



Raport roczny
GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”
Spółki Akcyjnej
z działalności w roku sprawozdawczym
od 01.01.2020 r. do 31.12.2020 r.

Spis treści

Sprawozdanie z działalności Spółki w roku 2020.

I	WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS” S.A.	7
I.1	PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE.	7
I.2	WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W ROKU SPRAWOZDAWCZYM.	7
I.3	ORGANY SPÓŁKI.	8
I.3.1	Zarząd	8
I.3.2	Rada Nadzorcza.	10
I.3.3	Akcjonariat Spółki.	11
I.3.4	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.	13
I.3.5	Prawa i obowiązki akcjonariuszy.	14
I.3.6	Zmiany w Statucie Spółki.	14
I.3.7	Informacje o audytorze.	15
II	OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO.	16
II.1	WSKAZANIE ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, KTÓREMU PODLEGA EMITENT ORAZ MIEJSCA GDZIE TEKST ZBIORU ZASAD JEST PUBLICZNIE DOSTĘPNY.	16
II.2	WSKAZANIE ZBIORU ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO, OD STOSOWANIA KTÓRYCH EMITENT ODSTĄPIŁ ORAZ WYJAŚNIENIE PRZYCZYŃ TEGO ODSTĄPIENIA.	16
II.3	OPIS GŁÓWNYCH CECH STOSOWANYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE EMITENTA SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIENIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ JEDNOSTKOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.	17
II.4	AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNACZNE PAKIETY AKCJI WRAZ ZE WSKAZANIEM LICZBY POSIADANYCH PRZEZ TE PODMIOTY AKCJI, ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W KAPITALE ZAKŁADOWYM, LICZBY GŁOSÓW Z NICH WYNIKAJĄCYCH I ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU.	17
II.5	WSKAZANIE POSIADACZY WSZELKICH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE, WRAZ Z OPISEM TYCH UPRAWNIEŃ.	17
II.6	WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ ODNOŚNIE DO WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU.	17
II.7	WSKAZANIE WSZELKICH OGRANICZEŃ DOTYCZĄCYCH PRZENOSZENIA PRAWA WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS” S.A.	17
II.8	ZASADY POWOŁYWANIA I ODWOŁYWANIA OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ ICH UPRAWNIENIA, W SZCZEGÓLNOŚCI PRAWO DO PODJĘCIA DECYZJI O EMISJI LUB WYKUPIE AKCJI.	18
II.9	KOMITET AUDYTU.	18
II.10	ZMIANY STATUTU SPÓŁKI.	20
II.11	OPIS SPOSOBU DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZYCH UPRAWNIEŃ ORAZ PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA.	21
II.12	SKŁAD OSOBOWY I ZMIANY, KTÓRE W NIM ZASZŁY W CIĄGU OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO ORAZ OPIS DZIAŁANIA ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH SPÓŁKĘ ORAZ ICH KOMITETÓW.	21
III	CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI.	22
III.1	INFORMACJA O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH I USŁUGACH, BĘDĄCYCH PRZEDMIOTEM DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ SPÓŁKI.	22
III.2	INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU.	24
III.3	NABYCIA PAKIETÓW WIERZYTELNOŚCI.	25
IV	ISTOTNE INFORMACJE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W ROKU 2020 I DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU.	26

IV.1	INFORMACJE O ZAWARTYCH UMOWACH ZNACZĄCYCH DLA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM I DO DNIA SPORZĄDZENIA NINIEJSZEGO RAPORTU. -----	26
IV.2	OPIS ZDARZEŃ ISTOTNIE WPŁYWAJĄCYCH NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI, JAKIE NASTĄPIŁY W 2020R. ORAZ DO DNIA PUBLIKACJI SPRAWOZDANIA. -----	26
IV.3	GŁÓWNE INWESTYCJE KRAJOWE I ZAGRANICZNE. -----	26
IV.4	OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ SPÓŁKĘ WPŁYWÓW Z EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH I ZDARZENIA W ZAKRESIE WYEMITOWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W 2020R. ORAZ DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU. -----	26
IV.5	WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ. -----	27
IV.5.1	<i>Postępowanie dotyczące zobowiązań albo wiarytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta. -----</i>	27
IV.5.2	<i>Wskazanie dwóch lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wiarytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta. -----</i>	27
IV.6	ZASADY ZARZĄDZANIA SPÓŁKĄ. -----	27
IV.7	WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH. -----	27
IV.8	UMOWY ZAWARTE POMIĘDZY SPÓŁKĄ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA. -----	28
IV.9	INFORMACJE O PRACOWNICZYCH SYSTEMACH MOTYWACYJNYCH, W TYM PROGRAMIE AKCJI PRACOWNICZYCH. -----	28
IV.10	INFORMACJE O ZNANYCH SPÓŁCE UMOWACH (W TYM RÓWNIEŻ ZAWARTYCH PO DNIU BILANSOWYM), W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY. -----	28
IV.11	INFORMACJE O NABYCIE UDZIAŁÓW (AKCJI) WŁASNYCH. -----	28
IV.12	INFORMACJE O WAŻNIEJSZYCH OSIĄGNIĘCIACH W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU W SPÓŁCE -----	28
IV.13	INFORMACJE O POWIĄZANIACH ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH SPÓŁKI WG STANU NA 31.12.2020R. ORAZ ZREALIZOWANYCH TRANSAKCJACH Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI. -----	29
V	AKTUALNA SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA SPÓŁKI. -----	31
V.1	PREZENTACJA WYNIKÓW FINANSOWYCH SPÓŁKI. -----	31
V.2	CHARAKTERYSTYKA WYBRANYCH SKŁADNIKÓW MAJĄTKU ORAZ PASYWÓW SPÓŁKI. -----	33
V.3	JEDNOSTKI ZALEŻNE. -----	34
V.4	ŹRÓDŁA FINANSOWANIA DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI. -----	34
V.5	OCENA RENTOWNOŚCI. -----	35
V.6	OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM ZDOLNOŚCI WYWIĄZYWANIA SIĘ Z ZACIĄGNIĘTYCH ZOBOWIĄZAŃ. -----	36
V.7	OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH, W PORÓWNIANIU DO WIELKOŚCI POSIADANYCH ŚRODKÓW, Z UWZGLĘDNIENIEM MOŻLIWYCH ZMIAN W STRUKTURZE FINANSOWANIA TEJ DZIAŁALNOŚCI. -----	36
V.8	OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI, WYKAZANYMI W RAPORCIE ROCZNYM A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW. -----	37
V.9	OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W TYM O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI I OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIĄ WYNIKI W 2020R. -----	37
V.10	INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH POŻYCZKACH I WYPOWIEDZIANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK, Z PODANIEM CO NAJMNIEJ ICH KWOTY, RODZAJU I WYSOKOŚCI STOPY PROCENTOWEJ, WALUTY I TERMINU WYMAGALNOŚCI. -----	37
V.11	INFORMACJE O UDZIELONYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM ORAZ PO DNIU BILANSOWYM POŻYCZKACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM POŻYCZEK UDZIELONYCH JEDNOSTKOM POWIĄZANYM EMITENTA, Z PODANIEM CO NAJMNIEJ ICH KWOTY, RODZAJU I WYSOKOŚCI STOPY PROCENTOWEJ, WALUTY I TERMINU WYMAGALNOŚCI. -----	37
V.12	INFORMACJE O UDZIELONYCH I OTRZYMANYCH W DANYM ROKU OBROTOWYM PORĘCZENIACH I GWARANCJACH, ZE SZCZEGÓLNYM UWZGLĘDNIENIEM PORĘCZEŃ I GWARANCJI UDZIELONYCH JEDNOSTKOM POWIĄZANYM SPÓŁKI. -----	37

V.13	INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH W ZAKRESIE RYZYKA: ZMIANY CEN, KREDYTOWEGO, ISTOTNYCH ZAKŁÓCEŃ PRZEPEŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH ORAZ UTRATY PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ, NA JAKIE NARAŻONA JEST JEDNOSTKA ORAZ PRZYJĘTYCH PRZEZ JEDNOSTKĘ CELACH I METODACH ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM, ŁĄCZNIE Z METODAMI ZABEZPIECZENIA ISTOTNYCH RODZAJÓW PLANOWANYCH TRANSAKCJI, DLA KTÓRYCH STOSOWANA JEST RACHUNKOWOŚĆ ZABEZPIECZEŃ. -----	37
V.14	WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI, W TYM WYNIKAJĄCYCH Z PROGRAMÓW MOTYWACYJNYCH LUB PREMIOWYCH OPARTYCH NA KAPITALE EMITENTA, W TYM PROGRAMÓW OPARTYCH NA OBLIGACJACH Z PRAWEM PIERWSZEŃSTWA, ZAMIENNYCH, WARRANTACH SUBSKRYPCYJNYCH (W PIENIĄDZU, NATURZE LUB JAKIEJKOLWIEK INNEJ FORMIE), WYPŁACONYCH, NALEŻNYCH LUB POTENCJALNIE NALEŻNYCH, ODRĘBNI DLA KAŻDEJ Z OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORUJĄCYCH ALBO CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRUJĄCYCH EMITENTA W PRZEDSIĘBIORSTWIE. -----	39
V.15	INFORMACJE O WSZELKICH ZOBOWIĄZANIACH WYNIKAJĄCYCH Z EMERYTUR I ŚWIADCZEŃ O PODOBNYM CHARAKTERZE DLA BYŁYCH OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH, NADZORUJĄCYCH ALBO BYŁYCH CZŁONKÓW ORGANÓW ADMINISTRUJĄCYCH ORAZ O ZOBOWIĄZANIACH ZACIĄGNIĘTYCH W ZWIĄZKU Z TYMI EMERYTURAMI, ZE WSKAZANIEM KWOTY OGÓŁEM DLA KAŻDEJ KATEGORII ORGANU; JEŻELI ODPOWIEDNIE INFORMACJE ZOSTAŁY PRZEDSTAWIONE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM. -----	39
V.16	LICZBA I WARTOŚĆ NOMINALNA WSZYSTKICH AKCJI (UDZIAŁÓW) SPÓŁKI ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW ODPOWIEDNIO W PODMIOTACH POWIĄZANYCH SPÓŁKI, BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH. -----	40
VI	RYZYKA I ZAGROŻENIA ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU SPÓŁKI.-----	41
VI.1	OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ. -----	41
VI.2	CZYNNIKI ISTOTNE ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI. -----	46
VI.3	POLITYKA DYWIDENDY.-----	47
VII	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS” S.A. WEDŁUG STANDARDÓW MSSF/MSR W ROKU SPRAWOZDAWCZYM OD 01.01.2020R. DO 31.12.2020R. -----	49
VII.1	SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA ROK SPRAWOZDAWCZY. -----	49
VII.2	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ SPÓŁKI.-----	50
VII.3	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM. -----	51
VII.4	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPEŁYWÓW PIENIĘŻNYCH. -----	52
VIII	INFORMACJA DODATKOWA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.-----	55
VIII.1	PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO. -----	55
VIII.2	ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ. -----	55
VIII.3	ZASADY PREZENTACJI DANYCH, ZAPEWNIAJĄCE PORÓWNYWALNOŚĆ SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.-----	55
VIII.4	ZASADY SPORZĄDZENIA I PREZENTACJI SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO. -----	55
VIII.5	WALUTA FUNKCJONALNA I PREZENTACYJNA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO. -----	56
VIII.6	OPIS PRZYJĘTYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI, W TYM METOD WYCENY AKTYWÓW I PASYWÓW ORAZ PRZYCHODÓW I KOSZTÓW.-----	56
VIII.6.1	<i>Instrumenty finansowe i zobowiązania finansowe.-----</i>	<i>56</i>
VIII.6.2	<i>Zasady wyceny instrumentów i zobowiązań finansowych.-----</i>	<i>57</i>
VIII.6.3	<i>Wycena rzeczowych składników aktywów Spółki.-----</i>	<i>61</i>
VIII.6.4	<i>Zasady ujmowania i wyceny kapitałów własnych i pozostałych składników pasywów.-----</i>	<i>64</i>
VIII.6.5	<i>Elementy sprawozdania z zysków lub strat i innych dochodów całkowitych.-----</i>	<i>65</i>
VIII.6.6	<i>Pozostałe informacje do polityki rachunkowości.-----</i>	<i>66</i>
VIII.6.7	<i>Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.-----</i>	<i>67</i>
VIII.7	ZMIANY ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI.-----	69
VIII.7.1	<i>Informacje o zmianach standardów MSSF/MSR, które wywarły znaczący wpływ na politykę rachunkowości stosowaną w Spółce.-----</i>	<i>69</i>
VIII.8	ZASTOSOWANIE ELEKTRONICZNEGO FORMATU RAPORTOWANIA ESEF DLA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA 2020 ROK. --	72

