**

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

☉ **Wycena instrumentów kapitałowych.**

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

IX.10 Zmiany zasad (polityki) rachunkowości.

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

Z dniem 01.01.2018r. przestały obowiązywać zasady wynikające z MSR 39 odnośnie klasyfikacji instrumentów finansowych do czterech kategorii wycenianych, w tym w wartości godziwej przez wynik finansowy lub pożyczek i należności lub instrumentów utrzymywanych do terminu wymagalności lub aktywów dostępnych do sprzedaży.

Na skutek implementacji standardu MSSF 9 Grupa wprowadza od 01 stycznia 2018 r. następujące zmiany w swojej polityce rachunkowości.

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

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

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

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

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

Skutek implementacji zasad nowego standardu MSSF 9 w zakresie klasyfikacji, wyceny oraz utraty wartości instrumentów finansowych Grupa ujmuje jako korektę bilansu na dzień otwarcia 01 stycznia 2018 r. bez korygowania okresów porównawczych (par. 7.2.15 MSSF 9). Z uwagi na zastosowanie do wyceny wierzytelności nabytych w zamortyzowanym koszcie modelu efektywnej stopy procentowej zmieniono sposób identyfikacji przychodów z wierzytelności nabytych poprzez ustalanie na każdy dzień wyceny przychodów odsetkowych, zysków lub strat powstałych na skutek wzrostu/ utraty wartości portfela oraz zysków lub strat powstałych w wyniku realizacji płatności z portfela. Od 1 stycznia 2018 r., do przychodów z umów z klientami stosuje się MSSF 15.

Grupa nie zidentyfikowała innych składników aktywów i zobowiązań, dla których klasyfikacja lub wycena istotnie zmieniłaby się w związku z zastosowaniem MSSF 9 po raz pierwszy.

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

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

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

Pakiety wierzytelności nabytych – wartość bilansową ustalano do 31.12.2017r. w oparciu o model wartości godziwej z odniesieniem zysków z przeszacowania po pomniejszeniu o podatek odroczone w inne dochody całkowite. 01 stycznia 2018r. bilansem otwarcia przeniesiono saldo dotychczasowych zysków z przeszacowania do wartości godziwej w wysokości 44 375 tys. zł. na niepodzielony wynik finansowy.

Wartość godziwą instrumentów kapitałowych, które nie są notowane na aktywnym rynku Grupa ustala na podstawie wartości godziwej aktywów netto, przypadających na posiadane udziały.

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

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

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

Wynik finansowy - z uwagi na zastosowanie do wyceny wierzytelności nabytych w zamortyzowanym koszcie modelu efektywnej stopy procentowej zmieniono sposób identyfikacji przychodów z wierzytelności nabytych poprzez ustalanie na każdy dzień wyceny przychodów odsetkowych, zysków lub strat powstałych na skutek wzrostu/utraty wartości portfela oraz zysków lub strat powstałych w wyniku realizacji płatności z portfela.

W związku z implementacją MSSF 9, zostaje zmieniony sposób naliczania przychodów z wierzytelności nabytych, poprzez ustalanie na każdy dzień wyceny przychodów odsetkowych, zysków lub strat powstałych na skutek wzrostu/utraty wartości portfela oraz zysków lub strat powstałych w wyniku realizacji płatności z portfela. Od 1 stycznia 2018 r., do przychodów z umów z klientami stosuje się MSSF 15.

Spółka nie zidentyfikowała innych składników aktywów i zobowiązań, dla których klasyfikacja lub wycena zmieniałaby się istotnie w związku z zastosowaniem MSSF 9 po raz pierwszy.

IX.10.1 Zmiany MSSF/MSR.

Grupa Kapitałowa 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 wg stanu prawnego na 01.01.2018r.

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

- ⊕ **KIMSIF 22 Transakcje w walutach obcych oraz płatności zaliczkowe** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 01.01.2018 r. lub po tej dacie)
- ⊕ **Zmiany do MSR 40:** Reklasyfikacja nieruchomości inwestycyjnych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 01.01.2018r. lub po tej dacie)
- ⊕ **Zmiany do MSSF 2:** Klasyfikacja i wycena transakcji opartych na akcjach własnych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 01.01.2018r. lub po tej dacie)
- ⊕ **Zmiany do różnych standardów, w tym poprawki do MSSF (cykl 2014–2016)** – Zmiany do MSSF12 „Ujawnienia udziałów w innych jednostkach” – wyjaśnienia dotyczące zakresu standard; Zmiany do MSSF1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” – usunięcie krótkoterminowych zwolnień; Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych”- wycena jednostek stowarzyszonych lub wspólnych przedsięwzięć do wartości godziwej - w zakresie obowiązującym od 01.01.2018r. lub po tej dacie
- ⊕ **MSSF 9 Instrumenty Finansowe** – wydany w dniu 24 lipca 2014r., ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018r. lub później.
- ⊕ **MSSF 15 Przychody z umów z kontrahentami** – obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018r.,
- ⊕ **Doprecyzowanie do MSSF 15:** Przychody z umów z kontrahentami (obowiązujące w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 01.01.2018r. lub po tej dacie)
- ⊕ **Zmiany do MSSF 4:** Zastosowanie MSSF 9 Instrumenty finansowe wraz z MSSF 4 Umowy ubezpieczeniowe (obowiązujące w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 01.01.2018r. lub po tej dacie)

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

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

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

- ⊕ **MSSF 17 Umowy ubezpieczeniowe:** wydany w dniu 18 maja 2017 r., ma zastosowanie do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2021 r. lub po tej dacie
- ⊕ **KIMSF 23 Niepewność w zakresie sposobów ujmowania podatku** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 01.01.2019 r. lub po tej dacie)
- ⊕ **Zmiany do MSR 28: Długoterminowe udziały w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 01.01.2019 r. lub po tej dacie)
- ⊕ **Zmiany do różnych standardów, w tym poprawki do MSSF (cykl 2015–2017)** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 01.01.2019 r. lub po tej dacie)
- ⊕ **Zmiany do MSR 19** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 01.01.2019 r. lub po tej dacie)
- ⊕ **Zmiany w odwołaniach do Założeń Konceptyjnych MSSF** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 2020 r. lub po tej dacie)
- ⊕ **Zmiany do MSSF 3 Połączenia jednostek** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 2020 r. lub po tej dacie)
- ⊕ **Zmiany do MSR 1 i MSR 8** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 2020 r. lub po tej dacie)

Wpływ na zasady rachunkowości i sprawozdanie finansowe Grupy nowych kluczowych standardów, które są obowiązkowe do stosowania przez Grupę za rok obrotowy rozpoczynający się 1 stycznia 2018 roku:

MSSF 9 Instrumenty finansowe

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

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

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

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

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

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

Pakiety wierzytelności

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

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

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

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

Utrata wartości

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

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

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

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

Rachunkowość zabezpieczeń

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

MSSF 15 Przychody z umów z klientami

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

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

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

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

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

MSSF 16 Leasing

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

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

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

IX.10.2 Wpływ zmiany zasad rachunkowości wynikającej z zastosowania MSSF 9 na składniki aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej na dzień 01.01.2018r.

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

Przedstawiono wpływ zastosowania MSSF 9 w zakresie zmiany wyceny wierzytelności nabytych poprzez zastosowanie metody efektywnej stopy procentowej (zamortyzowany koszt). Poprzedni model wyceny opierał się na szacowaniu wartości godziwej portfela z odniesieniem zysków z przeszacowania w dochody całkowite.

Zmiany sposobu wyceny zostały odniesione na dzień 01.01.2018r. w niepodzielony wynik finansowy.

AKTYWA	01.01.2018	Zmiana / MSSF 9	31.12.2017
Aktywa trwałe	13 067	869	12 198
Rzeczowe aktywa trwałe	4 763		4 763
Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych	1 170		1 170
Udziały i akcje w pozostałych jednostkach	4 434		4 434
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 700	869	1 831
Aktywa obrotowe	245 100	(9 372)	254 472
Należności handlowe i pozostałe	1 460		1 460
Nabyte wierzytelności	204 278	(9 372)	213 650
Pozostałe aktywa finansowe	10 612		10 612
Rozliczenia międzyokresowe	53		53
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	28 697		28 697
AKTYWA RAZEM	258 167	(8 503)	266 670

PASYWA	01.01.2018	Zmiana / MSSF 9	Pozostałe	31.12.2017
Kapitał własny	161 800	(8 503)	0	170 303
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	161 800	(8 503)	0	170 303
Kapitał zakładowy	1 159			1 159
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6 935			6 935
Akcje własne	(347)			(347)
Pozostałe kapitały	33 588	(44 375)		77 963
Niepodzielony wynik finansowy	120 465	35 872	18 889*	65 704
Wynik finansowy bieżącego okresu	0		(18 889)*	18 889
Zobowiązanie długoterminowe	83 303	0	0	83 303
Pozostałe zobowiązania finansowe	82 758			82 758
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	147			147
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	398			398
Zobowiązania krótkoterminowe	13 064	0	0	13 064
Pozostałe zobowiązania finansowe	10 222			10 222
Zobowiązania handlowe	1 563			1 563
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	8			8
Pozostałe zobowiązania	873			873
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	333			333
Pozostałe rezerwy	65			65
PASYWA RAZEM	258 167	(8 503)	0	266 670

*Przeniesienie wyniku finansowego za 2017r. na niepodzielony wynik, nie wynika z zastosowania MSSF 9.

Wpływ zastosowania MSSF 9 na zmianę wartości pozycji bilansowych na dzień 01.01.2018r.

AKTYWA	01.01.2018	Zmiana / MSSF 9	Zmiana / MSSF 9	31.12.2017
Wartość bilansowa aktywów z tytułu odroczonego podatku , w tym:	2 700	869	0	1 831
Aktywa z tytułu podatku odroczonego od różnicy między wyceną bilansową w zamortyzowanym koszcie wierzytelności a wartością podatkową w jednostce dominującej	2 414	(925)		3 339
Rezerwa na odroczonego podatek od wartości przeszacowania wierzytelności w wartości godziwej ponad cenę nabycia odroczonego	0	1 794		(1 794)
Aktywa z tytułu podatku odroczonego – pozostałe pozycje	286	0		286
Wartość bilansowa wierzytelności nabytych, w tym:	204 278	(9 372)	0	213 650
Wartość godziwa wierzytelności nabytych przez inne dochody całkowite	0	(44 375)	(169 275)	213 650
Zamortyzowany koszt wierzytelności nabytych	204 278	35 003	169 275	

PASYWA	01.01.2018	Zmiana / MSSF 9	Pozostałe	31.12.2017
Kapitał własny	161 800	(8 503)	0	170 303
Kapitał zakładowy	1 159			1 159
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6 935			6 935
Akcje własne	(347)			(347)
Pozostałe kapitały, w tym:	33 588	(44 375)		77 963
Kapitał zapasowy	29 561			29 561
Fundusz rezerwowy na wypłatę dywidendy	4 027			4 027
Kapitał z aktualizacji wyceny wierzytelności	0	(44 375)		44 375
- kapitał z aktualizacji wyceny bez uwzględnienia efektu podatkowego	0	(46 169)		46 169
- podatek odroczony	0	1 794		(1 794)
Niepodzielony wynik finansów, w tym:	120 465	35 872	18 889*	65 704
- Zyski zatrzymane z wyceny wierzytelności nabytych w zamortyzowanym koszcie	35 872	35 872		
- Efekt w podatku odroczonym				
- Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	84 593		18 889	65 704
Wynik finansowy bieżącego okresu	0		(18 889)	18 889

* Przeniesienie wyniku finansowego za 2017r. na niepodzielony wynik, nie wynika z zastosowania MSSF 9.

X. Dodatkowe noty i objaśnienia do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

Nota 1. PRZYCHODY GRUPY KAPITAŁOWEJ.

