



**Raport roczny skonsolidowany**  
**GRUPY KAPITAŁOWEJ**  
**GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”**  
**w roku sprawozdawczym**  
**od 01.01.2019r. do 31.12.2019r.**

## Spis treści

### Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w 2019 roku

<b>I.</b>	<b>WSTĘPNE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEKUS”</b> .....	<b>7</b>
I.1	Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.....	7
I.2	Historia Grupy Kapitałowej.....	8
I.3	Struktura Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”.....	9
I.4	Podstawowe informacje o jednostkach zależnych Grupy Kapitałowej.....	10
<b>II.</b>	<b>CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEKUS”</b> .....	<b>12</b>
II.1	Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach, będących przedmiotem sprzedaży Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”.....	12
II.1.1	<i>Model sekuryzacji w Grupie</i> .....	12
II.1.2	<i>Zarządzanie wierzytelnościami w Grupie</i> .....	12
II.2	Informacje o rynku wierzytelności i perspektywach jego rozwoju.....	14
II.2.1	<i>Najwięksi dostawcy wierzytelności dla Grupy</i> .....	15
<b>III.</b>	<b>AKTUALNA SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA GRUPY</b> .....	<b>16</b>
III.1	Prezentacja wyników finansowych Grupy.....	16
III.2	Charakterystyka struktury aktywów i pasywów, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej oraz opis istotnych pozycji pozabilansowych na koniec roku sprawozdawczego.....	19
III.2.1	<i>Charakterystyka aktywów i pasywów na koniec roku sprawozdawczego</i> .....	19
III.2.2	<i>Opis istotnych pozycji pozabilansowych na koniec roku sprawozdawczego</i> .....	22
III.3	Charakterystyka wybranych składników majątku.....	22
III.3.1	<i>Portfele wierzytelności w Grupie</i> .....	22
III.4	Ocena rentowności.....	22
III.5	Ocena zarządzania zasobami finansowymi Grupy, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.....	23
III.5.1	<i>Ocena płynności finansowej</i> .....	23
III.5.2	<i>Ocena zadłużenia</i> .....	24
III.6	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi, wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za rok 2019 oraz w raporcie kwartalnym za IV kwartał 2019r.....	25
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 2019 oraz których wpływ jest możliwy w latach następnych... ..	25
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. ....	26
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.....	26
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.....	26
III.11	Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanim Grupy.....	27

III.12	Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających, nadzorujących albo członków organów administrujących emitenta w przedsiębiorstwie.....	27
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. ....	27
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. ....	27
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. ....	29
<b>IV.</b>	<b>ISTOTNE INFORMACJE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W ROKU 2019. ....</b>	<b>30</b>
IV.1	Informacje o zawartych w okresie sprawozdawczym i do dnia sporządzenia niniejszego raportu umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej. ....	30
IV.2	Opis głównych inwestycji Grupy Kapitałowej, w tym lokat kapitałowych dokonanych w roku sprawozdawczym.	30
IV.3	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.....	31
IV.3.1	<i>Emisja obligacji.</i> .....	31
IV.3.2	<i>Wykup obligacji.</i> .....	31
IV.3.3	<i>Zmiana warunków obligacji.</i> .....	31
IV.3.4	<i>Emisja akcji.</i> .....	31
IV.4	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	32
IV.5	Zatrudnienie. ....	32
IV.6	Zasady zarządzania stosowane w Grupie. ....	32
IV.7	Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści osób zarządzających i nadzorujących w Grupie. ....	32
IV.8	Umowy zawarte pomiędzy jednostkami Grupy a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia.....	33
IV.9	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych. ....	33
IV.10	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.....	33
IV.11	Informacje o nabyciu udziałów (akcji) własnych. ....	33
IV.12	Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju w Grupie. ....	33
IV.13	Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Grupy wg stanu na 31.12.2019r. oraz zrealizowanych transakcjach z jednostkami powiązanymi.....	33
<b>V.</b>	<b>ŁAD KORPORACYJNY. ....</b>	<b>35</b>
V.1	Informacje Ogólne.....	35

V.1.1	Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent oraz miejsca gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny. ....	35
V.1.2	Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, od stosowania których emitent odstąpił oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia. ....	35
V.1.3	Opis głównych cech stosowanych systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań i skonsolidowanych sprawozdań finansowych. ....	36
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. ....	36
V.1.5	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień. ....	37
V.1.6	Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu. ....	37
V.1.7	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki dominującej. ....	37
V.1.8	Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnienia, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji. ....	37
V.2	Organy Spółki dominującej. ....	38
V.2.1	Zarząd. ....	38
V.2.2	Rada Nadzorcza. ....	39
V.2.3	Komitet Audytu. ....	41
V.2.4	Akcjonariat Spółki dominującej. ....	43
V.2.5	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. ....	44
V.2.6	Prawa i obowiązki akcjonariuszy. ....	45
V.2.7	Zmiany w Statucie Spółki dominującej. ....	46
V.2.8	Informacje o audytorze. ....	46
<b>VI.</b>	<b>RYZYKA I ZAGROŻENIA ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY. ....</b>	<b>48</b>
VI.1	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń. ....	48
VI.2	Charakterystyka polityki w zakresie rozwoju Grupy Kapitałowej. ....	53
<b>VII.</b>	<b>POLITYKA DYWIDENDY. ....</b>	<b>55</b>
<b>VIII.</b>	<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”. ....</b>	<b>56</b>
VIII.1	Sprawozdanie skonsolidowane z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów za rok sprawozdawczy od 01.01.2019r. do 31.12.2019r. ....	56
VIII.2	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej. ....	57
VIII.3	Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym. ....	58
VIII.4	Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych. ....	59
VIII.4.1	Objaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych. ....	60
<b>IX.</b>	<b>INFORMACJA DODATKOWA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO. ....</b>	<b>62</b>
IX.1	Informacje o jednostkach tworzących Grupę Kapitałową Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”. ....	62
IX.2	Zgodność z międzynarodowymi standardami sprawozdawczości finansowej MSSF/MSR. ....	62
IX.3	Zasady konsolidacji. ....	63
IX.4	Informacje o Jednostce zależnej GPM Vindexus NSFIZ. ....	64
IX.5	Informacje o Jednostce zależnej Future NSFIZ. ....	65
IX.6	Informacje o Jednostce zależnej Alfa NSFIZ. ....	66

IX.7	Pozostałe informacje o funduszach .....	67
IX.8	Założenie kontynuacji działalności gospodarczej i porównywalność sprawozdań finansowych .....	67
IX.9	Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów .....	67
IX.9.1	<i>Instrumenty finansowe i zobowiązania finansowe - zasady klasyfikowania</i> .....	67
IX.9.2	<i>Zasady wyceny instrumentów i zobowiązań finansowych</i> .....	68
IX.9.3	<i>Wycena rzeczowych składników aktywów Grupy Kapitałowej</i> .....	73
IX.9.4	<i>Zasady ujmowania i wyceny kapitałów własnych i pozostałych składników pasywów</i> .....	75
IX.9.5	<i>Elementy sprawozdania z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów</i> .....	76
IX.9.6	<i>Pozostałe informacje do polityki rachunkowości</i> .....	77
IX.9.7	<i>Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach</i> .....	78
IX.10	Zmiany zasad (polityki) rachunkowości .....	80
IX.10.1	<i>Zmiany MSSF/MSR</i> .....	80
IX.10.2	<i>Informacje o zmianach standardów MSSF/MSR, które wywarły znaczący wpływ na politykę rachunkowości stosowaną w Grupie</i> .....	81
<b>X.</b>	<b>DODATKOWE NOTY I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO</b> .....	<b>86</b>
	<i>Nota 1. PRZYCHODY GRUPY KAPITAŁOWEJ</i> .....	86
	<i>Nota 2. SEGMENTY OPERACYJNE</i> .....	86
	<i>Nota 3. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ</i> .....	88
	<i>Nota 4. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE</i> .....	89
	<i>Nota 5. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE</i> .....	89
	<i>Nota 6. PODATEK DOCHODOWY I ODROZCZONY PODATEK DOCHODOWY</i> .....	90
	<i>Nota 7. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA</i> .....	91
	<i>Nota 8. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNA AKCJĘ</i> .....	92
	<i>Nota 9. DYWIDENDY ZAPROPONOWANE LUB UCHWALONE DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO</i> .....	92
	<i>Nota 10. UJAWNIECIE ELEMENTÓW POZOSTAŁYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH</i> .....	93
	<i>Nota 11. EFEKT PODATKOWY POZOSTAŁYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH</i> .....	93
	<i>Nota 12. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE</i> .....	93
	<i>Nota 13. WARTOŚCI NIEMATERIALNE</i> .....	96
	<i>Nota 14. WARTOŚĆ FIRMY</i> .....	97
	<i>Nota 15. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE</i> .....	99
	<i>Nota 16. AKCJE / UDZIAŁY W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH NIE OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ</i> .....	99
	<i>Nota 17. POZOSTAŁE AKTYWA TRWAŁE</i> .....	99
	<i>Nota 18. AKCJE I UDZIAŁY W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH</i> .....	99
	<i>Nota 19. UDZIAŁY I AKCJE W POZOSTAŁYCH JEDNOSTKACH</i> .....	101
	<i>Nota 20. AKTYWA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY</i> .....	101
	<i>Nota 21. POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE</i> .....	101
	<i>Nota 22. NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE</i> .....	103
	<i>Nota 23. WIERZYTELNOŚCI NABYTE</i> .....	106
	<i>Nota 24. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE</i> .....	106
	<i>Nota 25. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY</i> .....	107
	<i>Nota 26. KAPITAŁ ZAKŁADOWY SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ</i> .....	107
	<i>Nota 27. EMISJA KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH PRZEZ SPÓŁKĘ DOMINUJĄCĄ W 2019 ROKU</i> ..	109
	<i>Nota 28. KAPITAŁ ZAPASOWY SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ ZE SPRZEDAŻY AKCJI POWYŻEJ CENY NOMINALNEJ</i> .....	109
	<i>Nota 29. AKCJE WŁASNE</i> .....	109
	<i>Nota 30. POZOSTAŁE KAPITAŁY</i> .....	110
	<i>Nota 31. NIEPODZIELONY WYNIK FINANSOWY</i> .....	111

<i>Nota 32. KAPITAŁ PRZYPADAJĄCY NA AKCJONARIUSZY MNIEJSZOŚCIOWYCH NIEKONTROLUJĄCYCH.</i>	<i>111</i>
<i>Nota 33. KREDYTY I POŻYCZKI.</i>	<i>112</i>
<i>Nota 34. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE.</i>	<i>113</i>
<i>Nota 35. INNE ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE.</i>	<i>115</i>
<i>Nota 36. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE.</i>	<i>115</i>
<i>Nota 37. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA.</i>	<i>115</i>
<i>Nota 38. MAJĄTEK SOCJALNY ORAZ ZOBOWIĄZANIA ZFŚS.</i>	<i>116</i>
<i>Nota 39. ZOBOWIĄZANIA INWESTYCYJNE.</i>	<i>116</i>
<i>Nota 40. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE.</i>	<i>116</i>
<i>Nota 41. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO.</i>	<i>116</i>
<i>Nota 42. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE PRZYCHODÓW.</i>	<i>116</i>
<i>Nota 43. REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE.</i>	<i>116</i>
<i>Nota 44. POZOSTAŁE REZERWY.</i>	<i>117</i>
<i>Nota 45. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM.</i>	<i>118</i>
<i>Nota 46. INFORMACJA O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH.</i>	<i>123</i>
<i>Nota 47. SZACOWANIE UTRATY WARTOŚCI DLA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH.</i>	<i>128</i>
<i>Nota 48. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM.</i>	<i>129</i>
<i>Nota 49. PROGRAMY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH.</i>	<i>130</i>
<i>Nota 50. INFORMACJE O TRANSAKCYJACH ZAWARTYCH Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI.</i>	<i>130</i>
<i>Nota 51. WYNAGRODZENIA WYŻSZEJ KADRY KIEROWNICZEJ, RADY NADZORCZEJ ORAZ PODMIOTÓW ZARZĄDZAJĄCYCH FUNDUSZAMI SEKURYTYZACYJNYMI.</i>	<i>132</i>
<i>Nota 52. ZATRUDNIENIE.</i>	<i>134</i>
<i>Nota 53. UMOWY NA ŚWIADCZENIE USŁUG W ŚWIETLE MSSF 16 – LEASING – UJĘTE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.</i>	<i>134</i>
<i>Nota 54. AKTYWOWANE KOSZTY FINANSOWEANIA ZEWNĘTRZNEGO.</i>	<i>134</i>
<i>Nota 55. SPRAWY SĄDOWE.</i>	<i>134</i>
<i>Nota 56. ROZLICZENIA PODATKOWE.</i>	<i>135</i>
<i>Nota 57. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU.</i>	<i>135</i>
<i>Nota 58. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKORYGOWANE WSKAŹNIKIEM INFLACJI.</i>	<i>136</i>
<i>Nota 59. UDZIAŁ SPÓŁEK ZALEŻNYCH NIE OBJĘTYCH SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM.</i>	<i>136</i>
<i>Nota 60. INFORMACJE O KOSZTACH TRANSAKCYJ BADAŃ SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.</i>	<i>136</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. Na dzień opublikowania przedmiotowego raportu w składzie Grupy oprócz jednostki dominującej są trzy jednostki zależne oraz trzy jednostki stowarzyszone. 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. We wszystkich funduszach Spółka dominująca jest zaangażowana kapitałowo w 100%. Jednostki stowarzyszone wskazano w pkt I.3.

Tab. 1 Podstawowe informacje o Spółce dominującej.

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

Jednostka dominująca zarządza wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych oraz świadczy usługi odzyskiwania należności 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. Spółka dominująca 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.

Tab. 2 Wybrane dane finansowe Grupy w PLN i EUR.

Wyszczególnienie	01.01.2019 - 31.12.2019		01.01.2018 - 31.12.2018	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody z działalności operacyjnej	47 378	11 014	47 247	11 073
Koszt własny sprzedaży	0	0	0	0
EBIT	19 534	4 541	23 653	5 543
EBITDA	20 113	4 675	24 032	5 632
Zysk brutto	13 216	3 072	18 407	4 314
Zysk netto	12 897	2 998	17 888	4 192
Aktywa razem	291 201	68 381	264 595	61 534
Zobowiązania razem*	103 026	24 193	86 418	20 097
w tym zobowiązania krótkoterminowe*	32 943	7 736	27 808	6 467
Kapitał własny	186 698	43 841	177 090	41 184
Kapitał zakładowy	1 168	274	1 164	271
Liczba udziałów/akcji w sztukach	11 680 000	11 680 000	11 640 000	11 640 000
Wartość księgowa na akcję (PLN/EUR)	15,98	3,75	15,21	3,54
Zysk netto na akcję zwykłą (PLN/EUR)	1,11	0,26	1,54	0,36



Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(18 176)	(4 225)	14 692	3 443
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(849)	(197)	(5 810)	(1 362)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	5 559	1 292	(17 138)	(4 016)
Zmiana stanu środków pieniężnych	(13 466)	(3 130)	(8 256)	(1 935)

\*Z kwoty zobowiązań wyłączono rezerwy pracownicze oraz rezerwę na odroczony podatek w łącznej kwocie 1 477 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:

Tab. 3 Kurs EUR/PLN

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

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

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

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

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

## I.2 Historia Grupy Kapitałowej.

1995r. Rozpoczęcie działalności przez Spółkę dominującą. Wysłano pierwszy pozew o zapłatę. Rok później Spółka uzyskała pierwszy tytuł wykonawczy.

1998r. Dokonano zmiany formy prawnej na spółkę akcyjną.

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

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, zarządza również wierzytelnościami tego funduszu.

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

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

1 lutego 2011r. Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła Spółce zezwolenia na zarządzanie wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych.

19 lipca 2011r. Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła zezwolenia Mebis TFI S.A. na utworzenie Future Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego.

11 września 2012r. GPM Vindexus S.A. przejęła kontrolę nad Future Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym. Do dnia dzisiejszego jest jedynym właścicielem certyfikatów inwestycyjnych funduszu oraz jedynym zarządzającym wierzytelnościami funduszu.

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. Kontrola została utracona 16 stycznia 2017r. Ponowne objęcie kontroli nad Alfa NSFIZ nastąpiło 1 czerwca 2017r.



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

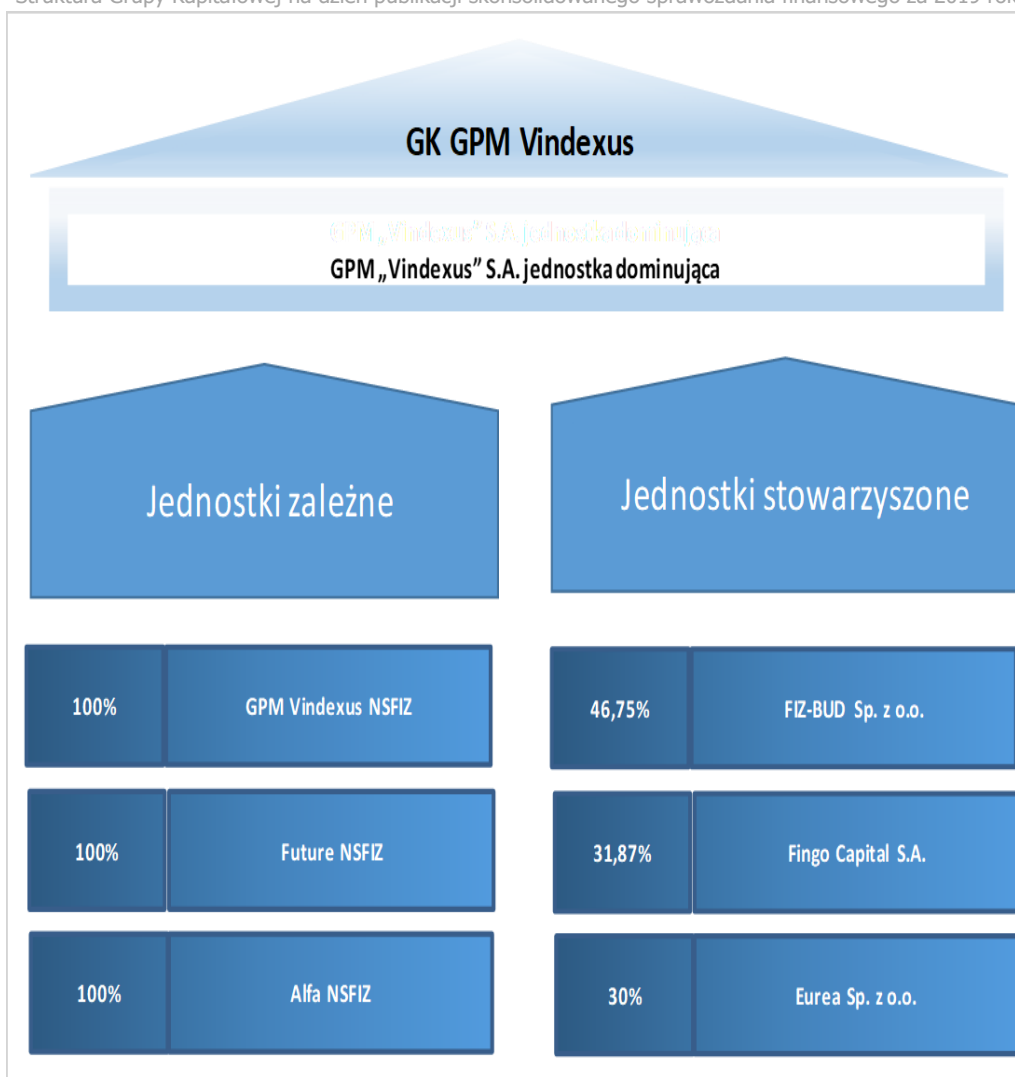
Grupa Kapitałowa Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” powstała w 2011r. w wyniku nabycia 100% instrumentów udziałowych i przejęcia kontroli przez jednostkę dominującą Giełdę Praw Majątkowych Vindexus S.A. z/s w Warszawie nad GPM Vindexus Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym.

W następnym roku Jednostka dominująca przejęła również kontrolę nad Future Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym poprzez nabycie 100% certyfikatów inwestycyjnych.

14 lipca 2016r. Spółka dominująca przejęła kontrolę nad Alfa Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym. Kontrola została utracona 16 stycznia 2017r. Jednostka dominująca sprawuje w sposób ciągły kontrolę od 1 czerwca 2017r.

Wykres 1.

Struktura Grupy Kapitałowej na dzień publikacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2019 rok.



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

Jednostki zależne są funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi – niestandardyzowanymi sekurytyzowanymi w rozumieniu ustawy z 27 maja 2004r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U.2020 r. poz.95 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. Instrumentem udziałowym jest certyfikat inwestycyjny. Fundusze z Grupy Vindexus zarządzane są przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Mebis S.A.

Tab. 4 Informacje identyfikacyjne o jednostkach zależnych.

Wyszczególnienie	GPM VINDEXUS NSFIZ*	Future NSFIZ*	Alfa NSFIZ*
Siedziba funduszu	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	24.07.2007	13.10.2011	18.01.2013
Pozycja w RFI	312	671	832
Data przejęcia kontroli przez Jednostkę dominującą	07.04.2011r.	11.09.2012r.	01.06.2017r.
Ilość certyfikatów inwestycyjnych funduszu na 31.12.2019	64	10 100	13 136
Ilość certyfikatów inwestycyjnych funduszu na dzień publikacji raportu	64	10 100	13 136
Ilość certyfikatów inwestycyjnych nabytych przez jednostkę dominującą na dzień publikacji raportu	68	10 100	13 136
Kapitał funduszu wpłacony w tys. zł	33 663	36 303	13 787

\*NSFIZ – Niestandardyzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

**GPM Vindexus Niestandardyzowany 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 Niestandardyzowany 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 Niestandardyzowanego 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 10 100 certyfikatów inwestycyjnych i 100% kontroli nad funduszem.

**Alfa Niestandardyzowany 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 13136 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.

#### **II.1.1 Model sekurytyzacji w Grupie.**

W Grupie Kapitałowej GPM Vindexus SA, podobnie jak w całym sektorze windykacyjnym w Polsce podstawowym elementem w procesie sprzedaży wierzytelności są fundusze sekurytyzacyjne inwestycyjne zamknięte zarządzane przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych (TFI). Uczestnikami procesu sekurytyzacji są: fundusz inwestycyjny, towarzystwo inwestycyjne oraz zbywca wierzytelności. Efektem sekurytyzacji jest obrót nie płynnymi aktywami pomiędzy zbywcą a funduszem oraz emisja instrumentów dłużnych lub instrumentów udziałowych przez fundusz i ich nabycie przez inwestorów.

Oprócz źródeł zewnętrznych fundusz inwestuje uzyskane nadwyżki finansowe z uprzednio zakupionych portfeli w nowe nabycia.

W procesie nabywania wierzytelności uczestniczą Spółka oraz Mebis TFI S.A., poprzez udział w negocjacjach biznesowych z partnerami zewnętrznymi, badanie i ocenę oferty. W trakcie transakcji sekurytyzacji, dotychczasowy wierzyciel (tzw. inicjator sekurytyzacji), wyodrębnia ze swojego majątku zestawienie aktywów finansowych reprezentujących zidentyfikowany zbiór wierzytelności pieniężnych. Fundusz sekurytyzacyjny nabywa prawa do przyszłych przepływów pieniężnych z tych aktywów poprzez przekazanie jako ceny transakcyjnej środków pieniężnych do zbywcy.

Po nabyciu zarządzanie portfelem wierzytelności sekurytyzowanych jest przekazywane wyspecjalizowanym jednostkom windykacyjnym, w Grupie funkcję tą sprawuje GPM Vindexus S.A. Mebis TFI S.A. nadzoruje realizację planu praw wynikających z nabytych wierzytelności, czego efektem są okresowe strumienie pieniężne.

W zakresie finansowania inwestorem jest Spółka dominująca, która pozyskuje kapitał poprzez emisje obligacji. Emisje obligacji są zabezpieczane przez ustanowienie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych funduszy. Przekazanie środków do funduszy następuje na drodze objęcia przez Spółkę emisji obligacji lub certyfikatów inwestycyjnych, emitowanych przez fundusz. I tak w 2019r. Spółka Vindexus objęła emisję certyfikatów inwestycyjnych w Future NSFIZ o wartości 17,3 mln zł.

Zależnie od warunków emisji obligacji, obligatariusze otrzymują płatności. W efekcie, nie płynne aktywa są konwertowane na papiery dłużne, które w przejrzysty sposób stanowią przedmiot obrotu na rynku finansowym. W celu spłaty zadłużenia Spółka dominująca pozyskuje środki z umorzenia certyfikatów.

#### **II.1.2 Zarządzanie wierzytelnościami w Grupie.**

Zarządzaniem wierzytelności nabytych przez jednostki Grupy zajmuje się Jednostka dominująca.

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,

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.

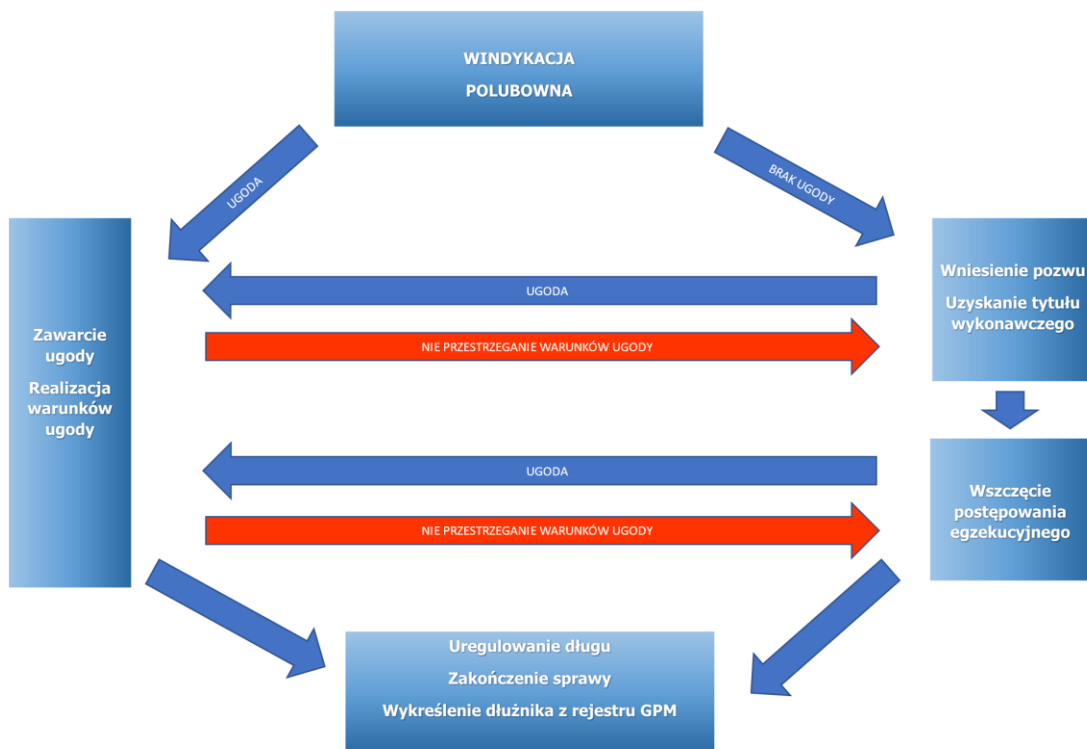
Grupa nabywa portfele wierzytelności głównie od banków oraz operatorów telekomunikacyjnych. Przed podjęciem decyzji o nabyciu wierzytelności wyspecjalizowana kadra przeprowadza due dilligence portfela. Następnie dokonywana jest wycena portfela wierzytelności. Przy szacowaniu wartości portfela brane są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

Wykres 2. Schemat odzyskiwania należności.



Procedura windykacyjna stosowana przez Grupę obejmuje następujące etapy:

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

Jednostka dominująca poza nabywaniem wierzytelności na własny rachunek oraz zarządzaniem wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych, w mniejszym zakresie świadczy usługę inkaso z wierzytelności zleconych do obsługi przez jednostki zewnętrzne.

1 lutego 2011r. Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła Spółce dominującej zezwolenia na zarządzanie wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych. Dzięki wyżej wskazanemu zezwoleniu Spółka dominująca może zawierać umowy o zarządzanie wierzytelnościami również z innymi funduszami sekurytyzacyjnymi.

W takiej sytuacji wierzyciel pierwotny przekazuje Grupie pakiet wierzytelności do obsługi. Grupa podejmuje działania przedstawione na wyżej wskazanym wykresie.

## 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 wierzycelności w Polsce jest jego znaczne zróżnicowanie. Szacunki wskazują, że obecnie na rynku windykacji wierzycelności 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 wierzycelności rocznie i liczba ta sukcesywnie rośnie. Dostawcami tych wierzycelności są przede wszystkim firmy świadczące masowe usługi. Największy udział mają pakiety wierzycelności bankowych i telekomunikacyjnych ale od jakiegoś czasu widoczny jest wzrost liczby pakietów sprzedawanych przez firmy pożyczkowe.

### II.2.1 Najwięksi dostawcy wierzycelności dla Grupy.

W 2019r. na inwestycje w portfele wierzycelności w Grupie wydatkowano kwotę 78 663 tys. zł, w tym 5% stanowiły zakupy dla Spółki dominującej, 40% dla GPM Vindexus NSFIZ, 53% dla Future NSFIZ, 2% dla Alfa NSFIZ. Zakupiono łącznie 111,5 tys. spraw o łącznej wartości nominalnej 651 mln zł. Średni współczynnik ceny zakupu do wartości długu nabytego wyniósł 12,07%.

Tab. 5 Nabycia Grupy Kapitałowej w latach 2015-2019.