DODATKOWE NOTY I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.	73
Nota 1. PRZYCHODY SPÓŁKI.	73
Nota 2. SEGMENTY OPERACYJNE.	73
Nota 3. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ SPÓŁKI.	74
Nota 4. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE.	74
Nota 5. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE.	75
Nota 6. PODATEK DOCHODOWY I ODROZCZONY PODATEK DOCHODOWY.	75
Nota 7. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA.	76
Nota 8. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ.	76
Nota 9. DYWIDENDY ZAPROPONOWANE LUB UCHWALONE DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.	77
Nota 10. UJAWNIECIE ELEMENTÓW POZOSTAŁYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH.	78
Nota 11. EFEKT PODATKOWY POZOSTAŁYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH.	78
Nota 12. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	78
Nota 13. ŚRODKI TRWAŁE W BUDOWIE.	80
Nota 14. WARTOŚCI NIEMATERIALNE	80
Nota 15. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE.	81
Nota 16. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH.	81
Nota 17. UDZIAŁY I AKCJE W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH.	87
Nota 18. UDZIAŁY I AKCJE W POZOSTAŁYCH JEDNOSTKACH.	89
Nota 19. POZOSTAŁE AKTYWA TRWAŁE.	90
Nota 20. INNE AKTYWA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY.	90
Nota 21. POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE.	90
Nota 22. NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE.	92
Nota 23. WIERZYTELNOŚCI NABYTE.	94
Nota 24. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE.	94
Nota 25. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY.	95
Nota 26. KAPITAŁ ZAKŁADOWY.	95
Nota 27. EMISJA KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W 2020 ROKU.	96
Nota 29. AKCJE WŁASNE.	97
Nota 30. POZOSTAŁE KAPITAŁY.	97
Nota 31. NIEPODZIELONY WYNIK FINANSOWY.	98
Nota 32. KREDYTY I POŻYCZKI.	98
Nota 33. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE.	99
Nota 34. INNE ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE.	101
Nota 35. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE.	101
Nota 36. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA.	101
Nota 37. MAJĄTEK SOCJALNY ORAZ ZOBOWIĄZANIA ZFŚS.	102
Nota 38. ZMIANA ZOBOWIĄZAŃ I AKTYWÓW WARUNKOWYCH, KTÓRE NASTĄPIŁY W 2020R. ORAZ PO DNIE BILANSOWYM.	102
Nota 39. ZOBOWIĄZANIA PODJĘTE PRZEZ SPÓŁKĘ NA RZECZ DOKONANIA ZAKUPU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH.	103
Nota 40. ZOBOWIĄZANIA DŁUGO I KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO.	103
Nota 41. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE PRZYCHODÓW.	103
Nota 42. REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE.	103
Nota 43. POZOSTAŁE REZERWY.	104
Nota 44. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM.	104
Nota 45. INFORMACJA O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH.	111
Nota 46. SZACOWANIE UTRATY WARTOŚCI DLA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH.	121
Nota 47. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM.	122
Nota 48. PROGRAMY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH.	123
Nota 49. INFORMACJE O JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH.	123
Nota 50. WYNAGRODZENIA WYŻSZEJ KADRY KIEROWNICZEJ I RADY NADZORCZEJ.	126

Nota 51. ZATRUDNIENIE.	126
Nota 52. AKTYWOWANE KOSZTY FINANSOWANIA ZEWNĘTRZNEGO.	127
Nota 53. UMOWY NA ŚWIADCZENIE USŁUG W ŚWIETLE MSSF 16 - LEASING- UJĘTE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.	127
Nota 54. SPRAWY SĄDOWE.	127
Nota 55. ROZLICZENIA PODATKOWE.	127
Nota 56. ZDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO.	128
Nota 57. SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKORYGOWANE WSKAŹNIKIEM INFLACJI.	128
Nota 58. INFORMACJE O TRANSAKCYJACH Z PODMIOTEM DOKONUJĄCYM BADANIA SPRAWOZDANIA.	128

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

I.1 Podstawowe informacje o Spółce.

Tab. 1 Podstawowe informacje o Spółce.

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

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

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

Tab. 2 Wybrane dane finansowe.

Wyszczególnienie	01.01.2020- 31.12.2020		01.01.2019- 31.12.2019	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody z działalności operacyjnej	21 971	4 911	20 980	4 877
Koszt własny sprzedaży	0	0	0	0
EBIT	845	189	1 513	352
EBITDA	1 500	335	2 092	486
Zysk brutto	12 506	2 795	14 655	3 407
Zysk netto	9 201	2 056	10 564	2 456
Aktywa razem	311 433	67 486	295 883	69 481
Zobowiązania razem*	105 124	22 780	100 187	23 526
w tym zobowiązania krótkoterminowe*	36 022	7 806	30 104	7 069
Kapitał własny	172 397	37 357	164 399	38 605
Kapitał zakładowy	1 168	253	1 168	274
Liczba udziałów/akcji w sztukach	11 680 000	11 680 000	11 680 000	11 680 000
Wartość księgowa na akcję (PLN/EUR)	14,76	3,20	14,07	3,30
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (PLN/EUR)	0,79	0,18	0,91	0,21
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	10 810	2 416	(950)	(221)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 112)	(696)	(13 693)	(3 183)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(7 722)	(1 726)	4 807	1 117
Zmiana stanu środków pieniężnych	(24)	(6)	(9 836)	(2 287)

*Z kwoty zobowiązań wyłączono rezerwy na podatek odroczoney oraz na świadczenia emerytalne i podobne (33 907 tys. zł).

☞ Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR.

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

Tab. 3 Kurs EUR/PLN

Okres sprawozdawczy	Średni kurs EUR/PLN w okresie*	Minimalny kurs EUR/PLN w okresie	Maksymalny kurs EUR/PLN w okresie	Kurs EUR/PLN na ostatni dzień okresu
01.01.2020 – 31.12.2020	4,4742	4,2279	4,6330	4,6148
01.01.2019 – 31.12.2019	4,3018	4,2406	4,3891	4,2585

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

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

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

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

I.3 Organy Spółki.

I.3.1 Zarząd

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

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

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

Mandat Członka Zarządu wygasa:

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

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

Członek Zarządu nie może bez zgody Rady Nadzorczej:

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

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

Tab. 4 Zarząd Spółki na dzień 31.12.2020 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 należy w szczególności:

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

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

I.3.2 Rada Nadzorcza.

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

28 czerwca 2019r. uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia powołano na trzyletnią kadencję 9 osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej.

15 czerwca 2020 r. Spółka otrzymała od członka Rady Nadzorczej Spółki Pana Witolda Jesionowskiego oświadczenie o rezygnacji z Rady Nadzorczej Spółki z dniem 6 lipca 2020 r.

6 lipca 2020r. uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy członkiem Rady Nadzorczej został Pan Piotr Schramm.

Od dnia 6 lipca 2020r. Rada Nadzorcza Spółki funkcjonowała w następującym składzie:

Tab.5 Członkowie Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2020

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja	Wykształcenie
Piotr Kuchno	Przewodniczący Rady Nadzorczej	Uniwersytet Warszawski: Studia magisterskie; Radca Prawny; SGH: studia magisterskie
Marta Currit	Sekretarz Rady Nadzorczej	Uniwersytet Warszawski: Studia magisterskie i doktorskie; 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
Piotr Schramm	Członek Rady Nadzorczej	Uniwersytet Jagielloński: studia magisterskie, Adwokat

29 marca 2021r. uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia ze składu Rady Nadzorczej została odwołana Pani Marta Currit. Do Rady Nadzorczej powołano Panią Julię Kuchno, której 13 kwietnia 2021r. powierzono funkcję Sekretarza Rady Nadzorczej.

Tab.6 Członkowie Rady Nadzorczej na dzień publikacji raportu.

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja	Wykształcenie
Piotr Kuchno	Przewodniczący Rady Nadzorczej	Uniwersytet Warszawski: Studia magisterskie; Radca Prawny; SGH: studia magisterskie
Julia Kuchno	Sekretarz Rady Nadzorczej	Szkoła Główna Handlowa: Studia magisterskie i doktorskie
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
Piotr Schramm	Członek Rady Nadzorczej	Uniwersytet Jagielloński: studia magisterskie, Adwokat

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 pisemnie 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, użytkownia wieczystego lub oddziału nieruchomości,
- ⊕ wyrażanie zgody na otwarcie przez Spółkę oddziałów,
- ⊕ wyrażanie zgody na zawarcie lub zmianę umowy zawartej przez Spółkę z innym podmiotem, w tym podmiotem zależnym od Spółki (innym niż podmiot, którego jedynym udziałowcem jest Spółka), która będzie skutkować powstaniem obowiązku dokonania przez Spółkę płatności, bądź dostarczenia przez nią dóbr lub usług o wartości przekraczającej równowartość 200.000 euro,
- ⊕ wybór, na wniosek Zarządu, firmy audytorskiej,
- ⊕ inne sprawy wnioskowane przez Zarząd.

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

I.3.3 Akcjonariat Spółki.