Wpływy z wierzytelności jednostek Grupy Kapitałowej GPM Vindexus	01.01-31.12.2018	01.01-31.12.2017
Wpływy z wierzytelności nabytych – GPM Vindexus S.A.	15 908	10 462
Wpływy z wierzytelności nabytych – GPM Vindexus NSFIZ	42 170	35 777
Wpływy z wierzytelności nabytych – Future NSFIZ	16 680	12 930
Wpływy z wierzytelności nabytych – Alfa NSFIZ	15 179	2 546
Wpływy z wierzytelności nabytych – jednostka przejęta		161
Wpływy z wierzytelności ogółem	89 937	61 876

Wynik na wierzytelnościach	01.01– 31.12.2018	01.01 – 31.12.2017
Wynik na wierzytelnościach nabytych, w tym:	42 631	38 309
Przychody z tytułu odsetek obliczonych przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe	50 124	Nie dotyczy
Zysk/strata z tyt. utraty wartości	(7 493)	Nie dotyczy

Przychody ze sprzedaży i przychody ogółem Spółki	01.01-31.12.2018	01.01-31.12.2017
Działalność kontynuowana		
Przychody z wierzytelności nabytych	42 631	61 876
Inne przychody	4 616	3 381
SUMA przychodów netto	47 247	65 257
Pozostałe przychody operacyjne	57	567
Przychody finansowe	180	601
SUMA przychodów ogółem z działalności kontynuowanej	47 484	66 425
Przychody z działalności zaniechanej	0	0
SUMA przychodów ogółem	47 484	66 425

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

Przychody netto - szczegółowa struktura geograficzna	01.01-31.12.2018		01.01-31.12.2017	
	w PLN	w %	w PLN	w %
Kraj	47 247	100%	65 257	100%
Eksport				
Razem	47 247	100%	65 257	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:

- Zarządzanie własnymi wierzytelnościami,
- Zarządzania wierzytelnościami jednostek zewnętrznych.

Przychody operacyjne z segmentu zarządzania wierzytelnościami własnymi wynoszą 42 631 tys. zł i stanowią 90,23% przychodów działalności operacyjnej. W segmencie zarządzania wierzytelnościami jednostek zewnętrznych uzyskano w

roku minionym 4 616 tys. zł, co stanowi 9,77% przychodów operacyjnych ogółem. Grupa w niniejszym sprawozdaniu nie prezentuje wyników dla poszczególnych segmentów za 2018r., gdyż procentowy udział segmentu zarządzania wierzytelnościami obcymi nie przekroczył w minionym roku progę 10% przychodów operacyjnych Grupy. Nie prezentuje także wyników dla okresu porównawczego.

Nota 3. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ.

Koszty działalności podstawowej	01.01-31.12.2018	01.01-31.12.2017
Koszty nabycia wierzytelności	0	23 567
Inne koszty własne		
Suma kosztów własnych	0	23 567
Koszty sprzedaży		
Koszty ogólnego zarządu	23 597	16 516
Pozostałe koszty operacyjne	54	1 676
Koszty finansowe	5 396	4 711
Suma kosztów	29 047	46 470

Koszty według rodzaju	01.01-31.12.2018	01.01-31.12.2017
Amortyzacja	379	211
Zużycie materiałów i energii	438	327
Usługi obce	11 167	7 658
Podatki i opłaty	971	661
Wynagrodzenia	9 020	6 427
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 495	1 109
Pozostałe koszty rodzajowe	127	123
Suma kosztów wg rodzaju	23 597	16 516

Koszty zatrudnienia	01.01-31.12.2018	01.01-31.12.2017
Wynagrodzenia	8 417	6 273
Rezerwy na nagrody jubileuszowe i świadczenia emerytalne	157	84
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	86	70
Koszty programu motywacyjnego	360	
Koszty wynagrodzeń łącznie	9 020	6 427
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 277	956
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych- szkolenia, ZFŚS	218	153
Koszty ubezpieczeń i innych świadczeń na rzecz pracowników łącznie	1 495	1 109
Opcje na akcje przyznane członkom Zarządu i kadry kierowniczej		
Suma kosztów świadczeń pracowniczych, w tym:	10 515	7 536
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	10 515	7 536

Nota 4. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE.

Pozostałe przychody operacyjne	01.01-31.12.2018	01.01-31.12.2017
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość składników aktywów		503
Rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze	31	6
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość pozostałych aktywów		3
Rozwiązanie pozostałych rezerw		8
Rozliczenie dotacji unijnej		5
Zwrot opłat sądowych, komorniczych i innych	25	14
Pozostałe	1	28
RAZEM	57	567

Pozostałe koszty operacyjne	01.01-31.12.2018	01.01-31.12.2017
Utworzenie odpisów aktualizujących		1 550
Koszty zakończonej windykacji	42	63
Sprzedaż należności własnych		52
Pozostałe	12	11
RAZEM	54	1 676

Utworzenie odpisów aktualizujących wartość	01.01-31.12.2018	01.01-31.12.2017
Należności		
Wierzytelności		1 550
Pozostałe aktywa		
RAZEM	0	1 550

Nota 5. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE.

Przychody finansowe	01.01-31.12.2018	01.01-31.12.2017
Przychody z tytułu odsetek	844	592
Zysk ze zbycia akcji i udziałów	23	
Wycena udziałów i akcji w wartości godziwej	(687)	
Pozostałe przychody		9
RAZEM	180	601

Koszty finansowe	01.01-31.12.2018	01.01-31.12.2017
Odsetki od kredytu	36	45
Odsetki od obligacji	5 121	4 555
Odsetki od pożyczek		
Odsetki publicznoprawne		
Pozostałe odsetki umowne		
Koszt sprzedanych udziałów		
Utrata wartości instrumentów finansowych wg MSSF 9	237	
Odpisy aktualizujące wartość aktywów finansowych		64
Pozostałe koszty finansowe	2	47
RAZEM	5 396	4 711

Nota 6. PODATEK DOCHODOWY I ODROZCZONY PODATEK DOCHODOWY.

Podatek dochodowy wykazany w RZIS	01.01-31.12.2018	01.01-31.12.2017
Bieżący podatek dochodowy	1 539	942
Dotyczący roku obrotowego	1 539	942
Korekty dotyczące lat ubiegłych		
Odroczony podatek dochodowy	(1 020)	110
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(1 020)	110
Łącznie podatek odroczony ujęty w wyniku		
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	519	1 052

Podatek dochodowy wykazany w kapitale własnym	01.01 -31.12.2018	01.01 -31.12.2017
Bieżący podatek dochodowy – wykazany w kapitale zapasowym	0	63
Dotyczący roku obrotowego	0	63
Odroczony podatek dochodowy – wykazany w pozostałych kapitałach	0	(286)
Podatek od niezrealizowanego zysku z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	(286)
Razem podatek dochodowy wykazany w kapitale własnym, w tym:	0	223
- obciążenie podatkowe wykazane w kapitale zapasowym	0	63
- obciążenie podatkowe wykazane w pozostałych dochodach całkowitych	0	(286)

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	01.01-31.12.2018	01.01-31.12.2017
1.Zysk przed opodatkowaniem	18 407	19 941
2.Wynik jednostek zależnych nie wpływający na podstawę opodatkowania, w tym:	1 278	(15 857)
Wynik GPM Vindexus NSFIZ	(13 283)	(12 098)
Wynik Future NSFIZ	(4 296)	(3 030)
Wynik Alfa NSFIZ	(2 782)	(850)
Suma korekt konsolidacyjnych	21 639	121
3.Suma różnic pomiędzy wynikiem finansowym, a podstawą opodatkowania spółki dominującej	(11 585)	1 231
Dochód do opodatkowania	8 100	5 315
Odliczenia od dochodu – strata z lat ubiegłych w Adimo Egze S.A	0	(21)
Podstawa opodatkowania	8 100	5 294
Podatek dochodowy przy zastosowaniu stawki 19%	1 539	1 005
Podatek wykazany w rachunku zysków i strat	1 539	942
Podatek ujęty w kapitałach własnych	0	63
Efektywna stawka podatku	8,36%	5,04%

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 tworzenia aktywów z tytułu odroczonego podatku	31.12.2018	31.12.2017
Rezerwa świadczenia emerytalne i podobne długoterminowa	479	398
Rezerwa świadczenia emerytalne i podobne krótkoterminowa	453	333
Pozostałe rezerwy	35	35
Różnica pomiędzy wyceną bilansową a podatkową wartości nie materialnych i prawnych	10	12
Nieopłacony odpis na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	20	67
Różnica między wyceną bilansową a podatkową wierzytelności	17 166	17 580
Różnica między wyceną bilansową a podatkową udziałów i akcji	818	108
Utrata wartości instrumentów finansowych MSSF 9	118	
Odsetki naliczone od zobowiązań finansowych	186	320
Rozliczenia międzyokresowe bierne na wynagrodzenia zgodnie z regulaminem premiowania	338	228
Suma ujemnych różnic przejściowych	19 623	19 081
stawka podatkowa	19%	19%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	3 728	3 625

Dodatnie różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia rezerwy na odroczonego podatek	31.12.2018	31.12.2017
Różnica między wyceną bilansową a podatkową środków trwałych z wyłączeniem leasingu	361	115
Różnica między wyceną bilansową a podatkową wartości niematerialnych i prawnych	0	0
Różnica między klasyfikacją kosztów leasingu wg przepisów podatkowych oraz wg MSSF/MSR	0	11
Skutki wyceny obligacji i pożyczek /pozostałych aktywów finansowych	185	404
Skutki wyceny obligacji / pozostałych zobowiązań finansowych	268	241
Wartość przeszacowania wiarygodności w wartości godziwej ponad cenę nabycia		9 447
Suma dodatnich różnic przejściowych	814	10 218
stawka podatkowa	19%	19%
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	155	1 941

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

Zmiana rezerwy na odroczonego podatek / wartość w bilansie	31.12.2018	Zmiana uwzględniona w podatku dochodowym	Zmiana uwzględniona w dochodach całkowitych	01.01.2018	Zastosowanie MSSF 9 na 01.01.2018	31.12.2017
Suma rezerw na odroczonego podatek (A)	155	8	0	147	(1 794)	1 941
Kompensata aktywów z rezerwą na podatek odroczonego (B)					1 794	(1 794)
Rezerwa na odroczonego podatek wykazana w bilansie (A+B)	155	8	0	147	0	147

Wpływ zmian w podatku odroczonego na podatek dochodowy i kapitały własne	31.12.2018	Zmiana uwzględniona w podatku dochodowym	Zmiana uwzględniona w dochodach całkowitych	01.01.2018	Zastosowanie MSSF 9 na 01.01.2018	31.12.2017
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku (A)	155	8		147	(1 794)	1 941
Aktywa z tytułu odroczonego podatku (B)	(3 728)	(1 028)		(2 700)	925	(3 625)
Podatek odroczonego aktywa i rezerwa per saldo (A-B)	(3 573)	(1 020)		(2 553)	(869)	(1 684)

Nota 7. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA.

Działalność zaniechana w Grupie nie występuje.

Nota 8. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ.

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

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

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

Zysk / strata	01.01-31.12.2018	01.01-31.12.2017
Zysk netto z działalności kontynuowanej	17 888	18 889
Strata na działalności zaniechanej		
Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję	17 888	18 889
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	17 888	18 889

Liczba wyemitowanych akcji	01.01-31.12.2018	01.01-31.12.2017
Liczba akcji na dzień bilansowy	11 640 000	11 591 938
Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku na jedną akcję w szt.	11 612 743	11 591 938
Efekt rozwodnienia liczby akcji zwykłych		
- opcje na akcje		
- obligacje zamienne na akcje		
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku na jedną akcję w szt.	11 612 743	11 591 938

Zysk netto na jedną akcję	01.01-31.12.2018	01.01-31.12.2017
Zysk netto	17 888	18 889
Średnia ważona liczba akcji w szt.	11 612 743	11 591 938
Zysk netto na jedną akcję (w zł.)	1,54	1,63

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

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

19 czerwca 2018r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło decyzję o przeznaczeniu części zysku netto za 2017r. na wypłatę dywidendy w kwocie 0,25 zł na jedną akcję. Łączna kwota dywidendy wyniosła 2 884 484,50 zł. Termin ustalenia prawa do dywidendy przypadał 27 czerwca 2018r., a termin wypłaty dywidendy został ustalony na 6 lipca 2018r. Dywidenda została wypłacona w całości w ustalonym terminie.

Rok obrotowy zakończony:	Data wypłaty dywidendy	Wartość dywidendy na 1 akcję (w zł)	Ilość akcji (w sztukach)	Dywidenda do wypłaty (w zł)
31.12.2017	06.07.2018	0,25 zł	11 537 938**	2 884 484,50 zł
31.12.2016	29.06.2017	0,20 zł	11 437 938*	2 287 587,60 zł
31.12.2015	15.07.2016	0,15 zł	11 591 938	1 738 790,70 zł
31.12.2014	15.07.2015	0,10 zł	11 591 938	1 159 193,80 zł

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

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

Nota 10. UJAWNIECIE ELEMENTÓW POZOSTAŁYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH.