Dostawcy wg. ceny zakupu	2019		2018		2017		2016		2015	
Banki	4 713	6%	13 581	33,44%	14 786	43,34%	48 761	94,53%	19 087	80,70%
Telefonia	43 021	55%	4 417	10,88%	0	0%	1 357	2,63%	4 448	18,81%
Pozostałe	30 929	39,32%	22 616	55,68%	19 328	56,66%	1 464	2,84%	116	0,49%
<b>Suma</b>	<b>78 663</b>	<b>100%</b>	<b>40 614</b>	<b>100%</b>	<b>34 114</b>	<b>100%</b>	<b>51 582</b>	<b>100%</b>	<b>23 651</b>	<b>100%</b>

Tab.6 Nabycia Grupy Kapitałowej w poszczególnych jednostkach Grupy Kapitałowej w 2019r.

Dostawcy wg. ceny zakupu	GPM SA	GPM NSFIZ	Future NSFIZ	Alfa NSFIZ	Łącznie 2019
Banki		1 000	3 713		4 713
Telefonia		5 794	37 227		43 021
Pozostałe	4 572	23 794	584	1 979	30 929
<b>Suma</b>	<b>4 572</b>	<b>30 588</b>	<b>41 524</b>	<b>1 979</b>	<b>78 663</b>



### III. Aktualna sytuacja finansowa i majątkowa Grupy.

#### III.1 Prezentacja wyników finansowych Grupy.

Tab. 7 Wyniki finansowe Grupy w latach 2018-2019.

	2019	2018	zmiana	zmiana w %
<b>Przychody z działalności podstawowej w tym:</b>	<b>47 378</b>	<b>47 247</b>	<b>131</b>	<b>0,28%</b>
Przychody z wierzytelności nabytych	41 684	42 631	(947)	
Wynagrodzenie z tytułu zarządzania wierzytelnościami sekurytyzacyjnymi i innymi	5 694	4 616	1 078	
<b>Przychody gotówkowe, w tym:</b>	<b>104 319</b>	<b>94 553</b>	<b>9 766</b>	<b>10,33%</b>
Suma wpływów z wierzytelności nabytych	98 625	89 937	8 688	
Wynagrodzenie z tytułu zarządzania wierzytelnościami sekurytyzacyjnymi i innymi	5 694	4 616	1 078	
Koszty ogólnego zarządu	27 803	23 597	4 206	17,82%
EBIT	19 534	23 653	(4 119)	(17,41%)
EBITDA	20 113	24 032	(3 919)	(16,31%)
EBITDA gotówka	77 054	71 338	5 716	8,01%
Przychody finansowe	1 372	180	1 192	662,22%
Koszty finansowe	7 518	5 396	2 122	39,33%
Zysk brutto	13 216	18 407	(5 191)	(28,20%)
Zysk netto	12 897	17 888	(4 991)	(27,90%)

Przychody z działalności podstawowej (przychody operacyjne) Grupy obejmują:

- przychody z wierzytelności nabytych oraz
- przychody ze świadczenia usług zarządzania wierzytelnościami jednostek innych.

Wszystkie jednostki Grupy czerpią przychody z wierzytelności. Jednostka dominująca, która zarządza wierzytelnościami jednostek zależnych i jednostek zewnętrznych uzyskuje także przychody ze świadczenia usług.

Grupa nabywa z dużym dyskontem portfele przeterminowanych wierzytelności masowych (NPL), czyli takich z tytułu których zobowiązania nie są regulowane terminowo, za cenę niższą niż suma oczekiwanych przepływów z tych wierzytelności. Jednostką rozliczeniową – instrumentem finansowym - w portfelu wierzytelności jest wartość nabyta od wierzyciela pierwotnego na podstawie cesji wierzytelności.

Dla potrzeb niniejszej analizy zaprezentowano przychody gotówkowe, które stanowi suma wynagrodzenia z tytułu zarządzania wierzytelnościami oraz suma wpłat z wierzytelności.

W 2019r. Grupa uzyskała większe o ponad 10% przychody gotówkowe w odniesieniu do 2018r., przy jednoczesnym wzroście kosztów zarządu o blisko 18%. Jest to konsekwencją zwiększenia skali działalności Grupy. Koszty finansowe były o ok 39% wyższe od kosztów poniesionych w okresie porównawczym.

Tab. 8 Struktura przychodów z działalności podstawowej w Grupie Kapitałowej.

Przychody z działalności podstawowej	2019 rok		2018 rok	
	tys. zł	%	tys. zł	%
Przychody z wierzytelności nabytych	41 684	87,98%	42 631	90,23%
Sprzedaż usług windykacji	5 694	12,02%	4 616	9,77%
Przychody ogółem	47 378	100%	47 247	100%

Pomiar przychodów z wierzytelności nabytych w sprawozdaniu z zysków i strat oraz innych dochodów całkowitych dokonywany jest przy zastosowaniu standardu MSSF 9 - Instrumenty finansowe. Przychody uzyskiwane w wyniku świadczenia usług reguluje MSSF 15. Model biznesowy stosowany w Grupie zakłada, że pakiety wierzytelności są nabywane w celu uzyskiwania przepływów pieniężnych, które zwierają spłatę kapitału i przychody odsetkowe. Dane wyjściowe zgodnie z wymogami MSSF 9 zastosowane w modelu szacowania przychodów odsetkowych z wierzytelności nabytych to suma wpłat gotówkowych w okresie objętym wyceną, efektywna stopa procentowa ustalona przy początkowym ujęciu instrumentu oraz wartość prognozowana strumieni pieniężnych w okresie wyceny, a także w całym okresie życia pakietu. Odchylenia wielkości realizacji od założeń prognozy wpływają na wzrost lub utratę wartości portfela. Optymistyczne szacunki wartości odzyskiwalnej z portfela przy początkowym ujęciu dają wyższą stopę efektywną, a w konsekwencji w okresach następnych wysokie wartości odsetkowe z wpłat. Niskie oszacowanie wartości odzyskiwalnej portfela skutkuje niższą stopą efektywną, a w konsekwencji niższymi przychodami odsetkowymi.

Tab.9 Przychody z wierzytelności nabytych w 2019r. oraz 2018r.

Wyszczególnienie	01.01.2019 -31.12.2019	01.01.2018- 31.12.2018
<b>Suma wpłat gotówkowych</b>	<b>98 625</b>	<b>89 937</b>
<b>Przychody z wierzytelności nabytych, w tym:</b>	<b>41 684</b>	<b>42 631</b>
⊖ przychody odsetkowe	49 081	50 124
⊖ zysk/ strat z tytułu utraty wartości portfela	(7 397)	(7 493)
<b>Przychody z wierzytelności / suma wpłat gotówkowych</b>	<b>42,27%</b>	<b>47,40%</b>
<b>Przychody odsetkowe/suma wpłat gotówkowych</b>	<b>49,77%</b>	<b>55,73%</b>

Przychody z wierzytelności nabytych ustalane są na podstawie sumy uzyskanych wpłat gotówkowych oraz wartości szacunkowych przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe zgodnie z zasadami wynikającymi z MSSF 9 jako suma:

- ⊖ przychodów odsetkowych,
- ⊖ zysków lub strat powstałych na skutek wzrostu/utraty wartości portfela.

Na wzrost / utratę wartości portfela mają wpływ następujące czynniki:

- ⊖ zyski lub z straty w wyniku aktualizacji wartości portfela,
- ⊖ zyski lub straty powstałe w wyniku realizacji płatności z portfela w stosunku do prognozy,
- ⊖ suma poniesionych wydatków na opłaty sądowe i egzekucyjne.

Opłaty egzekucyjne stanowią istotny wydatek i ujęcie tych wartości w dacie poniesienia może powodować znaczące zmniejszenie przychodu z wierzytelności. I tak w 2019 r. poniesiono wydatki na wpisy sądowe oraz opłaty egzekucyjne w wysokości 8 473 tys. zł. W 2018 r. natomiast 15 455 tys. zł.

Przychody odsetkowe ustalane przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe mają tendencję malejącą stosownie do zmniejszania się wartości portfela.

W 2019 r. Grupa uzyskała wpływy z wierzytelności w wysokości ok. 98,6 mln zł, które były o 9,7% wyższe w stosunku do roku poprzedniego, co przełożyło się na przychody z wierzytelności w wysokości 41 684 tys. zł. Mimo wyższych wpłat przychody z wierzytelności były o 2,2 % niższe w stosunku do roku ubiegłego.

Fakt odnotowania wyższych wpłat gotówkowych jest konsekwencją nabycia nowych pakietów wierzytelności na początku roku oraz przyspieszenia procedury windykacyjnej w stosunku do nich. Ponadto w 2018r. skierowano znaczną ilość spraw do egzekucji komorniczej. Z uwagi na zmianę przepisów o opłatach egzekucji komorniczej ograniczono w minionym roku ilość spraw kierowanych do egzekucji. Skutkiem tego było niewystąpienie przychodu w terminie zaplanowanym wcześniej oraz aktualizacja wartości portfela, która bezpośrednio wpłynęła na wartość przychodu.

Grupa ocenia, że zmiany w gospodarce spowodowane wprowadzeniem stanu epidemiologicznego, będą miały wpływ na wielkość odzysków w kolejnych okresach. Z uwagi na powyższe dokonano aktualizacji portfeli wierzytelności poprzez zmniejszenie ich wartości szacunkowej.

Tab.10 Wpływy z wierzytelności nabytych w 2019r. oraz okresie porównawczym.

Wpływy z wierzytelności jednostek Grupy Kapitałowej GPM Vindexus	2019	2018	zmiana	Zmiana w %
Wpływy z wierzytelności nabytych – GPM Vindexus S.A.	12 567	15 908	(3 341)	(21,00%)
Wpływy z wierzytelności nabytych – GPM Vindexus NSFIZ	54 032	42 170	11 862	28,13%
Wpływy z wierzytelności nabytych – Future NSFIZ	21 992	16 680	5 312	31,85%
Wpływy z wierzytelności nabytych – Alfa NSFIZ	10 034	15 179	(5 145)	(33,90%)
<b>Wpływy z wierzytelności ogółem</b>	<b>98 625</b>	<b>89 937</b>	<b>8 688</b>	<b>9,66%</b>

Koszty ogólnego zarządu zwiększyły się o ok 18%, na co decydujący wpływ miał wzrost kosztów wynagrodzeń i usług. Grupa zwiększyła skalę działalności, co wiąże się ze zwiększeniem zatrudnienia. Ograniczenia wynikające z obecnego rynku pracy oraz wzrost minimalnego wynagrodzenia wymusiły wzrost wynagrodzeń. Z uwagi na większą ilość obsługiwanych spraw zwiększyły się również koszty usług o ok 13%.

Wypracowany w b.r. zysk netto Grupy był niższy o ok.28% w stosunku do wyniku okresu porównawczego.

Tab. 11 Dynamika kosztów ogólnego zarządu oraz stosunek kosztów do wpłat.

Koszty ogólnego zarządu	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018	Zmiana	Zmiana %
<b>Suma wpłat z wierzytelności nabytych</b>	<b>98 625</b>	<b>89 937</b>	<b>8 688</b>	<b>9,66%</b>
<b>Koszty ogólnego zarządu, w tym:</b>				
Zużycie materiałów i energii	592	438	154	35,16%
Usługi obce	12 673	11 167	1 506	13,49%
Podatki i opłaty	1 284	971	313	32,23%
Wynagrodzenia, ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia pracownicze	12 558	10 515	2 043	19,43%
Amortyzacja	579	379	200	52,77%
Pozostałe koszty	117	127	(10)	(7,87%)
<b>Koszty ogólnego zarządu ogółem</b>	<b>27 803</b>	<b>23 597</b>	<b>4 206</b>	<b>17,82%</b>
Koszty ogólnego zarządu / wpłaty z wierzytelności	28%	26%	xxx	xxx

Udział kosztów działalności operacyjnej (koszty ogólnego zarządu) w uzyskanych wpływach pozostawał na niezmiennym poziomie w stosunku do 2018r. i kształtował się na zbliżonym poziomie ok. 28% uzyskanych wpłat.

Tab. 12 Wpłaty i koszty ogólnego zarządu w podziale na okresy kwartalne 2019r.

Koszty ogólnego zarządu	Suma	IVQ 2019	IIIQ 2019	IIQ 2019	IQ 2019
<b>Suma wpłat z wierzytelności nabytych</b>	<b>98 625</b>	<b>28 342</b>	<b>23 909</b>	<b>24 122</b>	<b>22 252</b>
<b>Koszty ogólnego zarządu, w tym:</b>					
Zużycie materiałów i energii	592	158	114	207	113
Usługi obce	12 673	3 788	3 356	3 001	2 528
Podatki i opłaty	1 284	337	345	328	274
Wynagrodzenia, ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia pracownicze	12 558	3 447	3 349	3 046	2 716
Amortyzacja	579	160	160	139	120
Pozostałe koszty	117	37	25	32	23
<b>Koszty ogólnego zarządu ogółem</b>	<b>27 803</b>	<b>7 927</b>	<b>7 349</b>	<b>6 753</b>	<b>5 774</b>

Największy wartościowy wzrost kosztów został odnotowany w kategorii wynagrodzeń i usług obcych. Grupa obsługuje coraz większą ilość spraw, co przekłada się na wzrost przychodów gotówkowych oraz wzrost kosztów działalności operacyjnej, w szczególności kosztów zatrudnienia i kosztów usług obcych.

Konsekwencją wzrostu płac w gospodarce oraz utrzymania dotychczasowej efektywności działalności był wzrost średniej płacy w Spółce dominującej. Zwiększono też zatrudnienie ze względu na zmiany w procedurze windykacyjnej.

Grupa zarządza wierzytelnościami trudnymi, oprócz drogi sądowej i egzekucji komorniczej zleca niektóre usługi wyspecjalizowanym jednostkom zewnętrznym, ustalających adres dłużnika lub jego majątek. Zwiększenie kosztów operacyjnych w okresie nie ma bezpośredniego skutku na wzrost odzyskiwalności w danym okresie. Dopiero w okresach następnych będziemy mogli obserwować skutek poniesionych obecnie kosztów.

Tab. 13 Koszty ogólnego zarządu w podziale na jednostki Grupy Kapitałowej w 2019r.

Koszty ogólnego zarządu	GPM Vindexus SA	GPM NSFIZ	Future NSFIZ	Alfa NSFIZ	RAZEM
Zużycie materiałów i energii	592				592
Usługi obce, w tym:	4 282	1 449	6 445	497	12 673
Wynagrodzenie TFI za zarządzanie funduszami		200	240	240	680
Usługi zarządzania aktywami funduszy			6 018	174	6 192
Podatki i opłaty	1 283		1		1 284
Wynagrodzenia, ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia pracownicze	12 558				12 558
Amortyzacja	579				579
Pozostałe koszty	117				117
<b>RAZEM</b>	<b>19 411</b>	<b>1 449</b>	<b>6 446</b>	<b>497</b>	<b>27 803</b>

W tabeli wyżej przedstawiono wysokość kosztów w podziale na poszczególne kategorie po uwzględnieniu korekt konsolidacyjnych.

Tab. 14 wynik na transakcjach finansowych.

Wynik na transakcjach finansowych	31.12.2019	31.12.2018	Zmiana w stosunku do roku poprzedniego
<b>Dług oprocentowany netto</b>	<b>(5 270)</b>	<b>(4 313)</b>	<b>(957)</b>
Przychody odsetkowe	979	844	135
Koszty obsługi obligacji i kredytu	(6 249)	(5 157)	(1 092)
<b>Pozostałe transakcje finansowe</b>			
Zysk ze zbycia udziałów i akcji	38	23	15
Wycena akcji i udziałów mniejszościowych	(894)	(687)	(207)
Pozostałe koszty w tym utrata wartości aktywów finansowych	(20)	(239)	219
<b>Wynik na transakcjach finansowych</b>	<b>(6 146)</b>	<b>(5 216)</b>	<b>(930)</b>

Dług oprocentowany netto, który miał wpływ na wynik finansowy został ujęty w kwocie różnicy pomiędzy przychodami z tytułu odsetek a kosztami obsługi obligacji i kredytów. Dług netto zapłacony wynosi 5 393 tys. zł.

Tab.15 Rentowność netto.

Wyszczególnienie	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018 - 31.12.2018	Zmiana
Suma przychodów z działalności operacyjnej	47 378	47 247	131
Zysk netto	12 897	17 888	(4 991)
Rentowność netto	27,22%	37,86%	xxx

### 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.

Tab. 16 Struktura aktywów w 2019 i 2018r.

Struktura aktywów	31.12.2019	Udział w strukturze w %	31.12.2018	Udział w strukturze w %
Aktywa trwałe, w tym:	20 462	7,03%	19 277	7,28%
Aktywa trwałe (aktywa rzeczowe, pozostałe)	20 462	7,03%	19 277	7,28%
Obligacje i pożyczki długoterminowe				
Aktywa obrotowe, w tym:	270 739	92,97%	245 318	92,72%
Należności	11 424	3,92%	1 266	0,48%
Pakiety wierzytelności	243 236	83,53%	213 041	80,52%
Obligacje krótkoterminowe	6 726	2,31%	7 047	2,66%
Pożyczki krótkoterminowe	2 279	0,78%	3 483	1,32%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 975	2,40%	20 441	7,73%
Pozostałe aktywa	99	0,03%	40	0,01%
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>291 201</b>	<b>100%</b>	<b>264 595</b>	<b>100%</b>

Tab. 17 Zmiany głównych pozycji aktywów w 2019r.

Zmiany składników aktywów	31.12.2019	31.12.2018	zmiana	zmiana w %
Aktywa trwałe, w tym:	20 462	19 277	1 185	6,15%
Aktywa trwałe (aktywa rzeczowe, pozostałe)	20 462	19 277	1 185	6,15%
Pożyczki długoterminowe				
Obligacje długoterminowe				
Aktywa obrotowe, w tym:	270 739	245 318	25 421	10,36%
Należności	11 424	1 266	10 158	802,37%
Pakiety wierzytelności	243 236	213 041	30 195	14,17%
Obligacje krótkoterminowe	6 726	7 047	(321)	(4,56%)
Pożyczki krótkoterminowe	2 279	3 483	(1 204)	(34,57%)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 975	20 441	(13 466)	(65,88%)
Pozostałe aktywa	99	40	59	147,50%
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>291 201</b>	<b>264 595</b>	<b>26 606</b>	<b>10,06%</b>

Istotne zmiany w zakresie aktywów w 2019 r.

- ⊕ **Wierzytelności nabyte** – zwiększenie wartości bilansowej o 14,17% - zakup nowych portfeli w kwocie 78,7 mln zł.
- ⊕ **Obligacje krótkoterminowe** – zmniejszenie wartości bilansowej obligacji o 4,56% wynikający z objęcia obligacji o wartości nominalnej 7,5 mln zł oraz umorzenia obligacji o wartości nominalnej 7 mln zł.
- ⊕ **Pożyczki krótkoterminowe** – zmniejszenie o 34,57% wynikające per saldo ze spłaty pożyczek w kwocie nominalu -3,8 mln zł. oraz udzielenia nowych w kwocie nominalu 2,5 mln zł.
- ⊕ **Środki pieniężne i ich ekwiwalenty** – zmniejszenie stanu gotówki o 65,88 %, co było rezultatem między innymi zakupów portfeli wierzytelności oraz poniesionych opłat wpisów sądowych i komorniczych w łącznej kwocie 87,1 mln zł. Wpływ na zmianę stanu gotówki miała także emisja i wykup obligacji per saldo, które zamknęły się dodatnią kwotą 13,8 mln zł.

Wartość pozostałych składników aktywów nie uległa istotnym zmianom.

Tab. 18 Źródła finansowania aktywów Grupy Kapitałowej w 2019r. i 2018r.

Zmiany składników pasywów	31.12.2019	Udział w strukturze w %	31.12.2018	Udział w strukturze w %
Kapitały własne	186 698	64,11%	177 090	66,93%
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	186 698	64,11%	177 090	66,93%
Zobowiązania finansowe, w tym:				
Kredyty długoterminowe				
Kredyty krótkoterminowe	1 163	0,40%		

Obligacje długoterminowe	70 083	24,06%	58 610	22,15%
Obligacje krótkoterminowe	27 914	9,59%	25 308	9,56%
Pozostałe zobowiązania finansowe (leasing)				
<b>Suma zobowiązań finansowych</b>	<b>99 160</b>	<b>34,05%</b>	<b>83 918</b>	<b>31,71%</b>
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	3 866	1,33%	2 500	0,95%
Pozostałe składniki zobowiązań	1 477	0,51%	1 087	0,41%
<b>Zobowiązania ogółem</b>	<b>104 503</b>	<b>35,89%</b>	<b>87 505</b>	<b>33,07%</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>291 201</b>	<b>100,00%</b>	<b>264 595</b>	<b>100%</b>

Tab. 19 Kapitały własne Grupy w latach 2018-2019.

Struktura pasywów	31.12.2019	31.12.2018	zmiana	zmiana w %
<b>Kapitały własne, w tym:</b>	<b>186 698</b>	<b>177 090</b>	<b>9 608</b>	<b>5,43%</b>
Kapitał zakładowy	1 168	1 164	4	0,34%
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	7 014	6 978	36	0,52%
Akcje własne	(347)	(347)	0	0,00%
<b>Kapitały pozostałe, w tym:</b>	<b>146 000</b>	<b>33 948</b>	<b>112 052</b>	<b>330,07%</b>
<i>Kapitał zapasowy z reinwestycji zysków</i>	<i>141 057</i>	<i>29 291</i>	<i>111 766</i>	<i>381,57%</i>
Zysk (strata) z lat ubiegłych	19 966	117 459	(97 493)	(83,00%)
Zysk (strata) netto	12 897	17 888	(4 991)	(27,90%)

Wzrost kapitałów własnych o 9 608 tys. zł wynika z następujących zmian:

- ✓ emisja akcji serii L 40 tys. zł,
- ✓ nadwyżka wyceny wartości godziwej akcji przyznanych w ramach programu motywacyjnego 286 tys. zł,
- ✓ zysk netto za 2019r. 12 897 tys. zł,
- ✓ wypłata z zysku netto za 2018r. dywidendy (3 475) tys. zł oraz na zasilenie funduszu socjalnego i pomoc fundacji (140) tys. zł.

Tab. 20 Zobowiązania Grupy w latach 2018-2019.

Struktura pasywów	31.12.2019	31.12.2018	zmiana	zmiana w %
<b>Kapitały własne</b>	<b>186 698</b>	<b>177 090</b>	<b>9 608</b>	<b>5,43%</b>
<b>Zadłużenie brutto, w tym:</b>	<b>103 026</b>	<b>86 418</b>	<b>16 608</b>	<b>19,22%</b>
Kredyt bankowy	1 163	0	1 163	100,00%
Obligacje długoterminowe	70 083	58 610	11 473	19,58%
Obligacje krótkoterminowe	27 914	25 308	2 606	10,30%
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	3 866	2 500	1 366	54,64%
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>87 046</b>	<b>55 447</b>	<b>36 599</b>	<b>72,55%</b>
<b>Zadłużenie netto do kapitałów własnych</b>	<b>46,62%</b>	<b>31,31%</b>	<b>18,13%</b>	

Wzrost zobowiązań finansowych o 15 242 tys. zł był skutkiem wykorzystania limitu kredytowego w rachunku bieżącym w kwocie 1 163 tys. zł oraz nadwyżki emisji obligacji nad wykupem obligacji w kwocie 13 800 tys. zł.

Zmiana wartości pozostałych składników pasywów nie uległa istotnym zmianom.

Grupa utrzymuje wysoki poziom kapitałów własnych na skutek reinwestycji wypracowanego zysku netto jednostki dominującej w okresach historycznych. Na dzień sprawozdawczy stanowi 64,11% w strukturze pasywów i nie odbiega znacząco od poziomu z 2018r.

W kategorii zobowiązań finansowych najważniejszą pozycję zajmują długoterminowe obligacje o stałym lub zmiennym oprocentowaniu zabezpieczone poprzez ustanowienie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych funduszy, posiadanych przez Spółkę dominującą. Instrumenty te są zbywane w drodze oferty niepublicznej, skierowanej do inwestorów głównie z Polski.



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

23 grudnia 2019r. Spółka dominująca zawarła umowę przedwstępną na zakup wierzytelności. Cena transakcji 1 450 tys. zł. Umowa przyrzeczona została zawarta 17 lutego 2020r.

### III.3 Charakterystyka wybranych składników majątku.

#### III.3.1 Portfele wierzytelności w Grupie.

Informacje na 31.12.2019r.

Tab. 21 Portfele wierzytelności Grupy Kapitałowej na 31.12.2019r.

Rodzaj pakietu ze względu na wierzyciela pierwotnego	Wpływy z wierzytelności	Wartość bilansowa	Nabycia 2019
portfele bankowe	56 256	128 920	4 713
telefonía	11 803	65 932	43 021
pozostałe	30 566	48 384	30 929
<b>Ogółem</b>	<b>98 625</b>	<b>243 236</b>	<b>78 663</b>

Informacje na 31.12.2018r.

Tab. 22 Portfele wierzytelności Grupy Kapitałowej 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
<b>Ogółem</b>	<b>89 937</b>	<b>213 041</b>	<b>40 614</b>

### III.4 Ocena rentowności.

Tab. 23 Główne pozycje rachunku zysków i strat.

	2019	2018
Wpłaty gotówkowe z wierzytelności nabytych	98 625	89 937
Przychody z działalności podstawowej	47 378	47 247
Zysk netto	12 897	17 888
Zysk brutto na sprzedaży	47 378	47 247
EBIT	19 534	23 653
EBITDA	20 113	24 032
Kapitał własny	186 698	177 090
Przeciętny kapitał własny	181 894	173 697
Aktywa	291 201	264 595
Średnia wartość aktywów	277 898	265 633
Średnia wartość pakietów wierzytelności	228 139	208 660

Grupa odnotowała niższe wskaźniki rentowności, niż te w okresie porównawczym. Stopa zwrotu z kapitału własnego wyniosła 7,09%.

Wskaźnik rentowności aktywów za 2019r. osiągnął wartość 4,64%. Niesie ze sobą informację o tym, jak skutecznie pracuje (przynosi zyski) każda złotówka zainwestowanego kapitału w firmie, niezależnie od tego czy jest własna czy pochodzi z kapitału pożyczonego.

Rentowność netto zmniejszyła się do poziomu 27,22%. Jest to wynikiem wzrostu kosztów zarządu o blisko 18% w stosunku do utrzymanych na poziomie zeszłego roku przychodów operacyjnych.

Tab. 24 Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej.



Wskaźnik	2019	2018
Rentowność EBIT	41,23%	50,06%
Rentowność EBITDA	42,45%	50,86%
Rentowność netto	27,22%	37,86%
ROA	4,64%	6,73%
ROE	7,09%	10,30%
Odzyskiwalność średnia	43,23%	43,10%

- ⊕ wskaźnik rentowności netto – iloraz zysku (straty) netto do przychodów operacyjnych,
- ⊕ wskaźnik rentowności EBIT – iloraz zysku (straty) na działalności operacyjnej (EBIT) do przychodów operacyjnych,
- ⊕ wskaźnik rentowności EBITDA – iloraz EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja) do przychodów operacyjnych,
- ⊕ ROA - wskaźnik rentowności aktywów – iloraz zysku netto za dany okres do średniej wartości aktywów na koniec okresu oraz na początek okresu,
- ⊕ ROE - wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE – iloraz zysku netto za dany okres do średniej wartości kapitałów na dzień obliczenia wskaźnika oraz stanu kapitałów rok wcześniej,
- ⊕ Odzyskiwalność średnia - iloraz wpłat gotówkowych do średniej wartości wierzytelności nabytych.

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

#### III.5.1 Ocena płynności finansowej.

Tab. 25 Przepływy pieniężne w Grupie Kapitałowej w latach 2018-2019.

Przepływy pieniężne w Grupie	01.01.2019-31.12.2019	01.01.2018-31.12.2018
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>20 441</b>	<b>28 697</b>
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(18 176)	14 692
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(849)	(5 810)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	5 559	(17 138)
<b>Przepływy pieniężne netto łącznie</b>	<b>(13 466)</b>	<b>(8 256)</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>6 975</b>	<b>20 441</b>

Na koniec 2019r. stan środków pieniężnych zmniejszył się w stosunku do stanu na koniec roku ubiegłego o -13,5 mln zł, a łączne środki pieniężne Grupy wyniosły ok. 7 mln. zł.

#### Wpływy w 2019r.:

- ⊕ Wpływy z wierzytelności 98,6 mln zł,
  - ⊕ Przychody z windykacji 5,7 mln zł,
  - ⊕ Zbycie niefinansowych aktywów trwałych 0,5 mln zł,
  - ⊕ Wpływy z umorzonych obligacji i pożyczek łącznie z odsetkami 10,3 mln zł,
  - ⊕ Wpływ z kredytu 1,2 mln zł,
  - ⊕ Środki z emisji dłużnych papierów wartościowych 54,8 mln zł,
  - ⊕ Sprzedaż akcji i udziałów 0,5 mln zł,
- Wpływy łącznie 171,6 mln zł.

#### Poniesione wydatki w 2019r.:

- ⊕ Zakup portfeli wierzytelności (78,7) mln zł,
- ⊕ Opłacenie kosztów obsługi wierzytelności (8,5) mln zł,
- ⊕ Wydatki na koszty ogólnego zarządu (25,8) mln zł,
- ⊕ Nabycie niefinansowych aktywów trwałych (1,6) mln zł,
- ⊕ Nabycie aktywów finansowych (2,4) mln zł,
- ⊕ Udzielone pożyczki (2,5) mln zł,
- ⊕ Objęte obligacje (7,5) mln zł,
- ⊕ Wykup dłużnych papierów wartościowych (41) mln zł,
- ⊕ Zapłata odsetek (5,9) mln zł,

- ⊖ Wyplacona dywidenda (3,5) mln zł,
- ⊖ Zapłacony podatek (1,1) mln zł,
- ⊖ Przedpłaty na nabycie aktywów (6,6) mln zł.