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

Tab. 7 Struktura akcjonariatu na 31.12.2020r. 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.	2 114 641	18,10%	2 114 641	18,10%
Marta Currit	200 000	1,71%	200 000	1,71%
Pozostali akcjonariusze*	3 712 859	31,79%	3 712 859	31,79%
Razem	11 680 000	100,00%	11 680 000	100,00%

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

6 lipca 2020r. 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 2.000,00 zł w drodze emisji nie mniej niż 1 i nie więcej niż 20 000 akcji zwykłych na okaziciela serii M. Do dnia publikacji raportu nastąpiło zawarcie umów objęcia akcji oraz umów uczestnictwa w programie motywacyjnym z osobami uprawnionymi. Na dzień publikacji raportu podwyższenie kapitału nie zostało zarejestrowane.

22 października br. Zarząd Spółki otrzymał zawiadomienie od Rockbridge TFI S.A. o sprzedaży 600 000 akcji Spółki. Na dzień zawiadomienia fundusz ten posiadał 378 353 akcje, co stanowiło 3,24% kapitału zakładowego Spółki. Z uwagi na zmianę ilości akcji i posiadanie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na WZA, akcjonariusz został ujęty w kategorii „pozostali akcjonariusze”.

23 października oraz 3 listopada br. Zarząd Spółki otrzymał zawiadomienie o nabyciu akcji 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 2 114 641 akcji spółki, co stanowi 18,10% kapitału zakładowego Spółki.

Głównym akcjonariuszem Spółki dominującej na dzień publikacji raportu za 2020r. jest Prezes Zarządu Jan Kuchno, który posiada 39,55% akcji Spółki. W posiadaniu całego Zarządu są akcje w ilości 4 624 500, co stanowi 39,60% wszystkich akcji, w posiadaniu członków Rady Nadzorczej są 1 235 062 akcji co stanowi 10,57% akcji Spółki. Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają akcji Spółki.

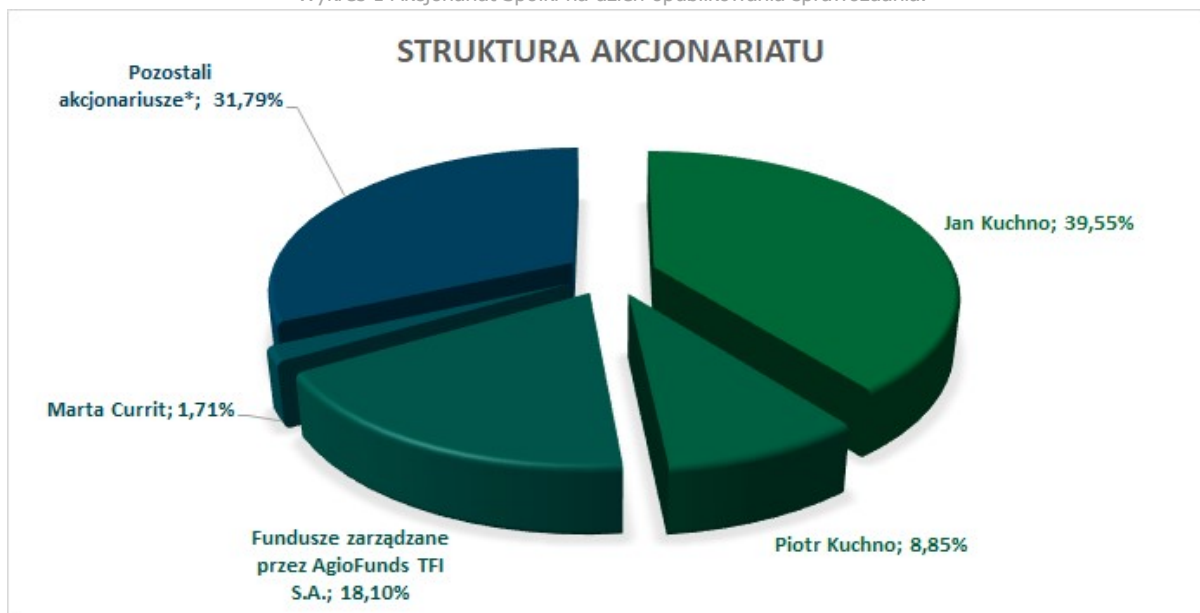
Spółka nie wyemitowała żadnych papierów wartościowych dających ich właścicielom dodatkowe uprawnienia. Jednocześnie Spółka nie wprowadziła żadnych ograniczeń w obrocie akcjami lub w wykonywaniu z nich prawa głosu. Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej nie posiadają opcji na akcje Spółki.

Według wiedzy Zarządu na dzień 31.12.2020r. oraz dzień publikacji raportu żaden z akcjonariuszy, poza wyżej wymienionymi imiennie, nie posiadał akcji oraz głosów na walnym Zgromadzeniu Spółki stanowiących 5% lub więcej w ogólnej liczbie akcji i głosów.

Tab. 8 Struktura akcjonariatu na 31.12.2020r. oraz na dzień publikacji raportu według akcjonariuszy pełniących w Spółce funkcje zarządzające i kontrolne.

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

Wykres 1 Akcjonariat Spółki na dzień opublikowania sprawozdania.



*Akcjonariusze posiadający poniżej 5% akcji Spółki.

I.3.4 Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

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

WZA posiada szereg kompetencji. Do najważniejszych z nich należą:

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

Do udziału w WZA uprawnione są wszystkie osoby będące akcjonariuszami Spółki na 16 dni przed datą WZA (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu). Aby móc wziąć w nim udział należy zarejestrować swój udział w WZA na podstawie odpowiednich przepisów k.s.h. (art. 406). Dodatkowo prawo do uczestnictwa w WZA mają Członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej, Biegły Rewident Spółki oraz inne osoby zaproszone przez organ

zwołujący Zgromadzenie, jeśli tylko akcjonariusze zwykłą większością głosów nie zdecydują inaczej. Polskie prawodawstwo umożliwia wykonywanie praw z akcji za pośrednictwem pełnomocnika. Wystarczy wystawienie dokumentu pełnomocnictwa, aby wskazana osoba mogła reprezentować akcjonariusza na WZA. Każdy akcjonariusz obecny na WZA potwierdza swoją obecność własnoręcznym podpisem, pełnomocnicy muszą złożyć oryginalny dokument pełnomocnictwa oraz składają własny podpis obok nazwiska osoby, którą reprezentują.

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

Standardowy przebieg WZA przedstawia się następująco:

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

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

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

I.3.5 Prawa i obowiązki akcjonariuszy.

Prawa i obowiązki akcjonariuszy przedstawiają się następująco:

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

I.3.6 Zmiany w Statucie Spółki.

Zmiana Statutu Spółki wymaga:

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

Ostatnia zmiana statutu miała miejsce w związku z podjętą na ZWZA w dniu 6 lipca 2020r. uchwałą nr 23 ZWZA. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS postanowieniem z 7 września 2020r. zarejestrował zmianę Statutu.

I.3.7 Informacje o audytorze.

28 maja 2020r. 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 2020r. oraz 2021 r., a także do badania sprawozdania finansowego za 2020 rok oraz 2021 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. 9 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 17 lipca 2020r. łącznie z aneksem z 22 lipca 2020r.

Tab. 10 Wynagrodzenie firmy audytorskiej.

Wynagrodzenie wypłacone lub należne za rok obrotowy oraz w okresie porównawczym (w kwotach netto)	01.01-31.12.2020	01.01-31.12.2019
	Mac Auditor Sp. z o. o.	Mac Auditor Sp. z o. o.
- badanie rocznego sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	75	45
- przegląd sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	45	35
Badanie funduszy sekurytyzacyjnych, w tym:	60	59
- GPM Vindexus NSFIZ – badanie i przegląd sprawozdań	20	20
- Future NSFIZ – badanie i przegląd sprawozdań	20	20
- Alfa NSFIZ – badanie i przegląd sprawozdań	20	19
- za pozostałe usługi		
RAZEM	180	139

II Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego.

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

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

Dokładny adres pliku na dzień sporządzania sprawozdania:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

II.3 Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

W Spółce Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. funkcjonuje system kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych Spółki. Sprawozdania finansowe są sporządzane przez wykwalifikowanych pracowników pionu finansowego pod nadzorem Dyrektora Finansowego. Podstawą sporządzenia 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.

II.4 Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

Szczegółowe informacje o akcjonariuszach posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji oraz ich procentowym udziale w kapitale zakładowym, a także liczbie głosów z nich wynikających i procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu zostały zamieszczone w **podrozdziale 1.3.3.**

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

Spółka nie emitowała papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne.

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

Nie istnieją żadne ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu.

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

W związku z przyjęciem Programu Motywacyjnego Spółka dominująca zamierza wyemitować 20 000 akcji zwykłych na okaziciela serii M. Do dnia publikacji raportu umowy zostały zawarte, a akcje opłacone przez osoby uprawnione wkładami pieniężnymi wniesionymi w całości przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego. Osoby uprawnione są zobowiązane do bezwzględnego niezbywania objętych akcji przez okres 2 lat i 6 miesięcy od dnia zawarcia umowy objęcia akcji.

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

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

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

II.9 Komitet Audytu.

W Spółce 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.

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

Pan Lech Fronckiel posiada wykształcenie wyższe. W 1978r. otrzymał tytuł magistra ekonomii w Szkole Głównej Planowania i Statystyki (obecnie Szkoła Główna Handlowa) na kierunku Ekonomika 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 Wspólne Inwestowania Taco Sp. z o.o.

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 2020r. 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 25 maja 2020r. została wydana rekomendacja dotycząca wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania/przeglądu sprawozdania finansowego za okresy sprawozdawcze:

- a. od 01.01.2020 r. do 30.06.2020 r. oraz od 01.01.2021 r. do 30.06.2021 r.
- b. od 01.01.2020 r. do 31.12.2020 r. oraz od 01.01.2021 r. do 31.12.2021 r.

Rekomendacja spełniała obowiązujące warunki.

Członkowie Komitetu realizowali swoje zadania podczas posiedzeń Komitetu, jak i przy okazji posiedzeń Rady Nadzorczej. W 2020 r. odbyły się trzy posiedzenia Komitetu oraz posiedzenia w formie telekonferencji. Ponadto członkowie Komitetu Audytu obradowali w formie telekonferencji.

Poza realizacją ustawowych zadań w 2020r. 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 2019,
- ⊕ analizą i omówieniem sprawozdania finansowego spółki Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A za pierwszy kwartał 2020.,
- ⊕ analizą i omówieniem sprawozdania finansowego spółki Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A za pierwsze półrocze 2020r.
- ⊕ 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 2020r.

II.10 Zmiany Statutu Spółki.

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

II.11 Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki działa w oparciu o Statut Spółki, Regulamin WZA z dnia 29 czerwca 2010 r. oraz przepisy bezwzględnie obowiązujące. Kompetencje oraz sposób działania WZA zostały opisane w **podrozdziale I.3.4** niniejszego Sprawozdania.

II.12 Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących Spółkę oraz ich komitetów.