Ujawnienie elementów pozostałych dochodów całkowitych	01.01-31.12.2018	01.01-31.12.2017
Zyski (straty) z tytułu przeliczania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży:	0	13 775
- Zyski powstałe z przeliczania pakietów wierzytelności w ciągu roku		13 775
- Straty powstałe z przeliczania aktywów w ciągu roku		
- Korekty z przekwalifikowania w rachunek zysków i strat		
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych:		
- 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	0	286
- zmiana podatku dochodowego dotycząca przeliczania pakietów wierzytelności		286
Suma dochodów całkowitych	0	14 061

Nota 11. EFEKT PODATKOWY POZOSTAŁYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH.

Wyszczególnienie	01.01 -31.12.2018			01.01 -31.12.2017		
	Kwota przed opodatkowaniem	Podatek	Kwota po opodatkowaniu	Kwota przed opodatkowaniem	Podatek	Kwota po opodatkowaniu
	a	b	c=a-b	a	b	c=a-b
Zyski (straty) z tytułu przeliczania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży / pakietów wierzytelności				13 775	(286)	14 061
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych						
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych						
Suma dochodów całkowitych	0	0	0	13 775	(286)	14 061

Nota 12. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE.

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

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

Tytuł zobowiązania / ograniczenia w dysponowaniu	31.12.2018	31.12.2017
- stanowiące zabezpieczenie kredytów i pożyczek własnych	1 085	1 131
- użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego		0
Wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych podlegających ograniczeniu w dysponowaniu lub stanowiących zabezpieczenie	1 085	1 131

Kwoty zobowiązań umownych do nabycia w przyszłości rzeczowych aktywów trwałych.

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

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

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

Inwestycje w środki trwałe w 2018r.

W Grupie Kapitałowej inwestycje w środki trwałe dokonywane są tylko przez Spółkę dominującą. W 2018r., w związku ze wzrostem zatrudnienia i z rozwojem skali działalności Grupy, Spółka dominująca nabyła lokale biurowe.

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

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

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

Środki trwałe w budowie.

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

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

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

Wartość i powierzchnia gruntów użytkowanych wieczysto.

Spółka dominująca posiada:

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

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

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

Leasingowane środki trwałe.

W 2018r., a także w okresie porównawczym, jednostki Grupy nie posiadały środków trwałych objętych umową leasingu.

Nota 13. WARTOŚCI NIEMATERIALNE.

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

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

Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2017 - 31.12.2017r.

Wyszczególnienie	Koszty prac rozwojowych	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Wartość firmy	Inne	Wartości niematerialne w budowie	Ogółem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2017r.				610				610
Zwiększenia, z tytułu:								
- nabycia								
Zmniejszenia, z tytułu:								
- zbycia lub likwidacji								
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2017r.				610				610
Umorzenie na dzień 01.01.2017r.				597				597
Zwiększenia, z tytułu:				13				13
- amortyzacji				13				13
Zmniejszenia, z tytułu:								
- sprzedaży lub likwidacji								
Umorzenie na dzień 31.12.2017r.				610				610
Odpisy aktualizujące na 01.01.2016r.								
Odpisy aktualizujące na								

31.12.2016r.								
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2017r.					0			0

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

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

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

Nota 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 31.12.2018 r. oraz na dzień publikacji raportu posiadała 64 certyfikaty inwestycyjne w GPM Vindexus NSFIZ, wycenione w wartości godziwej 2 229,13 tys. zł każdy. Łączna wartość certyfikatów w cenie nabycia wynosiła na koniec 2018 r. 31 000 tys. zł.

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

⊕ Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

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

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

Certyfikaty te zostały objęte przez Spółkę dominującą w sposób następujący:

- ⊕ seria A 1 sztuka - nabyto 03.04.2012 r., za cenę nabycia 200 tys. zł,

- ⇒ seria B 34 sztuki - nabyto 11.09.2012 r., za cenę nabycia 6 009 tys. zł,

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

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

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

30 września 2015r. dokonano podziału certyfikatów inwestycyjnych. Warunki podziału zostały opisane w rozdziale X.6 skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Na dzień bilansowy oraz na dzień publikacji sprawozdania finansowego GPM Vindexus S.A. posiadała 7100 certyfikatów inwestycyjnych w Future NSFIZ, wycenionych w wartości godziwej 5,78 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.

⇒ Alfa Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

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

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

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

Spółka dominująca na 31.12.2018 r. oraz na dzień publikacji raportu posiadała 13 136 certyfikatów inwestycyjnych Alfa NSFIZ, wycenione w wartości godziwej 1,29 tys. zł każdy. Łączna wartość certyfikatów w cenie nabycia wynosiła na koniec 2018 r. 13 787 tys. zł.

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

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

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

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

Ustalenie wartości firmy	Alfa NSFIZ	Adimo Egze*	Future NSFIZ	GPM Vindexus NSFIZ
Koszt połączenia	252	310	6 183	50 665
Wartość godziwa przyjętych aktywów netto możliwych do zidentyfikowania, w tym:	106	457	6 536	50 665
- wartość godziwa przypadająca na akcjonariuszy kontrolujących	106	457	6 183	50 665
- wartość godziwa przypadająca na akcjonariuszy niekontrolujących		0	353	
Wartość firmy z nabycia w dacie przejęcia	146	0	0	0
Wartość firmy na 31.12.2018	0	0	0	0

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

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

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

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

Nota 15. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE.

Jednostki Grupy nie nabyły w 2018r., 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 2018r. 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 2018r. żadnych innych składników aktywów poza wymienionymi w niniejszym sprawozdaniu.

Nota 18. AKCJE I UDZIAŁY W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH.

Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych posiada Spółka dominująca. Szczegółowe informacje o inwestycjach w jednostkach stowarzyszonych wykazane są w nocie 17 raportu rocznego Spółki dominującej.

Nazwa jednostki	Jednostka dominująca	Ilość udziałów w kapitale zakładowym	Ilość udziałów posiadana przez jednostkę dominującą	Procent udziałów / akcji	Data objęcia znaczącego wpływu	Wartość bilansowa
Fiz-Bud Sp. z o.o.	GPM Vindexus S.A.	9 272	4 322	46,61%	14.07.2016	2 140
Fingo Capital S.A.	GPM Vindexus S.A.	300 000	91 000	30,33%	09.12.2016	0

Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych	31.12.2018		31.12.2017	
	ilość udziałów/akcji	wartość bilansowa	ilość udziałów	wartość bilansowa
Udziały i akcje w spółkach, nienotowane na rynku publicznym w tym:				
Akcje Fingo Capital S.A.	91 000	0	91 000	70
Udziały w Fiz-Bud Sp. z o.o.	4 322	2 130	2 322	1 100
RAZEM	xxxxx	2 130	xxxxx	1 170

Wycena akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych metodą praw własności.

Wycena akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	31.12.2018	31.12.2017
Wycena bilansowa na początek roku, w tym:	1 170	215
- Wycena według kosztu	1 259	238
- Utrata wartości	(75)	(23)
- Udział w zyskach / stratach jednostki stowarzyszonej	(14)	0
Fiz- Bud Sp. z o.o.		
Wycena bilansowa na początek roku, w tym:	1 100	124
- Wycena według kosztu	1 168	147
- Utrata wartości	(75)	(23)
- Udział w zyskach / stratach jednostki stowarzyszonej	7	0
Zmiany:	1 040	976
- Ujęcie według kosztu	1 000	1 021
- Utrata wartości		(52)
- Udział w zyskach osób prawnych	40	7
Wycena bilansowa na koniec roku, w tym:	2 140	1 100
- Wycena według kosztu	2 168	1 168
- Utrata wartości	(75)	(75)
- Udział w zyskach / stratach jednostki stowarzyszonej	47	7
Fingo Capital S.A.		
Wycena bilansowa na początek roku, w tym:	70	91
- Wycena według kosztu	91	91
- Utrata wartości		0
- Udział w zyskach / stratach jednostki stowarzyszonej	(21)	0
Zmiany:	(70)	(21)
- Ujęcie według kosztu		
- Utrata wartości		
- Udział w zyskach osób prawnych	(70)	(21)
Wycena bilansowa na koniec roku, w tym:	0	70
- Wycena według kosztu	91	91
- Utrata wartości		
- Udział w zyskach / stratach jednostki stowarzyszonej	(91)	(21)
Ogółem		
Wycena bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego, w tym:	2 140	1 170
- Wycena według kosztu	2 259	1 259
- Utrata wartości	(75)	(75)
- Udział w zyskach / stratach jednostki stowarzyszonej	(44)	(14)
Zmiana wyceny bilansowej w okresie sprawozdawczym	970	955
- Wycena według kosztu	1 000	1 021
- Utrata wartości	0	(52)
- Udział w zyskach / stratach jednostki stowarzyszonej	(30)	(14)

Nota 19. UDZIAŁY I AKCJE W POZOSTAŁYCH JEDNOSTKACH.

Udziały i akcje w pozostałych jednostkach posiada Spółka dominująca.

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

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

Stan 31.12.2018

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

Stan 31.12.2017

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

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

Jednostki Grupy nie posiadały w 2018r. oraz do dnia opublikowania niniejszego sprawozdania finansowego aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Nota 21. POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE.

Pozostałe aktywa finansowe	31.12.2018	31.12.2017
Pożyczki udzielone	3 601	10 612
Obligacje	7 166	
Łącznie	10 767	
Utrata wartości z tytułu oszacowania straty kredytowej MSSF 9	(237)	
Łącznie w tym:	10 530	10 612
Pożyczki krótkoterminowe	3 483	
Obligacje krótkoterminowe	7 047	10 612

Udzielone pożyczki.

Pożyczkobiorca	Wartość nominalna pożyczki	Wartość bilansowa	Oprocentowanie		Termin spłaty	Zabezpieczenia
			Nominalne	Efektywne		
Wg stanu na 31.12.2018	3 508	3 483				
Fiz-Bud Sp. z o.o.	560	581	4,00%	3,77%-3,84%	31.12.2019	Brak
Master Finance S.A.	2 640	2 600	8%-8,50%	8,52%	20.02.2019 20.07.2019	Brak
Defi Sp. z o.o.	200	187	8,50%	8,67%	30.06.2019	Brak
Fingo Capital S.A.	100	108	9,5%	9,5%	22.02.2019	Brak
Pozostałe	8	7	6,00%	6,00%	31.01.2019	Brak
Wg stanu na 31.12.2017	10 282	10 612				
Fiz-Bud Sp. z o.o.	8 195	8 498	4,50%	4,48%	31.03.2018	Hipoteka i zastaw na udziałach
Fiz-Bud Sp. z o.o.	55	56	4,00%	3,90%	31.12.2018	Brak
Fiz-Bud Sp. z o.o.	510	521	4,00%	3,92%	31.12.2018	Brak
Fiz-Bud Sp. z o.o.	50	51	4,00%	4,04%	31.12.2018	Brak
Master Finance S.A.	1 402	1 416	2,85%-8,50%	2,86%-8,84%	30.03.2018 -	Brak
Defi Sp. z o.o.	70	71	8,50%	8,76%	31.08.2018 31.03.2018	Brak

✓ Fiz-Bud Sp. z o.o.

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

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

✓ Master Finance S.A.

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

W b.r. Spółka dominująca otrzymała od Master Finance S.A. zwrot pożyczek udzielonych w 2017 oraz 2018r. w łącznej kwocie 1 501 tys. zł.

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

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

✓ DEFI Sp. z o.o.

6 lipca oraz 13 grudnia 2018r. Spółka udzieliła Defi Sp. z o.o. pożyczek krótkoterminowych na łączną kwotę 400 tys. zł, oprocentowanych 8,5% w skali roku, z czego 200 tys. zostało spłacone w b.r. Termin wymagalności dla pozostałej do spłaty pożyczki – 30 czerwca 2019r. W 2018r. Defi Sp. z o.o. uregulowała pożyczkę z 2017r. o wartości nominalnej 70 tys. zł.

✓ Fingo Capital S.A.

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

Objęte obligacje.

Obligacje objęte w zamortyzowanym koszcie	31.12.2018	31.12.2017
Obligacje serii C1	2 061	0
Obligacje serii B	2 570	0
Obligacje serii E	1 533	0
Obligacje serii F	1 002	0
Obligacje objęte łącznie	7 166	0
Utrata wartości z tytułu oszacowanej straty kredytowej MSSF 9	(119)	
- długoterminowe	0	0
- krótkoterminowe	7 047	0

Wyszczególnienie	Obligatariusz	Data zawarcia	Termin wymagalności	Kwota nominalna	Oprocentowanie		Wartość bilansowa
					Nominalne	Efektywne	
Wg stanu na 31.12.2018				7 000			7047
Obligacje serii C1	GPM Vindexus NSFIZ	25.06.2018	25.06.2019	2 000	6%	6,1%	2 061
Obligacje serii B	GPM Vindexus NSFIZ	11.07.2018	11.07.2019	2 500	6%	6,1%	2 570
Obligacje serii E	GPM Vindexus NSFIZ	13.08.2018	13.08.2019	1 500	6%	6,2%	1 461
Obligacje serii F	GPM Vindexus NSFIZ	21.12.2018	21.12.2019	1 000	8%		955
Wg stanu na 31.12.2017			0				0

Objęcie obligacji.