Wydatki łącznie –185,1 mln zł.

Tab. 26 Zmiana zadłużenia finansowego Grupy Kapitałowej w latach 2018-2019.

	2019	2018
Wykorzystanie kredytów	1 163	0
Emisja dłużnych papierów wartościowych	54 800	0
Spłata kredytów i pożyczek	0	0
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(41 000)	(8 900)
<b>Per saldo</b>	<b>14 963</b>	<b>(8 900)</b>

Jednostki Grupy uzyskują wpływy głównie z wierzytelności własnych, które w 2019r. osiągnęły poziom blisko 99 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.

Tab. 27 Wpływy i wydatki związane z wierzytelnościami.

	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Wpływy z wierzytelności	98 625	89 937	61 876	55 553	49 678	45 415	38 728	31 568
Zakupy wierzytelności	(78 663)	(40 614)	(34 114)	(51 582)	(23 651)	(10 759)	(21 021)	(18 809)
Opłacone wpisy sądowe i opłaty komornicze	(8 473)	(15 455)	(12 196)	(6 880)	(6 202)	(3 770)	(5 128)	(2 747)
<b>Per saldo</b>	<b>11 489</b>	<b>33 868</b>	<b>15 566</b>	<b>(2 909)</b>	<b>19 825</b>	<b>30 886</b>	<b>12 579</b>	<b>10 012</b>

W 2019r. Grupa dokonała największych w swojej historii nabyć wierzytelności, które były prawie dwukrotnie wyższe niż w roku ubiegłym. Portfele stanowią zabezpieczenie wpływów jednostek Grupy w kolejnych okresach. Biorąc pod uwagę niestabilną sytuację ekonomiczną w kraju z uwagi na wprowadzenie stanu epidemiologicznego w ocenie Zarządu większy wolumen spraw pozwoli na utrzymanie wpływów z wierzytelności co najmniej na poziomie 2019r.

Środki finansowe będące w posiadaniu Grupy na koniec 2019r. zostaną przeznaczone w najbliższym czasie na spłatę krótkoterminowych zobowiązań oraz w inwestycje w portfele wierzytelności.

### III.5.2 Ocena zadłużenia.

Tab. 28 Struktura finansowania.

Składniki pasywów	31.12.2019	% w strukturze	31.12.2018	% w strukturze
<b>Kapitał własny</b>	<b>186 698</b>	<b>64,11%</b>	<b>177 090</b>	<b>66,93%</b>
<b>Zobowiązania wymagalne</b>				
Zobowiązania finansowe długoterminowe	70 083	24,06%	58 610	22,15%
Zobowiązania finansowe krótkoterminowe	29 077	9,99%	25 308	9,56%
Pozostałe zobowiązania wymagalne	3 866	1,33%	2 500	0,95%
<b>Suma zobowiązań wymagalnych</b>	<b>103 026</b>	<b>35,38%</b>	<b>86 418</b>	<b>32,66%</b>
<b>Rezerwy i pozostałe składniki pasywów</b>	<b>1 477</b>	<b>0,51%</b>	<b>1 087</b>	<b>0,41%</b>
<b>Suma pasywów</b>	<b>291 201</b>	<b>100,00%</b>	<b>264 595</b>	<b>100%</b>

Tab. 29 Wskaźniki zadłużenia.

Wyszczególnienie	31.12.2019	31.12.2018
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	35,38%	32,66%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	55,18%	48,80%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	64,11%	66,93%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	37,54%	33,10%

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

Na dzień 31 grudnia 2019r. udział kapitałów własnych w finansowaniu działalności Grupy uległ niewielkiemu zmniejszeniu w stosunku do roku ubiegłego i ukształtował się na poziomie ok. 64%. Zadłużenie zwiększyło się o ok 3%. Z uwagi na nowe inwestycje w portfele wierzytelności, Spółka dominująca podjęła decyzję o zwiększeniu zadłużenia i wyemitowała obligacje o wartości nominalnej 45 mln zł. Z pozyskanych środków zostały spłacone obligacje o łącznej wartości wykupu 28 mln zł. Pozostałe środki z emisji zostały przeznaczone na rozwój funduszy sekurytyzacyjnych.

W niewielkim stopniu zmieniła się struktura czasowa zobowiązań finansowych w porównaniu do stanu z 2018r. Nadal przeważa zadłużenie długoterminowe. Na dzień bilansowy zobowiązania finansowe długoterminowe stanowią 68% zobowiązań wymagalnych.

Decyzje o dalszym zadłużaniu Grupy będą uzależnione od zapotrzebowania na gotówkę w związku z potencjalnymi zakupami portfeli wierzytelności oraz ogólną sytuacją makroekonomiczną. Mając na uwadze utrzymanie płynności finansowej oraz maksymalizację zysku, Grupa gromadzi środki pieniężne na ewentualne inwestycje w wierzytelności.

### **III.6 Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi, wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za rok 2019 oraz w raporcie kwartalnym za IV kwartał 2019r.**

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

### **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 2019 oraz których wpływ jest możliwy w latach następnych.**

Dotychczas Grupa rozwijała się stabilnie dzięki strategii jednostki dominującej i jednostek zależnych charakteryzującej się dużą ostrożnością działania. Dotyczy ona zarówno cen kupowanych portfeli, dywersyfikacji źródeł zakupów, wnikliwej analizy nabywanych portfeli oraz wysokości zadłużania Spółki dominującej. Taki sposób działania jest wynikiem długoletniej obecności na rynku wierzytelności oraz zebranych doświadczeń w zarządzaniu długami z różnych źródeł i różnej jakości pod względem ich stanu prawnego.

Grupa odnotowuje systematyczny wzrost zarówno po stronie odzysków gotówkowych, zakupów nowych pakietów wierzytelności, a także przychodów i kosztów. W 2019r. uzyskano 98,6 mln wpłat gotówkowych, wydatkowano na nabycie wierzytelności 78,7 mln zł. W porównaniu do lat ubiegłych była to najwyższa skala zakupów, będąca też skutkiem pozytywnych zmian na rynku zakupu wierzytelności, który do końca 2019r. charakteryzował się znaczną przewidywalnością i niewielką zmiennością cen.

Grupa na bieżąco implementuje w swojej działalności zmiany w prawodawstwie, które sprawiają znaczną niepewność co do perspektyw dalszego rozwoju jednostek Grupy. Zmiany w obowiązujących przepisach opisano w rozdziale VI pkt VI.1. [Ryzyko związane z niestabilnością systemu prawnego.](#)

Od 2020 r. Grupa będzie funkcjonowała w zmienionych warunkach makroekonomicznych w wyniku stanu pandemii.

Na dzień dzisiejszy trudno ocenić skutki zaistniałych zdarzeń, które mogą mieć znaczenie dla utrzymania płynności i rentowności.

Grupa ocenia, że istotne czynniki jej funkcjonowania takie jak koszt kapitału pożyczonego, ceny oferowanych do sprzedaży pakietów wierzytelności czy też sytuacja na rynku pracy ulegną zmianie.

Obserwujemy od ubiegłego roku stały wzrost oprocentowania obligacji korporacyjnych mimo obniżki stóp referencyjnych NBP przez Radę Polityki Pieniężnej w połowie marca 2020r.

Można spodziewać się wyższej podaży wierzytelności nieregularnych, wystawionych do sprzedaży zarówno przez instytucje bankowe jak i instytucje świadczące usługi masowe. Trudno jednakże przewidzieć zmiany cen sprzedaży.

Trend odzyskiwalności, który do końca 2019r. oceniamy jako dobry, w perspektywie długoterminowej może zmniejszyć się, co przełoży się istotnie na wyniki Grupy oraz jej płynność.

Wzrost oprocentowania obligacji korporacyjnych łącznie ze zmianami w obowiązującym prawodawstwie może rodzić pewną niepewność co do wzrostu rentowności działalności Grupy.

Z drugiej strony wysokie zaangażowanie kapitału długoterminowego zabezpiecza Grupę przed utratą płynności w najbliższych okresach. Z uwagi na niepewną sytuację makroekonomiczną istnieje jednak ryzyko utraty płynności z uwagi na konieczność regulowania zobowiązań z tytułu bieżącej działalności operacyjnej, ponoszenia opłat egzekucyjnych oraz regulowania kosztów odsetkowych.

Grupa ostrożnie kształtuje udział kapitałów własnych w finansowaniu działalności jednostek. Jako emitent instrumentów dłużnych Zarząd Spółki dominującej ocenia, że jest ona godnym zaufania i bezpiecznym pożyczkobiorcą. Dodatkowym argumentem jest fakt, że wszystkie emitowane przez jednostkę dominującą papiery wartościowe są zabezpieczone poprzez ustanowienie zastawu rejestrowego na posiadanych certyfikatach funduszy inwestycyjnych.

#### ☺ Inwestowanie w pakiety.

W ramach zakupów wierzytelności dla Grupy zrealizowano w 2019r. 87 transakcji zakupu wierzytelności dla funduszy sekurytyzacyjnych i Spółki dominującej. Nabyto 111,5 tys. nowych spraw o charakterze regularnym jak i nieregularnym. Zakupy te zwiększyły wolumen spraw obsługiwanych przez jednostkę dominującą. Oceniamy, że dzięki tym zakupom wyniki finansowe nie powinny w 2020 r. być znacząco niższe w stosunku do ubiegłorocznych.

#### ☺ Finansowanie.

W 2019r. wyemitowano obligacje serii B2, C2 i o wartości nominalnej 54,8 mln zł. Spłacono obligacje o wartości 41 mln zł oraz odsetki 5,9 mln zł. Spółka dysponuje kredytem w rachunku bieżącym o limicie 3 mln zł. W strukturze finansowania wzrósł udział zobowiązań długoterminowych do 24,06%.

#### ☺ Rozwój Grupy.

W bieżącym roku ilość jednostek tworzących Grupę Kapitałową nie uległa zmianie. Grupa obejmuje także trzy jednostki stowarzyszone. Fingo Capital S.A., która prowadzi działalność w sektorze udzielania pożyczek, Fiz-Bud sp. z o. o. świadczy usługi deweloperskie, natomiast Eurea Sp. z o.o. świadczy usługi windykacji terenowej.

### **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 2019r. jednostki Grupy wyemitowały obligacje o wartości nominalnej 54,8 mln zł. Na dzień bilansowy Spółka dominująca posiadała limit kredytowy w rachunku bieżącym 3 mln zł, który wykorzystwała do kwoty 1 163 tys. zł.

### **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 2019r. Spółka dominująca udzieliła pożyczek na łączną kwotę 2,5 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 powiązanym Grupy.**

Jednostka dominująca nie udzielała żadnych gwarancji i poręczeń jednostkom zewnętrznym lub jednostkom powiązanym.

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

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

W związku z wdrożeniem programu motywacyjnego i emisją akcji serii L Prezesowi Zarządu Jan Kuchno przydzielono 22 000 sztuk akcji Spółki dominującej w cenie emisyjnej 1 zł każda, a członkowi Zarządu Arturowi Zdunkowi 4000 sztuk akcji. Akcje 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.**

Niniejszym przedstawiamy zdywersyfikowany portfel instrumentów finansowych zidentyfikowanych wg Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej MSSF 9 w odniesieniu do Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Jednostki tworzące Grupę nie posiadają papierów nie będących wartościowymi wg specyfikacji zawartej w art.2.1 pkt.2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w tym: tytułów uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania, instrumentów rynku pieniężnego, opcji, kontraktów terminowych, swapów, umów forward na stopę procentową oraz innych instrumentów pochodnych wymienionych w Ustawie.

Portfel instrumentów finansowych Grupy stanowi ok. 94,82% sumy aktywów, najważniejszą kategorią są pakiety wierzytelności nabytych, które w strukturze aktywów mają udział 83,53%.

Dług oprocentowany, którym finansują w znacznej części swoją działalność jednostki Grupy wynika z wyemitowanych przez jednostki Grupy obligacji. Pokrycie zobowiązań przez wartość aktywów z wyłączeniem instrumentów kapitałowych wynosi ok. 263 % na koniec 2019r., na koniec 2018r. 284%.

Tab. 30. Kategorie instrumentów i zobowiązań finansowych.



Kategorie instrumentów i zobowiązań finansowych	31.12.2019	31.12.2018
Instrumenty pochodne	0	0
<b>Instrumenty kapitałowe łącznie, w tym:</b>	<b>5 481</b>	<b>5 376</b>
Akcje notowane na rynku aktywnym	0	0
Udziały i akcje nie notowane na aktywnym rynku	5 481	5 376
<b>Instrumenty finansowe, w tym:</b>	<b>270 640</b>	<b>245 278</b>
- pakiety wierzytelności	243 236	213 041
- obligacje i udzielone pożyczki	9 005	10 530
- środki pieniężne	6 975	20 441
- należności	11 424	1 266
<b>Wartość instrumentów finansowych łącznie</b>	<b>276 121</b>	<b>250 654</b>
<b>Suma aktywów</b>	<b>291 201</b>	<b>264 595</b>
Udział instrumentów finansowych w sumie aktywów	94,82%	94,73%

Tab. 31 Kategorie zobowiązań finansowych.

Kategorie zobowiązań finansowych	31.12.2019	31.12.2018
<b>Dług oprocentowany wynikający z:</b>	<b>99 160</b>	<b>83 918</b>
- kredytu	1 163	0
- wyemitowanych obligacji	97 997	83 918
Zobowiązania handlowe i pozostałe	<b>3 784</b>	<b>2 428</b>
<b>Suma zobowiązań</b>	<b>102 944</b>	<b>86 346</b>

**Ryzyko kredytowe.** Ryzyko kredytowe polega na niewystąpieniu świadczenia w określonej wysokości i ustalonym momencie. Grupa jest obciążona znacznym ryzykiem kredytowym, które wynika z rodzaju posiadanych mało płynnych instrumentów finansowych – wierzytelności. Odzyskiwanie należności nieregularnych jest w dużym stopniu uzależnione od koniunktury – malejące bezrobocie, niski koszt kredytu, przejrzyste ustawodawstwo, skuteczna egzekucja komornicza obniżają zdolność regulowania zobowiązań zarówno przez osoby fizyczne jak i jednostki działalności gospodarczej.

W dobrych warunkach rynkowych 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 wolumenu spraw. Średnia odzyskiwalność z portfela wierzytelności w 2019 r. wyniosła 43,23%, podczas gdy w 2018r. 43,10%. Wskaźniki te policzono jako iloraz sumy wpłat gotówkowych w danym roku do wartości średniej portfela wierzytelności w danym roku. Wartość średnia portfela jest ustalona przy zastosowaniu metod estymacji i stanowi od wartość od 5% do 30% wartości nominalnej nabytych 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 wierzytelności, dzięki której można określić możliwe do wystąpienia różnice w przepływach. W pierwszym półroczu Grupa zróżnicowała także portfel instrumentów finansujących działalność, poprzez emisję obligacji i kredyty bankowe. W celu zapobiegania utracie płynności istotną rolę pełni oparcie finansowania działalności w przeważającej części na kapitale własnym oraz kapitale zewnętrznym długoterminowym. W minionym półroczu jednostki Grupy nie odnotowały żadnych zakłóceń w przepływach finansowych. Wszystkie zobowiązania były regulowane w terminie.

**Ryzyko wzrostu ceny pakietów.** Nabywając sprawy trudne jednostki w Grupie biorą 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 oraz możliwością uzyskania marży na windykowanych portfelach wierzytelności. Wycena oferowanego portfela oraz ocena jego jakości przed złożeniem ostatecznej oferty zakupu jest kluczową. Zbyt wysoka cena zakupu przy istniejącym ryzyku kredytowym obniżyłaby znacznie wyniki Grupy, zważywszy na fakt korzystania z kapitału zewnętrznego. Spółka dominująca na podstawie danych

historycznych ustaliła limity cen transakcyjnych z uwzględnieniem obecnej sytuacji rynkowej. W b.r. przeważające zakupy zostały realizowane przy współczynnikach cena zakupu do wartości długu mieszczących się w przedziale od 2,55% do 20,00%.

**Ryzyko stopy procentowej.** Zmiany stopy procentowej mogą mieć wpływ na wynik finansowy Grupy, ponieważ 92% obligacji oparta jest o oprocentowanie zmienne. Wpływ mają obligacje Y1, A2,B2, których stopa procentowa oparta jest o Wibor 6M powiększony o marżę. Zmiana stopy bazowej o 100 p.p. zwiększa wartość kosztów odsetkowych o 1 mln zł.

### 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.

Tab. 32 Akcje Spółki dominującej w posiadaniu osób zarządzających na dzień 31.12.2019r.

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



## IV. Istotne informacje z działalności Grupy Kapitałowej w roku 2019.

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

#### Objęcie oraz umorzenie obligacji.

- ✓ 24 kwietnia 2019r. GPM Vindexus NSFIZ dokonał wcześniejszego umorzenia obligacji serii B o łącznej wartości nominalnej 2,5 mln zł. Emitent wpłacił należność łącznie z odsetkami.
- ✓ 24 kwietnia 2019r. GPM Vindexus NSFIZ dokonał wcześniejszego umorzenia obligacji serii C1 o łącznej wartości nominalnej 2 mln zł. Emitent wpłacił należność łącznie z odsetkami.
- ✓ 5 czerwca 2019r. GPM Vindexus NSFIZ objął 7500 obligacji serii A po 1 tys. zł każda. Łączna wartość nominalna obligacji 7,5 mln zł, oprocentowanie 9% w stosunku rocznym, termin wykupu 5 czerwca 2020r.
- ✓ 13 sierpnia 2019r. GPM Vindexus NSFIZ umorzył obligacje serii E o łącznej wartości nominalnej 1,5 mln zł.
- ✓ 21 grudnia 2019r. GPM Vindexus NSFIZ umorzył obligacje serii F o łącznej wartości nominalnej 1 mln. Należność z tytułu umorzenia została uregulowana po dniu bilansowym.
- ✓ 23 sierpnia 2019r. Zarząd emitenta podjął uchwałę o wcześniejszym wykupie 1000 obligacji serii A o łącznej wartości nominalnej 1 mln zł. Na dzień publikacji raportu do umorzenia pozostały obligacje o wartości nominalnej 6,5 mln zł.

#### Objęcie, zakup oraz sprzedaż akcji i udziałów.

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

### IV.2 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 ostatnich latach Spółka dominująca rozszerzyła swoją działalność operacyjną oraz zwiększyła zatrudnienie. W 2018r. pozyskała dodatkowe powierzchnie biurowe. W roku bieżącym Spółka wydatkowała 1 579 tys. zł. na wyposażenie tych lokali, modernizację infrastruktury technicznej.

Tab. 33 Nakłady na środki trwałe i wartości niematerialne i prawne w latach 2017-2019.

Wyszczególnienie (w tys. zł)	2019	2018	2017
Wartości niematerialne i prawne	0	57	0
Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:	1 579	5 733	3 319
Łącznie	1 579	5 790	3 319

- ☉ Inwestycja w pakiety wierzytelności.

Tab. 34 Inwestycje w portfele wierzytelności w latach 2011-2019.

Wyszczególnienie	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Wartość nominalna zakupionych pakietów	651 685	346 408	335 708	469 785	287 019	71 726	254 152	140 954	258 223
Ilość transakcji	87	42	22	7	9	19	23	9	4
Ilość wierzytelności	111 455	22 820	33 418	21 813	25 534	40 270	43 216	9 249	13 672

☞ Inwestycje kapitałowe.

Spółka dominująca w 2019r. objęła w 2019r. akcje i udziały w łącznej kwocie 2 419 tys. zł. Szczegóły transakcji opisane zostały w punkcie IV.1 niniejszego rozdziału.

### **IV.3 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.3.1 Emisja obligacji.**

- ✓ **Obligacje wyemitowane przez Spółkę dominującą** - W 2019r. Spółka wyemitowała obligacje serii B2 i C2 o łącznej wartości nominalnej 52 mln zł. Oprocentowanie obligacji serii B2 oparte jest o stopę Wibor 6M powiększoną o marżę 6,45%. Obligacje serii C2 oprocentowane są według stałej stopy 7,9%. Wyemitowane obligacje mają charakter długoterminowy, a ich spłata rozłożona jest na okres od 6 listopada 2020 do 6 maja 2024r. Płatności odsetkowe w odstępach półrocznych
- ✓ **Obligacje wyemitowane przez Future NSFIZ** – 26 czerwca 2019r. Zarząd Mebis TFI S.A. podjął uchwałę w sprawie emisji przez Future NSFIZ obligacji serii O. Wartość nominalna wyemitowanych obligacji – 2,8 mln zł. Oprocentowanie 7,5% w skali roku. Termin spłaty 26 czerwca 2021.

Z pozyskanych środków w wyniku emisji obligacji serii B zostały spłacone obligacje o łącznej wartości wykupu 28 mln zł. Pozostałe środki z emisji zostały przeznaczone na rozwój funduszy sekurytyzacyjnych.

#### **IV.3.2 Wykup obligacji.**

- ✓ **Wykup obligacji przez Spółkę dominującą** – W 2019r. Spółka wykupiła dłużne papiery wartościowe zarówno przed umownym terminem spłaty, jak i w terminie zawartym w warunkach emisji. 14 września 2019r. zgodnie z terminem umownym wykupiono obligacje serii Y1 o wartości wykupu 5 mln zł, a 17 czerwca 2019r. wykupiono obligacje serii X1 o wartości nominalnej 2 mln zł. Wcześniejszy wykup obligacji dotyczył serii W1 – 18 mln zł, A2 – 10 mln zł oraz X1 – 4 mln zł. Zarząd podjął decyzję o wcześniejszym wykupie dłużnych papierów wartościowych w celu ograniczenia kosztów obsługi długu
- ✓ **Wykup obligacji przez Future NSFIZ** - 8 sierpnia 2019r. Zarząd Mebis TFI SA podjął uchwałę o wcześniejszym wykupie obligacji serii O w kwocie 2 mln zł. Do dnia publikacji raportu do spłaty pozostało 800 tys. zł z terminem spłaty 26 czerwca 2021r.
- ✓ **Wykup obligacji przez Spółkę dominującą po dniu bilansowym** - 3 kwietnia 2020r. Zarząd Spółki dominującej podjął uchwałę o wcześniejszym wykupie obligacji A2 o wartości nominalnej 10 mln zł. W dniu 3 kwietnia 2020r. Spółka otrzymała oświadczenie obligatariuszy wyrażające zgodę na skrócenie terminu wcześniejszego wykupu części obligacji serii A2 i wykonanie wykupu ww. obligacji w dniu 7 kwietnia 2020r. Po wykupieniu części obligacji serii A2 w dniu 7 kwietnia 2020 r. pozostałe obligacje serii A2 zostaną wykupione w następujących terminach: 5 mln zł w dniu 30.06.2021, 5 mln zł w dniu 30.12.2021, 10 mln zł w dniu 29 czerwca 2022. Obligacje zostały wykupione łącznie z odsetkami.

#### **IV.3.3 Zmiana warunków obligacji.**

- ✓ 3 kwietnia 2020r. Zarząd Spółki dominującej podjął uchwałę o zmianie warunków emisji obligacji serii B2 oraz zawarł z obligatariuszami porozumienia, na podstawie których wyrazili oni zgodę na zmianę warunków emisji. Po zmianie warunków emisji obligacje serii B2 zostaną wykupione w następujących terminach: 5 625 tys. zł – 06.05.2022r.; 5 625 tys. zł – 06.11.2022r.; 5 625 tys. zł – 06.05.2023r.; 5 625 tys. zł – 06.11.2023r.; 5 625 tys. zł – 06.05.2024r.; 5 625 tys. zł – 06.11.2024r.; 11 250 tys. zł – 06.05.2025r.

#### **IV.3.4 Emisja akcji.**

28 czerwca 2019 r. Zwyczajne Walnego Zgromadzenie Akcjonariuszy Giełdy Praw Majątkowych Vindexus S.A. uchwaliło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki dominującej o nie mniej niż 0,10 zł i nie więcej niż 4.000,00 zł w drodze

emisji nie mniej niż 1 i nie więcej niż 40.000 akcji zwykłych na okaziciela serii L. Podwyższenie kapitału związane było z wdrożeniem Programu Motywacyjnego. Postanowieniem sądu z 11 września 2019r. podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane.

#### **IV.4 Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.**

- ☉ 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.5 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 2019r. w strukturze Spółki działały dwa departamenty windykacji, dwa departamenty sądowo -prawne, departament nadzoru właścicielskiego, departament handlowy, departament finansowy, biuro IT, biuro zarządzania dokumentacją, oraz biuro kontroli wewnętrznej. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej zwiększyło się w 2019r. per saldo o 23 etaty.

Tab. 35 Zmiany w zatrudnieniu 2018 i 2019r.

Rotacja zatrudnienia	01.01 -31.12.2019	01.01 -31.12.2018
Liczba podpisanych umów o pracę	30	19
Liczba rozwiązanych umów o pracę	(7)	(6)
<b>Zmiana zatrudnienia per saldo</b>	<b>23</b>	<b>13</b>

#### **IV.6 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.

Spółka dominująca kontynuuje działania w celu uporządkowania procesów zachodzących w Spółce. Towarzyszą temu zmiany w strukturze organizacyjnej. W celu optymalizacji procesów gospodarczych Spółka rozbudowuje narzędzia informatyczne, czego skutkiem jest automatyzacja wielu czynności w obsłudze wierzytelności oraz efektywne zarządzanie zespołami pracowników.

#### **IV.7 Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści osób zarządzających i nadzorujących w Grupie.**

Tab. 36 Koszty wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących w Grupie Kapitałowej w latach 2013-2019.

Wynagrodzenia (tys. zł)	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Wynagrodzenie Zarządu w Spółce dominującej	835	489	463	543	629	622	668
Wynagrodzenie Zarządu w Spółce zależnej			1	6			
Rada Nadzorcza Spółki dominującej	423	402	402	396	404	360	351
Rada Nadzorcza Spółki zależnej			1	6			
Wynagrodzenie za zarządzanie funduszami w tym:	6 872	5 394	3 921	3 247	2 190	7 165	2 441
- wynagrodzenie stałe	680	652	540	450	440	364	298
- wynagrodzenie zmienne	6 192	4 742	3 381	2 797	1 750	6 801	2 143
<b>Wynagrodzenia ogółem</b>	<b>8 130</b>	<b>6 285</b>	<b>4 788</b>	<b>4 198</b>	<b>3 223</b>	<b>8 147</b>	<b>3 460</b>

#### **IV.8 Umowy zawarte pomiędzy jednostkami Grupy a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia.**

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

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

Do dnia 31 grudnia 2019r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania w Grupie nie występowały programy akcji pracowniczych.

#### **IV.10 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 2019r. Zarząd Spółki Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. nie posiada informacji na temat umów, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

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

W 2019 roku nie wystąpiły transakcje nabycia akcji własnych.

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

W 2019r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie wystąpiły w Grupie ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

#### **IV.13 Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Grupy wg stanu na 31.12.2019r. oraz zrealizowanych transakcjach z jednostkami powiązanyymi.**

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

Tab.37 Jednostki powiązane z jednostkami Grupy w okresie 01.01.2019 - 31.12.2019r.

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

Tab.38 Transakcje z jednostkami stowarzyszonymi w 2019r.

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

Tab. 39 Transakcje z pozostałymi jednostkami powiązanymi w 2019r.

Jednostki powiązane osobowo	Sprzedż na rzecz jednostek powiązanych	Nabycia od jednostek powiązanych	Pozostałe/ odsetki	Opis transakcji
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa		592		Usługi obsługi prawnej
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.		129		Najem powierzchni archiwum oraz zakup środka trwałego
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	5 594	6 872		Wynagrodzenie z tytułu zarządzania wierzytelnościami funduszy Future NSFIZ i Alfa NSFIZ 5 585 tys. zł Pozostałe usługi 9 tys. zł. Opłata za zarządzanie funduszami 6 872 tys. zł
ZN Sp. z o.o.		180		Zakup usług najmu 105 tys. zł oraz zakup środka trwałego 75 tys. zł.
Kancelaria Adwokacka Marta Currit		127		Obsługa prawna
<b>Suma</b>	<b>5 594</b>	<b>7 900</b>	<b>0</b>	

## 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.

Tab. 40 Struktura akcjonariatu na 31.12.2019r. oraz dzień publikacji raportu.

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

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

Szczegółowe informacje o zdarzeniach mających wpływ na zmianę struktury akcjonariatu zaprezentowano w rozdziale V.2.4 niniejszego sprawozdania zarządu.

Po dniu bilansowym Zarząd Spółki dominującej nie otrzymał informacji o zmianie stanu posiadani akcji przez akcjonariuszy posiadających więcej niż 5% akcji Spółki.

#### **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 dominująca wyemitowała 40 000 akcji zwykłych na okaziciela serii L. W dniu 12 sierpnia 2019 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 lat i 6 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 dominującej zarządza Spółką i reprezentuje ją na zewnątrz. Jeżeli Zarząd jest wieloosobowy, do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki uprawnieni są: Prezes Zarządu samodzielnie, dwóch Członków Zarządu łącznie, Członek Zarządu łącznie z Prokurentem, dwóch Prokurentów łącznie. Jeżeli Zarząd jest jednoosobowy do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki uprawniony jest członek Zarządu samodzielnie. W umowach między Spółką a członkiem Zarządu, jak również w sporach z nim, Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza albo pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.

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

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 dominującej 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 V.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.

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

Tab. 41 Zarząd Spółki dominującej na dzień 31.12.2019r. oraz dzień publikacji raportu.