Skład osobowy Zarządu oraz Rady Nadzorczej, ich sposób działania oraz obowiązki zostały omówione w **podrozdziałach I.3.1 oraz I.3.2** niniejszego Sprawozdania.

III Charakterystyka działalności Spółki.

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

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

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

Do podstawowej działalności operacyjnej Spółki należą:

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

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

Spółka nabywa i obsługuje różnorodne wierzycelności, w szczególności:

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

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

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

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

Przy szacowaniu wartości portfela brane są pod uwagę następujące czynniki:

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

Analiza stanu prawnego uwzględnia następujące czynniki:

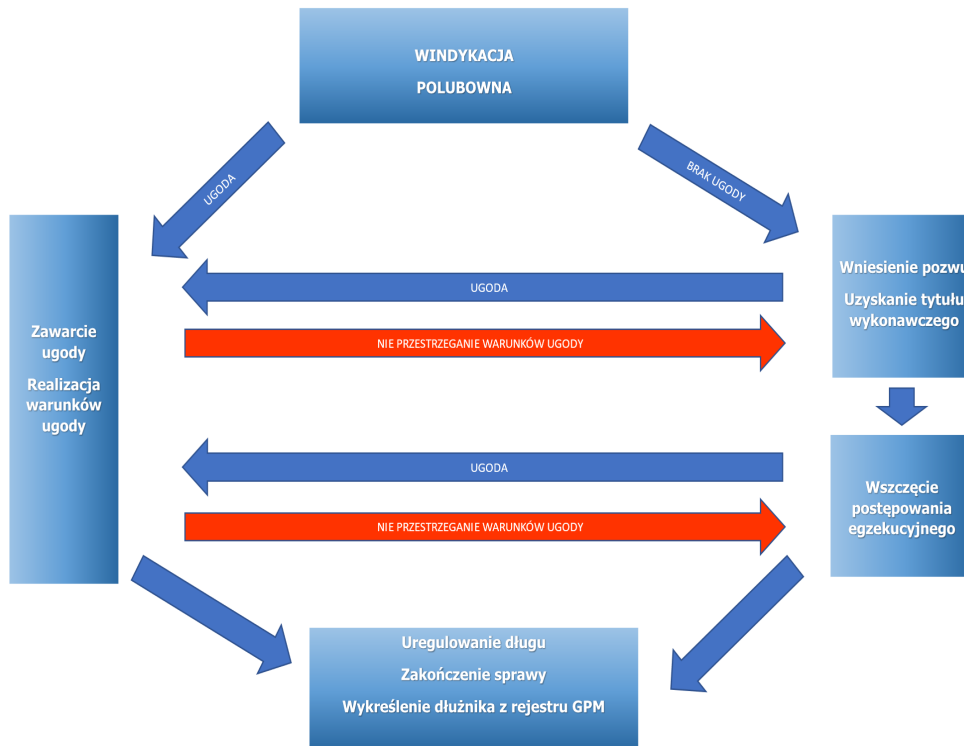
- ⊕ bezsporność co do istnienia, wysokości, wymagalności i możliwości dochodzenia przed sądem,
- ⊕ inne obciążenia lub zajęcia na rzecz osób trzecich,
- ⊕ ograniczenie prawa zbywania lub jego zakaz,
- ⊕ stan dokumentacji wierzytelności.

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

Procedura windykacyjna stosowana przez Spółkę obejmuje następujące etapy:

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

Poniżej przedstawiony został schemat windykacji.



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

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

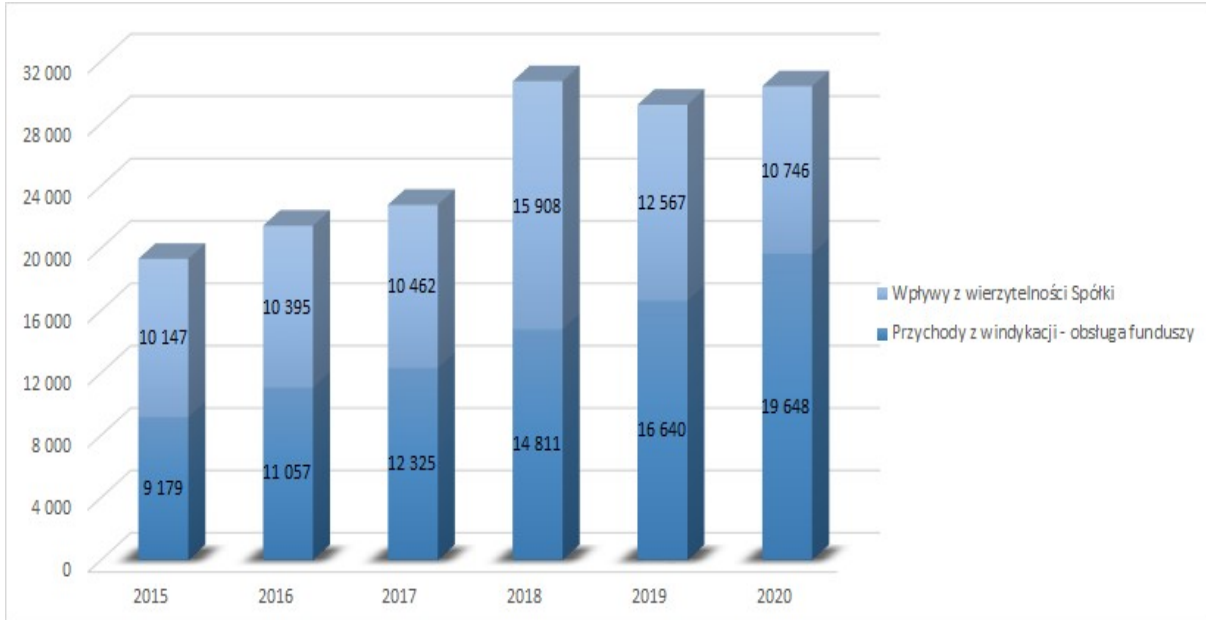
Spółka prowadzi zarządzanie wierzytelnościami:

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

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

Wynagrodzenie z tytułu obsługi wierzytelności funduszu sekurytyzacyjnego oraz pozostałych jednostek jest obliczane jako procent od uzyskiwanych przez fundusz wpływów. Wszystkie fundusze są jednostkami zależnymi GPM „Vindexus” S.A., w których Spółka posiadała na moment publikacji raportu rocznego za 2020r. pełną kontrolę (100%).

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



W ciągu ostatnich lat udział przychodów z tytułu zarządzania wierzytelnościami sekurytyzowanymi w przychodach z działalności operacyjnej znacząco wzrasta. Jest to skutek przyjętego modelu biznesu. Spółka pozyskuje kapitał, bada rynek wierzytelności, wycenia oferty oraz rekomenduje najlepsze projekty. Fundusze nabywają znaczące pakiety wierzytelności, które generują wysokie wpływy, a zarządzanie tymi wierzytelnościami powierzają Spółce za umownie ustalonym wynagrodzeniem. Wpływy z wierzytelności oraz przychody z windykacji wyniosły w 2020r. łącznie 21 971 tys. zł. Udział wpływów z wierzytelności w Spółce w przychodach gotówkowych ogółem w 2020r. wynosi ok. 11%. Sukcesywnie wzrasta udział przychodu z tytułu obsługi sekurytyzowanych wierzytelności i w 2020r. osiągnął poziom ponad 89%.

III.2 Informacje o rynkach zbytu.

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

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

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

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

prawnych), zajmujące się jednocześnie niewielką liczbą spraw związanych z dochodzeniem należności, dla których windykacja należności stanowi jedynie działalność dodatkową.

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

III.3 Nabycia pakietów wierzytelności.

W 2020r. zakupy wierzytelności zrealizowane przez GPM Vindexus S.A były w 100% od kontrahentów z pozostałej działalności gospodarczej. Nie wystąpiły nabycia wierzytelności od banków i operatorów telefonii.

Tab.10 Informacja o zakupach wierzytelności w latach 2016 – 2020r.

Wyszczególnienie	2020	2019	2018	2017	2016
Wartość nominalna zakupionych wierzytelności	115 672	21 153	11 246	3 363	78
Ilość transakcji	29	14	3	2	1
Ilość wierzytelności	11 277	4 872	1 058	4 460	1

Struktura wpływów z wierzytelności z uwagi na wierzyciela pierwotnego.

Tab. 11 Struktura wpływów z wierzytelności Spółki

Wyszczególnienie	2020		2019		2018	
Wierzytelności bankowe	1 882	17,51%	2 230	17,75%	2 698	16,96%
Wierzytelności telefonii i inne masowe	2 619	24,37%	3 245	25,82%	4 738	29,78%
Pozostałe wierzytelności	6 245	58,12%	7 092	56,43%	8 472	53,26%
Przychody z wierzytelności ogółem	10 746	100%	12 567	100%	15 908	100%

Struktura przychodów według rodzaju wierzytelności ze względu na wierzyciela pierwotnego.

Tab. 12 Struktura przychodów Spółki w latach 2018–2020.

Wyszczególnienie	2020*		2019*		2018*	
A: Przychody z wierzytelności ogółem	2 323	10,57%	4 340	20,69%	7 082	32,35%
Wierzytelności bankowe	639	2,91%	1 861	8,87%	1 577	7,20%
Wierzytelności telefonii i inne masowe	944	4,30%	2 132	10,16%	2 546	11,63%
Pozostałe wierzytelności	740	3,36%	347	1,66%	2 959	13,52%
B: Inne przychody	19 648	89,43%	16 640	79,31%	14 811	67,65%
C: Przychody z działalności podstawowej (A+B)	21 971	100%	20 980	100%	21 893	100%

*Przychody ze sprzedaży ustalone zgodnie z MSSF 9.

W 2020r. podobnie jak okresie porównawczym, w strukturze przychodów Spółki dominowały przychody z usług zarządzania wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych oraz innych podmiotów i stanowiły 89,43% przychodów netto. Udział tych przychodów w przychodach z działalności podstawowej zwiększył się w porównaniu do roku ubiegłego o 10%. Spółka od kilku lat koncentruje swoją działalność na zarządzaniu wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych. W jej ocenie w kolejnych latach przychody z obsługi wierzytelności funduszy będą zwiększały się, podczas gdy przychody z wierzytelności nabywanych bezpośrednio przez Spółkę będą się utrzymywać na niezmiennym poziomie lub będą malały. W 2020r. Spółka nabyła nowe portfele wierzytelności Spółki za kwotę 11,4 mln zł.

W strukturze przychodów z wierzytelności Spółki najwyższy udział mają wierzytelności telekomunikacyjne i z pozostałej działalności.

IV Istotne informacje z działalności Spółki w roku 2020 i do dnia publikacji raportu.

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

Wykup certyfikatów inwestycyjnych.

- ✓ 7 stycznia 2021r. Zarząd Mebis TFI SA podjął uchwałę w sprawie wykupu 4 certyfikatów inwestycyjnych serii F o nr 22,23,24 i 36, a dzień wykupu został ustalony na 31 grudnia 2020r. W wyniku transakcji Spółka uzyskała dochód w kwocie 7 950 tys. zł.