- ✓ 25 czerwca 2018r. GPM Vindexus NSFIZ objął 2000 obligacji serii C1 o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1 tys. zł każda. Wartość objętych obligacji 2 mln zł. Oprocentowanie w skali roku 6%. Termin wykupu 25 czerwca 2019r.
- ✓ 11 lipca 2018r. GPM Vindexus NSFIZ objął 2500 obligacji serii B o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1 tys. zł każda. Wartość objętych obligacji 2,5 mln zł. Oprocentowanie 6% w skali roku. Termin wykupu 11 lipca 2019r.
- ✓ 13 sierpnia 2018r. GPM Vindexus NSFIZ objął 1500 obligacji serii E o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1 tys. zł. każda. Wartość objętych obligacji 1,5 mln zł. Oprocentowanie w skali roku 6%. Termin wykupu 13 sierpnia 2019r.
- ✓ 21 grudnia 2018r. GPM Vindexus NSFIZ objął 1000 obligacji serii F o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1 tys. zł każda. Wartość objętych obligacji 1 mln zł. Oprocentowanie w skali roku 8%. Termin wykupu 21 grudnia 2019r.

W 2018r. nie było innych zdarzeń dotyczących objętych obligacji.

Nota 22. NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE.

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
Należności handlowe i pozostałe	1 266	1 460
- od jednostek powiązanych	449	432
- od pozostałych jednostek	817	1 028
Odpisy aktualizujące (wartość dodatnia)	98	98
Należności handlowe brutto	1 364	1 558

Należności handlowe i pozostałe - struktura walutowa	31.12.2018		31.12.2017	
	w walucie	po przeliczeniu na PLN	w walucie	po przeliczeniu na PLN
PLN		1 266		1 460
Inne waluty				
Razem	X	1 266	X	1 460

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

Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty	31.12.2018	31.12.2017
Jednostki powiązane		
0-60	446	432
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
przeterminowane		
Należności handlowe brutto od jednostek powiązanych	446	432
Jednostki pozostałe		
0-60	616	266
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
przeterminowane	108	98
Należności handlowe brutto od pozostałych jednostek	724	364
Należności handlowe brutto	1 170	796
odpis aktualizujący wartość należności	98	98
Należności handlowe netto	1 072	698

Przeterminowane należności handlowe	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowanie w dniach				
			< 60 dni	61 - 90 dni	91 - 180 dni	181 - 360 dni	>360 dni
31.12.2018							
Jednostki powiązane							
należności brutto	446	446					
odpisy aktualizujące							
należności netto	446	446					
Jednostki pozostałe							
należności brutto	724	616	10				98
odpisy aktualizujące	(98)						(98)
należności netto	626	616	10				0
Ogółem							
należności brutto	1 170	1 062	10				98
odpisy aktualizujące	(98)						(98)
należności netto	1 072	1 062	10				0
31.12.2017							
Jednostki powiązane							
należności brutto	432	432					
odpisy aktualizujące							
należności netto	432	432					
należności brutto	364	266					98
odpisy aktualizujące	(98)						(98)
należności netto	266	266					0
należności brutto	796	698					98
odpisy aktualizujące	(98)						(98)
należności netto	698	698					0

Należności handlowe dochodzone na drodze sądowej - nie wystąpiły w 2018r.

Pozostałe należności	31.12.2018	31.12.2017
Pozostałe należności, w tym:	194	762
od jednostek powiązanych	3	
od pozostałych jednostek	191	762
Odpisy aktualizujące		
Pozostałe należności brutto	194	762

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
Pozostałe należności, w tym:	194	762
- z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	43	612
- przedpłata na poczet zakupu nieruchomości		65
- należności odsetkowe od spłaconych pożyczek	92	74
- zaliczki na dostawy	48	
- pozostałe należności	11	11
Pozostałe należności brutto	194	762

Należności handlowe i pozostałe od jednostek powiązanych	31.12.2018	31.12.2017
Należności od jednostek powiązanych brutto handlowe, w tym:	446	432
- od jednostki dominującej		
- od jednostek zależnych		
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych		

- od znaczącego inwestora		
- od powiązanych osobowo	446	432
odpisy aktualizujące wartość należności	0	0
pozostałe, w tym:	3	0
- od jednostki dominującej		
- od jednostek zależnych		
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych	3	
- od znaczącego inwestora		
- od powiązanych osobowo		
odpisy aktualizujące wartość należności	0	0
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych, wartość netto	449	432

Nota 23. WIERZYTELNOŚCI NABYTE.

Zmiana wartości bilansowej wierzytelności.

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
A: Wartość bilansowa wierzytelności na początek okresu/ wartość godziwa	213 650	178 864
*Zastosowanie MSSF 9 po raz pierwszy – korekta wyceny wierzytelności na 01.01.2018	(9 372)	
A1: Wartość bilansowa wierzytelności na początek okresu w zamortyzowanym koszcie	204 278	178 864
1.Zmiana wartości bilansowej, w tym:	8 763	34 786
1a. zakup nowych wierzytelności	40 614	34 114
1b. opłacone wpisy sądowe oraz opłaty komornicze	15 455	12 196
1c. wynik na wierzytelnościach nabytych	42 631	
1d. koszt własny przychodów z windykacji		(23 567)
1e. przeszacowanie do wartości godziwej		14 061
1f. efekt podatkowy wyceny		(286)
1g zyski i straty uwzględnione w wycenie		(685)
1h. utrata wartości		(1 047)
1i. wpływy gotówkowe z wierzytelności	(89 937)	
B: Wartość bilansowa wierzytelności na koniec okresu	213 041	213 650
Zmiana bilansowa wierzytelności (B-A1)	8 763	34 786
Zmiana stanu wierzytelności w rachunku przepływów pieniężnych	(8 763)	(34 786)

*Zastosowanie MSSF 9 po raz pierwszy – wycena wierzytelności w zamortyzowanym koszcie.

Nota 24. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE.

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
- ubezpieczenia majątkowe	7	4
- abonamenty za korzystanie z programów internetowych prawnych oraz ekonomicznych	20	25
- koszty związane z należnościami spornymi		
- koszty związane z obligacjami	11	11
- pozostałe rozliczenia międzyokresowe	2	13
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	40	53

Nota 25. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY.

	31.12.2018	31.12.2017
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych w tym:	20 441	28 697
Gotówka w kasie	4	1
Rachunek w banku ING Bank Śląski	122	121
Rachunek w Toyota Bank Polska S.A.	124	54
Rachunek w banku PKO BP	9 657	19 872
Rachunek maklerski w Banku Ochrony Środowiska	1	1
Rachunek GPM Vindexus NSFIZ w BNP Paribas Bank Polska S.A.	8 448	8 050
Rachunek Future NSFIZ w BNP Paribas Bank Polska S.A.	571	245
Rachunek Alfa NSFIZ w BNP Paribas Bank Polska S.A.	1 514	353
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	20 441	28 697

Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania – nie wystąpiły.

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

Nota 26. KAPITAŁ ZAKŁADOWY SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ.

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
Liczba akcji	11 640 000	11 591 938
Wartość nominalna akcji w zł	0,10	0,10
Kapitał zakładowy w zł	1 164 000,00	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	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
Akcje serii K nr 0000001 - 0480062	Zwykłe na okaziciela	Występuje*	48 062	0,10	4 806,20	Środki pieniężne	25.09.2018
Razem w zł			11 640 000		1 164 000,00		

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

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

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

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

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

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

Kapitał zakładowy - struktura akcjonariatu na 31.12.2018r.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Nota 27. EMISJA KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH PRZEZ SPÓŁKĘ DOMINUJĄCĄ W 2018 ROKU.

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

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

Program motywacyjny.

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

Na wartość 408 tys. zł składa się:

- ✓ łączna wartość nominalna objętych akcji wynosi 5 tys. zł,
- ✓ nadwyżka ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej akcji 43 tys. zł,
- ✓ koszt programu motywacyjnego w wysokości 360 tys. zł zwiększył koszty 3 kwartału 2018 r oraz kapitały pozostałe.

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

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

- ✓ emisja akcji serii H - 1 155 tys. zł,
- ✓ emisja akcji serii I - 918 tys. zł,
- ✓ emisja akcji serii J - 4 862 tys. zł.
- ✓ emisja akcji serii K – 43 tys. zł.

Łącznie 6 978 tys. zł.

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

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

Nota 29. AKCJE WŁASNE.

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

12 września 2017r. sprzedano 100 tys. szt. akcji własnych. Na dzień 31 grudnia 2018r. Spółka posiada akcje własne w ilości 54 tys. szt., które wyceniono w wysokości 347 tys. zł. W bilansie występują w kapitałach własnych w pozycji akcje własne (wartość ze znakiem ujemnym).

Nota 30. POZOSTAŁE KAPITAŁY.

Składniki kapitałów pozostałych	31.12.2018	31.12.2017
Kapitał zapasowy, w tym: - podzielony wynik lat ubiegłych	29 561	29 561
- podzielony wynik lat ubiegłych	29 291	29 291
- zysk ze sprzedaży akcji własnych	270	270
Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	0	44 375
Nadwyżka wyceny wartości godziwej akcji przyznanych w ramach programu motywacyjnego ponad cenę nabycia	360	
Fundusz rezerwowi przeznaczony na wypłatę dywidendy	4 027	4 027
RAZEM	33 948	77 963

Zmiana stanu pozostałych kapitałów	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny wierzytelności	Kapitał rezerwowi	Nadwyżka wyceny wartości godziwej akcji przyznanych w ramach programu motywacyjnego ponad cenę emisyjną	Razem
Stan na 01.01.2018r.	29 561	44 375	4 027	0	77 963
*Zmiana zasad rachunkowości MSSF 9 – nadwyżka brutto z przeszacowania wierzytelności do wartości godziwej odniesiona w dochody całkowite		(46 169)			(46 169)
Zmiana zasad rachunkowości MSSF 9 – podatek odroczony		1 794			1 794
Stan na 01.01.2018 po zmianie zasad rachunkowości - MSSF 9	29 561	0	4 027	0	33 588
Zwiększenia w okresie	0	0	0	360	360
Podział / pokrycie straty zysku netto					
Wycena portfeli wierzytelności					
Nadwyżka wyceny wartości godziwej akcji przyznanych w ramach programu motywacyjnego ponad cenę emisyjną				360	360
Zmniejszenia w okresie	0	0	0	0	0
Podział/ pokrycie zysku/straty netto					
Wycena portfeli wierzytelności					
Stan na 31.12.2018r.	29 561	0	4 027	360	33 948
Stan kapitałów pozostałych na 01.01.2017r.	26 595	30 314	4 027	0	60 936
Zwiększenia w okresie	2 966	14 061	0	0	17 027
Podział/ pokrycie zysku/straty netto	2 696				2 696
Wycena portfeli wierzytelności		14 061			14 061
Zysk ze sprzedaży akcji własnych	270				270
Zmniejszenia w okresie	0	0	0	0	0
Stan na 31.12.2017r.	29 561	44 375	4 027	0	77 963

*Zmiana zasad rachunkowości MSSF 9 – nadwyżka z przeszacowania wierzytelności do wartości godziwej odniesiona w dochody całkowite

Nota 31. NIEPODZIELONY WYNIK FINANSOWY.

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

W wyniku zastosowania nowego standardu nadwyżka z przeszacowania instrumentów finansowych do wartości godziwej powyżej kosztu, ustalana zgodnie z MSR 39 została odniesiona na niepodzielony wynik finansowy jako zyski zatrzymane

Wyszczególnienie	01.01.2018	Niepodzielony wynik finansowy za 2017r.	Zmiana MSSF 9	31.12.2017
Niepodzielony wynik, w tym:	120 465	18 889	35 872	65 704
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	65 704			65 704
Zyski zatrzymane z wyceny wierzytelności nabytych w zamortyzowanym koszcie na 01.01.2018	36 797		36 797	
Efekt w odroczonym podatku dot. wyceny wierzytelności	(925)		(925)	
Wynik finansowy za 2017r.	18 889	18 889		

Zmiana niepodzielonego wyniku w 2018r.