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

Kompetencje Zarządu:

- ☞ Do składania oświadczeń woli, w przypadku Zarządu wieloosobowego, upoważniony jest Prezes Zarządu samodzielnie, dwóch Członków Zarządu łącznie, członek Zarządu łącznie z prokurentem lub dwóch prokurentów łącznie,
- ☞ Zarząd ustanawia schemat organizacyjny Spółki oraz wyznacza dyrektorów, kierowników poszczególnych działów i jednostek,

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

Do obowiązków Zarządu Spółki dominującej należy w szczególności:

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

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

### **V.2.2 Rada Nadzorcza.**

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

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

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

Tab. 42 Członkowie Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2019r. oraz dzień publikacji raportu.

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

Szczegółowe uprawnienia i obowiązki Rady Nadzorczej prezentują się następująco:

- ⊕ ustalanie zasad i warunków wynagradzania członków Zarządu Spółki oraz postanowień umów łączących członków Zarządu ze Spółką,
- ⊕ zatwierdzenie Regulaminu Zarządu Spółki,
- ⊕ ocena z końcem każdego roku obrotowego sprawozdania finansowego Spółki, w tym bilansu oraz rachunku zysków i strat, zarówno co do zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym,
- ⊕ ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysku albo pokryciu straty,
- ⊕ składanie Walnemu Zgromadzeniu 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 12 lipca 2019 r. w związku z uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 12 lipca 2019 r. wchodzi: Włodzimierz Tylman, Daniel Dębecki, Lech Fronckiel.

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

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

1. monitorowanie:

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

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

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

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

**Pan Daniel Dębecki** posiada wykształcenie wyższe, w 1999r. ukończył Wydział Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego na kierunku prawo i administracja. W latach 2000-2004 Pan Daniel Dębecki odbywał aplikację radcowską w Okręgowej Izbie Radców Prawnych w Warszawie i uzyskał uprawnienie do wykonywania zawodu radcy prawnego. W trakcie aplikacji radcowskiej Daniel Dębecki kontynuował uzyskiwanie wiedzy w zakresie rachunkowości, odbywając liczne szkolenia (np. semestralny kurs z zakresu Rachunkowości zarządczej w podmiotach prawa handlowego). W latach 1999–2007 Daniel Dębecki pełnił funkcję syndyka masy upadłości, 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 Lech Fronckiel** posiada wykształcenie wyższe. W 1978r. otrzymał tytuł magistra ekonomii w Szkole Głównej Planowania i Statystyki (obecnie Szkoła Główna Handlowa) na kierunku Ekonomia i Organizacja Produkcji. W 1979 r. Lech Fronckiel ukończył Podyplomowe Studium Pedagogiczne SGPiS. W latach 1978-1984 pracownik naukowy Szkoły Głównej Planowania i Statystyki, Instytut Rozwoju Gospodarczego. W 1979r. odbył staż naukowy na Uniwersytecie we Freiburgu (Niemcy). W 1980r. odbył staż naukowy w zakresie controllingu w LVM - Versicherungen Muenster (Niemcy). W latach 1984-2002 pracował w PEGiK Geokart jako kolejno Kierownik Działu Ekonomicznego, Zastępca Dyrektora ds. Ekonomiczno - Finansowych, Dyrektor Naczelny, nadzorujący i odpowiedzialny za dział księgowości, raportowanie wyników księgowych i ich ocena, nadzór nad dyscypliną finansową i prawidłowym prowadzeniem ewidencji księgowej i sprawozdaniami finansowymi nad oddziałami Geokartu w Libii, Algierii, Zjednoczonych Emiratach Arabskich i w Kuwejcie. Od 2003r. do obecnie pracownik Satoria Group SA - Wiceprezes Zarządu Spółki ds. Finansowych i Restrukturyzacji, pełniący nadzór nad pełnym obszarem spraw księgowych w Satoria SA i grupie kapitałowej Satoria. Członek rad nadzorczych oraz zarządów wielu spółek, w których nadzoruje lub nadzorował proces sprawozdawczości oraz przygotowywania sprawozdań finansowych.

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

**Pan Sławomir Trojanowski** jest absolwentem Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Mikołaja Kopernika w Toruniu. Odbył aplikację radcowską w Okręgowej Izbie Radców Prawnych w Olsztynie, zakończoną pozytywnie egzaminem końcowym. W trakcie studiów na wydziale prawa oraz aplikacji radcowskiej odbył szereg szkoleń w zakresie prawa handlowego, prawa finansowego oraz publicznego prawa gospodarczego. W latach 2000-2011 Sławomir Trojanowski pracował jako wykładowca w Zakładzie Prawa Gospodarczego Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Warmińsko - Mazurskiego w Olsztynie. Od 2006r. 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.

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 2019r. 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 17 kwietnia 2019r. została wydana rekomendacja dotycząca wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego za okres 01.01.2019 – 31.12.2019 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 2019r. odbyły się cztery posiedzenia Komitetu. Ponadto członkowie Komitetu Audytu obradowali w formie telekonferencji.

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

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

#### V.2.4 Akcjonariat Spółki dominującej.

Tab. 43 Struktura akcjonariatu na 31.12.2019r. oraz dzień publikacji raportu.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Głównymi akcjonariuszami Spółki dominującej na dzień publikacji raportu za 2019r. jest Prezes Zarządu Jan Kuchno, który posiada 39,55% akcji Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej. Łącznie w posiadaniu członków Rady jest 10,57% akcji Spółki. Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają akcji Spółki.

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

Tab. 44 Struktura akcjonariatu na 31.12.2019r. oraz na dzień publikacji raportu według akcjonariuszy pełniących w Spółce funkcje zarządzające i kontrolne.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
<b>Zarząd</b>				
Jan Kuchno	4 619 000	39,55%	4 619 000	39,55%
Artur Zdunek	5 500	0,05%	5 500	0,05%
<b>Rada Nadzorcza</b>				
Piotr Kuchno	1 033 500	8,85%	1 033 500	8,85%
Marta Currit	200 000	1,71%	200 000	1,71%
Andrzej Jankowski	1 562	0,01%	1 562	0,01%
<b>Łącznie Rada Nadzorcza</b>	<b>1 235 062</b>	<b>10,573%</b>	<b>1 235 062</b>	<b>10,573%</b>
Pozostali akcjonariusze	5 820 438	49,83%	5 820 438	49,83%
<b>Razem</b>	<b>11 680 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>11 680 000</b>	<b>100,00%</b>

Według wiedzy Zarządu Spółki dominującej na dzień 31.12.2019r. oraz na dzień opublikowania raportu rocznego za 2019r. 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 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 zakończona w momencie wyczerpania się porządku obrad, zamyka je Przewodniczący Zgromadzenia.

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

## **V.2.6 Prawa i obowiązki akcjonariuszy.**

Prawa i obowiązki akcjonariuszy przedstawiają się następująco:

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

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

### V.2.7 Zmiany w Statucie Spółki dominującej.

Zmiana Statutu Spółki wymaga:

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

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

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

### V.2.8 Informacje o audytorze.

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

W ocenie Zarządu Spółki 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.

Tab. 45 Informacje o audytorze.

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

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

Tab. 46 Wynagrodzenie firmy audytorskiej.

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



## VI. Ryzyka i zagrożenia oraz perspektywy rozwoju Grupy.

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

#### ☉ Ryzyko wynikające z sytuacji makroekonomicznej.

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

#### ☉ Ryzyko wynikające z pandemii covid-19.

Rozprzestrzenianie się koronawirusa covid-19 oraz środki zapobiegawcze podejmowane przez administrację państwową mogą mieć wpływ na działalność i wyniki finansowe Spółki dominującej oraz jej jednostek zależnych. Na dzień publikacji niniejszego raportu nie wystąpiło istotne zmniejszenie spłat wierzytelności znajdujących się w portfelu Spółki dominującej lub jej jednostek zależnych. Potencjalne zmniejszenie spłat z posiadanych wierzytelności w przyszłych okresach będzie związane z negatywnym wpływem covid-19 na sytuację makroekonomiczną kraju, w tym:

- 1) prawdopodobny istotny wzrost bezrobocia oraz ograniczeniem możliwości płatniczych dłużników;
- 2) znaczące utrudnienia w organizacji windykacji terenowej;
- 3) istotne zakłócenia działalności sądów oraz komorników.

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

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

Faktyczny rozmiar przyszłego wpływu skutków pandemii COVID-19 na działalność Spółki oraz Grupy jest nieznaną i uzależnioną od czynników, które są poza naszym wpływem. Grupa podejmuje działania, które mają na celu ograniczenie wpływu występujących negatywnych czynników na jej obecną sytuację.

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

Rynek windykacji jest branżą, gdzie występuje znaczna konkurencja. Istnieje około 20 podmiotów o znaczącej pozycji rynkowej i stabilnej bazie kapitałowej. Działa także wiele małych podmiotów 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 skutkuje wzrostem 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 dobre wyniki dzięki konserwatywnej strategii działania, w tym w zakresie cen nabywanych pakietów oraz wysokiej efektywności windykacji. Grupa posiada duży portfel wierzytelności, który zgromadziła na przestrzeni wielu lat swojej działalności i którego obsługa pozwala jej na utrzymywaniu poziomu przychodów, bez konieczności dokonywania zakupów kolejnych portfeli wierzytelności.

### ☞ Ryzyko związane z niestabilnością systemu prawnego.

Działalność 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 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.

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

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

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

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

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

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

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.

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

Należy mieć również na uwadze zmiany w prawie europejskim. Pierwsza istotna zmiana odnosi się do zasady rozliczenia kredytów konsumenckich w przypadku wcześniejszej ich spłaty. Przedmiotowe zasady określa wyrok TSUE z dnia 11 września 2019r. w sprawie C-383/18, w którym TSUE orzekł, że konsument, który spłaca wcześniej swój kredyt, ma prawo do proporcjonalnej redukcji wszystkich kosztów jego obsługi. Druga zmiana zawarta jest w projekcie Dyrektywy PE i Rady w sprawie podmiotów obsługujących kredyty, nabywców kredytów oraz egzekucji z zabezpieczenia. Projekt jest na etapie prac w ramach organów Unii Europejskiej. Dyrektywa ma na celu zmniejszenie liczby kredytów niespłaconych i zagrożonych oraz uproszczenie procesu obsługi takich spraw. Regulacja może jeszcze ulec daleko idącym zmianom, lecz na chwilę obecną zakłada m.in. procedurę udzielania zezwoleń podmiotom obsługującym kredyty przez krajowe organy nadzorcze; powstanie rejestru podmiotów posiadających zezwolenie na obsługiwane kredytów; obowiązek zawarcia umowy na obsługiwane kredyty oraz wymogi dotyczące minimalnych regulacji w tym zakresie; swobodę prowadzenia działalności w zakresie obsługi kredytów w przyjmującym państwie członkowskim i kwestie nadzoru nad taką transgraniczną działalnością; wprowadzenie obowiązkowego katalogu danych, które powinny zostać przekazane nabywcy kredytu przez kredytodawcę (w celu rzetelnej wyceny); kwestie nadzoru nad podmiotami obsługującymi kredyty oraz nabywcami kredytów i kary administracyjne i środki naprawcze; przyspieszonej egzekucji z zabezpieczenia na drodze pozasądowej; obowiązków informacyjnych wobec kredytobiorców w przypadku zmiany warunków umowy.

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

### ☞ Ryzyko związane z upadłością konsumencką.

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

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

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

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

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

W dniu 18 kwietnia 2018 r. Minister Sprawiedliwości przedstawił kolejny projekt gruntownych zmian prawa upadłościowego, zgodnie z którym min. łatwiej niż dotychczas będzie można ogłosić upadłość konsumencką. Główna zmiana prawa upadłościowego ma polegać na ogłoszeniu upadłości konsumenckiej nawet wówczas, gdy dłużnik doprowadził do swojej niewypłacalności lub istotnie zwiększył jej stopień umyślnie lub wskutek rażącego niedbalstwa, do ogłoszenia upadłości wystarczy samo stwierdzenie, że dłużnik jest niewypłacalny. Dopiero na etapie ustalania planu spłaty na końcu postępowania upadłościowego Sąd oceni, czy dłużnik doprowadził do swojej niewypłacalności lub jej pogłębienia wskutek umyślności lub rażącego niedbalstwa. Zła wola w zaciąganiu zobowiązań nie będzie zatem skutkować już oddaleniem wniosku o ogłoszenie upadłości jak ma to miejsce obecnie, a dłużnik ryzykuje jedynie ustaleniem planu spłaty wierzycieli na okres nie krótszy niż trzy lata i nie dłuższy niż siedem lat. Nowe przepisy mają usprawnić i przyspieszyć oddłużenie. Upadłość konsumencka będzie, co do zasady, prowadzona w uproszczonej procedurze, bez wyznaczania sędziego-komisarza, a dłużnikowi przyznano uprawnienie wniesienia skargi na nieprawidłowości w prowadzeniu czynności przez syndyka na każdym etapie postępowania.

Ustawa weszła w życie z dniem 24 marca 2020 r.

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



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

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

#### ⊕ **Ryzyko związane z polityką dostawców wierzytelności w zakresie sprzedaży pakietów wierzytelności.**

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

#### ⊕ **Ryzyko związane z zadłużeniem Grupy**

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

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

#### ⊕ **Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi.**

Spółka dominująca zawiera transakcje z podmiotami powiązanymi. W opinii Spółki wszystkie takie transakcje zostały zawarte na warunkach rynkowych z uwzględnieniem rentowności dla obu stron transakcji. Nie można jednak wykluczyć ryzyka zakwestionowania przez organy podatkowe rynkowego charakteru ww. transakcji, co skutkowałoby wzrostem zobowiązań podatkowych Spółki dominującej.

#### ⊕ **Ryzyko związane z przetwarzaniem przez Grupę danych osobowych.**

Spółka dominująca 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 wierzytelnościami 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 wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych Spółka spełnia szereg wymogów organizacyjno –prawnych. W przypadku uchybienia tym wymogom, KNF może cofnąć wydane zezwolenie. W związku z nadzorem sprawowanym przez Komisję Nadzoru Finansowego jednostki Grupy podlegają rozszerzonym obowiązkom sprawozdawczym. Spółka dominująca minimalizuje powyższe ryzyko poprzez wykonywanie działalności zgodnie z przepisami prawa oraz przyjętymi regulacjami wewnętrznymi.

## VI.2 Charakterystyka polityki w zakresie rozwoju Grupy Kapitałowej.

Grupa funkcjonuje na rynku zakupów wierzytelności, charakteryzującym się wysoką konkurencyjnością. Tworzy dla gospodarki wartość dodaną poprzez usprawnianie zatorów płatniczych, wypracowywane zyski oraz tworzenie miejsc pracy. Istotną zasadą działania Grupy jest dbałość o wizerunek branży, której celem ostatecznym jest restrukturyzacja długu. Wolumen spraw, które jest w posiadaniu Grupy, pozwala jej na zachowanie dużej elastyczności i stabilności funkcjonowania.

Grupa w większym stopniu będzie dążyć do odzyskiwania wierzytelności na drodze polubownej tj. poprzez zawieranie ugód umożliwiających osobom zadłużonym rozłożenie spłaty zobowiązania na dogodnie dla obu stron raty. Dochodzenie roszczeń poprzez stosowanie instrumentów na drodze prawnej i egzekucyjnej generuje wysokie koszty, które w konsekwencji obciążają dłużnika. Dlatego windykacja polubowna powinna doprowadzić do szybszych spłat wierzytelności przy niższych kosztach (w relacji do ewentualnych kosztów sądowych i egzekucyjnych).

Ze względu na istotne, negatywne zmiany prawne z punktu widzenia wierzyciela prowadzącego postępowania sądowe oraz egzekucyjne dążymy do zwiększenia udziału wierzytelności regularnych w aktywach Grupy.

Niżej wskazujemy czynniki istotne w naszej ocenie dla perspektyw rozwoju Grupy.

### Poprawa organizacji pracy.

Grupa rozwija działalność, głównie poprzez nabywanie kolejnych pakietów wierzytelności lub przyjmowanie wierzytelności do obsługi. W związku z tym konieczne jest zwiększanie efektywności pracy zespołów zatrudnionych w Spółce dominującej. Możliwe jest to przede wszystkim dzięki udoskonaleniu systemu informatycznego oraz cyklicznie przeprowadzonym szkoleniom. Dzięki zaawansowanym rozwiązaniom technologicznym jesteśmy w stanie dostosować się do zmieniającego ustawodawstwa, dzięki czemu nie generujemy dodatkowych kosztów związanych z nieterminowym dostosowywaniem się do zmian.

### Rozwój oferty.

Grupa zabezpieczyła przychody w okresach przyszłych poprzez zwiększenie w 2019r. wolumenu nabytych wierzytelności. Posiada obecnie zdywersyfikowany portfel wierzytelności, zarówno nieregularnych jak i wymagalnych. Dzięki temu zmniejsza ryzyko braku nabycia kolejnych portfeli wierzytelności, co może nastąpić z uwagi na relatywnie wysoki koszt kapitału zewnętrznego w stosunku do odzyskiwalności ze spraw trudnych. Spółka dominująca podjęła działania, których celem jest pozyskiwanie w przyszłości dodatkowych zleceń od jednostek zewnętrznych. W warunkach wysokiego kosztu finansowania zewnętrznego oraz niekorzystnych zmian prawnych jest to optymalne rozwiązanie, zabezpieczające rentowność Spółki dominującej.

### Korzyści skali.

W nadchodzących okresach chcielibyśmy kontynuować zakupy kolejnych pakietów wierzytelności zarówno do jednostek zależnych jak i spółki dominującej. Pozytywne decyzje co do wielkości kolejnych zakupów zależą od wysokości cen transakcyjnych, ewentualnie innych warunków sprzedaży wierzytelności. Wzrost liczby pakietów wierzytelności obsługiwanych na bieżąco generowałby z jednej strony dodatkowe przychody, ale z drugiej strony dodatkowe koszty wynagrodzeń, usług a także koszty opłat egzekucyjnych. Nie wykluczamy wprowadzenia nowych produktów bądź usług związanych z obrotem wierzytelnościami. W naszej ocenie w 2020r. Grupa zrewiduje swoją politykę w zakresie wzrostu skali działalności. Priorytetem nadal będzie zapewnienie rentowności działania oraz utrzymania płynności.

### Perspektywy rozwoju działalności.

Skutki pandemii wpłyną na pewno na rozwój działalności, zarówno w zakresie stosowanej polityki zakupowej jak i polityki operacyjnej. W 2019r. utworzyliśmy nowe pełnoetatowe miejsca pracy, w tym zwiększyliśmy zatrudnienie na umowę o pracę o 23 osoby, zmniejszyliśmy zatrudnienie na podstawie krótkoterminowych umów cywilnoprawnych. Dzięki dużym inwestycjom w kolejne portfele wierzytelności, Grupa zabezpieczyła sobie źródła generowania przychodów na kilka nadchodzących lat. Zmiany w przepisach prawnych regulujących naszą działalność mogą znacznie obniżyć jej



rentowność. Aby temu zapobiec będziemy rozszerzać w stosunku do dłużnika działania polubowne poprzez windykację terenową. W tym celu rozwijamy spółkę stowarzyszoną. Przewidujemy porządkowanie stanu prawnego posiadanych aktywów w celu bardziej efektywnego zarządzania nimi.

W zakresie polityki zakupowej chcielibyśmy kontynuować powiększanie naszego portfela wierzytelności. Według naszych oszacowań, w nadchodzących okresach nie spodziewamy się wzrostu cen nabywanych pakietów. Jednakże nawet przy stabilnych cenach zakupy mogą być nierentowne ze względu na koszty obsługi wierzytelności w stosunku do uzyskanego wyniku płatniczego. Istotnym czynnikiem decydującym o zakupie będzie cena kapitału pożyczonego, oferowana przez instytucje finansowe.

## VII. Polityka dywidendy.

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

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

W okresach historycznych wypłacono dywidendę:

Tabela 47 Wypłacona dywidenda w okresach historycznych.

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

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

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

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

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

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

które uzależnione są od aktualnych i przyszłych warunków rynkowych.

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

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

Warszawa 20 kwietnia 2020r.

Członek Zarządu  
Artur Zdunek

Prezes Zarządu  
Jan Kuchno

## 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 01.01.2019r. do 31.12.2019r.

	NOTA	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2018- 31.12.2018
<b>Przychody z działalności operacyjnej</b>		<b>47 378</b>	<b>47 247</b>
Przychody z wierzytelności nabytych	1	41 684	42 631
Inne przychody	1	5 694	4 616
<b>Koszty własny</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Inne koszty własne			
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>		<b>47 378</b>	<b>47 247</b>
Pozostałe przychody operacyjne	4	37	57
Koszty sprzedaży			
Koszty ogólnego zarządu	3	27 803	23 597
Pozostałe koszty operacyjne	4	78	54
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>19 534</b>	<b>23 653</b>
Przychody finansowe	5	1 372	180
Koszty finansowe	5	7 518	5 396
Udział w zyskach (stratach) osób prawnych rozliczanych metodą praw własności		(172)	(30)
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>13 216</b>	<b>18 407</b>
Podatek dochodowy	6	319	519
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>12 897</b>	<b>17 888</b>
Zysk (strata) z działalności zaniechanej			
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>12 897</b>	<b>17 888</b>
Dochody ujęte w kapitale, które nie zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy			
Dochody ujęte w kapitale, które zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy	10,11	0	0
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	0
<b>Suma dochodów całkowitych</b>		<b>12 897</b>	<b>17 888</b>
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom niekontrolującym			
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący		12 897	17 888
<b>Zysk (strata) netto, w tym:</b>		<b>12 897</b>	<b>17 888</b>
Zysk (strata) przypisana akcjonariuszom niekontrolującym			
Zysk (strata) netto podmiotu dominującego		12 897	17 888
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)</b>			
Podstawowy za okres obrotowy	8	1,11	1,54
Rozwodniony za okres obrotowy	8	1,11	1,54
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej</b>			
Podstawowy za okres obrotowy	8	1,11	1,54
Rozwodniony za okres obrotowy	8	1,11	1,54
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)</b>			

Warszawa, 20 kwietnia 2020r.

**VIII.2 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.**

AKTYWA	31.12.2019	31.12.2018
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>20 462</b>	<b>19 277</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	10 639	10 118
Wartości niematerialne	43	55
Wartość firmy		
Nieruchomości inwestycyjne		
Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych	3 148	2 140
Udziały i akcje w jednostkach pozostałych	2 333	3 236
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	4 299	3 728
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>270 739</b>	<b>245 318</b>
Należności handlowe i pozostałe	11 424	1 266
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		
Nabyte wierzytelności w zamortyzowanym koszcie	243 236	213 041
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Pozostałe aktywa finansowe	9 005	10 530
Rozliczenia międzyokresowe	99	40
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 975	20 441
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>291 201</b>	<b>264 595</b>

PASYWA	31.12.2019	31.12.2018
<b>Kapitał własny</b>	<b>186 698</b>	<b>177 090</b>
<b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>186 698</b>	<b>177 090</b>
Kapitał zakładowy	1 168	1 164
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	7 014	6 978
Akcje własne	(347)	(347)
Pozostałe kapitały	146 000	33 948
Niepodzielony wynik finansowy	19 966	117 459
Wynik finansowy bieżącego okresu	12 897	17 888
<b>Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących</b>		
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>70 977</b>	<b>59 244</b>
Kredyty i pożyczki		
Pozostałe zobowiązania finansowe	70 083	58 610
Inne zobowiązania długoterminowe		
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	152	155
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	742	479
Pozostałe rezerwy		
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>33 526</b>	<b>28 261</b>
Kredyty i pożyczki	1 163	
Pozostałe zobowiązania finansowe	27 914	25 308
Zobowiązania handlowe	2 154	1 350
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	30	244
Pozostałe zobowiązania	1 600	834
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	583	453
Pozostałe rezerwy	82	72
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>291 201</b>	<b>264 595</b>

Warszawa, 20 kwietnia 2020r.

**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 y jednostki dominującej	Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
<b>Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2019r.</b>									
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2019r.</b>	<b>1 164</b>	<b>6 978</b>	<b>(347)</b>	<b>33 948</b>	<b>135 347</b>	<b>0</b>	<b>177 090</b>		<b>177 090</b>
Korekty z tyt. błędów podstawowych									
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości									
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>1 164</b>	<b>6 978</b>	<b>(347)</b>	<b>33 948</b>	<b>135 347</b>	<b>0</b>	<b>177 090</b>		<b>177 090</b>
Emisja akcji (w tym płatności w formie akcji)	4	36		286			326		326
Przekazanie niepodzielonego wyniku finansowego na kapitał zapasowy				99 757	(99 757)		0		0
Podział zysku netto za 2018r.- pozostałe kapitały				12 009	(12 009)		0		0
Podział zysku netto za 2018r.- wypłata dywidendy					(3 475)		(3 475)		(3 475)
Podział zysku netto za 2018r.- ZFŚS					(40)		(40)		(40)
Podział zysku netto za 2018r.- pomoc fundacji					(100)		(100)		(100)
Suma dochodów całkowitych						12 897	12 897		12 897
<b>Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2019r.</b>	<b>1 168</b>	<b>7 014</b>	<b>(347)</b>	<b>146 000</b>	<b>19 966</b>	<b>12 897</b>	<b>186 698</b>		<b>186 698</b>
<b>Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2018r.</b>									
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2018r.</b>	<b>1 159</b>	<b>6 935</b>	<b>(347)</b>	<b>77 963</b>	<b>84 593</b>	<b>0</b>	<b>170 303</b>		<b>170 303</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości				(44 375)	35 872		(8 503)		(8 503)
Korekty z tyt. błędów podst.									
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>1 159</b>	<b>6 935</b>	<b>(347)</b>	<b>33 588</b>	<b>120 465</b>	<b>0</b>	<b>161 800</b>		<b>161 800</b>
Emisja akcji (w tym płatności w formie akcji)	5	43		360			408		408
Koszt emisji akcji									
Sprzedaż akcji własnych									
Zysk na sprzedaży akcji własnych									
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 fundacja					(82)		(82)		(82)
Suma dochodów całkowitych						17 888	17 888		17 888
<b>Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2018r.</b>	<b>1 164</b>	<b>6 978</b>	<b>(347)</b>	<b>33 948</b>	<b>117 459</b>	<b>17 888</b>	<b>177 090</b>		<b>177 090</b>

Warszawa, 20 kwietnia 2020

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

	01.01 - 31.12.2019	01.01 - 31.12.2018
<b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>		
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>13 216</b>	<b>18 407</b>
Korekty razem	(30 286)	(2 412)
Amortyzacja	579	379
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	5 370	4 539
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	1 214	1261
Udział z zyskach osób prawnych	172	30
Zmiana stanu rezerw	403	208
Zmiana stanu wierzytelności	(30 195)	(8 763)
Zmiana stanu należności	(9 200)	212
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	1 430	(291)
Zmiana stanu pozostałych aktywów	(59)	13
Inne korekty z działalności operacyjnej	0	0
Gotówka z działalności operacyjnej	(17 070)	15 995
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(1 106)	(1 303)
<b>A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(18 176)</b>	<b>14 692</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b>		
Wpływy	13 129	11 119
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	491	3
Zbycie aktywów finansowych	1 287	538
Wpływy z tytułu umorzonych obligacji i pożyczek	10 775	9 908
Odsetki	576	670
Inne wpływy inwestycyjne		
Wydatki	(13 978)	(16 929)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(1 579)	(5 790)
Nabycie inwestycji w nieruchomości		
Wydatki na aktywa finansowe	(9 980)	(10 134)
Inne wydatki inwestycyjne	(2 419)	(1 005)
<b>B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(849)</b>	<b>(5 810)</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA</b>		
Wpływy	56 003	48
Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	40	48
Kredyty i pożyczki	1 163	
Emisja dłużnych papierów wartościowych	54 800	
Inne wpływy finansowe		
Wydatki	(50 444)	(17 186)
Nabycie udziałów (akcji) własnych		
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	(3 475)	(2 884)
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		(82)
Spłaty kredytów i pożyczek		
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(41 000)	(8 900)
Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		
Odsetki	(5 969)	(5 320)
Inne wydatki finansowe		
<b>C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>5 559</b>	<b>(17 138)</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)</b>	<b>(13 466)</b>	<b>(8 256)</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>(13 466)</b>	<b>(8 256)</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>20 441</b>	<b>28 697</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)</b>	<b>6 975</b>	<b>20 441</b>

Warszawa, 20 kwietnia 2020r.