Objęcie, zakup oraz sprzedaż akcji i udziałów.

- ✓ W okresie od 16 czerwca do 17 grudnia 2020r. Spółka nabyła 1 225 500 akcji Fingo Capital S.A. za kwotę łączną kwotę 1 265,5 tys. zł. Kontrolę nad podmiotem przejęła 16 czerwca br. Na dzień bilansowy Spółka posiada 1 464 500 akcji Fingo Capital S.A. co stanowi 91,53% kapitału jednostki.
- ✓ 15 maja i 31 sierpnia 2020r. Spółka nabyła łącznie 4290 udziałów Fiz-Bud Sp. z o.o. za kwotę 2 145 tys. zł. Na skutek transakcji udział Spółki w głosach i kapitale Fiz-Bud Sp. z o.o. zwiększył się do 88,55%. GPM Vindexus S.A. objęła kontrolę nad podmiotem.
- ✓ 14 lipca 2020r. Spółka objęła 240 udziałów Pollease Sp. z o.o. Udział Spółki w kapitale podmiotu zwiększył się z 16,67% do 25,00%. Z dniem objęcia udziałów Pollease Sp. z o.o. uzyskała status jednostki stowarzyszonej.
- ✓ 17 grudnia 2020r. Spółka sprzedała 700 akcji Master Finance S.A. Udział Spółki w kapitale jednostki zmniejszył się do 6,78%.

IV.2 Opis zdarzeń istotnie wpływających na działalność Spółki, jakie nastąpiły w 2020r. oraz do dnia publikacji sprawozdania.

- ⊖ Zdarzenia w zakresie wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych
- ✓ Emisja obligacji serii D2 oraz E2 - punkt szczegółowo opisany w Nocie 33 sprawozdania finansowego.
- ✓ Wykup obligacji serii Y, A2 oraz C2 - punkt szczegółowo opisany w **podrozdziale IV.4** poniżej.

IV.3 Główne inwestycje krajowe i zagraniczne.

- ⊖ Nakłady poniesione na nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych.

W roku bieżącym Spółka wydatkowała 444 tys. zł. na wyposażenie lokali biurowych oraz modernizację infrastruktury technicznej.

IV.4 Opis wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji papierów wartościowych i zdarzenia w zakresie wyemitowanych papierów wartościowych w 2020r. oraz do dnia publikacji raportu.

Emisja obligacji.

W 2020r. Spółka wyemitowała długoterminowe obligacje serii D2 o wartości nominalnej 9 mln zł i terminie spłaty 22.09.2022r. oraz obligacje serii E2 o wartości nominalnej 6 mln zł – termin spłaty 25.11.2022r. Oprocentowanie obydwu serii obligacji oparte jest o stałą stopę procentową 3,90% w skali roku. Środki pozyskane w wyniku emisji obligacji przeznaczono na wykup obligacji C2 w wysokości 1,25 mln zł oraz Y1 w wysokości 5 mln zł. Pozostałe przeznaczono na finansowanie nabyć pakietów wierzytelności oraz zwiększenie kapitału obrotowego.

Wykup obligacji.

W 2020r. Spółka wykupiła dłużne papiery wartościowe zarówno przed umownym terminem spłaty, jak i w terminie zawartym w warunkach emisji.

- ✓ 7 kwietnia 2020r. przed terminem umownym wykupiono 10 tys. obligacji serii A2 o wartości wykupu 10 mln zł, łącznie z odsetkami.
- ✓ 14 września 2020r. Spółka wykupiła zgodnie z warunkami emisji obligacje serii Y1 o wartości nominalnej 5 mln zł łącznie z odsetkami.
- ✓ 30 października 2020r. Spółka wykupiła 1250 obligacji serii C2 o łącznej wartości nominalnej 1 250 tys. zł, łącznie z odsetkami.
- ✓ 30 kwietnia 2021r. Spółka wykupiła zgodnie z warunkami emisji obligacje serii C2 o wartości nominalnej 1 250 tys. zł razem z odsetkami. Na dzień publikacji raportu do spłaty pozostało 4 500 tys. zł.

Emisja akcji.

6 lipca 2020 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 2.000,00 zł w drodze emisji nie mniej niż 1 i nie więcej niż 20 000 akcji zwykłych na okaziciela serii M. Podwyższenie kapitału związane było z wdrożeniem Programu Motywacyjnego. Na dzień publikacji raportu podwyższenie kapitału nie zostało zarejestrowane.

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

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

W 2020r. Spółka nie była stroną postępowań sądowych spełniających powyższy warunek.

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

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

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

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

IV.6 Zasady zarządzania Spółką.

Spółka jest jednostką dominującą w grupie kapitałowej i na niej spoczywa funkcja stymulowania i koordynowania procesów gospodarczych w Grupie. Istotnym czynnikiem optymalizacji procesów zachodzących w grupie jest dobra współpraca z towarzystwem zarządzającym funduszami Mebis TFI S.A. Spółka zarządza kompleksowo wierzytelnościami własnymi i funduszy, prowadzi analizę rynku, pozyskuje źródła finansowania działalności oraz pełni funkcje nadzorujące. Przyjęty model organizacji i zarządzania Grupą wynika z funkcji, które pełni Spółka. Rozwój Spółki oraz całej Grupy Kapitałowej skutkował zwiększeniem zatrudnienia. Na dzień 31 grudnia 2020r. w strukturze Spółki działały dwa departamenty windykacji, dwa departamenty sądowo - prawne, departament nadzoru właścicielskiego, departament handlowy, departament finansowy, biuro IT, biuro zarządzania dokumentacją, oraz biuro kontroli wewnętrznej. W celu optymalizacji zarządzania procesami przebiegającymi w Grupie Spółka rozbudowuje narzędzia informatyczne, czego skutkiem jest automatyzacja wielu czynności w obsłudze wierzytelności oraz efektywne zarządzanie zespołami pracowników. W roku sprawozdawczym objętym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły istotne zmiany w zasadach zarządzania Spółką.

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

W 2020r. oraz w okresie porównawczym wynagrodzenia Zarządu oraz Rady Nadzorczej kształtowały się następująco:

Tab. 13 Wynagrodzenia Zarządu i rady nadzorczej w latach 2019-2020.

Wynagrodzenia (tys. zł)	2020	2019
Wynagrodzenia Zarządu	1 024	835
Wynagrodzenia Rady Nadzorczej	440	423
Wynagrodzenia ogółem	1 464	1 258

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

Prezes Zarządu oraz Członek Zarządu Spółki jest zatrudniony na podstawie umowy o pracę zawartą z Radą Nadzorczą Spółki. W 2020r. nie było innych umów, przewidujących wypłatę rekompensaty w przypadku rezygnacji tych osób lub zwolnienia ich z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny, lub gdy ich odwołanie czy też zwolnienie nastąpiłoby z powodu połączenia Spółki poprzez przejęcie innej jednostki.

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

System motywacyjny Spółki obejmuje zarówno politykę wynagradzania, jak i inne elementy np. możliwości rozwoju zawodowego. System motywacyjny odgrywa kluczową rolę w kształtowaniu kultury korporacyjnej i buduje przewagę konkurencyjną poprzez pozyskiwanie i utrzymywanie kompetentnych pracowników. Polityka wynagradzania Spółki obejmuje zarówno wynagrodzenie zasadnicze (stałe), jak i część zmienną uzależnioną od celów osiąganych przez całą organizację i poszczególnych pracowników. Spółka monitoruje wynagrodzenia na rynku, dzięki czemu na bieżąco posiada ocenę konkurencyjności całkowitych wynagrodzeń pracowników (część stała oraz zmienna) na tle rynku. W 2020r. Rada Nadzorcza Spółki uchwaliła Regulamin Programu Motywacyjnego, w ramach którego osoby uprawnione uzyskały możliwość nabycia akcji Spółki Serii M na preferencyjnych warunkach w cenie emisyjnej wynoszącej 1 zł za jedną akcję. Umowy objęcia akcji zostały zawarte, akcje pokryte przez osoby uprawnione wkładami pieniężnymi wniesionymi w całości przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego. Osoby uprawnione są zobowiązane do bezwzględnego niezbywania objętych akcji przez okres 2 lat i 6 miesięcy od dnia zawarcia umowy objęcia akcji. Do 31 grudnia 2020r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania w Spółce nie występowały dalsze programy akcji pracowniczych. Nie funkcjonował system kontroli programów akcji pracowniczych.

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

W 2020r. Spółka wdrożyła program motywacyjny, w ramach którego Prezes Zarządu uzyskał możliwość objęcia 12000 akcji, a członek Zarządu 3000 akcji. Zmiany w posiadaniu akcji Spółki przez pozostałych akcjonariuszy zostały szczegółowo opisane w pkt I.3.3 sprawozdania Zarządu.

Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału Prezes Zarządu Jan Kuchno będzie posiadał 39,65% akcji, a członek Zarządu Artur Zdunek 0,07% akcji Spółki. Do dnia publikacji raportu podwyższenie kapitału nie zostało zarejestrowane.

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

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

W 2020 roku nie wystąpiły transakcje nabycia akcji własnych.

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

W 2020r. oraz do dnia publikacji niniejszego raportu nie prowadzono działań w dziedzinie badań i rozwoju.

IV.13 Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki wg stanu na 31.12.2020r. oraz zrealizowanych transakcjach z jednostkami powiązanymi.

W zestawieniu niżej podano informacje o jednostkach powiązanych kapitałowo oraz osobowo ze Spółką, opis i wartość transakcji, które zostały z nimi zawarte w roku sprawozdawczym 2020.

Tab.14 Jednostki powiązane ze Spółką w okresie 01.01.2020 - 31.12.2020r.

Podmiot powiązany	Osoba powiązana	Sposób powiązania
GPM Vindexus NSFIZ	Jednostka zależna	GPM Vindexus S.A. posiada 100% certyfikatów inwestycyjnych
Future NSFIZ	Jednostka zależna	GPM Vindexus S.A. posiada 100% certyfikatów inwestycyjnych
Alfa NSFIZ	Jednostka zależna	GPM Vindexus S.A. posiada 100% certyfikatów inwestycyjnych
Fingo Capital S.A.	Jednostka zależna	GPM Vindexus S.A. posiada 91,53% akcji
Fiz – Bud Sp. z o.o.	Jednostka zależna	GPM Vindexus S.A. posiada 88,55% udziałów
Eurea Sp. z o.o.	Jednostka stowarzyszona	GPM Vindexus S.A. posiada 30,00% udziałów
Pollease Sp. z o.o.	Jednostka stowarzyszona	GPM Vindexus S.A. posiada 25,00% udziałów
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
Kancelaria Adwokacka Adwokat dr Marta Currit	Marta Currit	Właściciel
ZN Sp. z o.o.	Piotr Kuchno, Marta Currit	Udziałowcy posiadający łącznie 100% udziałów

Tab. 15 Transakcje z jednostkami zależnymi w 2020r.