Wyszczególnienie	31.12.2018	01.01.2018
Niepodzielony wynik na początek okresu	120 465	54 147
Podział zysku za 2016 rok		(5 084)
Podział zysku za 2016 rok - dywidenda przypadająca na akcje własne	(30)	
Niepodzielony wynik wynikający z zastosowania MSSF 9		35 872
Niepodzielony wynik finansowy Grupy Kapitałowej za 2016 rok		16 641
Niepodzielony wynik finansowy Grupy Kapitałowej za 2017 rok		18 889
Podział zysku za 2017 rok	(2 976)	
Niepodzielony wynik na koniec okresu	117 459	120 465

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
Kwoty zawarte w pozycji niepodzielony wynik nie podlegające podziałowi:		
- wynik zastosowania MSSF 9	35 872	
- niepodzielony wynik – dywidenda dot. lat ubiegłych		30
- niepodzielony wynik na konsolidacji z GPM Vindexus NSFIZ	80 458	68 396
- niepodzielony wynik na konsolidacji z Future NSFIZ	455	(2 582)
- niepodzielony wynik na konsolidacji z Alfa NSFIZ	674	
- niepodzielony wynik spółki przejętej	0	(140)
RAZEM	117 459	65 704

Nota 32. KAPITAŁ PRZYPADAJĄCY NA AKCJONARIUSZY MNIJSZOŚCIOWYCH NIEKONTROLUJĄCYCH.

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
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 33. KREDYTY I POŻYCZKI.

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

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

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

Szczegółowe informacje o zaciągniętych kredytach wg stanu na 31.12.2018r.

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

Zabezpieczenie kredytu w PKO Bank Polski S.A.

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

Szczegółowe informacje o zaciągniętych kredytach wg stanu na 31.12.2017r.

Nazwa banku /pożyczkodawcy i rodzaj kredytu/pożyczki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy [tys. PLN]	Wartość bilansowa wykorzystanych kredytów [tys. PLN]	Oprocentowanie zgodnie z umową	Oprocentowanie efektywne	Termin spłaty	Zabezpieczenia
Toyota Bank Polska S.A., kredyt odnawialny krótkoterminowy	150	0	Wibor 1M + 3,5%	Wibor 1M + 3,5%	01.12.2018	Opisano poniżej
PKO Bank Polski S.A., kredyt w rachunku bieżącym	2 000	0	Wibor 1M + 2,3%	Wibor 1M + 2,3%	31.12.2018	Opisano poniżej
RAZEM	2 150	0				

Zabezpieczenie kredytu w Toyota Bank Polska S.A.

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

Zabezpieczenie kredytu w PKO Bank Polski S.A.

- ✓ weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową,
- ✓ hipoteka umowna łączna do wysokości 3 mln zł na prawie własności do lokalu biurowego, położonego przy ul. Serockiej 3 lok. B2 w Warszawie, na udziale w wysokości 8/37 we współwłasności lokalowej - garażu podziemnym oraz na udziale w wieczystym użytkowaniu gruntu, na którym posadowiony jest budynek,
- ✓ przelew wiarygodności 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.

Nota 34. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE.

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
Zobowiązania leasingowe	0	0
Obligacje	83 918	92 980
Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Instrumenty zabezpieczające wartość godziwą		
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne		
Inne		
Razem zobowiązania finansowe	83 918	92 980

- długoterminowe	58 610	82 758
- krótkoterminowe	25 308	10 222

Stan obligacji wyemitowanych w Grupie na początek roku.

Wyszczególnienie	Data przydziału	Data wykupu	Wartość nominalna	Oprocentowanie nominalne na 31.12.2017	Oprocentowanie nominalne na dzień opublikowania raportu	Oprocentowanie efektywne
Obligacje jednostki dominującej - GPM Vindexus SA						
Obligacje serii W1	09.11.2015	06.05.2020	18 000	7,00%	7,00%	7,44%
Obligacje serii X1	26.02.2016	30.07.2019	6 000	Wibor 3m+3,4%	Wibor 3m+3,4%	5,40%
Obligacje serii Y1	14.09.2016	14.09.2018-14.09.2021*	25 000	Wibor 3m+3,8%	Wibor 3m+3,8%	5,71%
Obligacje serii Z1	13.02.2017	13.02.2019	3 900	5,45%	5,45%	5,45%
Obligacje serii A2	29.06.2017	30.06.2019-29.06.2022**	40 000	Wibor 3m+3,6%	Wibor 3m+3,6%	5,66%
Łącznie			92 900			

*Umowne terminy wykupu obligacji Y1 zostały określone w następujących datach: 14.09.2018 – 5 mln zł; 14.09.2019 – 5 mln zł, 14.09.2020 – 5 mln zł; 14.09.2021 – 10 mln zł.

Emisja dłużnych papierów wartościowych w 2018r.

W 2018r. Grupa nie wyemitowała nowych dłużnych papierów wartościowych.

Umorzenie obligacji przez jednostki Grupy w 2018r.

Nr serii	Data wykupu	Ilość obligacji	Wartość 1 obligacji (w tys. zł)	Wartość umorzona (w tys. zł)
Umorzenie dłużnych papierów wartościowych				
Obligacje serii Z1	15.05.2018 i 30.06.2018	3 900	1	3 900
Obligacje serii Y1	14.09.2018	5 000	1	5 000
ŁĄCZNIE		xxx	xxx	8 900

Stan wyemitowanych obligacji w wartości nominalnej na 31.12.2018r.

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

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

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

Stan zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych na dzień 31.12.2018r. w wartości bilansowej.

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

*Powyższa kwota obejmuje wartość obligacji wycenionych wg zamortyzowanego kosztu.

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

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

Nota 35. INNE ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE.

Na koniec 2018r. jednostki Grupy nie odnotowały innych zobowiązań długoterminowych niż wskazane w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

Nota 36. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE.

Zobowiązania handlowe	31.12.2018	31.12.2017
Zobowiązania handlowe, w tym:	1 350	1 563
Wobec jednostek powiązanych	579	644
Wobec jednostek pozostałych	771	919

Zobowiązania handlowe struktura przeterminowania	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne				
			< 60 dni	61 - 90 dni	91 - 180 dni	181 - 360 dni	>360 dni
31.12.2018	1 350	1 350					
Wobec jednostek powiązanych	579	579					
Wobec jednostek pozostałych	771	771					
31.12.2017	1 563	1 563					
Wobec jednostek powiązanych	644	644					
Wobec jednostek pozostałych	919	919					

Zobowiązania handlowe - struktura walutowa	31.12.2018		31.12.2017	
	w walucie	po przeliczeniu na PLN	w walucie	po przeliczeniu na PLN
PLN		1 350		1 563
Inne waluty				
Razem	X	1 350	X	1 563

Nota 37. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA.

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	31.12.2018	31.12.2017
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych, w tym:	346	235
Podatek od towarów i usług	2	0
Podatek od czynności cywilnoprawnych		
Podatek dochodowy od osób fizycznych	126	89
Składki na ubezpieczenie społeczne i zdrowotne	214	138
Państwowy Fundusz Rehabilitacji Niepełnosprawnych	4	6
Pozostałe opłaty	0	2
Pozostałe zobowiązania, w tym:	488	638
Niezrealizowane płatności na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	42	180
Premie za grudzień roku sprawozdawczego wypłacane w roku następnym	338	228
Zobowiązanie z tytułu nabycia wierzytelności		110
Zobowiązanie z tytułu objęcia akcji i udziałów		114
Nienależna wpłata od kontrahenta	86	
Pozostałe zobowiązania	22	6
Razem inne zobowiązania	834	873

Na dzień bilansowy jednostki Grupy nie posiadały przeterminowanych pozostałych zobowiązań.

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe - struktura walutowa	31.12.2018		31.12.2017	
	w walucie	po przeliczeniu na PLN	w walucie	po przeliczeniu na PLN
PLN		834		873
Inne waluty				
Razem	X	834	X	873

Nota 38. MAJĄTEK SOCJALNY ORAZ ZOBOWIĄZANIA ZFŚS.

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

Nota 39. ZOBOWIĄZANIA INWESTYCYJNE.

Zobowiązania inwestycyjne - nie wystąpiły na 31.12.2018r.

Nota 40. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE.

1 października 2018r. Spółka dominująca zawarła porozumienie dotyczące nabycia portfela wierzytelności. Wg zapisów umowy po zrealizowaniu wymogów zawartych w porozumieniu przez sprzedającego spółka dominująca zobowiązana będzie wierzytelność, termin zawarcia ostatecznej umowy ustalono na 26 września 2019r. Zobowiązanie warunkowe z tytułu umowy 850 tys. zł.

Nota 41. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO.

Na koniec 2018r. oraz dzień publikacji raportu, a także na koniec roku ubiegłego, nie występowały w Grupie umowy leasingu.

Nota 42. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE PRZYCHODÓW.

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

Nota 43. REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE.

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

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

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

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
Stopa dyskontowa (%)	2,90%	3,20%
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 01.01.2018	87	403	237	4	731
Utworzenie rezerwy	25	170	281	14	490
Koszty wypłaconych świadczeń		(49)		(13)	(62)
Rozwiązanie rezerwy	(6)	(25)	(196)	0	(227)
Stan na 31.12.2018, w tym:	106	499	322	5	932
- długoterminowe	67	412			479
- krótkoterminowe	39	87	322	5	453
Stan na 01.01.2017	63	343	173	4	583
Utworzenie rezerwy	24	120	203	16	363
Koszty wypłaconych świadczeń		(60)		(16)	(76)
Rozwiązanie rezerwy			(139)		(139)
Stan na 31.12.2017, w tym:	87	403	237	4	731
- długoterminowe	67	331			398
- krótkoterminowe	20	72	237	4	333

Nota 44. POZOSTAŁE REZERWY.

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
Rezerwa restrukturyzacyjna		
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	72	65
Razem, w tym:	72	65
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	72	65

Zmiana stanu rezerw	Rezerwa restrukturyzacyjna	Pozostałe rezerwy	Ogółem
Stan na 01.01.2018r.		65	65
Utworzone w ciągu roku obrotowego		107	107
Wykorzystane		100	100
Rozwiązane			
Stan na 31.12.2018r. w tym:		72	72
- długoterminowe			
- krótkoterminowe		72	72
Stan na 01.01.2017r.		73	73
Utworzone w ciągu roku obrotowego		70	70
Wykorzystane		78	78
Rozwiązane			
Stan na 31.12.2017r., w tym:		65	65
- długoterminowe			
- krótkoterminowe		65	65

Rezerwy wskazane w tabeli wyżej jako pozostałe obejmują koszty badania sprawozdania finansowego skonsolidowanego i jednostkowych za 2018r. Innych rezerw niż wymienione nie utworzono na 31.12.2018r.

Nota 45. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM.

Grupa Kapitałowa GPM Vindexus prowadzi działalność operacyjną polegającą na odzyskiwaniu należności w wyniku windykacji wierzytelności nabytych przez Grupę 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 2018 ok. 94,73% sumy ogółem. Istnieje znaczna zależność między ponoszonym ryzykiem a poziomem możliwego do osiągnięcia dochodu lub zwiększenia wartości ekonomicznej firmy. Intencją zarządzania ryzykiem finansowym przez Grupę nie jest całkowita eliminacja zagrożeń wynikających ze zmian czynników ryzyka, ale ich ograniczenie do bezpiecznych poziomów akceptowalnych przez Zarząd.

AKTYWA	31.12.2018	31.12.2017
A. Aktywa trwałe niefinansowe (w tym aktywa na odroczone podatki)	13 901	6 594
B. Instrumenty finansowe, w tym:	250 654	260 023
Akcje i udziały jednostek stowarzyszonych	2 140	1 170
Akcje i udziały pozostałych jednostek	3 236	4 434
Należności handlowe i pozostałe	1 266	1 460
Nabyte wierzytelności	213 041	213 650
Pozostałe aktywa finansowe / Obligacje	7 047	0
Pozostałe aktywa finansowe / Pożyczki	3 483	10 612
Środki pieniężne	20 441	28 697
C. Pozostałe aktywa (w tym rozliczenia międzyokresowe)	40	53
Suma aktywów	264 595	266 670

Zasady zarządzania ryzykiem finansowym:

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

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

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

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

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

Grupa dywersyfikuje także portfel instrumentów finansujących działalność, poprzez emisję obligacji i kredyty bankowe.

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

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

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

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

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

Optymalizacja struktury finansowania.

Na decyzje kształtujące strukturę kapitałową ma wpływ ocena posiadanych zasobów finansowych pod kątem ich płynności. Najistotniejszą część aktywów stanowią instrumenty generujące przychody 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 66,93% i był ponad 2 razy wyższy od udziału zobowiązań.