**VIII.4.1 Objaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych.**

Szczegółowe informacje o składnikach korekty przepływów pieniężnych w działalności operacyjnej	01.01-31.12.2019	01.01-31.12.2018
<b>I. Amortyzacja:</b>	<b>579</b>	<b>379</b>
Amortyzacja wartości niematerialnych	12	2
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	567	377
<b>II. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy), w tym:</b>	<b>5 370</b>	<b>4 539</b>
1.Odsetki od obligacji i pożyczek (a + b +c + d)	(879)	(618)
a. Przychody finansowe wg rachunku zysków i strat	(1 372)	(180)
b. Odsetki od środków na rachunkach bankowych	100	226
c. Przychód ze zbycia udziałów	1 287	23
d. Wycena akcji i udziałów	(894)	(687)
2. Koszty obsługi zadłużenia (d+e+f+g+h)	6 249	5 157
d. Koszty finansowe wg rachunku zysków i strat	7 518	5 396
f. Koszt sprzedanych udziałów	(1 249)	
g. Utrata wartości	(12)	(237)
h. Odsetki pozostałe	(8)	(2)
<b>III. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej, w tym:</b>	<b>1214</b>	<b>1 261</b>
1.Wycena udziałów i akcji w jednostkach pozostałych	894	687
2.Zysk ze zbycia akcji i udziałów	(38)	(23)
3.Wynik wyceny akcji pracowniczych	286	360
4.Utrata wartości z tytułu oszacowania straty kredytowej MSSF 9	12	237
5.Przychody odsetkowe z należności	60	
<b>IV. Udział w zyskach osób prawnych</b>	<b>172</b>	<b>30</b>
<b>V. Zmiana stanu rezerw, w tym:</b>	<b>403</b>	<b>208</b>
1.Zmiana stanu rezerw na zobowiązania z tytułu działalności operacyjnej	10	7
2. Zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze	393	201
<b>VI. Zmiana stanu nabytych wierzytelności, w tym:</b>	<b>(30 195)</b>	<b>(8 763)</b>
1.Zakup wierzytelności	(78 663)	(40 614)
2. Wydatki na koszty wpisów sądowych oraz opłaty komornicze	(8 473)	(15 455)
3. Przychody z wierzytelności nabytych – zgodnie z MSSF 9	(41 684)	(42 631)
4. Wpływy z wierzytelności	98 625	89 937
<b>VII. Zmiana należności, w tym:</b>	<b>(9 200)</b>	<b>212</b>
1.Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych wynikająca z bilansu	(10 158)	194
2.Odsetki otrzymane od wymagalnych pożyczek	(120)	(47)
3.Wyłączenie należności odsetkowych z tytułu pożyczek	115	65
4.Należność z tytułu umorzonych obligacji	1 080	
5.Utrata wartości	(117)	
<b>VIII. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finansowych, w tym:</b>	<b>1 430</b>	<b>(291)</b>
1.Zmiana stanu zobowiązań handlowych	804	(213)
2.Zmiana stanu pozostałych zobowiązań	766	(38)
3.Zmiana stanu zobowiązań z tytułu ZFŚŚ	(40)	(40)
4.Zmiana stanu zobowiązań z tyt. podziału zysku	(100)	
5.Zmiana stanu zobowiązań innych		
<b>IX. Zmiana stanu pozostałych aktywów</b>	<b>(59)</b>	<b>13</b>
1.Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych kosztów	(59)	13
<b>X. Inne korekty z działalności operacyjnej</b>		
<b>Łączna korekta przepływów z działalności operacyjnej</b>	<b>(30 286)</b>	<b>(2 412)</b>

Szczegółowe informacje o składnikach korekt przepływów pieniężnych w działalności inwestycyjnej	01.01 - 31.12.2019	01.01- 31.12.2018
<b>I. Wpływy inwestycyjne</b>	<b>13 129</b>	<b>11 119</b>
1.Wpływ z tytułu umorzonych obligacji i pożyczek, w tym:	10 775	9 908
a Umorzenie obligacji	7 000	
b Spłata pożyczek	3 775	9 908
2.Otrzymane odsetki, w tym:	576	670
a Odsetki od obligacji	328	27
b Odsetki od pożyczek	248	643
3.Zbycie aktywów finansowych	1 287	538
4. Zbycie niefinansowych aktywów trwałych	491	3
<b>II. Wydatki inwestycyjne</b>	<b>(13 978)</b>	<b>(16 929)</b>
1.Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	(1 579)	(5 790)
2.Wydatki na aktywa finansowe, w tym:	(9 980)	(10 134)
a Objęcie obligacji serii C1		(2 000)
b Objęcie obligacji serii B		(2 500)
c Objęcie obligacji serii E		(1 500)
d Objęcie obligacji serii F		(1 000)
e Objęcie obligacji serii A	(7 500)	
f Udzielenie pożyczek	(2 480)	(3 134)
3.Inne wydatki inwestycyjne, w tym:	(2 419)	(1 005)
a Nabycie akcji i udziałów	(2 419)	(1 005)
<b>Łączna korekta przepływów z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(849)</b>	<b>(5 810)</b>

Szczegółowe informacje o składnikach korekt przepływów pieniężnych w działalności finansowej	01.01 - 31.12.2019	01.01- 31.12.2018
<b>I. Wpływy finansowe</b>	<b>56 003</b>	<b>48</b>
1.Wpływy z emisji akcji	40	48
2.Kredyty i pożyczki	1 163	0
3.Emisja dłużnych papierów wartościowych, w tym:	54 800	0
a Emisja obligacji serii B2	45 000	
b Emisja obligacji serii C2	7 000	
c Obligacje serii O	2 800	
4.Inne wpływy finansowe	0	0
<b>II. Wydatki finansowe</b>	<b>(50 444)</b>	<b>(17 186)</b>
1.Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	(3 475)	(2 884)
2.Inne wypłaty z podziału zysku	0	(82)
3.Wykup dłużnych papierów wartościowych, w tym:	(41 000)	(8 900)
a Wykup obligacji serii Z1		(3 900)
b Wykup obligacji serii Y1	(5 000)	(5 000)
c Wykup obligacji serii W1	(18 000)	
d Wykup obligacji serii X1	(6 000)	
e Wykup obligacji serii A2	(10 000)	
f Wykup obligacji serii O	(2 000)	
6.Płatności zobowiązań z tytułu leasingu	0	0
7.Zapłacone odsetki, w tym:	(5 969)	(5 320)
a Zapłacone odsetki od obligacji	(5 923)	5 283
b Zapłacone odsetki od kredytu	(46)	37
<b>Łączna korekta przepływów z działalności finansowej</b>	<b>5 559</b>	<b>(17 138)</b>

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

#### Jednostki zależne na dzień 31.12.2019r.

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 31.12.2019	64	10 100	13 136
Ilość certyfikatów inwestycyjnych funduszu na dzień opublikowania raportu	64	10 100	13 136
Kapitał funduszu wpłacony w tys. zł na dzień 31.12.2019	33 663	36 303	13 837

\*NSFIZ – Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

### 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 przejęcia. Przekazaną zapłatę w ramach połączenia jednostek wycenia się w wartości godziwej, obliczanej jako ustaloną na dzień przejęcia sumę wartości godziwych aktywów przeniesionych przez jednostkę przejmującą, zobowiązań zaciągniętych przez jednostkę przejmującą wobec poprzednich właścicieli jednostki przejmowanej oraz udziałów kapitałowych wyemitowanych przez jednostkę przejmującą.

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

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

a) sumy:

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

b) kwoty netto zidentyfikowanych nabytych aktywów oraz przejętych zobowiązań.

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

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

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

Zasady rachunkowości stosowane przez jednostki tworzące grupę 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 2019r. w grupie występowały trzy jednostki stowarzyszone Fiz-Bud Sp. z o.o, Fingo Capital S.A. oraz Eurea Sp. z o.o.

### d) Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres kończący się 31 grudnia 2019r. oraz okres porównawczy obejmuje następujące jednostki wchodzące w skład Grupy:

Wyszczególnienie	Udział w ogólnej liczbie głosów	
	31.12.2019	31.12.2018
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 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.

## Stan certyfikatów inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ oraz ich stan na 31.12.2019r. i dzień publikacji raportu:

Emisja	Data objęcia	Liczba objętych CI*	Cena nabycia jednego CI *w zł	Wartość objętych CI* w cenie nabycia łącznie	Ilość umorzonych CI*	Liczba posiadanych CI* na 31.12.2019	Wartość CI* w cenie nabycia w zł na 31.12.2019
Seria A	17 lipca 2007	5	200 000,00	1 000 000,00	0	5	1 000 000,00
Seria C	22 sierpnia 2008	10	152 593,61	1 525 936,10	0	10	1 525 936,10
Seria D	16 września 2008	8	151 962,50	1 215 700,00	0	8	1 215 700,00
Seria E	17 stycznia 2011	7	660 736,32	4 625 154,24	0	7	4 625 154,24
Seria F	16 lutego 2011	38	665 698,92	25 296 558,96	4	34	22 633 763,28
<b>Ogółem</b>		<b>68</b>	<b>xxx</b>	<b>33 663 349,30</b>	<b>4</b>	<b>64</b>	<b>31 000 553,62</b>

CI\* certyfikat inwestycyjny

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 31.12.2019r. wynosi 153 976 tys. zł, a na jeden certyfikat inwestycyjny przypada 2 405,87 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.

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



## Stan certyfikatów inwestycyjnych Future NSFIZ oraz ich stan na 31.12.2019r. oraz na dzień publikacji raportu.

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

\* Certyfikat inwestycyjny

Wartość aktywów netto Future NSFIZ na dzień 31.12.2019r. wynosi 65 463 tys. zł, a wartość jednego certyfikatu 6,48 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.

## Stan certyfikatów inwestycyjnych Alfa NSFIZ oraz ich stan na dzień 31.12.2019r. oraz dzień publikacji raportu.

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

\* Certyfikat inwestycyjny

Wartość aktywów netto Alfa NSFIZ na dzień 31.12.2019r. wynosi 18 600 tys. zł, a wartość jednego certyfikatu 1,42 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 31.12.2019r. 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 31.12.2019r. 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 01.01.2018r. do 31.12.2018r.

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

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 2019r. i 31 grudnia 2018r., wyniki jej działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2019r. i 31 grudnia 2018r. oraz przepływy pieniężne i zmiany w skonsolidowanym kapitale własnym za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2019r. i 31 grudnia 2018r.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie ze zbadanym jednostkowym sprawozdaniem finansowym Spółki GPM „Vindexus” S.A. za rok 2019.

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. zamortyzowanego kosztu jest dokonywana metodą efektywnej stopy procentowej.

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

## 2. Zasady wyceny aktywów i zobowiązań finansowych

Klasa instrumentu finansowego	Sposób wyceny instrumentu finansowego od 01.01.2018
Instrumenty udziałowe w jednostkach zależnych (w tym certyfikaty inwestycyjne funduszy)	W jednostkowym sprawozdaniu finansowym wycena w wartości godziwej przez wynik finansowy - MSSF 9; w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym konsolidacja metodą pełną zgodnie z MSSF 10
Instrumenty kapitałowe w jednostkach stowarzyszonych	Wycena metodą praw własności - 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 jest zmiana klasyfikacji nabytych pakietów wierzytelności, wycenianych dotychczas jako aktywa dostępne do sprzedaży w wartości godziwej przez inne dochody całkowite. Od 1 stycznia 2018 r. wartość bilansowa wierzytelności nabytych wyceniana jest w zamortyzowanym koszcie. Zmiana ta miała znaczący wpływ na zmianę struktury kapitałów własnych za okresy ubiegłe oraz wynik okresu bieżącego i niepodzielony wynik finansowy. Zamortyzowany koszt instrumentu ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej lub odpowiednio efektywnej stopy zwrotu skorygowanej o ryzyko kredytowe w przypadku składnika aktywów finansowych, będącego zakupionym lub utworzonym składnikiem aktywów finansowych dotkniętym utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe. Stopa ta wyznaczana jest przy początkowym ujęciu instrumentu w wysokości wewnętrznej stopy zwrotu.

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

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

## 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.

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 uwzględni 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 uzyskuje na danym aktywie.

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

d) 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 oczekiwanym stratom kredytowym instrumentu (grupa A - instrumenty dłużne),
- ✓ w kwocie równej oczekiwanym 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 przeszłe 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. Umowy leasingu – ujmowanie i wycena.**

##### *Zasady obowiązujące leasingobiorcę.*

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

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

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

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

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

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

##### *Po dacie rozpoczęcia leasingu.*

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

Opłaty leasingowe poniesione w okresie sprawozdawczym w części dotyczącej rat kapitałowych pomniejszają część kapitałową zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, pozostała część stanowiąca część odsetkową obciąża koszty finansowe okresu. Składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania jest amortyzowany metodą liniową przez okres leasingu.

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

#### *Zasady obowiązujące leasingodawcę.*

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

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

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

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

Powyższa zasada dotyczy:

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

#### **e. Utrata wartości aktywów niefinansowych.**

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

### **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 i innych całkowitych dochodów.

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

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

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

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



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

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

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 aktywu z tytułu podatku odroczonego od ujemnej różnicy przejściowej pomiędzy wartością podatkową a wartością bilansową w zamortyzowanym koszcie jest odnoszona na wynik finansowy. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie ujmuje się rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego od dodatnich różnic przejściowych związanych z inwestycją w jednostkach zależnych będących funduszami inwestycyjnymi.

#### **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.

#### **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 ujmuje się w rachunku zysków i strat w okresach, na jakie przypadają.

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

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

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2019 rok 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. Zniżenie 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 pożytki 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.**

Od 01 stycznia 2019 r. w stosowanych zasadach rachunkowości przez Grupę uwzględniono zasady wynikające z nowego standardu MSSF 16 Leasing. Zastosowanie tego standardu nie wpłynęło istotnie na wartości sprawozdania finansowego.

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

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

#### **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 01.01.2019r.

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.

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

### **IX.10.2 Informacje o zmianach standardów MSSF/MSR, które wywarły znaczący wpływ na politykę rachunkowości stosowaną w Grupie .**

#### **Grupa przyjęła do stosowania w roku sprawozdawczym zaczynającym się 01 stycznia 2019r:**

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

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:

- ⊕ Zmiany w zakresie referencji do Założeń Konceptyjnych w MSSF (obowiązujący w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 01.01.2020 r. lub po tej dacie)
- ⊕ Zmiany do MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych” - definicja przedsięwzięcia (obowiązujący w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 01.01.2020 r. lub po tej dacie)
- ⊕ Zmiany do MSR 1 oraz MSR 8 - wprowadzenie definicji terminu „istotny” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 01.01.2020 r. lub po tej dacie)
- ⊕ MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 01.01.2021 r. lub po tej dacie)

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

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

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

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

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

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

#### *Pakiety wierzytelności*

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

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

Efektywna stopa procentowa to Stopa, za pomocą której szacowane przyszłe płatności lub wpływy pieniężne w ciągu całego oczekiwanego okresu życia składnika aktywów finansowych lub zobowiązania finansowego dyskontowane są dokładnie do wartości bilansowej brutto składnika aktywów finansowych lub do zamortyzowanego kosztu zobowiązania finansowego. Przy wyliczeniu 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 wyliczeniu efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe jednostka dokonuje oszacowania oczekiwanych przepływów pieniężnych, uwzględniając wszystkie warunki umowy składnika aktywów finansowych (np. wcześniejsze spłaty, prolongaty, opcje kupna lub podobne) oraz oczekiwane straty kredytowe.

#### *Utrata wartości*

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

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

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



### *Rachunkowość zabezpieczeń*

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

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

Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej 15 *Przychody z umów z klientami* („MSSF 15”), który został wydany w maju 2014 roku, a następnie zmieniony w kwietniu 2016 roku, ustanawia tzw. Model Pięciu Kroków rozpoznawania przychodów wynikających z umów z klientami. Zgodnie z MSSF 15 przychody jednostki ujmują się w kwocie wynagrodzenia, które – zgodnie z oczekiwaniem – przysługują 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 był nieistotny. W związku z tym Grupa nie zidentyfikowała istotnej korekty na kapitał własny na dzień 1 stycznia 2018 roku.

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

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

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

### *Zasady ogólne*

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

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

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

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

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

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

### *Leasingobiorca*

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

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



się znajdował, lub przeprowadzeniem renowacji bazowego składnika aktywów do stanu wymaganego przez warunki leasingu.

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

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

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

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

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

#### *Leasingodawca*

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

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

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

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

MSSF 16 nie wprowadził zasadniczych zmian dla leasingodawcy. Finansujący będzie w większości przypadków kontynuował ujmowanie umowy o dzierżawę według podziału na leasing operacyjny i finansowy.

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

Powyższa zasada dotyczy:

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

Leasingobiorca stosuje niniejszy standard do swoich umów leasingu retrospektywnie z łącznym efektem pierwszego zastosowania niniejszego standardu ujętym w dniu pierwszego zastosowania zgodnie z paragrafami C7–C13 MSSF 16. Grupa nie zidentyfikowała występowania istotnych umów wymagających ujęcia aktywów i zobowiązań z tytułu umów leasingu. Oceniono, że standard MSSF 16 nie ma istotnego wpływu sprawozdanie finansowe.

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

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

Interpretacja wymaga od jednostki:

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

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

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

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.

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

### Nota 1. PRZYCHODY GRUPY KAPITAŁOWEJ.

Wpływy z wierzytelności jednostek Grupy Kapitałowej GPM Vindexus	01.01-31.12.2019	01.01-31.12.2018
Wpływy z wierzytelności nabytych – GPM Vindexus S.A.	12 567	15 908
Wpływy z wierzytelności nabytych – GPM Vindexus NSFIZ	54 032	42 170
Wpływy z wierzytelności nabytych – Future NSFIZ	21 992	16 680
Wpływy z wierzytelności nabytych – Alfa NSFIZ	10 034	15 179
<b>Wpływy z wierzytelności ogółem</b>	<b>98 625</b>	<b>89 937</b>

Przychody z wierzytelności nabytych	01.01– 31.12.2019	01.01 – 31.12.2018
Przychody z wierzytelności nabytych*	<b>41 684</b>	<b>42 631</b>
Przychody z tytułu odsetek obliczonych przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe	49 081	50 124
Zysk/strata z tyt. utraty wartości	(7 397)	(7 493)

Przychody z wierzytelności nabytych\* są sumą przychodów odsetkowych ustalonych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz sumy zysków lub strat z tytułu utraty wartości (zmiany wartości) portfela.

Przychody ze sprzedaży i przychody ogółem Spółki	01.01-31.12.2019	01.01-31.12.2018
<b>Działalność kontynuowana</b>		
Przychody z wierzytelności nabytych	41 684	42 631
Inne przychody	5 694	4 616
<b>SUMA przychodów netto</b>	<b>47 378</b>	<b>47 247</b>
Pozostałe przychody operacyjne	37	57
Przychody finansowe	1 372	180
<b>SUMA przychodów ogółem z działalności kontynuowanej</b>	<b>48 787</b>	<b>47 484</b>
<b>Przychody z działalności zaniechanej</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>SUMA przychodów ogółem</b>	<b>48 787</b>	<b>47 484</b>

Przychody netto - szczegółowa struktura geograficzna	01.01-31.12.2019		01.01-31.12.2018	
	w PLN	w %	w PLN	w %
Kraj	47 378	100%	47 247	100%
Eksport				
<b>Razem</b>	<b>47 378</b>	<b>100%</b>	<b>47 247</b>	<b>100%</b>

Przychody z działalności zaniechanej nie wystąpiły.

Przychody z wierzytelności nabytych własnych oraz inne przychody- przychody z usług zarządzania wierzytelnościami na zlecenie - pochodzą w 100% od jednostek zewnętrznych. Przychody od głównego zleceniodawcy stanowią 98% innych przychodów.

### Nota 2. SEGMENTY OPERACYJNE.

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

- a. Zarządzanie własnymi wierzytelnościami,

## b. Zarządzania wierzytelnościami jednostek zewnętrznych.

Przychody operacyjne z segmentu zarządzania wierzytelnościami własnymi wynoszą 41 684 tys. zł i stanowią 87,98% przychodów działalności operacyjnej. W segmencie zarządzania wierzytelnościami jednostek zewnętrznych uzyskano w roku minionym 5 694 tys. zł, co stanowi 12,02% przychodów operacyjnych ogółem. Do segmentu - zarządzanie wierzytelnościami jednostek zewnętrznych - zaliczono wynagrodzenie jednostki dominującej za zarządzanie wierzytelnościami MEBIS TFI S.A. oraz innych podmiotów, z którymi Spółka dominująca ma podpisane umowy na windykację.

W okresie porównawczym udział przychodów z segmentu - zarządzanie wierzytelnościami jednostek zewnętrznych nie przekraczał limitu 10%, segment ten nie był wartościowo identyfikowany, nie przypisano mu przychodów, kosztów i zysków.

Z uwagi na wzrost udziału w przychodach uzyskiwanych z segmentu - zarządzanie wierzytelnościami jednostek zewnętrznych do 12,02% na 31.12.2019 r., przekroczono limit 10%.

Wyniki na segmentach w okresie 01.01.2019r. – 31.12.2019r.

Wyszczególnienie	Zarządzanie wierzytelnościami własnymi	Zarządzanie wierzytelnościami jednostek zewnętrznych	Łącznie
Przychody z działalności operacyjnej	41 684	5 694	47 378
Przychody z wierzytelności nabytych	41 684		41 684
Inne przychody		5 694	5 694
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	41 684	5 694	47 378
Pozostałe przychody operacyjne	37		37
Koszty ogólnego zarządu, w tym:	22 218	5 585	27 803
- wynagrodzenie prowizyjne z tyt. obsługi wierzytelności		5 585	5 585
- pozostałe kategorie kosztów operacyjnych	22 218	0	22 218
Pozostałe koszty operacyjne	78		78
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	19 425	109	19 534
Przychody finansowe	1 372		1 372
Koszty finansowe, w tym:	7 480	38	7 518
- odsetki od zobowiązań finansowych	6 211	38	6 249
- utrata wartości instrumentów finansowych	12		12
- pozostałe kategorie kosztów finansowych	1 257		1 257
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności	(172)		(172)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	13 145	71	13 216
Podatek dochodowy	306	13	319
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	12 839	58	12 897
Zysk (strata) z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto	12 839	58	12 897

W tabeli wyżej oszacowano przychody i koszty dla poszczególnych segmentów. Koszty ogólnego zarządu zostały policzone jako procent kosztów ogólnego zarządu, przypadających na spółkę dominującą. Do segmentu zarządzanie wierzytelnościami jednostek zewnętrznych nie przyporządkowano przychodów finansowych, ponieważ go nie dotyczy.

Pozycje aktywów i pasywów	Zarządzanie wierzytelnościami własnymi	Zarządzanie wierzytelnościami jednostek zewnętrznych	Łącznie
Aktywa trwałe	20 462		20 462
Należności	10 742	682	11 424
Pakiety wierzytelności	243 236		243 236
Pozostałe aktywa obrotowe	16 079		16 079
Suma aktywów	290 519	682	291 201

Nie zidentyfikowano składników pasywów związanych z w/w segmentami.

Na koniec 2018r. Grupa nie szacowała segmentów, gdyż udział przychodów z segmentu zarządzania wierzytelnościami jednostek zewnętrznych nie przekroczył 10% przychodów z działalności operacyjnej. Jednak dla porównania prezentujemy poniżej informację, jak kształtowałyby się wyniki na segmentach, gdyby nie zastosowano progu 10%.

#### Wyniki na segmentach w okresie 01.01.2018 – 31.12.2018r.

Wyszczególnienie	Zarządzanie wierzytelnościami własnymi	Zarządzanie wierzytelnościami jednostek zewnętrznych	Łącznie
Przychody z działalności operacyjnej	<b>42 631</b>	<b>4 616</b>	<b>47 247</b>
Przychody z wierzytelności nabytych	42 631		42 631
Inne przychody		4 616	4 616
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>42 631</b>	<b>4 616</b>	<b>47 247</b>
Pozostałe przychody operacyjne	57		57
Koszty ogólnego zarządu, w tym:	19 004	4 593	23 597
- wynagrodzenie prowizyjne z tyt. obsługi wierzytelności		4 464	4 464
- pozostałe kategorie kosztów operacyjnych	19 004	129	19 133
Pozostałe koszty operacyjne	54		54
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	<b>23 630</b>	<b>23</b>	<b>23 653</b>
Przychody finansowe	180		180
Koszty finansowe, w tym:	5 354	42	5 396
- odsetki od zobowiązań finansowych	5 115	42	5 157
- utrata wartości instrumentów finansowych	237		237
- pozostałe kategorie kosztów finansowych	2		2
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności	(30)		(30)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	<b>18 426</b>	<b>(19)</b>	<b>18 407</b>
Podatek dochodowy	519		519
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	<b>17 907</b>	<b>(19)</b>	<b>17 888</b>
Zysk (strata) z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto	<b>17 907</b>	<b>(19)</b>	<b>17 888</b>

#### Nota 3. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ.

Koszty działalności podstawowej	01.01-31.12.2019	01.01-31.12.2018
Koszty nabycia wierzytelności	0	0
Inne koszty własne		
<b>Suma kosztów własnych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Koszty sprzedaży		
Koszty ogólnego zarządu	27 803	23 597
Pozostałe koszty operacyjne	78	54
Koszty finansowe	7 518	5 396
<b>Suma kosztów</b>	<b>35 399</b>	<b>29 047</b>

Koszty według rodzaju	01.01-31.12.2019	01.01-31.12.2018
Amortyzacja	579	379
Zużycie materiałów i energii	592	438
Usługi obce	12 673	11 167
Podatki i opłaty	1 284	971
Wynagrodzenia	10 767	9 020
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 791	1 495
Pozostałe koszty rodzajowe	117	127
<b>Suma kosztów wg rodzaju</b>	<b>27 803</b>	<b>23 597</b>

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

## Nota 4. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE.

Pozostałe przychody operacyjne	01.01-31.12.2019	01.01-31.12.2018
Rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze	10	31
Zwrot opłat sądowych, komorniczych i innych	10	25
Pozostałe	17	1
<b>RAZEM</b>	<b>37</b>	<b>57</b>

Pozostałe koszty operacyjne	01.01-31.12.2019	01.01-31.12.2018
Koszty zakończonej windykacji	65	42
Pozostałe	13	12
<b>RAZEM</b>	<b>78</b>	<b>54</b>

## Nota 5. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE.

Przychody finansowe	01.01-31.12.2019	01.01-31.12.2018
Przychody z tytułu odsetek	879	618
Przychody z tytułu odsetek bankowych	100	226
Sprzedaż akcji i udziałów	1 287	23
Wycena udziałów i akcji w wartości godziwej	(894)	(687)
<b>RAZEM</b>	<b>1 372</b>	<b>180</b>

Koszty finansowe	01.01-31.12.2019	01.01-31.12.2018
Odsetki od kredytu	46	36
Odsetki od obligacji	6 203	5 121
Koszt sprzedanych akcji i udziałów	1 249	
Utrata wartości instrumentów finansowych wg MSSF 9	12	237
Pozostałe koszty finansowe	8	2
<b>RAZEM</b>	<b>7 518</b>	<b>5 396</b>



## Nota 6. PODATEK DOCHODOWY I ODROZCZONY PODATEK DOCHODOWY.

Podatek dochodowy wykazany w RZIS	01.01-31.12.2019	01.01-31.12.2018
<b>Bieżący podatek dochodowy</b>	<b>893</b>	<b>1 539</b>
Dotyczący roku obrotowego		1 539
Korekty dotyczące lat ubiegłych		
<b>Odroczony podatek dochodowy</b>	<b>(574)</b>	<b>(1 020)</b>
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(574)	(1 020)
Łącznie podatek odroczony ujęty w wyniku		
<b>Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat</b>	<b>319</b>	<b>519</b>
Podatek dochodowy wykazany w kapitale własnym	01.01 -31.12.2019	01.01 -31.12.2018
<b>Bieżący podatek dochodowy – wykazany w kapitale zapasowym</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Dotyczący roku obrotowego	0	0
<b>Odroczony podatek dochodowy – wykazany w pozostałych kapitałach</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Podatek od niezrealizowanego zysku z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0
<b>Razem podatek dochodowy wykazany w kapitale własnym, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- obciążenie podatkowe wykazane w kapitale zapasowym	0	0
- obciążenie podatkowe wykazane w pozostałych dochodach całkowitych	0	0

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	01.01-31.12.2019	01.01-31.12.2018
<b>1.Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>13 216</b>	<b>18 407</b>
<b>2.Wynik jednostek zależnych nie wpływający na podstawę opodatkowania, w tym:</b>	<b>1 439</b>	<b>1 278</b>
Wynik GPM Vindexus NSFIZ	(18 404)	(13 283)
Wynik Future NSFIZ	(5 171)	(4 296)
Wynik Alfa NSFIZ	(366)	(2 782)
Suma korekt konsolidacyjnych	25 380	21 639
<b>3.Suma różnic pomiędzy wynikiem finansowym, a podstawą opodatkowania spółki dominującej</b>	<b>(9 957)</b>	<b>(11 585)</b>
<b>Dochód do opodatkowania</b>	<b>4 698</b>	<b>8 100</b>
Odliczenia od dochodu	0	0
<b>Podstawa opodatkowania</b>	<b>4 698</b>	<b>8 100</b>
Podatek dochodowy przy zastosowaniu stawki 19%	893	1 539
Podatek bieżący	893	1 539
Podatek ujęty w kapitałach własnych	0	0
Podatek odroczony związany z różnicami przejściowymi	(574)	(1 020)
<b>Podatek dochodowy w wyniku finansowym roku obrotowego</b>	<b>319</b>	<b>519</b>
<b>Efektywna stawka podatku</b>	<b>2,41%</b>	<b>2,82%</b>

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	31.12.2019	31.12.2018
Rezerwa świadczenia emerytalne i podobne długoterminowa	742	479
Rezerwa świadczenia emerytalne i podobne krótkoterminowa	583	453
Pozostałe rezerwy	45	35
Różnica pomiędzy wyceną bilansową a podatkową wartości nie materialnych i prawnych	0	10
Nieopłacony odpis na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	63	20
Różnica między wyceną bilansową a podatkową wierzytelności	18 520	17 166
Różnica między wyceną bilansową a podatkową udziałów i akcji	1 884	818
Utrata wartości instrumentów finansowych MSSF 9	88	118
Odsetki naliczone od zobowiązań finansowych	320	186
Rozliczenia międzyokresowe bierne na wynagrodzenia zgodnie z regulaminem premiowania	381	338
<b>Suma ujemnych różnic przejściowych</b>	<b>22 626</b>	<b>19 623</b>
stawka podatkowa	19%	19%
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku</b>	<b>4 299</b>	<b>3 728</b>

Dodatnie różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia rezerwy na odroczonego podatku	31.12.2019	31.12.2018
Różnica między wyceną bilansową a podatkową środków trwałych z wyłączeniem leasingu	491	361
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	0
Skutki wyceny obligacji i pożyczek / pozostałych aktywów finansowych	186	185
Skutki wyceny obligacji / pozostałych zobowiązań finansowych	123	268
<b>Suma dodatnich różnic przejściowych</b>	<b>800</b>	<b>814</b>
stawka podatkowa	19%	19%
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>152</b>	<b>155</b>

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

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2019	Zmiana w roku sprawozdawczym	Stan na 31.12.2018
Aktywa z tytułu odroczonego podatku – zmiana uwzględniona w wyniku finansowym za 2019 rok	4 299	571	3 728

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

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2019	Zmiana w roku sprawozdawczym	Stan na 31.12.2018
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku – zmiana uwzględniona w wyniku finansowym za 2019 rok	152	(3)	155

Wpływ zmian w podatku odroczonego na podatek dochodowy i kapitały własne	31.12.2019	Zmiana uwzględniona w podatku dochodowym	Zmiana uwzględniona w dochodach całkowitych	31.12.2018
Aktywa z tytułu odroczonego podatku (A)	(4 299)	(571)	0	(3 728)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku (B)	152	(3)	0	155
Podatek odroczonego aktywa i rezerwa per saldo (B-A)	(4 147)	(574)	0	(3 573)

#### 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	01.01-31.12.2019	01.01-31.12.2018
Zysk netto z działalności kontynuowanej	12 897	17 888
Strata na działalności zaniechanej		
Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję	12 897	17 888
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	12 897	17 888

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

Zysk netto na jedną akcję	01.01-31.12.2019	01.01-31.12.2018
Zysk netto	12 897	17 888
Średnia ważona liczba akcji w szt.	11 655 562	11 612 743
Zysk netto na jedną akcję (w zł.)	1,11	1,54

#### 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.

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

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

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

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

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

Wyszczególnienie	01.01 -31.12.2019	01.01 -31.12.2018
A: Zyski (straty) z tytułu przeliczania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży:	0	0
- Zyski powstałe z przeliczania	0	0
B: Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych	0	0
C: Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych:	0	0
D: Podatek dochodowy odroczone związany z elementami pozostałych dochodów całkowitych	0	0
- zmiana podatku dochodowego dotycząca przeliczania	0	0
<b>Suma dochodów całkowitych (A+B+C-D)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

Wyszczególnienie	01.01 -31.12.2019			01.01 -31.12.2018		
	Kwota przed opodatkowaniem	Podatek	Kwota po opodatkowaniu	Kwota przed opodatkowaniem	Podatek	Kwota po opodatkowaniu
Zmiany w nadwyżce z przeliczania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0	0	0	0	0
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych						
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych						
<b>Suma dochodów całkowitych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### Nota 12. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE.