Jednostki zależne	Sprzedaż jednostki dominującej	Nabycia od jednostek powiązanych	Pozostałe/ odsetki	Opis transakcji
GPM Vindexus NSFIZ	11 709			Wynagrodzenie z tytułu zarządzania wierzytelnościami
Future NSFIZ				Nie wystąpiły
Alfa NSFIZ				Nie wystąpiły
Fingo Capital S.A.			7	Odsetki o udzielonej pożyczki
Fiz-Bud Sp. z o.o.			2	Odsetki o udzielonej pożyczki
Suma	11 709	0	9	

Tab.16 Transakcje z jednostkami stowarzyszonymi w 2020r.

Jednostki stowarzyszone	Sprzedaż na rzecz jednostki stowarzyszonej	Nabycia od jednostki stowarzyszonej	Pozostałe/ odsetki	Opis transakcji
Eurea Sp. z o.o.		546		Zakup usług windykacyjnych
Pollease Sp. z o.o.		4		Zakup usług windykacyjnych
Suma	0	550	0	

Tab. 17 Transakcje z pozostałymi jednostkami powiązanymi w 2020r.

Jednostki powiązane osobowo	Sprzedaż na rzecz jednostek powiązanych	Nabycia od jednostek powiązanych	Pozostałe/ odsetki	Opis transakcji
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa			798	Obsługa prawna
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.		10		Obsługa prawna
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.			63	Usługi najmu
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.		8 805		Wynagrodzenie z tytułu zarządzania wierzytelnościami funduszy Future oraz Alfa 8 798 tys. zł Pozostałe usługi 7 tys. zł.
ZN Sp. z o.o.			126	Usługi najmu

Nazwa Spółki:

Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A.

Okres objęty sprawozdaniem finansowym:

od 01.01.2020 do 31.12.2020



Kancelaria Adwokacka dr Marta Currit		98		Obsługa prawna
Suma	8 815	1 085	0	

Wszystkie wymienione wyżej transakcje zostały zawarte na warunkach rynkowych.

V Aktualna sytuacja finansowa i majątkowa Spółki.

V.1 Prezentacja wyników finansowych Spółki.

Tab. 18 Wyniki finansowe Spółki w latach 2019-2020.

Wybrane elementy rachunku zysków i strat	31.12.2020	31.12.2019	Zmiana	Zmiana %
A: Przychody z działalności podstawowej, w tym:	21 971	20 980	991	4,72%
Przychody z wierzytelności nabytych	2 323	4 340		
Wynagrodzenie z tytułu zarządzania wierzytelnościami sekurytyzowanymi i innymi	19 648	16 640		
B: Przychody gotówkowe w tym:	30 394	29 207	1 187	4,06%
Suma wpływów z wierzytelności nabytych	10 746	12 567		
Wynagrodzenie z tytułu zarządzania wierzytelnościami sekurytyzowanymi i innymi	19 648	16 640		
C: Koszty ogólnego zarządu	21 143	19 411	1 732	8,92%
D: EBIT	845	1 513	(668)	(44,15%)
E: EBITDA	1 500	2 092	(592)	(28,30%)
F: EBITDA gotówkowa (E-A+B)	9 923	10 319	(396)	(3,84%)
G: Przychody finansowe	18 084	20 771	(2 687)	(12,94%)
H: Koszty finansowe	6 319	7 457	(1 138)	(15,26%)
I: Zysk brutto	12 506	14 655	(2 149)	(14,66%)
J: Zysk netto	9 201	10 564	(1 363)	(12,90%)

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

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

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

W 2020r. mimo niższych wpływów z wierzytelności nabytych, odnotowaliśmy wyższe przychody z działalności podstawowej. Nastąpił znaczny wzrost wynagrodzenia za zarządzanie wierzytelnościami sekurytyzacyjnymi w związku z większą wartością zarządzanego długu i był wyższy o 18% w porównaniu do roku ubiegłego.

Wzrosły koszty ogólnego zarządu o ok.9%, co jest konsekwencją zwiększenia skali działalności. Koszty finansowe były mniejsze o 15% z uwagi na zmianę zadłużenia finansowego per saldo o -1,25 mln zł. oraz mniejsze oprocentowanie nowo wyemitowanych obligacji.

Tab. 19 Przychody z wierzytelności nabytych.

Wyszczególnienie	01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2018 - 31.12.2019
1. Suma wpływów z wierzytelności nabytych	10 746	12 567
2. Przychody z wierzytelności nabytych, w tym:	2 323	4 340
2.1. przychody odsetkowe	4 051	4 191
2.2. Utrata wartości portfela	(1 728)	149
Przychody z wierzytelności nabytych/Suma wpływów (2/1)	21,62%	34,53%
Przychody odsetkowe/Suma wpływów (2.1/1)	37,70%	33,35%
Strata z tytułu utraty wartości portfela/Suma wpływów (2.2./1)	(16,08%)	1,19%

Wpływy z wierzytelności nabytych były w 2020r. niższe o ok. 14,5% w porównaniu do roku ubiegłego. Jest to efekt niewielkich inwestycji w nowe portfele w ostatnich latach oraz wystąpienia epidemii wirusa Sars–Cov-2. W celu zwiększenia wpływów z wierzytelności własnych w okresach następnych, Spółka nabyła w bieżącym roku portfele za kwotę 11,4 mln zł (tab.10).

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

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

Przychody z wierzytelności nabytych w bieżącym roku były ok 46% mniejsze od przychodów w 2019r. Jest to skutek spadku odzysków oraz korekty wyceny portfeli. Spółka ocenia, że zmiany w gospodarce w związku z wprowadzeniem stanu epidemiologicznego znajdują odbicie w wielkości odzysków i dlatego zaktualizowała portfel wierzytelności poprzez zmniejszenie jego wartości szacunkowej.

Tab. 20 Dynamika kosztów ogólnego zarządu.

Koszty ogólnego zarządu	01.01.-31.12.2020	01.01.-31.12.2019	Zmiana	Zmiana %
Zużycie materiałów i energii	478	592	(114)	(19,26%)
Usługi obce	4 561	4 282	279	6,52%
Podatki i opłaty	1 340	1 283	57	4,44%
Wynagrodzenia, ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia pracownicze	13 974	12 558	1 416	11,28%
Amortyzacja	655	579	76	13,13%
Pozostałe koszty	135	117	18	15,38%
Koszty ogólnego zarządu ogółem	21 143	19 411	1 732	8,92%

Spółka odnotowała wzrost kosztów ogólnego zarządu o ok 9% w stosunku do 2019r. Główną kategorią generującą wzrost kosztów były wynagrodzenia. Ich wzrost stanowi ok 82% zmiany rok do roku. Wzrost ten spowodowany jest zwiększeniem zatrudnienia i wzrostem płac na rynku. Wzrost zatrudnienia związany jest z rozwojem windykacji polubownej w celu ograniczenia ponoszonych opłat na dochodzenie roszczeń. Aby sprostać nowym warunkom działania Spółka zarządzająca własnymi wierzytelnościami i wierzytelnościami funduszy zwiększyła zatrudnienie. Ograniczenia wynikające z obecnego rynku pracy oraz wzrost płacy minimalnej w gospodarce wymuszają znaczny wzrost wynagrodzeń. O ok 6% zwiększyły się koszty usług.

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

Tab.21 Wynik na operacjach finansowych

Przychody finansowe/ koszty finansowe	01.01 -31.12.2020	01.01 -31.12.2019
Suma przychodów finansowych	18 084	20 771
Przychody odsetkowe od pożyczek i obligacji	130	430
Wzrost wartości instrumentów kapitałowych	9 874	19 024
Sprzedaż udziałów i akcji	130	1 287
Uzyskane dochody z udziału w zyskach osób prawnych	7 950	0
Pozostałe	0	30
Suma kosztów finansowych	6 319	7 457
Koszty obsługi długu	5 973	6 200
Koszt sprzedanych akcji i udziałów	128	1 249
Utrata wartości aktywów	216	
Pozostałe	2	8
Wynik na operacjach finansowych	11 765	13 314

Wynik na operacjach finansowych Spółki był w 2020r. o ok.12% mniejszy w porównaniu do roku ubiegłego. W 2020 roku Spółka wykupiła 4 certyfikaty inwestycyjne GPM Vindexus NSFIZ, a zysk na transakcji wyniósł 7 950 tys. zł.

Istotną pozycją przychodów finansowych jest przychód bilansowy - aktualizacja wartości aktywów finansowych - powstały w wyniku wyceny certyfikatów inwestycyjnych oraz pozostałych instrumentów kapitałowych w wartości godziwej. Zmiana nadwyżki wartości godziwej instrumentów ponad cenę nabycia jest odnoszona w przychody lub koszty finansowe. W związku z wykupem certyfikatów, a także ze względu na wycenę portfeli wierzytelności w funduszach uwzględniającą wpływ pandemii na osiągnięte wpływy - wartość aktualizacji jest mniejsza niż w 2019r. Koszty obsługi długu za 2020r. wyniosły 6 mln zł i zmniejszyły się o ok. 4% w stosunku do okresu porównawczego. Wynika to ze zmiany poziomu zadłużenia o -295 tys. zł.

V.2 Charakterystyka wybranych składników majątku oraz pasywów Spółki.

Tab. 22 Struktura aktywów na 31.12.2020r. oraz w roku porównawczym.

Struktura aktywów	31.12.2020	Udział w strukturze w %	31.12.2019	Udział w strukturze w %
Aktywa trwałe	269 135	86,42%	258 501	87,37%
Instrumenty kapitałowe w jednostkach zależnych	251 895	80,88%	238 039	80,45%
Aktywa obrotowe, w tym:	42 298	13,58%	37 382	12,63%
Należności z tytułu dostaw i usług	7 612	2,44%	7 216	2,44%
Pakiety wierzytelności	32 890	10,56%	27 716	9,37%
Obligacje krótkoterminowe	0	0,00%	0	0,00%
Pożyczki krótkoterminowe	1 673	0,54%	2 279	0,77%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	48	0,02%	72	0,02%
Pozostałe aktywa	75	0,02%	99	0,03%
AKTYWA RAZEM	311 433	100,00%	295 883	100,00%

W Spółce aktywa trwałe stanowią ponad 86% sumy aktywów. Ich główną pozycją są długoterminowe inwestycje finansowe w jednostkach zależnych, w tym: certyfikaty inwestycyjne jednostek podporządkowanych w kwocie 246 756 tys. zł, które stanowią 79% sumy aktywów, pozostałe akcje i udziały w jednostkach zależnych. Główną pozycją majątku obrotowego Spółki są nabyte wierzytelności, które na koniec br. stanowiły ok 10% aktywów. Wartości te są porównywalne z 2019r.

Tab. 23 Zmiany aktywów w okresie od 01.01.2020r. do 31.12.2020r.