Struktura finansowania	31.12.2018		31.12.2017	
Kapitały własne	177 090	66,93%	170 303	63,86%
Zobowiązania wymagalne, w tym:				
Kredyt o terminie spłaty powyżej jednego roku				
Kredyt o terminie spłaty do jednego roku				
Zobowiązania finansowe o terminie spłaty powyżej jednego roku	58 610	22,14%	82 758	31,03%
Zobowiązania finansowe o terminie spłaty poniżej jednego roku	25 308	9,56%	10 222	3,83%
Zobowiązania krótkoterminowe z wyłączeniem rezerw na świadczenia pracownicze i rozliczeń międzyokresowych	2 500	0,95%	2 509	0,95%
Suma zobowiązań wymagalnych	86 418	32,66%	95 489	35,81%
- w tym zobowiązania długoterminowe wymagalne	58 610	22,15%	82 758	31,03%
- w tym zobowiązania krótkoterminowe wymagalne	27 808	10,51%	12 731	4,77%
Suma pozostałych składników pasywów, w tym:	1 087	0,41%	878	0,33%
Rezerwa na odroczone podatki	155	0,06%	147	0,05%
Pozostałe składniki pasywów	932	0,35%	731	0,28%
Pasywa ogółem	264 595	100%	266 670	100%

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

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 31.12.2018r. w strukturze aktywów obrotowych stanowią 0,52%. Grupa nie korzysta z kredytu kupieckiego. Zobowiązania handlowe na 31.12.2018r. w kwocie 1 350 tys. zł stanowiły 4,85% w strukturze krótkoterminowych zobowiązań wymagalnych.

W celu finansowania swojej działalności Grupa korzysta z następujących instrumentów:

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

W 2018r. stan zobowiązań wymagalnych zmniejszył się w stosunku do roku ubiegłego o 9,5%, na co miał wpływ brak emisji dłużnych papierów wartościowych oraz spłata części obligacji w kwocie 8,9 mln zł. W strukturze finansowania działalności nadal przeważa długoterminowy kapitał pożyczony.

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

Ekspozycja instrumentów finansowych na ryzyko kredytowe.

Środki pieniężne do dyspozycji Grupy Kapitałowej.

	31.12.2018	31.12.2017
Łączne środki pieniężne posiadane przez jednostki Grupy Kapitałowej	20 441	28 697
Dostępne, niewykorzystane środki pieniężne w ramach kredytu bieżącego	2 000	2 150
Razem	22 441	30 847

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.

Pozostałe aktywa finansowe - pożyczki.

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

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

Pozostałe aktywa finansowe - obligacje objęte.

Grupa posiada łącznie obligacje o wartości nominalnej 7 mln zł. Wartość bilansowa po uwzględnieniu oczekiwanej straty kredytowej wynosi 7 047 tys. zł. Emitentami obligacji są jednostki, które łączy ze Spółką dominującą wieloletnia współpraca i Spółka dominująca posiada w jednej z nich blisko 20% udziału w kapitale. Z uwagi na ten fakt, ryzyko nieściągalności jest niskie.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe.

W strukturze należności netto udział należności od jednostek powiązanych wynosi 35,47%. W okresach ubiegłych na należności od jednostek pozostałych utworzono z uwagi na niewystąpienie płatności w terminach umownych odpis aktualizujący w wysokości 98 tys. zł. Na dzień bilansowy 31.12.2018r. stan odpisu nie zmniejszył się i stanowi 7,18% sumy należności brutto.

Wyszczególnienie	31.12.2018	udział w %	31.12.2017	udział w %
Należności handlowe i pozostałe netto	1 266	100%	1 460	100%
- od jednostek powiązanych	449	35,47%	432	29,59%
- od pozostałych jednostek	817	64,53%	1 028	70,41%
Należności handlowe i pozostałe brutto	1 364	100%	1 558	100%
Należności od jednostek powiązanych brutto	449	32,92%	432	27,73%
Należności od jednostek pozostałych brutto	915	67,08%	1 126	72,27%
Odpis aktualizujący/ należności handlowe i pozostałe brutto	(98)		(98)	

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia wzrost ryzyka kredytowego na należności i zależnie od stopnia ryzyka tworzy odpis na oczekiwane straty kredytowe, w wysokości strat w całym cyklu życia.

Ryzyko stopy procentowej.

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

Na dzień 31.12.2018r. Grupa posiadała aktywa finansowe z tytułu objęcia obligacji o łącznej wartości nominalnej 7 mln zł, oprocentowanych wg stopy stałej w wysokości 6 – 8%. Ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze zmiany stopy procentowej nie dotyczy tej grupy aktywów finansowych.

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

Na 31.12.2018r. wartość bilansowa udzielonych przez Spółkę dominującą pożyczek wyniosła 3 493 tys. zł. Pożyczki oprocentowane są według stałej stopy 4%-8,5% w skali roku. Ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze zmiany stopy procentowej nie dotyczy tej grupy aktywów finansowych.

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

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

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

Do zobowiązań o oprocentowaniu zmiennym zalicza się kredyty bankowe, które na 31.12.2018r. nie zostały wykorzystane przez Spółkę dominującą oraz obligacje o łącznej wartości nominalnej długu 84 mln zł.

Do zobowiązań o oprocentowaniu stałym należą obligacje oprocentowane wg stopy 7% i stanowią ok. 22% w strukturze obligacji. Obligacje o zmiennym oprocentowaniu stanowią 78%.

Zmiany stopy procentowej nie mają większego wpływu na wynik finansowy, jeśli chodzi o środki pieniężne.

Przeprowadzono analizę wrażliwości na zmianę stopy procentowej i wpływ tej zmiany na wielkość odsetek i wpływ na rachunek wyników dla zobowiązań finansowych o zmiennym oprocentowaniu przy założeniu wzrostu i spadku stopy procentowej 100 pb w ciągu minionego roku.

W analizie przyjęto średnie stopy procentowe, policzone na podstawie rzeczywistych odsetek od poszczególnych zobowiązań finansowych, które obciążały koszty finansowe w 2018r.

Potencjalna zmiana, spadek stopy procentowej o „-/+” 100 pb, w 2018r. spowodowałby zmianę kosztów finansowych o +702 tys. zł / -702 tys. zł, co stanowi ok. 2,98 % zysku operacyjnego Grupy. Wpływ zmiany oprocentowania na zmianę zysku operacyjnego w 2018r. jest wyższy od wpływu na zysk w 2017r. Wynika to głównie z przewagi oprocentowania zmiennego w strukturze finansowania i z faktu, że zmienna stopa procentowa zastosowana jest do długu o wysokim nominalnie.

Analiza wrażliwości 31.12.2018r.

Skutki zmiany stopy procentowej o „-/+100 pb”							
Stan zobowiązań wrażliwych na zmianę stopy % 31.12.2018	Średni stan długu w ciągu roku	Stopa procentowa	Odsetki ujęte w wyniku finansowym roku 2018	Odsetki - wartość po zmianie stopy +/- 100 pb	Zmiana zysku z działalności operacyjnej	Zysk na działalności operacyjnej	Zmiana do zysku operacyjnego w %
Limit kredytowy PKO	0	0%	0	0	0	23 653	0%
Obligacje serii X1	6 000	5,27%	316	376	-/+60	23 653	-/+0,25%
Obligacje serii Y1	24 167	5,43%	1 313	1 554	-/+242	23 653	-/+1,02%
Obligacje serii A2	40 000	5,24%	2 096	2 496	1/+400	23 653	-/+1,69%
Łącznie	70 167	xxx	3 725	4 426	-/+702	23 653	-/+2,97%

Analiza wrażliwości 31.12.2017r.

Skutki zmiany stopy procentowej o „-/+100 pb”							
Stan zobowiązań wrażliwych na zmianę stopy % 31.12.2017	Średni stan długu w ciągu roku	Stopa procentowa	Odsetki ujęte w wyniku finansowym roku 2017	Odsetki - wartość po zmianie stopy +/- 100 pb	Zmiana zysku z działalności operacyjnej	Zysk na działalności operacyjnej	Zmiana do zysku operacyjnego w %
Limit kredytowy PKO	383	4,01%	15	19	-/+4	24 065	-/+0,02%
Obligacje serii X1	6 000	5,39%	323	383	-/+60	24 065	-/+0,25%
Obligacje serii Y1	25 000	5,79%	1 447	1 697	-/+250	24 065	-/+1,04%
Obligacje serii A2	37 143	2,23%	828	1 199	1/+371	24 065	-/+1,54%
Łącznie	68 526		2 613	3 298	-/+685	24 065	-/+ 2,85%

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

Od 1 stycznia 2018r. Grupa wycenia wierzytelności zgodnie z MSSF 9 w zamortyzowanym koszcie.

W okresie porównawczym portfele wierzytelności były wyceniane w wartości godziwej. Wartość godziwa pakietu wierzytelności była sumą strumieni pieniężnych z tego portfela ustaloną metodą estymacji, doprowadzoną do wartości bieżącej przy zastosowaniu średniej rentowności obligacji skarbowych jako stopy dyskontowej. Zmiana stopy

dyskontowej o +/- 100pb mogła zmniejszyć lub zwiększyć wartość pakietów o (2,14%)/2,27%. Wpływ ryzyka zmiany stopy procentowej, oszacowany na 31.12.2017r. miał wpływ na sumę aktywów w zbliżonych wartościach.

31.12.2017r.

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

Ryzyko walutowe.

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

Ryzyko ceny pakietów.

Nabywając sprawy trudne jednostki Grupy biorą na siebie ryzyko weryfikacji roszczeń wynikających z nabytych długów oraz dalszej ich windykacji, której skutkiem jest poniesienie kosztów wpisów sądowych, opłat komorniczych, kosztów obsługi prawnej. Grupa jest narażona na ryzyko utraty prawa do nabytych roszczeń z uwagi na błędne ujęcie wierzytelności przez wierzyciela pierwotnego. Jednostki Grupy zastrzegają w umowach nabycia możliwość zwrotu wierzytelności, jeżeli z uwagi na jej stan prawny wierzytelność nie istnieje. Natomiast korzyści Grupy wiążą się ze stosunkowo niską ceną zakupu w stosunku do wartości nominalnej, a w związku z tym możliwością uzyskania wysokiej marży na windykowanym portfelu wierzytelności. Wycena oferowanego portfela oraz ocena jego jakości przed złożeniem ostatecznej oferty zakupu jest kluczową. Zbyt wysoka cena zakupu przy istniejącym ryzyku kredytowym obniżyłaby znacznie wyniki Spółki i zwiększyłaby ryzyko płynności. W celu zapobieżenia nietrafionym transakcjom zakupu Grupa na podstawie danych historycznych ustaliła limity cen transakcyjnych z uwzględnieniem obecnej sytuacji rynkowej. W 2018r. ceny zakupu wierzytelności bankowych, telekomunikacyjnych i z tytułu innych usług masowych, nie przekraczały ustalonego limitu 20% 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 20 441 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 2018r. wg daty zapadalności na podstawie umownych niedyskontowanych płatności.

31.12.2018r.	do 3 miesięcy	od 3 do 12 miesięcy	od 1 do 5 lat	powyżej 5 lat	ogółem
Oprocentowane kredyty i pożyczki					0
Dłużne papiery wartościowe		25 308	58 610		83 918
Pozostałe zobowiązania finansowe - leasing					
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 350				1 350
Zobowiązanie z tytułu bieżącego podatku dochodowego	244				244
Pozostałe zobowiązania	834				834

Nota 46. INFORMACJA O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH.

1. Grupa kwalifikuje aktywa i zobowiązania finansowe do następujących kategorii instrumentów finansowych zgodnie z MSSF 9.