Struktura własnościowa	31.12.2019	31.12.2018
Własne	10 639	10 118
Używane na podstawie umów leasingu zgodnie z MSSF 16		
<b>Razem</b>	<b>10 639</b>	<b>10 118</b>

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

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

**Kwoty zobowiązań umownych do nabycia w przyszłości rzeczowych aktywów trwałych.**

Tytuł zobowiązania	31.12.2019	31.12.2018
Z tytułu leasingu	0	0
<b>Suma</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość bilansowa brutto na 01.01.2019r.</b>	<b>879</b>	<b>7 037</b>	<b>891</b>	<b>130</b>	<b>884</b>	<b>2 256</b>	<b>12 077</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>0</b>	<b>2 889</b>	<b>162</b>	<b>252</b>	<b>532</b>	<b>(2 256)</b>	<b>1 579</b>
- nabycia środków trwałych		18	162	252	532	615	1 579
- przekwalifikowanie środków trwałych w budowie na środki trwałe		2 871				(2 871)	0
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	<b>45</b>	<b>459</b>	<b>54</b>	<b>0</b>	<b>12</b>	<b>0</b>	<b>570</b>
- zbycia	45	459	14		6		524
- likwidacji			40		6		46
- przekwalifikowanie środków trwałych w budowie na środki trwałe							
<b>Wartość bilansowa brutto na 31.12.2019 r.</b>	<b>834</b>	<b>9 467</b>	<b>999</b>	<b>382</b>	<b>1 404</b>	<b>0</b>	<b>13 086</b>
<b>Umorzenie na dzień 01.01.2019r.</b>	<b>0</b>	<b>688</b>	<b>658</b>	<b>127</b>	<b>486</b>	<b>0</b>	<b>1 959</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>0</b>	<b>217</b>	<b>193</b>	<b>26</b>	<b>131</b>	<b>0</b>	<b>567</b>
- amortyzacji		217	193	26	131		567
- środki trwałe spółki przejętej							
- przeszacowania							
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	<b>0</b>	<b>13</b>	<b>54</b>	<b>0</b>	<b>12</b>	<b>0</b>	<b>79</b>
- zbycia		13	14		6		33
- likwidacji			40		6		46
<b>Umorzenie na dzień 31.12.2019 r.</b>	<b>0</b>	<b>892</b>	<b>797</b>	<b>153</b>	<b>605</b>	<b>0</b>	<b>2 447</b>
<b>Odpisy aktualizujące na 01.01.2019r.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Zmiana odpisów aktualizujących							
<b>Odpisy aktualizujące na 31.12.2019r.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Wartość bilansowa netto na 31.12.2019r.</b>	<b>834</b>	<b>8 575</b>	<b>202</b>	<b>229</b>	<b>799</b>	<b>0</b>	<b>10 639</b>

**Inwestycje w środki trwałe w 2019r.**

W Grupie Kapitałowej inwestycje w środki trwałe dokonywane są tylko przez Spółkę dominującą.

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

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

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

**Środki trwałe w budowie.**

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

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

**Wartość i powierzchnia gruntów użytkowanych wieczysto.**

Spółka dominująca posiada:

- ✓ udział w wysokości 0,13 nieruchomości gruntowej nr 225 w wieczystym użytkowaniu w Warszawie ul. Serocka 3,
- ✓ udział w wysokości 0,46 nieruchomości gruntowej nr 176 i nr 209 w użytkowaniu wieczystym w Warszawie ul. Grochowska 152.

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



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

### Ujawnienia w zakresie umów zidentyfikowanych jako leasing środków trwałych

W 2019r. Spółka dominująca wykorzystywała w działalności operacyjnej środki trwałe na podstawie umów, które zidentyfikowano jako leasing krótkoterminowy. Z uwagi na krótkoterminowy okres trwania umów lub nieistotną ich wartość nie dokonano wyceny aktywów oraz zobowiązań z tytułu leasingu. Koszt związany z leasingami krótkoterminowymi wyniósł 624 tys. zł.

### Nota 13. WARTOŚCI NIEMATERIALNE.

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

Wyszczególnienie	Koszty prac rozwojowych	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Wartość firmy	Inne	Wartości niematerialne w budowie	Ogółem
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2019r.</b>	0	0	0	667	0	0	0	667
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	0	0	0	0	0	0	0	0
- nabycia								
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	0	0	0	0	0	0	0	0
- zbycia lub likwidacji								
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2019r.</b>	0	0	0	667	0	0	0	667
<b>Umorzenie na dzień 01.01.2019r.</b>	0	0	0	612	0	0	0	612
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	0	0	0	12	0	0	0	12
- amortyzacji				12				12
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	0	0	0	0	0	0	0	0
- sprzedaży lub likwidacji								
<b>Umorzenie na dzień 31.12.2019r.</b>	0	0	0	624	0	0	0	624
Odpisy aktualizujące na 01.01.2019r.	0	0	0	0	0	0	0	0
Zmiana odpisów aktualizujących								
Odpisy aktualizujące na 31.12.2019r.	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2019r.</b>	0	0	0	43	0	0	0	43

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

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

**Struktura własności.**

Wyszczególnienie	31.12.2019	31.12.2018
Własne	43	55
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu		
<b>Razem</b>	<b>43</b>	<b>55</b>

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

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

**Nota 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 31.12.2019 r. oraz na dzień publikacji raportu posiadała 64 certyfikaty inwestycyjne w GPM Vindexus NSFIZ, wycenione w wartości godziwej 2 405,87 tys. zł każdy. Łączna wartość certyfikatów w cenie nabycia wynosiła na koniec 2019r. 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 wynosiła 9 185 tys. zł.

30 września 2015r. dokonano podziału certyfikatów inwestycyjnych. Warunki podziału zostały opisane w rozdziale IX.5 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Na dzień bilansowy oraz na dzień publikacji sprawozdania finansowego GPM Vindexus S.A. posiadała 10 100 certyfikatów inwestycyjnych w Future NSFIZ, wycenionych w wartości godziwej 6,48 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 31.12.2019 r. oraz na dzień publikacji raportu posiadała 13 136 certyfikatów inwestycyjnych Alfa NSFIZ, wycenione w wartości godziwej 1,42 tys. zł każdy. Łączna wartość certyfikatów w cenie nabycia wynosiła na koniec 2019r. 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 głosu	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 przejęciem, 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 przejęciem, 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 31.12.2019r.	0	0	0	0

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

#### Nota 15. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE.

Jednostki Grupy nie nabyły w 2019r., 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 2019r. 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 2019r. 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.	9 672	4 522	46,75%	14.07.2016	2 207
Fingo Capital S.A.	GPM Vindexus S.A.	750 000	239 000	31,87%	09.12.2016	0
Eurea Sp. z o.o.	GPM Vindexus S.A.	52 967	15 890	30,00%	27.09.2019	941

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

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

Wycena akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	31.12.2019	31.12.2018
Wycena bilansowa na początek roku, w tym:	2 140	1 170
- Wycena według kosztu	2 259	1 259
- Utrata wartości	(75)	(75)
- Udział w zyskach / stratach jednostki stowarzyszonej	(44)	(14)
<b>Fiz- Bud Sp. z o.o.</b>		
Wycena bilansowa na początek roku, w tym:	2 140	1 100
- Wycena według kosztu	2 168	1 168
- Utrata wartości	(75)	(75)
- Udział w zyskach / stratach jednostki stowarzyszonej	47	7
Zmiany:	67	1 040
- Objęcie udziałów	100	1 000
- Utrata wartości		
- Udział w zyskach osób prawnych	(33)	40
Wycena bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego, w tym:	2 207	2 140
- Wycena według kosztu	2 268	2 168
- Utrata wartości	(75)	(75)
- Udział w zyskach / stratach jednostki stowarzyszonej	14	47
<b>Fingo Capital S.A.</b>		
Wycena bilansowa na początek roku, w tym:	0	70
- Wycena według kosztu	91	91
- Utrata wartości		
- Udział w zyskach / stratach jednostki stowarzyszonej	(91)	(21)
Zmiany:	0	(70)
- Objęcie akcji	444	
- Utrata wartości	(318)	
- Udział w zyskach osób prawnych	(126)	(70)
Wycena bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego, w tym:	0	0
- Wycena według kosztu	535	91
- Utrata wartości	(318)	
- Udział w zyskach / stratach jednostki stowarzyszonej	(217)	(91)
<b>Eurea Sp. z o.o.</b>		
Wycena bilansowa na początek roku, w tym:	0	0
- Wycena według kosztu		
- Utrata wartości		
- Udział w zyskach / stratach jednostki stowarzyszonej		
Zmiany:	941	0
- Objęcie akcji	954	
- Utrata wartości		
- Udział w zyskach osób prawnych	(13)	
Wycena bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego, w tym:	941	0
- Wycena według kosztu	954	
- Utrata wartości		
- Udział w zyskach / stratach jednostki stowarzyszonej	(13)	
<b>Ogółem</b>		
Wycena bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego, w tym:	3 148	2 140
- Wycena według kosztu	3 757	2 259
- Utrata wartości	(393)	(75)
- Udział w zyskach / stratach jednostki stowarzyszonej	(216)	(44)
Zmiana wyceny bilansowej w okresie sprawozdawczym	1 008	970
- Wycena według kosztu	1 498	1 000
- Utrata wartości	(318)	0
- Udział w zyskach / stratach jednostki stowarzyszonej	(172)	(30)

## Nota 19. UDZIAŁY I AKCJE W POZOSTAŁYCH JEDNOSTKACH.

Udziały i akcje w pozostałych jednostkach posiada Spółka dominująca.

Inwestycje długoterminowe	31.12.2019	31.12.2018
Akcje/ Udziały w spółkach nienotowanych na giełdzie*	2 333	3 236
Akcje spółek notowanych na giełdzie		
<b>RAZEM</b>	<b>2 333</b>	<b>3 236</b>

\*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 31.12.2019r.

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

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

## Stan 31.12.2018r.

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

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

Poza instrumentami udziałowymi w pozostałych jednostkach wymienionymi w nocie 19, Grupa nie posiadała innych aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy w ciągu oraz na koniec roku sprawozdawczego, a także w roku porównawczym.

## Nota 21. POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE.

Pozostałe aktywa finansowe	31.12.2019	31.12.2018
Pożyczki udzielone	2 310	3 601
Obligacje	6 827	7 166
<b>Łącznie</b>	<b>9 137</b>	<b>10 767</b>
Utrata wartości z tytułu oszacowania straty kredytowej MSSF 9	(132)	(237)
<b>Łącznie w tym:</b>	<b>9 005</b>	<b>10 530</b>
Pożyczki krótkoterminowe	2 279	3 483



Pozostałe aktywa finansowe	31.12.2019	31.12.2018
Obligacje krótkoterminowe	<b>6 726</b>	<b>7 047</b>

### Udzielone pożyczki.

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

#### ✓ Fiz-Bud Sp. z o.o.

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

#### ✓ Master Finance S.A.

Od 29 stycznia do 3 kwietnia 2019r. Spółka dominująca udzieliła Master Finance S.A. pożyczek krótkoterminowych w łącznej kwocie 1 305 tys. zł. Oprocentowanie 8,50% w skali roku. Termin zwrotu 31 grudnia 2020r.

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

#### ✓ Fingo Capital S.A.

22 lutego 2019r. Fingo Capital S.A. spłaciła pożyczkę w kwocie 100 tys. zł łącznie z odsetkami. W okresie od 1 marca do 31 października 2019r. Spółka dominująca udzieliła Fingo Capital S.A. pożyczek krótkoterminowych w łącznej kwocie 100 tys. zł. Oprocentowanie 9,50%. Termin zwrotu 30 czerwca oraz 30 grudnia 2020r.

#### ✓ Top – Com Sp. z o.o.

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

### Objęte obligacje.

Obligacje objęte w zamortyzowanym koszcie	31.12.2019	31.12.2018
Obligacje serii C1		2 061
Obligacje serii B		2 570
Obligacje serii E		1 533
Obligacje serii F		1 002
Obligacje serii A	6 827	
<b>Obligacje objęte brutto łącznie</b>	<b>6 827</b>	<b>7 166</b>
Utrata wartości z tytułu oszacowanej straty kredytowej MSSF 9	(101)	(119)
- długoterminowe	0	0
- krótkoterminowe	6 726	7 047

Wartość bilansowa obligacji	Emitent	Obligatariusz	Wartość bilansowa 31.12.2019	Wartość bilansowa 31.12.2018
Obligacje serii C1	Master Finance S.A.	GPM Vindexus NSFIZ	0	2 061
Obligacje serii B	Concrete Development Sp. z o.o.	GPM Vindexus NSFIZ	0	2 570
Obligacje serii E	Concrete Development Sp. z o.o.	GPM Vindexus NSFIZ	0	1 533
Obligacje serii F	Concrete Development Sp. z o.o.	GPM Vindexus NSFIZ	0	1 002
Obligacje serii A	Aliant Legal Sp. z o.o.	GPM Vindexus NSFIZ	6 827	
<b>Łącznie</b>			<b>6 827</b>	<b>7 166</b>
Utrata wartości z tytułu oszacowanej straty kredytowej MSSF 9			(101)	(119)
- długoterminowe			0	0
- krótkoterminowe			6 726	7 047

Wyszczególnienie	Data zawarcia	Termin umowny wymagalności	Kwota nominalna	Oprocentowanie		Wartość bilansowa
				Nominalne	Efektywne	
<b>Wg stanu na 31.12.2019</b>			<b>6 500</b>			<b>6 726</b>
Obligacje serii A	05.06.2019	05.06.2020	6 500	9%	8,97%	6 726
<b>Wg stanu na 31.12.2018 r.</b>			<b>7 000</b>			<b>7 047</b>
Obligacje serii C1	25.06.2018	25.06.2019	2 000	6%	6,1%	2 061
Obligacje serii B	11.07.2018	11.07.2019	2 500	6%	6,1%	2 570
Obligacje serii E	13.08.2018	13.08.2019	1 500	6%	6,2%	1 461
Obligacje serii F	21.12.2018	21.12.2019	1 000	8%	8%	955

#### Objęcie obligacji.

- ✓ 24 kwietnia 2019r. GPM Vindexus NSFIZ dokonał wcześniejszego umorzenia obligacji serii B o łącznej wartości nominalnej 2,5 mln zł. Emitent wpłacił należność łącznie z odsetkami.
- ✓ 24 kwietnia 2019r. GPM Vindexus NSFIZ dokonał wcześniejszego umorzenia obligacji serii C1 o łącznej wartości nominalnej 2 mln zł. Emitent wpłacił należność łącznie z odsetkami.
- ✓ 5 czerwca 2019r. GPM Vindexus NSFIZ objął 7500 obligacji serii A po 1 tys. zł każda. Łączna wartość nominalna obligacji 7,5 mln zł, oprocentowanie 9% w stosunku rocznym, termin wykupu 5 czerwca 2020r.
- ✓ 13 sierpnia 2019r. GPM Vindexus NSFIZ umorzył obligacje serii E o łącznej wartości nominalnej 1,5 mln zł.
- ✓ 21 grudnia 2019r. GPM Vindexus NSFIZ umorzył obligacje serii F o łącznej wartości nominalnej 1 mln. Należność z tytułu umorzenia została uregulowana po dniu bilansowym.
- ✓ 23 sierpnia 2019r. Zarząd emitenta podjął uchwałę o wcześniejszym wykupie 1000 obligacji serii A o łącznej wartości nominalnej 1 mln zł. Na dzień publikacji raportu do umorzenia pozostały obligacje o wartości nominalnej 6,5 mln zł.

W 2019r. nie było innych zdarzeń dotyczących objętych obligacji.

#### Nota 22. NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE.

Wyszczególnienie	31.12.2019	31.12.2018
<b>Należności handlowe i pozostałe</b>	<b>11 424</b>	<b>1 266</b>
- od jednostek powiązanych	682	449
- od pozostałych jednostek	10 742	817
Utrata wartości (wartość dodatnia)	215	98
<b>Należności handlowe brutto</b>	<b>11 639</b>	<b>1 364</b>

Należności handlowe i pozostałe - struktura walutowa	31.12.2019		31.12.2018	
	w walucie	po przeliczeniu na PLN	w walucie	po przeliczeniu na PLN
PLN		11 424		1 266
Inne waluty				
<b>Razem</b>	<b>X</b>	<b>11 424</b>	<b>X</b>	<b>1 266</b>

**Należności handlowe – utrata wartości.**

Zmiana stanu utraty wartości należności handlowych	31.12.2019	31.12.2018
<b>Jednostki powiązane</b>		
Utrata wartości należności handlowych na początek okresu	0	0
<i>Zwiększenia, w tym:</i>		
<i>Zmniejszenia w tym:</i>		
Utrata wartości należności handlowych od jednostek powiązanych na koniec okresu	0	0
<b>Jednostki pozostałe</b>		
Utrata wartości należności handlowych na początek okresu	98	98
<i>Zwiększenia, w tym:</i>	80	0
- Utrata wartości należności handlowych	80	
<i>Zmniejszenia w tym:</i>	0	0
Utrata wartości należności handlowych od jednostek pozostałych na koniec okresu	178	98
<b>Łączna utrata wartości należności handlowych na koniec okresu</b>	<b>178</b>	<b>98</b>

**Pozostałe należności – utrata wartości.**

Wyszczególnienie	31.12.2019	31.12.2018
<b>Jednostki powiązane</b>		
Utrata wartości pozostałych należności na początek okresu	0	0
Utrata wartości pozostałych należności na koniec okresu	0	0
<b>Jednostki pozostałe</b>		
Utrata wartości pozostałych należności na początek okresu	0	0
<b>Zmiana utraty wartości w okresie</b>	<b>37</b>	<b>0</b>
Utrata wartości pozostałych należności	37	0
Utrata wartości pozostałych należności od jednostek pozostałych na koniec okresu	37	0
<b>Łączna utrata wartości pozostałych należności na koniec okresu</b>	<b>37</b>	<b>0</b>

Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty	31.12.2019	31.12.2018
<b>Jednostki powiązane</b>		
o dniu spłaty do 60 przeteryminowane	682	446
<b>Należności handlowe brutto od jednostek powiązanych</b>	<b>682</b>	<b>446</b>
<b>Jednostki pozostałe</b>		
o dniu spłaty do 60	7 773	616
o dniu spłaty od 61 do 90		
Przeteryminowane	115	108
<b>Należności handlowe brutto od pozostałych jednostek</b>	<b>7 888</b>	<b>724</b>
<b>Należności handlowe brutto</b>	<b>8 570</b>	<b>1 170</b>
Utrata wartości należności	(178)	(98)
<b>Należności handlowe netto</b>	<b>8 392</b>	<b>1 072</b>

Przeterminowane należności handlowe	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowanie w dniach				
			< 60 dni	61 - 90 dni	91 - 180 dni	181 - 360 dni	>360 dni
<b>31.12.2019</b>							
<b><i>Jednostki powiązane</i></b>							
Należności brutto	682	682	0	0	0	0	0
Utrata wartości							
<b>Należności netto</b>	<b>682</b>	<b>682</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b><i>Jednostki pozostałe</i></b>							
Należności brutto	7 888	7 773	15	0	0	0	100
Utrata wartości	(178)	(78)					(100)
<b>Należności netto</b>	<b>7 710</b>	<b>7 695</b>	<b>15</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b><i>Ogółem</i></b>							
Należności brutto	8 570	8 455	15	0	0	0	100
Utrata wartości	(178)	(78)	0	0	0	0	(100)
<b>Należności netto</b>	<b>8 392</b>	<b>8 377</b>	<b>15</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>31.12.2018</b>							
<b><i>Jednostki powiązane</i></b>							
Należności brutto	446	446	0	0	0	0	0
Utrata wartości							
<b>Należności netto</b>	<b>446</b>	<b>446</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b><i>Jednostki pozostałe</i></b>							
Należności brutto	724	616	10	0	0	0	98
Utrata wartości	(98)						(98)
<b>Należności netto</b>	<b>626</b>	<b>616</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
należności brutto	1 170	1 062	10	0	0	0	98
Utrata wartości	(98)						(98)
<b>Należności netto</b>	<b>1 072</b>	<b>1 062</b>	<b>10</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Należności handlowe dochodzone na drodze sądowej - nie wystąpiły w 2019r.

Pozostałe należności	31.12.2019	31.12.2018
<b>Pozostałe należności brutto, w tym:</b>	<b>3 069</b>	<b>194</b>
od jednostek powiązanych	0	3
od pozostałych jednostek	3 069	191
Utrata wartości	(37)	
<b>Pozostałe należności netto</b>	<b>3 032</b>	<b>194</b>

Wyszczególnienie	31.12.2019	31.12.2018
<b>Pozostałe należności brutto, w tym:</b>	<b>3 069</b>	<b>194</b>
- z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	55	43
- należność z tytułu sprzedaży udziałów	742	
- należności odsetkowe od spłaconych pożyczek	89	92
- należność z tytułu umorzonych obligacji	1 080	
- zaliczki na dostawy	1 095	48
- pozostałe należności	8	11
Utrata wartości	(37)	
<b>Pozostałe należności netto</b>	<b>3 032</b>	<b>194</b>

Należności handlowe i pozostałe od jednostek powiązanych	31.12.2019	31.12.2018
<b>Należności od jednostek powiązanych brutto</b>		
<b>handlowe, w tym:</b>	<b>682</b>	<b>446</b>
- od jednostki dominującej		
- od jednostek zależnych		
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych		
- od znaczącego inwestora		
- od powiązanych osobowo	682	446
utrata wartość należności handlowych	0	0
<b>pozostałe, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>3</b>
- od jednostki dominującej		
- od jednostek zależnych		
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych		3
- od znaczącego inwestora		
- od powiązanych osobowo		
utrata wartość należności pozostałych	0	0
<b>Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych, wartość netto</b>	<b>682</b>	<b>449</b>

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

Nota 23. WIERZYTELNOŚCI NABYTE.

#### Zmiana wartości bilansowej wierzytelności.

Wyszczególnienie	31.12.2019	31.12.2018
A: Wartość bilansowa wierzytelności na początek okresu/ wartość godziwa	xxx	213 650
*Zastosowanie MSSF 9 po raz pierwszy – korekta wyceny wierzytelności na 01.01.2018	xxx	( 9 372)
A1: Wartość bilansowa wierzytelności na początek okresu w zamortyzowanym koszcie	213 041	204 278
1.Zmiana wartości bilansowej, w tym:	30 195	8 763
1a. zakup nowych wierzytelności	78 663	40 614
1b. opłacone wpisy sądowe oraz opłaty komornicze	8 473	15 455
1c. wynik na wierzytelnościach nabytych	41 684	42 631
1d. wpływy gotówkowe z wierzytelności	(98 625)	(89 937)
B: Wartość bilansowa wierzytelności na koniec okresu	243 236	213 041
Zmiana bilansowa wierzytelności ( B-A1)	30 195	8 763
Zmiana stanu wierzytelności w rachunku przepływów pieniężnych	(30 195)	(8 763)

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

Nota 24. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE.

Wyszczególnienie	31.12.2019	31.12.2018
- ubezpieczenia majątkowe	24	7
- abonamenty za korzystanie z programów internetowych prawniczych oraz ekonomicznych	63	20
- koszty związane z obligacjami	11	11
- pozostałe rozliczenia międzyokresowe	1	2
<b>Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów</b>	<b>99</b>	<b>40</b>

## Nota 25. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY.

	31.12.2019	31.12.2018
<b>Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych w tym:</b>	<b>6 975</b>	<b>20 441</b>
Gotówka w kasie	8	4
Rachunek w banku ING Bank Śląski	49	122
Rachunek w Toyota Bank Polska S.A.	10	124
Rachunek w banku PKO BP	0	9 657
Rachunek maklerski w Banku Ochrony Środowiska	5	1
Rachunek GPM Vindexus NSFIZ w BNP Paribas Bank Polska S.A.	5 260	8 448
Rachunek Future NSFIZ w BNP Paribas Bank Polska S.A.	12	571
Rachunek Alfa NSFIZ w BNP Paribas Bank Polska S.A.	1 631	1 514
<b>Inne środki pieniężne:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Środki pieniężne w banku i w kasie przypisane działalności zaniechanej</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Razem</b>	<b>6 975</b>	<b>20 441</b>

Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania – nie wystąpiły.

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

## Nota 26. KAPITAŁ ZAKŁADOWY SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ.

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

## 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 000001 - 048062	Zwykłe na okaziciela	Występuje*	48 062	0,10	4 806,20	Środki pieniężne	25.09.2018
Akcje serii L nr 000001 - 040000	Zwykłe na okaziciela	Występuje*	40 000	0,10	4 000,00	Środki pieniężne	11.09.2019
<b>Razem w zł</b>			<b>11 680 000</b>		<b>1 168 000,00</b>		



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

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

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

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

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

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 31.12.2019r. oraz dzień publikacji raportu.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### Nota 27. EMISJA KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH PRZEZ SPÓŁKĘ DOMINUJĄCĄ W 2019 ROKU.

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

#### Program motywacyjny.

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

Na wartość 326 tys. zł składa się:

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

#### Nota 28. KAPITAŁ ZAPASOWY 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,
- ✓ emisja akcji serii L – 36 tys. zł.

Łącznie 7 014 tys. zł.

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

W wyniku sprzedaży akcji serii L w ramach programu motywacyjnego w cenie emisyjnej 1 zł za jedną akcję powstała nadwyżka ponad wartość nominalną akcji 36 tys. zł, którą odniesiono na zwiększenie kapitału zapasowego.

#### Nota 29. AKCJE WŁASNE.

Spółka dominująca 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 2019r. Spółka dominująca 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	31.12.2019	31.12.2018
Kapitał zapasowy, w tym: - podzielony wynik lat ubiegłych	141 327	29 561
- podzielony wynik lat ubiegłych	141 057	29 291
- zysk ze sprzedaży akcji własnych	270	270
Nadwyżka wyceny wartości godziwej akcji przyznanych w ramach programu motywacyjnego ponad cenę nabycia	646	360
Fundusz rezerwowy przeznaczony na wypłatę dywidendy	4 027	4 027
<b>RAZEM</b>	<b>146 000</b>	<b>33 948</b>

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

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

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

Kapitały pozostałe	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny wierzytelności	Kapitał rezerwowy	Nadwyżka wyceny wartości godziwej akcji przyznanych w ramach programu motywacyjnego ponad cenę emisyjną	Razem
<b>Stan na 01.01.2018r.</b>	<b>29 561</b>	<b>44 375</b>	<b>4 027</b>	<b>0</b>	<b>77 963</b>
*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
<b>Stan na 01.01.2018 po zmianie zasad rachunkowości - MSSF 9</b>	<b>29 561</b>	<b>0</b>	<b>4 027</b>	<b>0</b>	<b>33 588</b>
<b>Zwiększenia w okresie</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>360</b>	<b>360</b>
Nadwyżka wyceny wartości godziwej akcji przyznanych w ramach programu motywacyjnego ponad cenę emisyjną				360	360
<b>Zmniejszenia w okresie</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Stan na 31.12.2018r.</b>	<b>29 561</b>	<b>0</b>	<b>4 027</b>	<b>360</b>	<b>33 948</b>

\*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.