Aktywa	31.12.2020	31.12.2019	Zmiana	Zmiana %
Aktywa trwałe	269 135	258 501	10 634	4,11%
Rzeczowy aktywa trwałe i wartości niematerialne	10 411	10 682	(271)	(2,54%)
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	251 895	238 039	13 856	5,82%
Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych	786	3 148	(2 362)	(73,03%)
Udziały i akcje w pozostałych jednostkach	1 466	2 333	(867)	(37%)
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	4 577	4 299	278	6,47%
Aktywa obrotowe	42 298	37 382	4 916	13,15%
Należności handlowe i pozostałe	7 612	7 216	396	5,49%
Nabyte wierzytelności w zamortyzowanym koszcie	32 890	27 716	5 174	18,67%
Pożyczki krótkoterminowe	1 673	2 279	(606)	(26,59%)
Rozliczenia międzyokresowe	75	99	(24)	(24,24%)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	48	72	(24)	(33,33%)
Łącznie	311 433	295 883	15 550	5,26%

W 2020r. aktywa Spółki wzrosły o 5,26%, szczególnie poprzez zwiększenie portfolio wierzytelności w wyniku nowych nabyć o 18,67%. Wartość instrumentów kapitałowych w jednostkach zależnych wzrosła przede wszystkim poprzez nowe nabycia pakietów wierzytelności. W br. Spółka dokonała inwestycji w portfele

wierzytelności w kwocie 11,4 mln zł, a w akcje i udziały w kwocie 3,6 mln zł. Zmiana wartości pozostałych pozycji aktywów była nieistotna.

V.3 Jednostki zależne.

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

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

Tab. 24 Certyfikaty, akcje i udziały w jednostkach zależnych.

Nazwa funduszu	Stan 31.12.2020				Stan 31.12.2019			
	Liczba CI** / akcji	Koszt nabytych udziałów	Wartość aktywów netto**	Zakres kontroli sprawowanej przez Spółkę	Liczba CI**	Koszt nabytych udziałów	Wartość aktywów netto	Zakres kontroli sprawowanej przez Spółkę
GPM Vindexus NSFIZ *	60	28 338	159 193	100%	64	31 000	153 976	100%
Future NSFIZ *	10 100	36 303	70 118	100%	10 100	36 303	65 463	100%
Alfa NSFIZ*	13 136	13 787	17 445	100%	13 136	13 787	18 600	100%
Fingo Capital S.A.	1 464 500	1 265	646	91,53%				
Fiz-Bud Sp. z o.o.	8 812	4 503	4 493	88,55%				
Suma	xxx	84 196	251 895	xxx	xxx	81 090	238 039	xxx

*NSFIZ – Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty ; **CI – certyfikaty inwestycyjne
Wartość aktywów netto * jest sumą aktywów funduszu pomniejszoną o sumę jego zobowiązań.

W 2020r. Spółka umorzyła 4 certyfikaty inwestycyjne GPM Vindexus NSFIZ. Środki z tytułu transakcji w kwocie 10 612 tys. zł. wpłynęły do Spółki po dniu bilansowym i zostały przeznaczone na spłatę bieżących zobowiązań. Zysk na transakcji wyniósł 7 950 tys. zł. Szerszy zakres informacji o funduszach sekurytyzacyjnych prezentujemy w jednostkowym sprawozdaniu finansowym (nota 16 - Inwestycje w jednostkach podporządkowanych).

W 2020 roku Spółka zwiększyła zaangażowanie kapitałowe w spółkach Fingo Capital S.A i Fiz-Bud Sp. z o.o. do 91,53% oraz 88,55% i przejęła kontrolę. Spółki te, które na koniec 2019r. były jednostkami stowarzyszonymi, z uwagi na wzrost udziału GPM Vindexus S.A. w ich kapitale, uzyskały status jednostek zależnych.

V.4 Źródła finansowania działalności Spółki.

Tab. 25 Kapitały własne Spółki w latach 2019-2020.

Kapitał własny	2020	2019	zmiana	zmiana w %
Kapitały własne, w tym:	172 397	164 399	7 998	4,86%
Kapitał zakładowy	1 168	1 168	0	
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	7 014	7 014	0	
Akcje własne	-347	-347	0	
Kapitały pozostałe, w tym:	155 361	146 000	9 361	6,41%
Kapitał zapasowy z reinwestycji zysków	150 418	141 057	9 361	6,64%
Zysk (strata) netto	9 201	10 564	(1 363)	(12,90%)

Kapitały własne Spółki wzrosły o 8 mln zł, co stanowi 4,86% w relacji do roku ubiegłego. Z podziału zysku netto 10,6 mln zł za 2019r. przekazano na wypłatę dywidendy 1,2 mln zł, a 9,4 mln zł na kapitał zapasowy. Na dzień sprawozdawczy udział kapitałów własnych w strukturze pasywów nadal jest wysoki i wynosi 55%.

Tab. 26 Zobowiązania Spółki w latach 2019-2020.

Wyszczególnienie	2020	2019	Zmiana	Zmiana w %
Kapitały własne	172 397	164 399	7 998	4,86%
Zadłużenie brutto, w tym:	105 124	100 187	4 937	4,93%
Obligacje długoterminowe	69 102	70 083	-981	-1,40%
Obligacje krótkoterminowe	26 554	27 114	-560	-2,07%
Kredyt bankowy	2 118	1 163	955	82,12%
Zobowiązania handlowe i pozostałe	7 350	1 827	5 523	
Zadłużenie netto	103 403	97 836	5 567	5,69%
Zadłużenie netto do kapitałów własnych	59,98%	59,51%	xxx	xxx
Zadłużenie netto/ zadłużenie netto +kapitały	37,49%	37,31%	xxx	xxx

Zobowiązania finansowe – zmniejszenie zobowiązań o 0,6%, które jest skutkiem emisji obligacji o wartości nominalnej 15 mln zł oraz wykupu obligacji -16,25 mln zł, zapłaconych odsetek w łącznej wartości 6,26 mln zł i wykorzystania kredytu w kwocie 0,95 mln zł. Spółka zmieniła termin wykupu dla obligacji serii B2, w tym wykup pierwszej transzy obligacji 5,63 mln zł wymagalnej 06.11.2020 został przesunięty na termin późniejszy 06.05.2022r. Termin zapadalności ostatniej transzy obligacji w wysokości 11,25 mln zł ustalono na 06.05.2025r. Są to działania spowodowane bieżącą sytuacją w celu zabezpieczenia kontynuacji działalności Spółki.

W naszej ocenie posiadamy optymalną strukturę finansowania, czego wyrazem jest utrzymujące się od ubiegłego roku współczynnik zadłużenia netto do kapitałów własnych na poziomie ok. 60%. Jest wartością pozytywną w porównaniu do dużych jednostek występujących na rynku wierzycielności, dla których współczynnik ten przyjął wartości powyżej 100% kapitałów własnych.

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

Zobowiązania handlowe i pozostałe – wzrost wartości bilansowej o 5,5 mln zł wynikający przede wszystkim z istnienia na dzień bilansowy zobowiązania z tytułu umów z jednostką zależną w kwocie 3,3 mln zł, które zostało uregulowane w styczniu 2021r. Na koniec 2020r. istnieje znaczące zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych w kwocie 0,74 mln zł, na wysokość którego, wpływ miał dochód z wykupu certyfikatów inwestycyjnych uzyskany w grudniu br. w kwocie 7,95 mln zł. Podatek został zapłacony po dniu bilansowym.

V.5 Ocena rentowności.

Tab. 27 Wyniki finansowe Spółki w latach 2019-2020.

Wyniki finansowe	2020	2019
Przychody z działalności podstawowej	21 971	20 980
Zysk netto	9 201	10 564
Zysk brutto na sprzedaży	21 971	20 980
EBIT	845	1 513
EBITDA	1 500	2 092
Kapitał własny	172 397	164 399
Średni stan kapitału własnego	168 398	160 762
Aktywa	311 433	295 883
Średni stan aktywów	303 658	282 828

☞ Przychody uzyskane z podstawowej działalności operacyjnej - przychody z wierzycielności oraz wynagrodzenie za zarządzanie wierzycielnościami sekurytyzowanymi oraz innymi.

Tab. 28 Wskaźniki rentowności Spółki w latach 2019-2020.

Wskaźnik	2020	2019
Rentowność EBIT	3,85%	7,21%
Rentowność EBITDA	6,83%	9,97%
Rentowność netto	41,88%	50,35%
ROA	3,03%	3,74%
ROE	5,46%	6,57%

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

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

Ocena płynności finansowej przedsiębiorstwa.

Tab. 29 Przepływy pieniężne w Spółce w latach 2019-2020.

Przepływy pieniężne w Spółce	01.01.2020-31.12.2020	01.01.2019-31.12.2019
Stan środków pieniężnych na początek okresu	72	9 908
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	10 810	(950)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 112)	(13 693)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(7 722)	4 807
Przepływy pieniężne łącznie	(24)	(9 836)
Stan środków pieniężnych na koniec okresu	48	72

Na koniec 2020r. stan środków pieniężnych zmniejszył się o 24 tys. zł. w stosunku do stanu na koniec roku ubiegłego, a środki pieniężne wyniosły 48 tys. zł.

Po stronie wpływów najistotniejsze pozycje to: wpływy z wierzytelności 10,7 mln zł, przychody z windykacji 19,6 mln zł, wpływy z emisji obligacji i kredytu 15,9 mln zł, otrzymane zaliczki 13,9 mln zł oraz wpływ z tyt. udzielonych pożyczek łącznie z odsetkami 1 mln zł.

Po stronie wydatków na odnotowanie zasługują następujące zdarzenia: zakup portfeli wierzytelności oraz wydatki na koszty sądowe i komornicze w łącznej kwocie -13,6 mln zł, koszty zarządu -21,1 mln zł, wykup obligacji z odsetkami w łącznej kwocie -22,5 mln zł, zakup akcji i udziałów -4 mln zł.

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

W 2020r. Spółka odnotowała spadek wpływów z wierzytelności własnych, co z uwagi na stan pandemii koronawirusa covid -19 jednostka przewidziała na początku br. Spółka podjęła stosowane działania w celu zapewnienia ciągłości funkcjonowania Spółki oraz zabezpieczenie jej płynności finansowej. Istotną pozycją kosztów w br. były nakłady na zakup sprzętu komputerowego oraz rozwój sieci IT. Dzięki odpowiedniemu zapleczu technicznemu, które umożliwia pracownikom pracę zdalną, procesy windykacyjne przebiegają bez zakłóceń.

Decyzje o nabywaniu portfeli wierzytelności oraz innych inwestycjach, będą podejmowane po ocenie bieżącej sytuacji finansowej Spółki oraz tendencji na rynku. Zarząd na bieżąco ocenia zapotrzebowanie Spółki na dodatkowe środki. W naszej ocenie obecna struktura finansowania jest optymalną. Priorytetem będzie nadal

terminowe regulowanie zobowiązań oraz zachowanie ciągłości działania Spółki i jednostek zależnych. Na dzień publikacji raportu nie zidentyfikowano zagrożenia utraty płynności Spółki.