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

2. Wartości bilansowe i godziwe poszczególnych kategorii instrumentów finansowych.

Poniższa tabela przedstawia porównanie wartości bilansowych i wartości godziwych wszystkich instrumentów finansowych Grupy Kapitałowej, w podziale na poszczególne klasy i kategorie aktywów i zobowiązań z uwzględnieniem zmian wynikających z MSSF 9

Instrumenty i zobowiązania finansowe	31.12.2018	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	3 236	3 237
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	3 236	3 237
Instrumenty kapitałowe wyceniane metodą praw własności	2 140	2 140
- akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	2 140	2 140
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	245 278	254 614
- nabyte wierzytelności	213 041	223 377
- udzielone pożyczki	3 483	3 483
- obligacje	7 047	7 047
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20 441	20 441
- należności handlowe	1 072	1 072
- należności pozostałe	194	194
Zobowiązania finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Zobowiązania finansowe wycenione w zamortyzowanym koszcie	83 918	84 052
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji	83 918	84 052
Pozostałe zobowiązania, w tym:	2 184	2 184
- zobowiązania handlowe	1 350	1 350
- pozostałe	834	834

Instrumenty i zobowiązania finansowe	31.12.2017	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:		
- pochodne instrumenty finansowe		
Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności		
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w tym:	247 951	247 951
- udziały i akcje	4 434	4 434
- akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	1 170	1 170
- nabyte wierzytelności	213 650	213 650
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	28 697	28 697
Pożyczki i należności własne, w tym:	12 072	11 997
- udzielone pożyczki	10 612	10 537
- obligacje		
- należności z tytułu dostaw i usług	698	698
- należności pozostałe	762	762
Zobowiązania finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:		
- pochodne instrumenty finansowe		
Pozostałe zobowiązania, w tym:	95 181	95 102
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji	92 980	92 901
- zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów		
- zobowiązania handlowe	1 563	1 563
- pozostałe	638	638
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0	0

3. Stopy procentowe wykorzystywane do szacowania wartości godziwej.

Instrumenty	31.12.2018	31.12.2017
Objęte obligacje	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Udzielone pożyczki	8,40%	3,90%-8,76%
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	5,42%-7,43%	5,09%-7,43%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	Nie dotyczy	Nie dotyczy

4. Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej.

Instrumenty wyceniane w wartości godziwej	31.12.2018	31.12.2017
Nabyte wierzytelności*	xxx	3
Akcje i udziały pozostałych jednostek	3	3

*W pierwszym półroczu 2018r., w wyniku zastosowania MSSF 9, zmieniono sposób wyceny nabytych wierzytelności. Do końca roku ubiegłego wierzytelności były wyceniane w wartości godziwej, natomiast od 1 stycznia 2018r. nabyte wierzytelności wyceniane są w zamortyzowanym koszcie.

W wycenie instrumentów finansowych można zastosować modele, zależne od danych wejściowych:

poziom 1 – ceny notowane na aktywnych rynkach dla identycznych aktywów lub zobowiązań – brak zastosowania w 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.

Jednostki Grupy nie dokonały transferów pomiędzy poziomami wartości godziwej w 2018 r.

Akcje i udziały jednostek nie będących jednostkami zależnymi, ani stowarzyszonymi, wycenia się korygując aktywa netto spółki do wartości godziwej.

Akcje i udziały jednostek z wyłączeniem zależnych i stowarzyszonych, wycenia się na podstawie oszacowania wartości godziwej aktywów netto jednostki przypadających na udział, posiadany przez Spółkę dominującą.

Instrument finansowy	Wartość bilansowa 31.12.2018	Zmiana wartości bilansowej łącznie	Aktualizacja wartości instrumentu w 2018r.	Zmiana stanu nakładów*	Wartość bilansowa 31.12.2017	metoda wyceny
Akcje Master Finance S.A	1 801	(292)	(292)	0	2 093	poziom 3
Udziały Defi Sp. z o.o.	0	(504)	12	(516)	504	poziom 3
Udziały TUW Medicum	1 430	(407)	(407)	0	1 837	poziom 3
Udziały Pollease Sp. z o.o.	5	5		5	0	poziom 3
Łącznie	3 236	(1 198)	(687)	(511)	4 434	

*Zmiana stanu nakładów – nabycie / sprzedaż instrumentów finansowych.

Instrument finansowy	Wartość bilansowa 31.12.2017	Zmiana wartości bilansowej łącznie	Pozostałe zmiany	Zmiana/ dochody całkowite	Wartość bilansowa 01.01.2017	metoda wyceny
Pakiety wierzytelności	213 650	34 786	20 725	14 061	178 864	poziom 3
Akcje Master Finance S.A.	2 093	1 430	1 430		663	poziom 3
Udziały Defi Sp. z o.o.	504	504	504		0	poziom 3
Udziały TUW Medicum	1 837	1 837	1 837		0	poziom 3
Łącznie	218 084	38 557	24 496	14 061	179 527	

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

- ✓ Stosowane techniki wyceny pakietów wierzytelności w zamortyzowanym koszcie.

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

- ✓ Wycena pakietów wierzytelności.

Klasa wierzytelności	31.12.2018	01.01.2018	31.12.2017
	Wycena w zamortyzowanym koszcie	Wycena w zamortyzowanym koszcie	Wycena w wartości godziwej
pakieety bankowe	148 001	155 476	159 346
telefonnia	21 333	19 312	23 532
pozostałe	43 707	29 490	30 772
RAZEM	213 041	204 278	213 650

- ✓ Dane wejściowe wykorzystywane dla ustalenia wartości zamortyzowanego kosztu wierzytelności.

Podstawą ustalenia wartości zamortyzowanego kosztu portfela wierzytelności, oprócz oszacowanej na moment początkowego ujęcia efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko, jest wartość odzyskiwalna, tj. szacowana wartość przyszłych przepływów pieniężnych z sekurytyzowanych wierzytelności z uwzględnieniem oczekiwanych strat kredytowych, ustalona m.in. na podstawie informacji historycznych o przepływach uzyskiwanych z pakietów. Suma wpływów stanowi wartość odzyskiwalną na dzień bilansowy. Z upływem czasu i uzyskiwaniem przychodów wartość odzyskiwalna zmniejsza się, co przekłada się na zmianę wartości bilansowej portfela.

Szacunkowa wartość wpływów z wierzytelności nabytych, w okresie 10 lat od dnia bilansowego, uwzględniająca oczekiwane straty kredytowe	31.12.2018	31.12.2017
Do 6 miesięcy	47 887	21 350
Od 6 do 12 miesięcy	48 804	26 364
Od 1 do 2 lat	116 148	93 868
Od 2 do 5 lat	92 723	53 565
Powyżej 5 lat	53 984	48 904
	359 546	244 051

- ✓ Średnie efektywne stopy procentowe.

Klasa wierzytelności	31.12.2018			
	Średnie efektywne stopy procentowe			
	GPM Vindexus SA	GPM Vindexus NSFIZ	Future NSFIZ	Alfa NSFIZ
Bankowe	5,17%	18,59%	22,36%	xxx
Telefonia	26,26%	19,82%	20,12%	xxx
Pozostałe	14,56%	xxx	14,20%	48,30%

✓ Wrażliwość wyceny na zmienność szacowanej wartości odzyskiwalnej i wynik finansowy brutto.

31.12.2018

Kategoria wierzytelności	Wartość odzyskiwalna	Zmiana przepływu o +5%	Wpływ zmian na wynik finansowy brutto (+5%)	Zmiana przepływu o -5%	Wpływ zmian na wynik finansowy brutto (-5%)
Bankowe	241 059	12 053	7 400	(12 053)	(7 400)
Telefonia	41 027	2 051	1 067	(2 051)	(1 067)
Pozostałe	77 460	3 873	2 185	(3 873)	(2 185)
RAZEM	359 546	17 977	10 652	(17 977)	(10 652)

Wrażliwość wyceny na zmienność szacowanej wartości odzyskiwalnej na dochody całkowite.

31.12.2017

Kategoria wierzytelności	Wartość odzyskiwalna	Zmiana przepływu o (+5%)	Wpływ zmian na sumę dochodów całkowitych (+5%)	Zmiana przepływu o (-5%)	Wpływ zmian na sumę dochodów całkowitych (-5%)
Bankowe	176 466	8 823	7 904	(8 823)	(7 904)
Telefonia	25 316	1 266	1 057	(1 266)	(1 057)
Pozostałe	42 269	2 113	1 437	(2 113)	(1 437)
RAZEM	244 051	12 202	10 398	(12 202)	(10 398)

6. Stosowane metody wyceny akcji i udziałów pozostałych jednostek.

Na dzień 31.12.2018r. Spółka dominująca posiada akcje i udziały następujących podmiotów, które nie są jednostkami zależnymi, ani stowarzyszonymi:

Nazwa instrumentu	Ilość posiadanych akcji / udziałów	Ilość udziałów / akcji w kapitale zakładowym spółki	Udział GPM Vindexus SA w kapitale zakładowym	Skorygowane do wartości godziwej aktywa netto*	Wartość kapitału własnego spółki (w tys. zł)	Wartość bilansowa akcji / udziałów
Akcje Master Finance S.A.*	4 525	23 000	19,67%	9 153	3 375	1 801
Udziały Towarzystwa Ubezpieczeń Wzajemnych Medicum	350 000	3 580 000	9,51%	xxx	15 042	1 430
Udziały Pollease Sp. z o.o.	10	60	16,67%	xxx	26	5
RAZEM	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	3 236

Wartość bilansową akcji i udziałów ustalono w oparciu o wartość godziwą aktywów netto każdej ze spółek.

*Dla Master Finance oszacowano skorygowaną wartość godziwą aktywów netto, którą ustalono w wyniku przeszacowania składników jej aktywów do wartości godziwej.

Zmiana wartości bilansowej posiadanych udziałów i akcji o +/-5% dają zmianę ceny udziału o +/- 162 tys. zł.

Nota 47 SZACOWANIE UTRATY WARTOŚCI DLA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH.

Na każdy dzień sprawozdawczy szacuje się koncentrację ryzyka na podstawie wewnętrznego ratingu, wg którego instrumenty z uwagi na stopień ryzyka są zaliczane do następujących grup ryzyka kredytowego:

Rodzaj instrumentu	Grupa ryzyka	Ryzyko	Odpis*	31.12.2018	Zmiana	01.01.2018
Należności	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	cały cykl życia	0	0	0
Obligacje objęte	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	12 -m-cy	(119)	(119)	0
Pożyczki	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	12 m-cy	(118)	(118)	0
	Grupa B	Znaczący wzrost ryzyka	cały cykl życia	0	0	0
Wierzytelności nabyte	Grupa C	rozpoznana utrata wartości przy nabyciu	cały cykl życia	(7 493)	(7 493)	0
Należności	Grupa D	pełna utrata wartości	cały cykl życia	(98)	0	(98)
Suma odpisów na oczekiwane straty kredytowe				(7 828)	(7 730)	(98)

*Odpis na oczekiwane straty kredytowe jest wyceniany:

- w kwocie równej 12-miesięcznym oczekiwany stratom kredytowym instrumentu (grupa A- instrumenty dłużne),
- w kwocie równej oczekiwany stratom kredytowym w całym okresie życia (grupa A – należności, grupa B, C,D) i jest odnoszony bezpośrednio w koszty finansowe za wyjątkiem wierzytelności nabytych.

Zyski/ straty z aktualizacji wartości portfela są wykazywane łącznie w przychodach operacyjnych

Instrumenty finansowe	31.12.2018		
	Wartość bilansowa netto	Zyski i straty z tytułu utarty wartości MSSF 9	Wartość bilansowa brutto
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	Nie dotyczy	0
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	3 236	Nie dotyczy	3 236
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	3 236	Nie dotyczy	3236
Instrumenty kapitałowe wyceniane metodą praw własności	2 140	Nie dotyczy	2 140
- akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	2 140	Nie dotyczy	2 140
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	245 278	(7 828)	253 106
- nabyte wierzytelności	213 041	(7 493)	220 534
- udzielone pożyczki	3 483	(118)	3 601
- obligacje objęte	7 047	(119)	7 166
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20 441	0	20 441
- należności handlowe	1 072	(98)	1170
- należności pozostałe	194	0	194
Suma	250 654	(7 828)	258 482

Oszacowany odpis na straty kredytowe dla instrumentów finansowych wycenionych w zamortyzowanym koszcie wyniósł (3,06%) ich wartości brutto (przed odpisem). Pakiety wierzytelności są wyceniane w zamortyzowanym koszcie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, która zawiera w sobie ryzyko kredytowe, co nie ma miejsca w przypadku instrumentów, dla których utrata wartości została oszacowana. Nie stwierdzono występowania znacznej koncentracji ryzyka kredytowego.

Nota 48. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM.

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

Grupa zarządza strukturą kapitałową i zależnie od warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Grupa może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje. W latach zakończonym dnia 31 grudnia 2018r. i 31 grudnia 2017r. nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

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

Wyszczególnienie	31.12.2018	31.12.2017
Oprocentowane kredyty i pożyczki	0	0
Zobowiązania wymagalne	2 500	2 509
Obligacje	83 918	92 980
Zobowiązanie z tytułu leasingu	0	0
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(20 441)	(28 697)
Minus obligacje objęte	(7 047)	0
Minus udzielone pożyczki	(3 483)	(10 612)
Zadłużenie netto	55 447	56 180
Zamienne akcje uprzywilejowane		
Kapitał własny	177 090	170 303
Kapitał razem	177 090	170 303
Kapitał i zadłużenie netto	232 537	226 483
Wskaźnik dźwigni finansowej	23,84%	24,81%

Nota 49. PROGRAMY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH.