#### Zmiana niepodzielonego wyniku w 2019 oraz 2018 roku.

Wyszczególnienie	31.12.2019	31.12.2018
Niepodzielony wynik na początek okresu	117 459	120 465
Podział zysku za 2016 rok - dywidenda przypadająca na akcje własne		(30)
Podział zysku za 2017 rok		(2 976)
Przekazanie niepodzielonego wyniku na kapitał zapasowy	(99 757)	
Niepodzielony wynik finansowy Grupy Kapitałowej za 2018 rok	17 888	
Podział zysku za 2018 rok	(15 624)	
Niepodzielony wynik na koniec okresu	19 966	117 459

#### 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	31.12.2019	31.12.2018
Kwoty zawarte w pozycji niepodzielony wynik nie podlegające podziałowi:		
- wynik zastosowania MSSF 9		35 872
- niepodzielony wynik na konsolidacji z GPM Vindexus NSFIZ	18 161	80 458
- niepodzielony wynik na konsolidacji z Future NSFIZ	761	455
- niepodzielony wynik na konsolidacji z Alfa NSFIZ	1 044	674
<b>RAZEM</b>	<b>19 966</b>	<b>117 459</b>

#### Nota 32. KAPITAŁ PRZYPADAJĄCY NA AKCJONARIUSZY MNIJSZOŚCIOWYCH NIEKONTROLUJĄCYCH.

Wyszczególnienie	31.12.2019	31.12.2018
<b>Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych niekontrolujących na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Zmiany w strukturze akcjonariuszy w jednostce zależnej		
<b>Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych niekontrolujących na koniec okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Nota 33. KREDYTY I POŻYCZKI.

Wyszczególnienie	31.12.2019	31.12.2018
Kredyt w rachunku bieżącym	1 163	0
Kredyt obrotowy		0
<b>Suma kredytów i pożyczek</b>	<b>1 163</b>	<b>0</b>

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

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

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

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

- ✓ weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową,
- ✓ hipoteka umowna łączna do wysokości 4,5 mln zł na prawie własności do lokalu biurowego, położonego przy ul. Serockiej 3 lok. B2 w Warszawie; na udziale w wysokości 8/37 we współwłasności lokalowej – garażu podziemnym oraz na udziale w wiecznym użytkowaniu gruntu, na którym posadowiony jest budynek; prawie własności lokalu biurowego położonego przy ul. Grochowskiej 152 lok. 1.1 w Warszawie; udziale w wysokości 4/19 we współwłasności nieruchomości lokalowej – garażu podziemnym położonym przy ul. Grochowskiej 152 w Warszawie,
- ✓ przelew wierzycielności pieniężnych z polisy ubezpieczenia w/w lokali,
- ✓ nieodwołane pełnomocnictwa udzielone przez Spółkę na rzecz PKO BP S.A. do pobierania środków z rachunków bankowych w PKO BP S.A. oraz ING Bank Śląski S.A. w Warszawie.

## Szczegółowe informacje o zaciągniętych kredytach wg stanu na 31.12.2018r.

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

## 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 wiecznym użytkowaniu gruntu, na którym posadowiony jest budynek,
- ✓ przelew wierzycielności 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	31.12.2019	31.12.2018
Zobowiązania leasingowe	0	0
Obligacje	97 997	83 918
Inne		
<b>Razem zobowiązania finansowe</b>	<b>97 997</b>	<b>83 918</b>
- długoterminowe	70 083	58 610
- krótkoterminowe	27 914	25 308

## Stan obligacji wyemitowanych w Grupie na początek roku.

Typ transakcji	Data przydziału	Data wykupu	Kwota nominalna	Oprocentowanie nominalne	Oprocentowanie efektywne
<b>Wg stanu na 31.12.2018r.</b>					
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%
<b>Łącznie wartość nominalna</b>			<b>84 000</b>		

\*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.

## Emisja dłużnych papierów wartościowych w 2019r.

- ✓ **Emisja obligacji serii B2** – 6 maja 2019r. Zarząd Spółki dominującej przyjął uchwałę w sprawie emisji obligacji serii B2. Wartość nominalna wyemitowanych obligacji – 45 mln zł. Oprocentowanie Wibor 6m + marża 6,45%. Termin wykupu: 5 625 tys. zł - 06.11.2020; 5 625 tys. zł - 06.05.2021; 5 625 tys. zł - 06.11.2021; 5 625 tys. zł - 06.05.2022; 5 625 tys. zł - 06.11.2022; 5 625 tys. zł - 06.05.2023; 5 625 tys. zł - 06.11.2023; 5 625 tys. zł - 06.05.2024. Środki z emisji obligacji zostały przeznaczone na wykup obligacji serii W1 i A2 o łącznej wartości 28 mln zł. Pozostałe środki zostały przeznaczone na inwestycje. Zabezpieczeniem obligacji jest zastaw rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM Vindexus NSFIZ oraz Future NSFIZ.
- ✓ **Emisja obligacji serii C2** – 4 listopada 2019r. Zarząd Spółki dominującej przyjął uchwałę w sprawie emisji obligacji serii C2. Wartość nominalna wyemitowanych obligacji – 7 mln zł. Oprocentowanie 7,90% w skali roku. Termin wykupu 31 października 2022r. Środki z emisji obligacji zostały przeznaczone na bieżącą działalność Spółki.
- ✓ **Emisja obligacji serii O** – 26 czerwca 2019r. Zarząd Mebis TFI S.A. przyjął uchwałę w sprawie emisji przez Future NSFIZ obligacji serii O. Wartość nominalna wyemitowanych obligacji – 2,8 mln zł. Oprocentowanie 7,5% w skali roku. Termin spłaty 26 czerwca 2021. Na dzień bilansowy do spłaty pozostało 0,8 mln zł.

## Umorzenie obligacji przez jednostki Grupy w 2019r.

Nr serii	Data wykupu	Ilość obligacji	Wartość 1 obligacji ( w tys. zł)	Wartość umorzona (w tys. zł)
<b>Umorzenie dłużnych papierów wartościowych</b>				
Obligacje serii W1	26.05.2019	18 000	1	18 000
Obligacje serii X1	17.06.2019 i 30.07.2019	6 000	1	6 000
Obligacje serii Y1	14.09.2019	5 000	1	5 000
Obligacje serii A2	06.05.2019	10 000	1	10 000
Obligacje serii O	09.08.2019	2 000	1	2 000
<b>ŁĄCZNIE</b>		<b>xxx</b>	<b>xxx</b>	<b>41 000</b>



**Stan wyemitowanych obligacji w wartości nominalnej na 31.12.2019r.**

Typ transakcji	Data przydziału	Data wykupu	Kwota nominalna	Oprocentowanie nominalne	Oprocentowanie efektywne
<b>Wg stanu na 31.12.2019</b>					
Obligacje serii Y1	14.09.2016	14.09.2020-14.09.2021*	15 000	Wibor 3M+3,80%	5,79%
Obligacje serii A2	29.06.2017	30.06.2020-29.06.2022**	30 000	Wibor 3M+3,60%	5,70%
Obligacje serii B2	06.05.2019	06.11.2020 -06.05.2024***	45 000	Wibor 6M +6,45%	8,69%
Obligacje serii C2	04.11.2019	31.10.2022	7 000	7,90%	8,35%
Obligacje serii O	26.06.2019	26.06.2021	800	7,50%	7.50%
<b>Łącznie wartość nominalna</b>			<b>97 800</b>		

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

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

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

**Stan zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych na dzień 31.12.2019r. w wartości bilansowej.**

Wyszczególnienie	Podmiot	31.12.2019	31.12.2018
Obligacje serii W1	Jednostka dominująca	0	18 133
Obligacje serii X1	Jednostka dominująca	0	6 024
Obligacje serii Y1	Jednostka dominująca	15 007	20 029
Obligacje serii A2	Jednostka dominująca	29 876	39 732
Obligacje serii B2	Jednostka dominująca	45 278	
Obligacje serii C2	Jednostka dominująca	7 036	
Obligacje serii O	Future NSFIZ	800	
<b>Razem obligacje*</b>		<b>97 997</b>	<b>83 918</b>
- długoterminowe		70 083	58 610
- krótkoterminowe		27 914	25 308

\*Powyższa kwota obejmuje wartość obligacji wycenionych wg zamortyzowanego kosztu.

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

**Pod dniem bilansowym miały miejsce następujące zdarzenia w zakresie wyemitowanych obligacji:**

- ✓ 3 kwietnia 2020r. Zarząd Spółki dominującej podjął uchwałę o wcześniejszym wykupie obligacji A2. W dniu 3 kwietnia 2020r. Spółka otrzymała oświadczenie Obligatariuszy wyrażające zgodę na skrócenie terminu wcześniejszego wykupu części obligacji serii A2 i wykonanie wykupu ww. obligacji w dniu 7 kwietnia 2020r. Po wykupieniu części obligacji serii A2 w dniu 7 kwietnia 2020 r. pozostałe obligacje serii A2 zostaną wykupione w następujących terminach: 5 mln zł w dniu 30.06.2021, 5 mln zł w dniu 30.12.2021, 10 mln zł w dniu 29 czerwca 2022. Obligacje zostały wykupione łącznie z odsetkami.
- ✓ 3 kwietnia 2020r. Zarząd Spółki dominującej podjął uchwałę o zmianie warunków emisji obligacji serii B2 oraz zawarł z obligatariuszami porozumienia, na podstawie których wyrazili oni zgodę na zmianę warunków emisji. Po zmianie warunków emisji obligacje serii B2 zostaną wykupione w następujących terminach: 5 625 tys. zł – 06.05.2022r.; 5 625 tys. zł – 06.11.2022r.; 5 625 tys. zł – 06.05.2023r.; 5 625 tys. zł – 06.11.2023r.; 5 625 tys. zł – 06.05.2024r.; 5 625 tys. zł – 06.11.2024r.; 11 250 tys. zł – 06.05.2025r.

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

Data zapadalności	Obligacje serii Y1 wartość nominalna	Obligacje serii A2 wartość nominalna	Obligacje serii B2 wartość nominalna	Obligacje serii C2 wartość nominalna	Obligacje serii O wartość nominalna	łącznie
2020-09-14	5 000					5 000
2021-06-26					800	800
2021-06-30		5 000				5 000
2021-12-30		5 000				5 000
2021-09-14	10 000					10 000
2022-05-06			5 625			5 625
2022-06-29		10 000				10 000
2022-10-31				7 000		7 000
2022-11-06			5 625			5 625
2023-05-06			5 625			5 625
2023-11-06			5 625			5 625
2024-05-06			5 625			5 625
2024-11-06			5 625			5 625
2025-05-06			11 250			11 250
<b>OGÓŁEM</b>	<b>15 000</b>	<b>20 000</b>	<b>45 000</b>	<b>7 000</b>	<b>800</b>	<b>87 800</b>

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

#### Nota 35. INNE ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE.

Na koniec 2019r. jednostki Grupy nie odnotowały innych zobowiązań długoterminowych niż wskazane w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

#### Nota 36. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE.

Zobowiązania handlowe	31.12.2019	31.12.2018
<b>Zobowiązania handlowe, w tym:</b>	<b>2 154</b>	<b>1 350</b>
Wobec jednostek powiązanych	1 089	579
Wobec jednostek pozostałych	1 065	771

#### Zobowiązania handlowe - struktura przeterminowania.

Na 31 grudnia 2019r., a także na koniec 2018r. Grupa nie posiadała przeterminowanych zobowiązań handlowych.

#### Zobowiązania handlowe – struktura walutowa.

Grupa nie posiada zobowiązań handlowych w walutach obcych.

#### Nota 37. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA.

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	31.12.2019	31.12.2018
<b>Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych, w tym:</b>	<b>400</b>	<b>346</b>
<b>Pozostałe zobowiązania, w tym:</b>	<b>1 200</b>	<b>488</b>
Niezrealizowane płatności na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	115	42
Premie za grudzień roku sprawozdawczego wypłacane w roku następnym	381	338
Nieprzekazane wypłaty z podziału zysku za 2018 rok	100	
Zobowiązanie z tytułu objęcia akcji i udziałów	388	
Nienależna wpłata od kontrahenta	0	86
Zobowiązanie z tytułu nabycia aktywów	175	
Pozostałe zobowiązania	41	22
<b>Razem inne zobowiązania</b>	<b>1 600</b>	<b>834</b>
- w tym od jednostek powiązanych	100	0

#### Struktura przeterminowania pozostałych zobowiązań.

Na dzień bilansowy jednostki Grupy nie posiadały przeterminowanych pozostałych zobowiązań.

#### Pozostałe zobowiązania – struktura walutowa.

Grupa nie posiada pozostałych zobowiązań w walutach obcych.

#### 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 notce 37 sprawozdania jednostkowego Spółki dominującej.

#### Nota 39. ZOBOWIĄZANIA INWESTYCYJNE.

Zobowiązania inwestycyjne - nie wystąpiły na 31.12.2019r.

#### Nota 40. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE.

- ☞ 1 października 2018r. Spółka dominująca zawarła porozumienie dotyczące zawarcia umowy przelewu wierzytelności. Po spełnieniu warunków ze strony sprzedającego zawartych w porozumieniu, GPM Vindexus S.A. zobowiązana będzie zapłacić cenę 850 tys. zł. Termin zawarcia ostatecznej umowy został ustalony na 26 września 2020r. Na dzień publikacji raportu umowa nadal obowiązuje.
- ☞ 17 września 2019r. Spółka dominująca zawarła umowę przedwstępną na zakup akcji Fabryki Urządzeń Dźwigowych S.A. Termin zawarcia umowy przyrzeczonej ustalono na 30 kwietnia 2020r., a cenę akcji na 2 050 tys. zł. Na dzień publikacji raportu umowa nadal obowiązuje.
- ☞ 23 grudnia 2019r. Spółka dominująca zawarła umowę przedwstępną na zakup wierzytelności. Kwota transakcji 1 450 tys. zł. Do dnia bilansowego wpłacono zaliczkę w kwocie 450 tys. zł. Na dzień bilansowy Spółka posiadała zobowiązanie warunkowe w kwocie 1 000 tys. zł. W 2020r zobowiązanie zostało wygaszone, bowiem umowa przyrzeczona została zawarta 17 lutego 2020r.
- ☞ W trzecim kwartale 2019r. GPM Vindexus NSFIZ zawarł umowy przedwstępne za zakup wierzytelności. Łączna cena transakcji 4 738 tys. zł została opłacona w całości przez Fundusz. Nie występuje zobowiązanie warunkowe.

Inne zobowiązania warunkowe nie występują.

#### Nota 41. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO.

Na dzień 31.12.2019r. oraz dzień publikacji raportu jednostki Grupy nie były stroną umowy leasingu innego niż leasing krótkoterminowy w rozumieniu MSSF 16.

Z uwagi na krótkoterminowy okres trwania umów lub nieistotną ich wartość nie dokonano wyceny aktywów oraz zobowiązań z tytułu leasingu. Koszt związany z leasingami krótkoterminowymi w 2019 roku wyniósł 624 tys. zł

#### Nota 42. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE PRZYCHODÓW.

W 2019r. oraz w okresie porównawczym w Grupie nie występowała pozycja „rozliczenia międzyokresowe przychodów”.

#### Nota 43. REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE.

Wyszczególnienie	31.12.2019	31.12.2018
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	159	106
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	731	499
Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	430	322
Rezerwy na pozostałe świadczenia	5	5
<b>Razem, w tym:</b>	<b>1 325</b>	<b>932</b>
- długoterminowe	742	479
- krótkoterminowe	583	453

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	31.12.2019	31.12.2018
Stopa dyskontowa (%)	2,00%	2,90%
Przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń (%)	5,00%	5,00%

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

Zmiana stanu rezerw	Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	Rezerwy na nagrody jubileuszowe	Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	Rezerwy na pozostałe świadczenia pracownicze	Łącznie
<b>Stan na 01.01.2019</b>	<b>106</b>	<b>499</b>	<b>322</b>	<b>5</b>	<b>932</b>
Utworzenie rezerwy	56	306	322	22	706
Koszty wypłaconych świadczeń	(3)	(64)		(22)	(89)
Rozwiązanie rezerwy		(10)	(214)		(224)
<b>Stan na 31.12.2019, w tym:</b>	<b>159</b>	<b>731</b>	<b>430</b>	<b>5</b>	<b>1 325</b>
- długoterminowe	120	622			742
- krótkoterminowe	39	109	430	5	583
<b>Stan na 01.01.2018</b>	<b>87</b>	<b>403</b>	<b>237</b>	<b>4</b>	<b>731</b>
Utworzenie rezerwy	25	170	281	14	490
Koszty wypłaconych świadczeń		(49)		(13)	(62)
Rozwiązanie rezerwy	(6)	(25)	(196)	0	(227)
<b>Stan na 31.12.2018, w tym:</b>	<b>106</b>	<b>499</b>	<b>322</b>	<b>5</b>	<b>932</b>
- długoterminowe	67	412			479
- krótkoterminowe	39	87	322	5	453

#### Nota 44. POZOSTAŁE REZERWY.

Wyszczególnienie	31.12.2019	31.12.2018
Rezerwa restrukturyzacyjna		
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	82	72
<b>Razem, w tym:</b>	<b>82</b>	<b>72</b>
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	82	72

Zmiana stanu rezerw	Rezerwa restrukturyzacyjna	Pozostałe rezerwy	Ogółem
<b>Stan na 01.01.2019r.</b>		<b>72</b>	<b>72</b>
Utworzone w ciągu roku obrotowego		152	152
Wykorzystane		142	142
Rozwiązane			
<b>Stan na 31.12.2019r. w tym:</b>		<b>82</b>	<b>82</b>
- długoterminowe			
- krótkoterminowe		82	82
<b>Stan na 01.01.2018r.</b>		<b>65</b>	<b>65</b>
Utworzone w ciągu roku obrotowego		107	107
Wykorzystane		100	100
Rozwiązane			
<b>Stan na 31.12.2018r., w tym:</b>		<b>72</b>	<b>72</b>
- długoterminowe			
- krótkoterminowe		72	72

Rezerwy wskazane w tabeli wyżej jako pozostałe obejmują koszty badania sprawozdania finansowego skonsolidowanego i jednostkowych za 2019r. Innych rezerw niż wymienione nie utworzono na 31.12.2019r.

#### 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 2019 ok. 94,82% 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	31.12.2019	31.12.2018
<b>A. Aktywa trwale niefinansowe ( w tym aktywa na odroczony podatek)</b>	<b>14 981</b>	<b>13 901</b>
<b>B. Instrumenty finansowe, w tym:</b>	<b>276 121</b>	<b>250 654</b>
Akcje i udziały jednostek stowarzyszonych	3 148	2 140
Akcje i udziały pozostałych jednostek	2 333	3 236
Należności handlowe i pozostałe	11 424	1 266
Nabyte wierzytelności	243 236	213 041
Pozostałe aktywa finansowe / Obligacje	6 726	7 047
Pozostałe aktywa finansowe / Pożyczki	2 279	3 483
Środki pieniężne	6 975	20 441
<b>C. Pozostałe aktywa ( w tym rozliczenia międzyokresowe)</b>	<b>99</b>	<b>40</b>
<b>Suma aktywów</b>	<b>291 201</b>	<b>264 595</b>

#### **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 walutowe.

**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 90 161 tys. zł - stanowił ok.92% sumy zobowiązań finansowych z tytułu wyemitowanych obligacji. Średni koszt kapitału pożyczonego w wyniku emisji obligacji na koniec 2019r. wynosił w Grupie 6,90%.

**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.

**Ryzyko walutowe.** Ryzyko związane z możliwością wahań kursu waluty obcej. Wahania kursu walutowego mogą doprowadzić zarówno do pogorszenia sytuacji finansowej jednostki, jak i do jej poprawy. Źródłem ryzyka jest fakt niemożności dokładnego przewidzenia kierunku i skali wahań kursu. Ekspozycja na ryzyko walutowe jednostek tworzących Grupę jest nieistotna.

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 64,11% i blisko 2 razy wyższy od udziału zobowiązań.

Struktura finansowania	31.12.2019		31.12.2018	
<b>Kapitały własne</b>	<b>186 698</b>	<b>64,11%</b>	<b>177 090</b>	<b>66,93%</b>
<b>Zobowiązania wymagalne, w tym:</b>				
Kredyt o terminie spłaty powyżej jednego roku				
Kredyt o terminie spłaty do jednego roku	1 163	0,39%		
Zobowiązania finansowe o terminie spłaty powyżej jednego roku	70 083	24,07%	58 610	22,14%
Zobowiązania finansowe o terminie spłaty poniżej jednego roku	27 914	9,59%	25 308	9,56%
Zobowiązania krótkoterminowe z wyłączeniem rezerw na świadczenia	3 866	1,33%	2 500	0,95%
Suma zobowiązań wymagalnych	<b>103 026</b>	<b>35,38%</b>	<b>86 418</b>	<b>32,66%</b>
- w tym zobowiązania długoterminowe wymagalne	70 083	24,07%	58 610	22,15%
- w tym zobowiązania krótkoterminowe wymagalne	32 943	11,31%	27 808	10,51%
<b>Suma pozostałych składników pasywów, w tym:</b>	<b>1 477</b>	<b>0,51%</b>	<b>1 087</b>	<b>0,41%</b>
Rezerwa na odroczone podatki	152	0,05%	155	0,06%
Pozostałe składniki pasywów	1 325	0,46%	932	0,35%
<b>Pasywa ogółem</b>	<b>291 201</b>	<b>100%</b>	<b>264 595</b>	<b>100%</b>

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 31.12.2019r. w strukturze aktywów obrotowych stanowią 4,22%. Grupa nie korzysta z kredytu kupieckiego. Zobowiązania handlowe na 31.12.2019r. w kwocie 2 154 tys. zł stanowiły 6,54% 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 2019r. stan zobowiązań wymagalnych zwiększył się w stosunku do roku ubiegłego o ponad 19%, na co miała wpływ głównie emisja dłużnych papierów wartościowych oraz wykorzystanie kredytu w rachunku bieżącym. 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 Grupy Kapitałowej.

	31.12.2019	31.12.2018
Łączne środki pieniężne posiadane przez jednostki Grupy Kapitałowej	6 975	20 441
Dostępne, niewykorzystane środki pieniężne w ramach kredytu bieżącego	1 837	2 000
<b>Razem</b>	<b>8 812</b>	<b>22 441</b>

### **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.**

Na dzień 31 grudnia 2019r. Spółka dominująca posiadała pożyczki Fiz-Bud Sp. z o.o., których wartość na dzień bilansowy wynosi 513 tys. zł. Pożyczki zostały spłacone łącznie z odsetkami po dniu bilansowym. Ryzyko niewypłacalności nie istnieje.

Ponadto Spółka dominująca na dzień bilansowy posiadała pożyczki niezabezpieczone udzielone Master Finance S.A., których wartość na dzień bilansowy łącznie z naliczonymi odsetkami wynosi 678 tys. zł. Z uwagi na fakt terminowej spłaty pożyczek udzielonych w okresach poprzednich w ocenie Zarządu Spółki ryzyko niewypłacalności jest niskie.

Spółka posiada również należność z tytułu pożyczki udzielonej Top – Com Sp. z o.o. w kwocie 990 tys. zł. Ryzyko niewypłacalności jest niskie z uwagi na fakt nawiązania stałej współpracy w zakresie usług.

Pożyczki wymienione wyżej zostały objęte szacunkami oczekiwanej straty kredytowej, która może wystąpić w okresach przyszłych.

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

Grupa posiada łącznie obligacje o wartości nominalnej 6,5 mln zł. Wartość bilansowa po uwzględnieniu oczekiwanej straty kredytowej wynosi 6 726 tys. Ryzyko nieściągalności jest niskie i wynosi ok 1,48%.

### **Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe.**

W strukturze należności netto udział należności od jednostek powiązanych wynosi 5,97%. W okresach ubiegłych na należności od jednostek pozostałych oszacowano, z uwagi na niewystąpienie płatności w terminach umownych, utratę wartości w wysokości 98 tys. zł. Na dzień bilansowy 31.12.2019r. utrata wartości zwiększyła się o 117 tys. zł i stanowi 1,85% sumy należności brutto.

Wyszczególnienie	31.12.2019	udział w %	31.12.2018	udział w %
<b>Należności handlowe i pozostałe netto</b>	<b>11 424</b>	<b>100%</b>	<b>1 266</b>	<b>100%</b>
- od jednostek powiązanych	682	5,97%	449	35,47%
- od pozostałych jednostek	10 742	94,03%	817	64,53%
<b>Należności handlowe i pozostałe brutto</b>	<b>11 639</b>	<b>100%</b>	<b>1 364</b>	<b>100%</b>
Należności od jednostek powiązanych brutto	682	5,86%	449	32,92%
Należności od jednostek pozostałych brutto	10 957	94,14%	915	67,08%
Utrata wartości/ należności handlowe i pozostałe brutto	(215)		(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 31.12.2019r. Grupa posiadała aktywa finansowe z tytułu objęcia obligacji o łącznej wartości nominalnej 6,5 mln zł, oprocentowanych wg stopy stałej w wysokości 9%. 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 grudnia 2019r. wartość bilansowa udzielonych przez Spółkę dominującą pożyczek wyniosła 2 279 tys. zł. Pożyczki oprocentowane są według stałej stopy 4%-10% w skali roku. Ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze zmiany stopy procentowej nie dotyczy tej grupy aktywów finansowych.

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

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

Do zobowiązań o oprocentowaniu zmiennym zalicza się kredyt bankowy, który na 31.12.2019r. został wykorzystany przez Spółkę dominującą w kwocie 1 163 tys. zł oraz obligacje o łącznej wartości nominalnej długu 90 mln zł.

Do zobowiązań o oprocentowaniu stałym należą obligacje oprocentowane wg stopy 7,5% - 7,90% i stanowią ok. 8% w strukturze obligacji. Obligacje o zmiennym oprocentowaniu stanowią 92%.

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

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

W analizie przyjęto średnie stopy procentowe, policzone na podstawie rzeczywistych odsetek od poszczególnych zobowiązań finansowych, które obciążały koszty finansowe w 2019r.

Potencjalna zmiana, spadek stopy procentowej o „-/+” 100 pb, w 2019r. spowodowałby zmianę kosztów finansowych o +1 001 tys. zł / -1 001 tys. zł, co stanowi ok. 5,12% zysku operacyjnego Grupy. Wpływ zmiany oprocentowania na zmianę zysku operacyjnego w 2019r. jest wyższy od wpływu na zysk w 2018r. Wynika to głównie z przewagi oprocentowania zmiennego w strukturze finansowania i z faktu, że zmienna stopa procentowa zastosowana jest do długu o wysokim nominale.

Analiza wrażliwości 31.12.2019r.

Skutki zmiany stopy procentowej o „+/-100 pb”							
Stan zobowiązań wrażliwych na zmianę stopy % 31.12.2019	Średni stan długu w ciągu roku	Stopa procentowa	Odsetki ujęte w wyniku finansowym roku 2019	Odsetki - wartość po zmianie stopy +/- 100 pb	Zmiana zysku z działalności operacyjnej	Zysk przed opodatkowaniem	Zmiana do zysku operacyjnego w %
Limit kredytowy PKO	464	3,93%	16	23	-/+7	19 534	-/+0,03%
Obligacje serii X1	5 000	3,22%	161	211	-/+50	19 534	-/+0,25%
Obligacje serii Y1	18 542	5,46%	1 013	1 198	-/+185	19 534	-/+0,95%
Obligacje serii A2	33 750	5,72%	1 930	2 268	1/+338	19 534	-/+1,73%
Obligacje serii B2	42 188	5,83%	2 460	2 881	1/+421	19 534	-/+2,16%
<b>Łącznie</b>	<b>99 944</b>	<b>xxx</b>	<b>5 580</b>	<b>6 581</b>	<b>-/+1 001</b>	<b>19 534</b>	<b>-/+5,12%</b>

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 przed opodatkowaniem	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%
<b>Łącznie</b>	<b>70 167</b>	<b>xxx</b>	<b>3 725</b>	<b>4 426</b>	<b>-/+702</b>	<b>23 653</b>	<b>-/+2,97%</b>

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

Zmiany rynkowych stóp procentowych nie mają wpływu na wartość bilansową pakietów wierzytelności, bowiem nie są stosowane w modelu wyceny pakietów. Od 1 stycznia 2018r. Grupa wycenia wierzytelności zgodnie z MSSF 9 w zamortyzowanym koszcie. W modelu wyceny pakietów wierzytelności stosuje się jako stopę dyskontującą przyszłe

strumienie pieniężne do wartości bieżącej efektywną stopę procentową uwzględniającą ryzyko kredytowe. Stopa ta jest ustalana przy początkowym ujęciu każdego instrumentu i stosowana niezmiennie w całym okresie życia instrumentu.

### Ryzyko walutowe.

Grupa nie posiadała kredytów denominowanych w walutach obcych. Ekspozycja na ryzyko walutowe jednostek tworzących Grupę jest nieistotna.

### Ryzyko ceny pakietów.

Nabywając wierzytelności nieregularne 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 2019r. 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 6 975 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 2019r. wg daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności.

31.12.2019r.	do 3 miesięcy	od 3 do 12 miesięcy	od 1 do 5 lat	powyżej 5 lat	ogółem
Oprocentowane kredyty i pożyczki		1 163			1 163
Dłużne papiery wartościowe		27 914	70 083		97 997
Pozostałe zobowiązania finansowe - leasing					0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2 154				2 154
Zobowiązanie z tytułu bieżącego podatku dochodowego	30				30
Pozostałe zobowiązania	1 600				1 600

#### 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	31.12.2019	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
<b>Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>	<b>2 333</b>	<b>2 333</b>
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	2 333	2 333
<b>Instrumenty kapitałowe wyceniane metodą praw własności</b>	<b>3 148</b>	<b>3 148</b>
- akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	3 148	3 148
<b>Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie</b>	<b>270 640</b>	<b>279 223</b>
- nabyte wierzytelności	243 236	251 819
- udzielone pożyczki	2 279	2 279
- obligacje	6 726	6 726
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 975	6 975
- należności handlowe	8 392	8 392
- należności pozostałe	3 032	3 032
<b>Zobowiązania finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Zobowiązania finansowe wycenione w zamortyzowanym koszcie</b>	<b>99 160</b>	<b>99 161</b>
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji	97 997	97 998
- zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów	1 163	1 163
<b>Pozostałe zobowiązania, w tym:</b>	<b>3 754</b>	<b>3 754</b>
- zobowiązania handlowe	2 154	2 154
- pozostałe	1 600	1 600

Instrumenty i zobowiązania finansowe	31.12.2018	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
<b>Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>	<b>3 236</b>	<b>3 237</b>
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	3 236	3 237
<b>Instrumenty kapitałowe wyceniane metodą praw własności</b>	<b>2 140</b>	<b>2 140</b>
- akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	2 140	2 140
<b>Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie</b>	<b>245 278</b>	<b>254 614</b>
- 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
<b>Zobowiązania finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Zobowiązania finansowe wycenione w zamortyzowanym koszcie</b>	<b>83 918</b>	<b>84 052</b>
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji	83 918	84 052
<b>Pozostałe zobowiązania, w tym:</b>	<b>2 184</b>	<b>2 184</b>
- zobowiązania handlowe	1 350	1 350
- pozostałe	834	834

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

Instrumenty	31.12.2019	31.12.2018
Objęte obligacje		Nie dotyczy
Udzielone pożyczki	3,84%-9,98%	8,40%
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	5,70%-8,69%	5,42%-7,43%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	Nie dotyczy	Nie dotyczy

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

Instrumenty wyceniane w wartości godziwej	31.12.2019	31.12.2018
Akcje i udziały pozostałych jednostek	3	3

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

poziom 1 – ceny notowane na aktywnych rynkach dla identycznych aktywów lub zobowiązań – brak zastosowania w 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 2019r.

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 31.12.2019	Zmiana wartości bilansowej łącznie	Zmiana brutto ujęta w wyniku finansowym okresu	Zmiana stanu nakładów*	Wartość bilansowa 31.12.2018	metoda wyceny
Akcje Master Finance S.A	711	(1 090)	(128)	(962)	1 801	poziom 3
Udziały TUW Medicum	1 019	(411)	(411)		1 430	poziom 3
Udziały Pollease Sp. z o.o.	3	(2)	(2)		5	poziom 3
Udziały Medicum Finance Sp. z o.o.	1	1	(8)	9	0	poziom 3
Akcje Fud Finance S.A.	23	23	(27)	50	0	Poziom 3
Akcje Fabryki Urzędzeń Dźwigowych S.A.	568	568		568	0	Poziom 3
Pozostałe udziały	8	8		8	0	Poziom 3
<b>łącznie</b>	<b>2 333</b>	<b>(903)</b>	<b>(576)</b>	<b>(327)</b>	<b>3 236</b>	

\*Zmiana stanu nakładów – nabycie / sprzedaż instrumentów finansowych.

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
<b>łącznie</b>	<b>3 236</b>	<b>(1 198)</b>	<b>(687)</b>	<b>(511)</b>	<b>4 434</b>	

\*Zmiana stanu nakładów – nabycie / sprzedaż instrumentów finansowych.



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.

Jednostkowym instrumentem, stanowiącym przedmiot wyceny wierzytelności nabytych w zamortyzowanym koszcie jest pakiet wierzytelności, zakupiony na podstawie odrębnej umowy, opisany datą nabycia i ceną zakupu oraz łączną wartością nabytych spraw.

Zamortyzowany koszt ustala się przy zastosowaniu następujących parametrów:

- ⊖ data wyjściowa,
- ⊖ okres w jakim przewidywane jest uzyskanie wpływów,
  - cena transakcyjna,
  - szacunki strumieni pieniężnych z danego instrumentu w poszczególnych okresach objętych wyceną,
  - wyznaczenie efektywnej stopy procentowej lub odpowiednio efektywnej stopy zwrotu, skorygowanej o ryzyko kredytowe.

Efektywną stopę procentową wyznacza się przy początkowym ujęciu w zamortyzowanym koszcie przy zastosowaniu następujących czynników:

- ⊖ data wyjściowa,
- ⊖ okres w jakim przewidywane jest uzyskanie wpływów,
  - szacunki strumieni pieniężnych z danego instrumentu w poszczególnych okresach objętych wyceną.

Tak ustalona stopa służy do dyskontowania przepływów pieniężnych, jest parametrem stałym i nie podlega zmianie w całym okresie funkcjonowania instrumentu jednostkowego.

Przy wyliczaniu efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe jednostka dokonuje oszacowania oczekiwanych przepływów pieniężnych, uwzględniając wszystkie warunki umowy składnika aktywów finansowych (np. wcześniejsze spłaty, prolongaty, opcje kupna lub podobne) oraz oczekiwane straty kredytowe.

Szacunki wartości efektów windykacji przyjętych w wycenach wierzytelności mogą ulec zmianie w przyszłości, w tym na skutek zmian przepisów prawa mających wpływ na prowadzoną przez Grupę działalność sekurytyzacyjną. Rzeczywiste odzyski i koszty windykacji mogą odbiegać od powyższych szacunków.

✓ Wycena pakietów wierzytelności.

Klasa wierzytelności	31.12.2019	31.12.2018	01.01.2018
	Wycena w zamortyzowanym koszcie	Wycena w zamortyzowanym koszcie	Wycena w wartości godziwej
pakieety bankowe	128 920	148 001	155 476
telefonnia	65 932	21 333	19 312
pozostałe	48 384	43 707	29 490
<b>RAZEM</b>	<b>243 236</b>	<b>213 041</b>	<b>204 278</b>

✓ Dane wejściowe wykorzystywane dla ustalenia wartości zamortyzowanego kosztu wierzytelności.

Podstawą ustalenia wartości zamortyzowanego kosztu portfela wierzytelności są następujące elementy:

- oszacowana na moment początkowego ujęcia efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko
- 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, zmniejsz się również zamortyzowany koszt portfela.

Szacunkowa wartość wpływów z wierzytelności nabytych, w okresie 10 lat od dnia bilansowego, uwzględniająca oczekiwane straty kredytowe	31.12.2019	31.12.2018
Do 6 miesięcy	59 349	47 887
Od 6 do 12 miesięcy	40 236	48 804
Od 1 do 2 lat	124 016	116 148
Od 2 do 5 lat	122 800	92 723
Powyżej 5 lat	71 361	53 984
	<b>417 762</b>	<b>359 546</b>

## ✓ Średnie efektywne stopy procentowe.

Klasa wierzytelności	31.12.2019			
	Średnie efektywne stopy procentowe			
	GPM Vindexus SA	GPM Vindexus NSFIZ	Future NSFIZ	Alfa NSFIZ
Bankowe	5,39%	18,81%	23,49%	xxx
Telefonia	26,23%	22,55%	20,40%	xxx
Pozostałe	13,37%	8,84%	65,76%	20,85%

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.

## 31.12.2019

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	217 438	10 872	6 446	(10 872)	(6 446)
Telefonia	126 500	6 325	3 297	(6 325)	(3 297)
Pozostałe	73 824	3 691	2 419	(3 691)	(2 419)
<b>RAZEM</b>	<b>417 762</b>	<b>20 888</b>	<b>12 162</b>	<b>(20 888)</b>	<b>(12 162)</b>

## 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)
<b>RAZEM</b>	<b>359 546</b>	<b>17 977</b>	<b>10 652</b>	<b>(17 977)</b>	<b>(10 652)</b>

## 6. Stosowane metody wyceny akcji i udziałów pozostałych jednostek.

Na dzień 31.12.2019r. 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.**	2 260	23 000	9,83%	7 228	3 860	711
Udziały Towarzystwa Ubezpieczeń Wzajemnych Medicum	350 000	4 201 000	8,33%	12 235	12 716	1 019
Udziały Pollease Sp. z o.o.	10	60	16,67%	xxx	19	3
Udziały Medicum Finance Sp. z o.o.	177	1 000	17,70%	xxx	7	1
Akcje Fud Finance S.A.	50 000	400 000	12,50%	xxx	185	23
Akcje Fabryki Urządzeń Dźwigowych S.A.***	299 295	1 577 000	18,98%	xxx	13 692	568
Pozostałe udziały	10	21 882	0,04%	xxx	xxx	8
<b>RAZEM</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>	<b>2 333</b>

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

\*\*Dla Master Finance oraz Towarzystwa Ubezpieczeń Wzajemnych Medicum oszacowano skorygowaną wartość godziwą aktywów netto, którą ustalono w wyniku przeszacowania składników jej aktywów i zobowiązań do wartość godziwej.

\*\*\*Akcje i udziały wykazane w cenie nabycia odpowiadającej w ocenie Spółki wartości godziwej na dzień bilansowy. Zmiana wartości bilansowej posiadanych udziałów i akcji o +/-5% dają zmianę ceny udziału o +/- 117 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*	31.12.2019	Zmiana	31.12.2018
Należności	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	cały cykl życia	0		0
Obligacje objęte	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	12 -m-cy	(101)	18	(119)
Pożyczki	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	12 m-cy	(31)	87	(118)
	Grupa B	Znaczący wzrost ryzyka	cały cykl życia	0	0	0
Wierzytelności nabyte	Grupa C	rozpoznana utrata wartości przy nabyciu	cały cykl życia	(7 397)	96	(7 493)
Należności	Grupa D	pełna utrata wartości	cały cykl życia	(215)	(117)	(98)
<b>Suma odpisów na oczekiwane straty kredytowe</b>				<b>(7 744)</b>	<b>84</b>	<b>(7 828)</b>

\*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	31.12.2019		
	Wartość bilansowa netto	Zyski i starty z tytułu utarty wartości MSSF 9	Wartość bilansowa brutto
<b>Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>	<b>0</b>	Nie dotyczy	<b>0</b>
<b>Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>	<b>2 333</b>	Nie dotyczy	<b>2 333</b>
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	2 333	Nie dotyczy	2 333
<b>Instrumenty kapitałowe wyceniane metodą praw własności</b>	<b>3 148</b>	Nie dotyczy	<b>3 148</b>
- akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	3 148	Nie dotyczy	3 148
<b>Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie</b>	<b>270 640</b>	<b>(7 744)</b>	<b>278 384</b>
- nabyte wierzytelności	243 236	(7 744)	250 633
- udzielone pożyczki	2 279	(31)	2 310
- obligacje objęte	6 726	(101)	6 827
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 975	0	6 975
- należności handlowe	8 392	(178)	8 570
- należności pozostałe	3 032	(37)	3 069
<b>Suma</b>	<b>276 121</b>	<b>(7 744)</b>	<b>283 865</b>

Oszacowany odpis na straty kredytowe dla instrumentów finansowych wycenionych w zamortyzowanym koszcie wyniósł (2,73%) 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.

Instrumenty finansowe	31.12.2018		
	Wartość bilansowa netto	Zyski i starty z tytułu utarty wartości MSSF 9	Wartość bilansowa brutto
<b>Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>	<b>0</b>	Nie dotyczy	<b>0</b>
<b>Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>	<b>3 236</b>	Nie dotyczy	<b>3 236</b>
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	3 236	Nie dotyczy	3 236
<b>Instrumenty kapitałowe wyceniane metodą praw własności</b>	<b>2 140</b>	Nie dotyczy	<b>2 140</b>
- akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	2 140	Nie dotyczy	2 140
<b>Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie</b>	<b>245 278</b>	<b>(7 828)</b>	<b>253 106</b>
- 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)	1 170
- należności pozostałe	194	0	194
<b>Suma</b>	<b>250 654</b>	<b>(7 828)</b>	<b>258 482</b>

#### 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 2019r. i 31 grudnia 2018r. 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	31.12.2019	31.12.2018
Oprocentowane kredyty i pożyczki	1 163	0
Zobowiązania wymagalne	3 866	2 500
Obligacje	97 997	83 918
Zobowiązanie z tytułu leasingu	0	0
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(6 975)	(20 441)
Minus obligacje objęte i udzielone pożyczki	(9 005)	(10 530)
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>87 046</b>	<b>55 447</b>
Zamienne akcje uprzywilejowane		
Kapitał własny	186 698	177 090
<b>Kapitał razem</b>	<b>186 693</b>	<b>177 090</b>
<b>Kapitał i zadłużenie netto</b>	<b>273 744</b>	<b>232 537</b>
Wskaźnik dźwigni finansowej	31,80%	23,84%

#### Nota 49. PROGRAMY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH.

Nie wystąpiły w 2019r. i w 2018r.

#### 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.

Jednostki stowarzyszone.

Na dzień bilansowy Spółka dominująca posiadała następujące jednostki stowarzyszone:

- ✓ Fiz – Bud Sp. z o.o. – Spółka posiada 46,75% udziałów jednostki.
- ✓ Fingo Capital S.A. – Spółka posiada 31,87% akcji jednostki.
- ✓ Eurea Sp. z o.o. – Spółka posiada 30,00% udziałów jednostki.

Pozostałe jednostki.

- ✓ Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Sp. K. - Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o. 50% udziałów z uwagi na osobę pana Jana Kuchno;
- ✓ Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o. – pan Jan Kuchno posiada 99,61% udziałów;
- ✓ Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o. – spółka zależna Agencji Inwestycyjnej Estro Sp. z o.o.;
- ✓ Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. - pan Piotr Kuchno Członek Zarządu.
- ✓ ZN Sp. z o.o. – pani Marta Currit i pan Piotr Kuchno posiadają łącznie 100% udziałów.
- ✓ Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Currit – pani Marta Currit właściciel.

## 2. Wartość transakcji z podmiotami powiązаныmi w 2019r. oraz roku porównawczym.

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2018 31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Wspólne przedsięwzięcia*	Brak	Brak	Brak	Brak	Brak	Brak	Brak	Brak
Jednostki stowarzyszone								
Fiz-Bud Sp. z o.o.	20	281		7 270	513	584		89
Fingo Capital S.A.	7	9			98	108		
Eurea Sp. z o.o.			202				128	
Jednostki powiązane osobowo z jednostkami Grupy Kapitałowej**								
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Sp.k.			592	679			63	36
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.				7				
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.			129	126				
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	5 594	4 464	6 872	5 394	682	446	977	536
Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Currit			127	43			12	4
ZN Sp. z o.o.			180	62			9	
Zarząd Spółki dominującej								
Nie występują								

\*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 2019r.

- ✓ **FIZ-BUD Sp. z o.o.**

Odsetki od udzielonych przez Spółkę dominującą pożyczek 20 tys. zł.

Należność Spółki dominującej: 513 tys. zł z tytułu udzielonych pożyczek i odsetek.

- ✓ **Fingo Capital S.A.**

Przychody Spółki dominującej z tytułu odsetek od pożyczki 7 tys. zł.

Należność Spółki dominującej z tytułu udzielonej pożyczki 98 tys. zł.

- ✓ **Eurea Sp. z o.o.**

Zakup usług windykacyjnych 202 tys. zł. i zobowiązanie 128 tys. zł.

- ✓ **Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa.**

Zakupy Spółki dominującej i funduszy sekurytyzacyjnych: 592 tys. zł. zakup usług prawnych.

Zobowiązanie jednostek Grupy: 63 tys. zł z tytułu zakupu usług prawnych

- ✓ **Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.**

Obciążenie Spółki dominującej w kwocie 76 tys. zł z tytułu usługi najmu oraz zakup środków trwałych 53 tys. zł.

- ✓ **Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

Przychody Spółki dominującej z tytułu obsługi sekurytyzowanych wierzytelności Future NSFIZ oraz Alfa NSFIZ 5 585 tys. zł oraz 9 tys. zł z tytułu pozostałych usług. Należność z tego tytułu 682 tys. zł.



Zakupy: Wynagrodzenie Mebis TFI 6 872 tys. zł. Zobowiązanie funduszy w łącznej kwocie 977 tys. zł.

- ✓ Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Currit.

Zakupy Spółki dominującej: usługi prawne 127 tys. zł. Zobowiązanie z tytułu j.w. 12 tys. zł.

- ✓ ZN Sp. z o.o.

Obciążenie Spółki dominującej z tytułu usług najmu 105 tys. zł oraz zakup środka trwałego 75 tys. zł. Zobowiązanie 9 tys. zł.

#### 4. Jednostki stowarzyszone.

Na dzień bilansowy Spółka dominująca posiadała następujące jednostki stowarzyszone:

- ✓ Fiz – Bud Sp. z o.o. – Spółka posiada 46,75% udziałów jednostki.
- ✓ Fingo Capital S.A. – Spółka posiada 31,87% akcji jednostki.
- ✓ Eurea Sp. z o.o. – Spółka posiada 30,00% udziałów jednostki.

#### Zmiany udziału GPM Vindexus S.A. w kapitale jednostek stowarzyszonych w 2019r.

- ✓ 26 kwietnia 2019r. Fiz-Bud Sp. z o.o. dokonała podwyższenia kapitału zakładowego o 400 udziałów, z czego Spółka dominująca objęła 200 udziałów. W wyniku zdarzenia udział GPM Vindexus S.A. w kapitale zakładowym jednostki stowarzyszonej zwiększył się z 46,61% na koniec 2018r. do 46,75% na 31 grudnia 2019r
- ✓ W pierwszym kwartale 2019r. Fingo Capital S.A. podwyższyła kapitał zakładowy o 450 000 akcji, z czego 50 000 akcji objęła GPM Vindexus S.A., a kolejne 98 000 akcji Spółka nabyła od podmiotów zewnętrznych. Rezultatem zdarzeń jest zwiększenie udziału GPM Vindexus S.A. w kapitale zakładowym jednostki stowarzyszonej do 31,87%.
- ✓ 27 września 2019r. Spółka zakupiła udziały Eurea Sp. z o.o., w której na dzień bilansowy posiada 30,00% kapitału zakładowego. Eurea Sp. z o. o jest jednostką stowarzyszoną.

Nazwa jednostki stowarzyszonej	Udział GPM Vindexus S.A. w kapitale na dzień 31.12.2019	Udział GPM Vindexus S.A. w kapitale na dzień 31.12.2018
Fiz- Bud Sp. z o.o.	46,75%	46,61%
Fingo Capital S.A.	31,87%	30,33%
Eurea Sp. z o.o.	30,00%	0%

#### 5. Wspólne przedsięwzięcie, w którym Grupa jest współnikiem.

W roku sprawozdawczym 2019 w Spółce dominującej nie wystąpiły wspólne przedsięwzięcia

#### 6. Pożyczki udzielone członkom Zarządu.

Nie udzielano pożyczek członkom Zarządu

#### 7. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.

Nie wystąpiły inne transakcje z członkami Zarządu.

#### 8. Warunki transakcji z jednostkami powiązanymi.

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

#### Nota 51. WYNAGRODZENIA WYŻSZEJ KADRY KIEROWNICZEJ, RADY NADZORCZEJ ORAZ PODMIOTÓW ZARZĄDZAJĄCYCH FUNDUSZAMI SEKURTYZACYJNYMI.

Świadczenia wypłacane Członkom Zarządu	01.01 -31.12.2019	01.01 -31.12.2018
Wynagrodzenia i narzuty	835	489
Pozostałe		
<b>Razem</b>	<b>835</b>	<b>489</b>

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

		01.01-31.12.2019	01.01-31.12.2018
<b>Wynagrodzenie za zarządzanie funduszami sekurytyzacyjnymi*, w tym:</b>			
GPM Vindexus NSFIZ		200	200
- wynagrodzenie stałe		200	200
- wynagrodzenie zmienne			
Future NSFIZ		6 258	4 735
- wynagrodzenie stałe		240	240
- wynagrodzenie zmienne		6 018	4 495
Alfa NSFIZ		414	459
- wynagrodzenie stałe		240	212
- wynagrodzenie zmienne		174	247
<b>RAZEM</b>		<b>6 872</b>	<b>5 394</b>
<b>Wynagrodzenia Członków Zarządu Spółki dominującej**</b>			
Jan Kuchno	Prezes Zarządu	572	489
Artur Zdunek	Członek Zarządu od 11.04.2019	263	
<b>RAZEM</b>		<b>835</b>	<b>489</b>
<b>Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej</b>			
Piotr Kuchno	Przewodniczący Rady Nadzorczej	233	233
Marta Currit	Sekretarz Rady Nadzorczej	64	64
Daniel Dębecki	Członek Rady Nadzorczej	21	21
Lech Fronckiel	Członek Rady Nadzorczej	20	21
Andrzej Jankowski	Członek Rady Nadzorczej	21	21
Ryszard Jankowski	Członek Rady Nadzorczej	21	21
Witold Jesionowski	Członek Rady Nadzorczej od 28.06.2019	11	
Sławomir Trojanowski	Członek Rady Nadzorczej	21	21
Włodzimierz Tylman	Członek Rady Nadzorczej od 28.06.2019	11	
<b>RAZEM</b>		<b>423</b>	<b>402</b>

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

\*\*11 kwietnia 2019r. Rada Nadzorcza Spółki powołała na trzyletnią kadencję Zarząd w składzie: Jan Kuchno – Prezes Zarządu oraz Artur Zdunek – Członek Zarządu.

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

28 czerwca 2019 r. Zwyczajne Zgromadzenie Giełdy Praw Majątkowych Vindexus S.A. na mocy uchwały, przyjęło Program Motywacyjny dla Członków Zarządu oraz kluczowej kadry menadżerskiej Spółki. W ramach Programu Motywacyjnego osoby uprawnione uzyskały możliwość nabycia akcji Spółki serii L na preferencyjnych warunkach w cenie emisyjnej wynoszącej 1 zł za jedną akcję. 12 sierpnia 2019r. nastąpiło zawarcie umów objęcia akcji oraz umów uczestnictwa w Programie Motywacyjnym z osobami uprawnionymi.

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

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

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

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

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

## Nota 52. ZATRUDNIENIE.

Stan zatrudnienia na koniec okresu sprawozdawczego	01.01 -31.12.2019	01.01 -31.12.2018
Zarząd	2	1
Administracja	19	12
Dział windykacji	69	58
Dział rachunkowości	7	6
Pozostali	12	9
<b>RAZEM</b>	<b>109</b>	<b>86</b>

Rotacja zatrudnienia	01.01 -31.12.2019	01.01 -31.12.2018
Liczba podpisanych umów o pracę	30	19
Liczba rozwiązanych umów o pracę	(7)	(6)
<b>Zmiana zatrudnienia per saldo</b>	<b>23</b>	<b>13</b>

## Nota 53. UMOWY NA ŚWIADCZENIE USŁUG W ŚWIETLE MSSF 16 – LEASING – UJĘTE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.

Na dzień 31.12.2019r. oraz dzień publikacji raportu Grupa nie była stroną umowy leasingu innego niż leasing krótkoterminowy w rozumieniu MSSF 16. Z uwagi na krótkoterminowy okres trwania umów lub nieistotną ich wartość nie dokonano wyceny aktywów oraz zobowiązań z tytułu leasingu. Koszt związany z leasingami krótkoterminowymi w 2019 roku wyniósł 624 tys. zł.

Grupa dokonała przeglądu umów dzierżawy i najmu, na podstawie których jednostki Grupy otrzymały prawo użytkowania aktywów obcych w swojej działalności operacyjnej, w zakresie zastosowania standardu MSSF 16- Leasing. Stosując model kontroli oceniła korzyści wynikające z umów i stopień dysponowania aktywem obcym. Wszystkie te umowy są w ocenie Grupy umowami o świadczenie usług, zawartymi na okres krótkoterminowy oraz nie zawierają opcji zakupu. Z uwagi na dyspozycje zawarte w standardzie są one obowiązkowo skasyfikowane jako umowy leasingu.

MSSF 16 zezwala leasingobiorcom na niestosowanie wymogów dotyczących ujęcia, wyceny oraz prezentacji w sprawozdaniu finansowym w stosunku do umów krótkoterminowych oraz o niewielkiej wartości.

Z uwagi na zastosowanie zwolnienia umowy dzierżawy i najmu sklasyfikowane jako leasing rozliczane są bezpośrednio w koszty.

W związku z powyższym zidentyfikowano następujące umowy leasingu krótkoterminowego oraz roczne koszty świadczenia usług:

- Umowy dzierżawy powierzchni biurowej ( 5 kontrahentów) - koszt 417 tys. zł,
- Umowy dzierżawy powierzchni magazynowej w celu archiwizacji dokumentacji koszt 124 tys. zł,
- Umowy dzierżawy środków transportu koszt 117 tys. zł.

Łączny koszt korzystania w ciągu 2019r. z usług najmu i dzierżawy obcych środków trwałych wynosi 624 tys. zł, co stanowi ok.2,3% kosztów ogólnego zarządu.

## Nota 54. AKTYWOWANE KOSZTY FINANSOWEANIA ZEWNĘTRZNEGO.

Nie wystąpiły w 2019r.

## 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 2019 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 dominującej.

#### 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 operacyjnej.

- ✓ Od 1 stycznia 2020r. do dnia publikacji raportu Spółka dominująca otrzymała środki pieniężne z tytułu spłaty udzielonych pożyczek wraz z odsetkami w kwocie 515 tys. zł .
- ✓ W okresie od 1 stycznia do dnia publikacji raportu w ramach realizacji umów przedwstępnych z 2019r., Spółka dominująca nabyła portfele wierzytelności za łączną kwotę 1 810 tys. zł
- ✓ W 2020 r. do dnia opublikowania raportu jednostki Grupy nabyły nowe pakiety wierzytelności za kwotę 6,9 mln zł.
- ✓ 3 kwietnia 2020r. Zarząd Spółki dominującej podjął uchwałę o wcześniejszym wykupie obligacji A2 o wartości nominalnej 10 mln zł. W dniu 3 kwietnia 2020r. Spółka otrzymała oświadczenie Obligatariuszy wyrażające zgodę na skrócenie terminu wcześniejszego wykupu części obligacji serii A2 i wykonanie wykupu ww. obligacji w dniu 7 kwietnia 2020r. Po wykupieniu części obligacji serii A2 w dniu 7 kwietnia 2020 r. pozostałe obligacje serii A2 zostaną wykupione w następujących terminach: 5 mln zł w dniu 30.06.2021, 5 mln zł w dniu 30.12.2021, 10 mln zł w dniu 29 czerwca 2022. Obligacje zostały wykupione łącznie z odsetkami.
- ✓ 3 kwietnia 2020r. Zarząd Spółki dominującej podjął uchwałę o zmianie warunków emisji obligacji serii B2 oraz zawarł z obligatariuszami porozumienia, na podstawie których wyrazili oni zgodę na zmianę warunków emisji. Po zmianie warunków emisji obligacje serii B2 zostaną wykupione w następujących terminach: 5 625 tys. zł – 06.05.2022r.; 5 625 tys. zł – 06.11.2022r.; 5 625 tys. zł – 06.05.2023r.; 5 625 tys. zł – 06.11.2023r.; 5 625 tys. zł – 06.05.2024r.; 5 625 tys. zł – 06.11.2024r.; 11 250 tys. zł – 06.05.2025r.
- ✓ Istotnym zdarzeniem po dniu bilansowym mogącym wpływać na wyniki finansowe Grupy jest wystąpienie pandemii wirusa sars-cov-2 wywołującego chorobę covid-19. Skutki społeczne i gospodarcze pandemii będą miały w dłuższym okresie czasu wpływ na spłaty z wierzytelności znajdujących się w portfelu Grupy, co może przełożyć się negatywnie na ich wycenę, a także na zdolność dłużników do regulowania zobowiązań. Opisane okoliczności mogą skutkować obniżeniem wyceny aktywów Grupy i osiągniętej przez nią stopy zwrotu, a także przejściowym zakłóceniem płynności bieżącej jednostek tworzących Grupę. Na obecnym etapie skala wpływu opisanych powyżej okoliczności jest w ocenie Spółki dominującej trudna do oszacowania ilościowego i będzie uzależniona m.in. od stopnia nasilenia pandemii i wdrażanych środków zapobiegawczych oraz czasu ich trwania. W związku z zaistniałą sytuacją, Zarządy Spółki dominującej i jej jednostek zależnych podjęły wszelkie możliwe kroki w celu zabezpieczenia ciągłości działania jednostek tworzących Grupę.
- ✓ 31 marca 2020r. weszła w życie nowelizacja ustawy o szczególnych rozwiązaniach związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem covid-19, innych chorób zakaźnych oraz wywołanych nimi sytuacji kryzysowych. Ustawodawca znacząco obniżył limit pozaodsetkowych kosztów kredytu konsumenckiego, zarówno w odniesieniu do poszczególnych okresów spłaty kredytu, jak i limitu maksymalnego tych kosztów. Limit maksymalny kosztów został obniżony z wysokości całkowitej kwoty kredytu do 45% całkowitej kwoty kredytu. Dla pożyczek krótszych niż 30 dni koszty pozaodsetkowe nie będą mogły wynieść więcej niż 5 %, zaś dla produktów trwających 30 dni i dłużej poziom kosztów będzie mógł wynosić od 15 % plus 6 % za każdy rok trwania pożyczki. Przepis traci moc po upływie 365 dni od dnia wejścia w życie ustawy. Po tym okresie kredytodawca może naliczać koszty zgodnie z obecnym brzmieniem ustawy o kredycie konsumenckim, a okres do marca 2021 r. nie musi być uwzględniany w obliczeniach maksymalnych pozaodsetkowych kosztów kredytu. Zmiany przepisów dotyczą umów pożyczek udzielanych po dniu 31.03.2020r. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego w ocenie Spółki dominującej zmiany te nie wpłyną na sytuację majątkową i finansową jednostek Grupy.
- ✓ 20 marca 2020r. GPM Vindexus NSFIZ zawarł umowę przedwstępną na zakup wierzytelności za kwotę 900 tys. zł. Termin umowy przyrzeczonej 20 lipca 2020r. Na dzień publikacji raportu umowa nadal obowiązuje.

**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- 31.12.2019	01.01- 31.12.2018
- badanie rocznego sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	45	35
- przegląd sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	35	35
- badanie i przegląd sprawozdań jednostek zależnych	59	59
<b>RAZEM</b>	<b>139</b>	<b>129</b>

Warszawa, dnia 20 kwietnia 2020r.

Członek Zarządu  
Artur Zdunek

Prezes Zarządu  
Jan Kuchno