Nie wystąpiły w 2018r. i w 2017r.

Nota 50. INFORMACJE O TRANSAKCYJACH ZAWARTYCH Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI.

1. Ujawnienie informacji o osobach i jednostkach powiązanych.

Podmioty o znaczącym wpływie na Grupę na dzień publikacji raportu.

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

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

- ✓ Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o. – pan Jan Kuchno 99,61% udziałów,
- ✓ Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o. – Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.,
- ✓ Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Sp. K. - Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o. 50% udziałów z uwagi na osobę pana Jana Kuchno,
- ✓ Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. - pan Piotr Kuchno Członek Zarządu,
- ✓ Fiz – Bud Sp. z o.o. – Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o. (jednostka stowarzyszona),
- ✓ Przedsiębiorstwo Przemysłowo Handlowe Nida Sp. Z o.o. – Dom Aukcyjny Mebis Sp. Z o.o.,
- ✓ Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Currit – pani Marta Currit właściciel,
- ✓ ZN Sp. z o.o. – pani Marta Currit i pan Piotr Kuchno posiadają łącznie 100% udziałów,
- ✓ Fingo Capital S.A. – Spółka dominująca posiada 30,33% akcji jednostki (jednostka stowarzyszona),

2. Wartość transakcji z podmiotami powiązаныmi w 2018r. oraz roku porównawczym.

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2017 31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Wspólne przedsięwzięcia		Brak		Brak		Brak		Brak
Jednostki stowarzyszone								
Fiz-Bud Sp. z o.o.	281	272	7 270	5	584	9 125	89	5
Defi Sp. z o.o.*		962		42				
Fingo Capital S.A.	9	4			108			
Jednostki powiązane osobowo z jednostkami Grupy Kapitałowej								
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Sp.k.			679	420			36	70
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.		1	7	825		1		
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.			126	173				176
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	4 464	3 273	5 394	3 921	446	431	536	555
Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Kuchno			43	148			4	12
PPH Nida Sp. Z o.o.				15				
ZN Sp. z o.o.			62	55				
Zarząd Spółki dominującej								
Nie występują								

*Defi Sp. z o.o. - jednostka stowarzyszona w okresie 01.01.2017 – 06.11.2017, dla którego zaprezentowano w tabeli transakcje.

**Wspólne przedsięwzięcia, w których jednostka dominująca jest współnikiem.

***Jednostki powiązane ze Spółką osobowo poprzez członków Zarządu lub Rady Nadzorczej Spółki

3. Opis transakcji z jednostkami powiązаныmi w 2018r.

✓ FIZ–BUD Sp. z o.o.

Sprzedaż: odsetki 281 tys. zł od udzielonych przez Spółkę dominującą pożyczek.

Zakupy: 7 270 tys. zł, zakup przez Spółkę dominującą 2 lokali biurowych i garaży – 7 184 tys. zł, nabycie usług 86 tys. zł.

Należność Spółki dominującej: 584 tys. zł z tytułu udzielonych pożyczek i odsetek.

Zobowiązanie Spółki dominującej: 89 tys. zł z tytułu nienależnej wpłaty i usług.

✓ Fingo Capital S.A.

Sprzedaż: 9 tys. zł, w tym odsetki od udzielonej przez Spółkę dominującą pożyczki;

Należność: 108 tys. zł z tytułu udzielonej pożyczki i odsetek

✓ Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa.

Zakupy Spółki dominującej i funduszy sekurytyzacyjnych: 679 tys. zł. zakup usług prawnych.

Zobowiązanie jednostek Grupy: 36 tys. zł z tytułu zakupu usług prawnych

✓ Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.

Zakup przez Spółę dominującą wyposażenia 7 tys. zł.

✓ Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.

Zakupy Spółki dominującej: 126 tys. zł najem powierzchni na potrzeby archiwum.

✓ Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprzedaż Spółki dominującej: 4 464 tys. zł, w tym z tytułu zarządzania wierzytelnościami funduszy 4 450 tys. zł oraz pozostała sprzedaż.

Należność Spółki dominującej: 446 tys. zł z tytułu j. w.

Zakupy: Wynagrodzenie Mebis TFI 5 394 tys. zł. Zobowiązanie funduszy w łącznej kwocie 536 tys. zł.

- ✓ Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Currit.

Zakupy Spółki dominującej: usługi prawne 43 tys. zł. Zobowiązanie z tytułu j.w. 4 tys. zł.

- ✓ ZN Sp. z o.o.

Zakupy Spółki dominującej: nabycie usług 62 tys. zł.

4. Jednostki stowarzyszone.

Na dzień 31 grudnia 2018r., Grupa posiadała dwie jednostki stowarzyszone.

- ✓ Fiz – Bud Sp. Z o.o. Spółka dominująca posiada 46,61% kapitału zakładowego,
- ✓ Fingo Capital S.A. – Spółka dominująca posiada 30,33% akcji spółki.

Fingo Capital S.A. - 11 maja 2018r. Fingo Capital S.A. podwyższyła kapitał zakładowy poprzez emisję nowych akcji na okaziciela w licznie 98 000. W wyniku tego zdarzenia udział GPM Vindexus S.A. w kapitale jednostki stowarzyszonej zmniejszył się z 45,05% do 30,33%.

Fiz-Bud Sp. z o.o. - 4 grudnia 2018r. Fiz-Bud Sp. z o.o. podwyższyła kapitał zakładowy poprzez utworzenie 4300 nowych, równych i niepodzielnych udziałów, z czego 2000 udziałów objęła Spółka. W wyniku tego zdarzenia udział GPM Vindexus S.A. w kapitale jednostki stowarzyszonej zmniejszył się z 46,70% do 46,61%.

Nazwa jednostki stowarzyszonej	Udział GPM Vindexus S.A. w kapitale na dzień 31.12.2018	Udział GPM Vindexus S.A. w kapitale na dzień 31.12.2017
Fiz- Bud Sp. z o.o.	46,61%	46,70%
Fingo Capital S.A.	30,33%	45,05%

5. Wspólne przedsięwzięcie, w którym Grupa jest współnikiem.

W roku sprawozdawczym 2018 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 powiązаныmi.

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

Nota 51. WYNAGRODZENIA WYŻSZEJ KADRY KIEROWNICZEJ, RADY NADZORCZEJ ORAZ PODMIOTÓW ZARZĄDZAJĄCYCH FUNDUSZAMI SEKURTYZACYJNYMI.

Świadczenia wypłacane Członkom Zarządu	01.01 -31.12.2018	01.01 -31.12.2017
Wynagrodzenia i narzuty	489	464
Pozostałe		
Razem	489	464

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

		01.01-31.12.2018	01.01-31.12.2017
Wynagrodzenie za zarządzanie funduszami sekurytyzacyjnymi*, w tym:			
GPM Vindexus NSFIZ		200	200
- wynagrodzenie stałe		200	200
- wynagrodzenie zmienne			
Future NSFIZ		4 735	3 621
- wynagrodzenie stałe		240	240
- wynagrodzenie zmienne		4 495	3 381
Alfa NSFIZ		459	100
- wynagrodzenie stałe		212	100
- wynagrodzenie zmienne		247	
RAZEM		5 394	3 921
Wynagrodzenia Członków Zarządu Spółki dominującej			
Jan Kuchno	Prezes Zarządu	489	463
RAZEM		489	463
Wynagrodzenia Członków Zarządu Adimo Egze S.A.			
Artur Zdunek	Prezes Zarządu w okresie 01.01.2017 – 31.01.2017		1
RAZEM		0	1
Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej			
Piotr Kuchno	Przewodniczący Rady Nadzorczej	233	233
Marta Kuchno	Sekretarz Rady Nadzorczej	64	64
Daniel Dębecki	Członek Rady Nadzorczej	21	21
Sławomir Trojanowski	Członek Rady Nadzorczej	21	21
Ryszard Jankowski	Członek Rady Nadzorczej	21	21
Lech Fronckiel	Członek Rady Nadzorczej	21	21
Andrzej Jankowski	Członek Rady Nadzorczej	21	21
RAZEM		402	402

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

W tabeli wyżej nie uwzględniono wynagrodzenia pana Artura Zdunka, gdyż w latach 2017-2018 nie pełnił funkcji Członka Zarządu w Spółce.

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

17 lipca 2018 r. Rada Nadzorcza Spółki uchwaliła Regulamin Programu Motywacyjnego. W ramach Programu Motywacyjnego osoby uprawnione uzyskały możliwość nabycia akcji Spółki Serii K na preferencyjnych warunkach w cenie emisyjnej wynoszącej 1 zł za jedną akcję. 27 lipca 2018 r. nastąpiło zawarcie umów objęcia akcji oraz umów uczestnictwa w Programie Motywacyjnym z osobami uprawnionymi.

Z wyemitowanych akcji Prezes Zarządu Jan Kuchno objął 27000 akcji.

Nota 52. ZATRUDNIENIE.

Stan zatrudnienia na koniec okresu sprawozdawczego	01.01-31.12.2018	01.01-31.12.2017
Zarząd	1	1
Administracja	12	7
Dział windykacji	58	50
Dział Rachunkowości	6	6
Pozostali	9	9
RAZEM	86	73

Rotacja zatrudnienia	01.01-31.12.2018	01.01-31.12.2017
Liczba pracowników przyjętych	19	22
Liczba pracowników zwolnionych	(6)	(5)
RAZEM	13	17

Nota 53. UMWY LEASINGU OPERACYJNEGO.

Na dzień bilansowy jednostki grupy nie są stronami leasingu.

Nota 54. AKTYWOWANE KOSZT FINANSOWEANIA ZEWNĘTRZNEGO.

Nie wystąpiły w 2018r.

Nota 55. 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.

Jednostki Grupy w roku 2018 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 przekraczałyby 10% kapitałów własnych Spółki.

Nota 56. ROZLICZENIA PODATKOWE.

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

Nota 57. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU.

1. Zdarzenia w obszarze działalności inwestycyjnej.

- ✓ Od 29 stycznia do 3 kwietnia 2019r. Spółka dominująca udzieliła krótkoterminowych pożyczek w łącznej kwocie 1 305 tys. zł. Termin zwrotu 30.09.2019r - 31.12.2019r.
- ✓ Od 1 stycznia 2019r. do dnia publikacji raportu Spółka dominująca uzyskała spłatę pożyczek 1 501 tys. zł wraz z odsetkami.
- ✓ W pierwszym kwartale 2019r. GPM Vindexus NSFIZ nabył od operatora telefonii wierzytelności o łącznej wartości długu 38,5 mln zł.
- ✓ 11 kwietnia 2019r Future NSFIZ nabył portfel wierzytelności telekomunikacyjnych o łącznej wartości długu 14 mln zł.
- ✓ 24 kwietnia 2019r. GPM Vindexus NSFIZ nabył pakiet wymagalnych pożyczek o łącznej wartości długu 6,5 mln zł.
- ✓ 28 marca 2019r. Spółka dominująca sprzedała 2265 akcje Master Finance S.A. za kwotę 1 mln zł. Cena sprzedaży jednej akcji 441,50 zł za akcję. Zysk na transakcji 38 tys. zł.
- ✓ 24 kwietnia 2019r. GPM Vindexus NSFIZ umorzył obligacje serii C1 o wartości nominalnej 2 mln zł. Na dzień publikacji raportu emitent wpłacił do funduszu należność z tytułu obligacji łącznie z odsetkami.
- ✓ 24 kwietnia 2019r. GPM Vindexus NSFIZ umorzył obligacje serii B o wartości nominalnej 2,5 mln zł. Na dzień publikacji raportu emitent wpłacił do funduszu należność z tytułu obligacji łącznie z odsetkami.

Nota 58. 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 59. UDZIAŁ SPÓŁEK ZALEŻNYCH NIE OBJĘTYCH SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM.

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

Nota 60. INFORMACJE O KOSZTACH TRANSAKCJI BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.

Wynagrodzenie wypłacone lub należne za rok obrotowy oraz w okresie porównawczym	01.01- 31.12.2018	01.01- 31.12.2017
- badanie rocznego sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	35	35
- przegląd sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	35	35
- badanie i przegląd sprawozdań jednostek zależnych	59	42
RAZEM	129	112

Warszawa, dnia 30 kwietnia 2019r.

Członek Zarządu
Artur ZdunekPrezes Zarządu
Jan Kuchno