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

Spółka nie publikowała prognoz na 2020r. Nie publikowała również raportu za czwarty kwartał 2020r.

V.9 Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Spółki i osiągnięte przez nią wyniki w 2020r.

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

V.10 Informacje o zaciągniętych pożyczkach i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

W 2020r. Spółka nie zaciągała pożyczek. Natomiast wyemitowała obligacje i wykorzystała kredyt w rachunku bieżącym w PKO Bank Polski S.A. Pełną informację o dokonanych spłatach obligacji i emisjach nowych podano w [podrozdziale IV.2 i IV.4](#).

V.11 Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym oraz po dniu bilansowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanim emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

Spółka udziela pomocy socjalnej pracownikom poprzez udzielenie z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych pożyczek nieoprocentowanych w uzasadnionych przypadkach. Udzielone przez Spółkę pożyczki jednostkom zewnętrznym stanowią nieistotną wartość. Do dnia bilansowego spłacono 0,9 mln zł. udzielonych w 2019r. pożyczek, a do dnia publikacji raportu 1 mln zł.. Szczegółowe informacje zawarto o warunkach umownych udzielonych pożyczek zawarto w nocie 21 sprawozdania finansowego.

Istotne spłacone umowy pożyczki.

- ✓ [Fiz-Bud Sp. z o.o.](#) – spłata w 2020 r. pożyczek z odsetkami w łącznej kwocie 0,5 mln zł.
- ✓ [Master Finance S.A.](#) – spłata w 2020r. oraz po dniu bilansowym pożyczek łącznie z odsetkami w kwocie 0,7 mln zł.
- ✓ [Top-Com Sp. z o.o.](#) – spłata po dniu bilansowym pożyczek o wartości nominalnej długu 1 mln zł.

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

W 2020r. Spółka nie udzielała i nie otrzymała żadnych poręczeń i gwarancji w tym od jednostek powiązanych.

V.13 Informacje o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka oraz przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.

Spółka w swoim portfolio posiada aktywa finansowe o wartości bilansowej ok.255 mln zł oraz instrumenty finansujące posiadane aktywa ok.104 mln zł. Wg tabeli niżej przedstawiającej wartość aktywów finansowych

oraz zewnętrznych źródeł finansowania wynika, że współczynnik pokrycia zaciągniętych zobowiązań przez posiadane aktywa finansowe wynosi 285,00%.

Tab. 30 Instrumenty i zobowiązania finansowe.

Instrumenty i zobowiązania finansowe	2020	2019
Instrumenty kapitałowe	254 147	243 853
- certyfikaty inwestycyjne	246 756	238 039
- akcje i udziały jednostek zależnych	5 139	
- udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych i pozostałych	2 252	5 481
Aktywa finansowe obrotowe, w tym:	42 223	37 283
- nabyte wierzytelności	32 890	27 716
- obligacje i udzielone pożyczki	1 673	2 279
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	48	72
- należności handlowe i pozostałe	7 612	7 216
Zobowiązania finansowe, w tym:	104 305	100 112
- obligacje	95 656	97 197
- kredyt	2 118	1 163
- zobowiązania handlowe i pozostałe	6 531	1 752

⊖ Ryzyko kredytowe.

Ryzyko kredytowe jest to prawdopodobieństwo niewystąpienia płatności w umownych terminach. Z uwagi na rodzaj wierzytelności (NPL), którymi zarządza Spółka jest obciążona znacznym ryzykiem kredytowym. Zmniejszenie stopnia ryzyka odbywa się już na etapie analizy portfela pod względem stanu prawnego spraw, terminu przedawnienia a następnie podjęcia decyzji co do jego zakupu.

Jednym z elementów zapobiegania wzrostowi ryzyka kredytowego jest systematyczny monitoring windykowanych spłat z uwagi na kryteria takie jak: poniesione nakłady, stan i rozkład wpłat, komunikacja z dłużnikiem, ocena stanu windykacji polubownej, sądowej i komorniczej. Innym sposobem zapobiegania stratom w wyniku ryzyka kredytowego jest dywersyfikacja portfeli wierzytelności zależnie od wierzyciela pierwotnego oraz wzrost liczby spraw. Aby zmniejszyć poziom ryzyka kredytowego w portfolio wierzytelności, którymi Spółka zarządza znajduje się też portfel należności wymagalnych, nieprzeteterminowanych. Konsekwencją koncentracji ryzyka kredytowego w znacznym stopniu jest utrata płynności.

Udziały i akcje wycenione w kwocie ok. 2,2 mln zł nie są notowane na aktywnym rynku. Nie są podatne na spadki, wynikające z trendów w obrocie giełdowym. W związku sytuacją można liczyć na mniejszy zwrot z tych instrumentów lub brak korzyści.

⊖ Ryzyko płynności.

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

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

Spółka monitoruje ryzyko braku środków przy pomocy okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności zarówno zobowiązań jak i aktywów finansowych. Istotnym narzędziem jest kwartalna ocena rzeczywistych wpływów z pakietów, dzięki której można określić możliwe do wystąpienia różnice w przepływach. W 2020r. Spółka zróżnicowała także portfel instrumentów finansujących działalność, poprzez

emisję obligacji i kredyty bankowe. Spółka nie odnotowała żadnych zakłóceń w przepływach finansowych. Wszystkie zobowiązania były regulowane w terminie.

⇒ Wpływ zmian stopy procentowej na koszty finansowania długu.

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

Do zobowiązań o oprocentowaniu zmiennym zalicza się kredyt bankowy, który na 31.12.2020r. został wykorzystany przez Spółkę w kwocie 2 118 tys. zł oraz obligacje o łącznej wartości nominalnej długu 75 mln zł.

Do zobowiązań o oprocentowaniu stałym należą obligacje oprocentowane wg stopy 3,90% - 7,90% i stanowią ok. 22% w strukturze obligacji. Obligacje o zmiennym oprocentowaniu stanowią 78%.

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

Oszacowano, że potencjalna zmiana stopy procentowej o „-/+” 100 pb, w 2020r. spowodowałaby zmianę kosztów finansowych o -/+ 841 tys. zł, to jest o 160 tys. zł mniej niż w okresie porównawczym. Wynika to ze spłaty w 2020r. zobowiązań finansowych o zmiennym oprocentowaniu - łącznie wykupiono obligacje o wartości nominalnej 15 mln zł.

Dług o oprocentowaniu zmiennym nadal przeważa w strukturze finansowania, a zmienna stopa procentowa zastosowana jest do długu o wysokim nominale.

⇒ Ryzyko ceny pakietów.

Nabywając sprawy trudne Spółka bierze na siebie ryzyko weryfikacji roszczeń wynikających z nabytych długów oraz dalszej ich windykacji, której skutkiem jest poniesienie znacznych nakładów na wpisy sądowe, opłaty komornicze, koszty obsługi prawnej. Natomiast korzyści Spółki wiążą się ze stosunkowo niską ceną zakupu w stosunku do wartości nominalnej długu oraz możliwością uzyskania marży na windykowanych portfelach wierzytelności. Wycena oferowanego portfela oraz ocena jego jakości przed złożeniem ostatecznej oferty zakupu jest kluczową. Zbyt wysoka cena zakupu przy istniejącym ryzyku kredytowym obniżyłaby znacznie wyniki Spółki, zważywszy na fakt korzystania z kapitału zewnętrznego. Spółka na podstawie danych historycznych ustaliła limity cen transakcyjnych z uwzględnieniem obecnej sytuacji rynkowej. W 2020r. przeważające zakupy zostały realizowane przy współczynnikach cena zakupu do wartości długu mieszczących się w przedziale od 3% do 20%. Najwyższy współczynnik powstał dla transakcji zakupu wierzytelności niewymagalnych.

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

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

W związku z wdrożeniem programu motywacyjnego i emisją akcji serii M Prezes Zarządu Jan Kuchno uzyskał możliwość objęcia 12 000 sztuk akcji Spółki w cenie emisyjnej 1 zł każda, a członek Zarządu Artur Zdunek 3 000 sztuk akcji. Na dzień bilansowy oraz dzień publikacji raportu podwyższenie kapitału nie zostało zarejestrowane.

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

Nie występują takie zobowiązania.

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

Tab. 31 Akcje Spółki w posiadaniu osób zarządzających na dzień 31.12.2020r.

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

VI Ryzyka i zagrożenia oraz perspektywy rozwoju Spółki.

VI.1 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.

⊖ Ryzyko wynikające z sytuacji makroekonomicznej.

Sytuacja makroekonomiczna ma istotny wpływ na wyniki i płynność finansową Spółki. Pogorszenie koniunktury gospodarczej skutkuje wzrostem stopy bezrobocia, spadkiem realnych dochodów oraz spadkiem popytu. 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 Spółki i ograniczenie płynności aktywów posiadanych przez Spółkę. Utrzymywanie się dekoniunktury w gospodarce przez dłuższy może ograniczyć znacząco rozwój Spółki. Z drugiej strony gorsza koniunktura gospodarcza spowoduje wzrost wolumenu możliwych do nabycia wierzytelności. Konsekwencją tego może być korzystniejsza oferta wystawianych do sprzedaży wierzytelności zarówno pod względem ceny jak i pozostałych warunków zakupu. W przypadku ponownego odwrócenia cyklu gospodarczego zwiększy się odzyskiwalność nabytych wierzytelności, co wpłynie pozytywnie na wyniki Spółki.

⊖ Ryzyko wynikające z pandemii COVID-19.

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

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

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

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

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

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

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

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

⊖ Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych.

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

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

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

⊖ Ryzyko związane z niestabilnością systemu prawnego.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Wspomnieć należy, że została przyjęta i [podpisana ustawa o zmianie ustawy – Kodeks postępowania cywilnego oraz niektórych innych ustaw. Ustawa ma na celu gruntowną zmianę procedury cywilnej](#) co z pewnością spowoduje konieczność wprowadzenia zmian mających na celu przystosowanie naszej działalności do nowego stanu prawnego. Część przepisów weszła w życie 21.08.2019r., kolejne weszły w życie z dniem 07.11.2019r., a ostatnia partia w dniu 07.02.2020r. Jedną z bardziej istotnych zmian to likwidacja dotychczas funkcjonującej w postępowaniu cywilnym „fikcji doręczeń” oraz wprowadzenie doręczeń komorniczych. W związku z powyższymi zmianami nie można wykluczyć wydłużenia czasu oczekiwania na tytuły egzekucyjne i w konsekwencji wydłużenia okresu przekazania spraw do komornika. Nowelizacją ustawodawca również podwyższył oraz wprowadził dodatkowe opłaty sądowe oraz w toku procesu (choćby dodatkowa opłata od uzasadnienie wyroku) co bezpośrednio przełoży się na wzrost kosztów kierowania spraw do sądu. Kolejną zmianą jest możliwość kierowania wniosków o wszczęcie egzekucji bez postępowania klauzulowego załączając jedyne wyciąg z umowy przelewu wierzytelności co pozwoli na skrócenie trwania procesu. Jednocześnie jednak nałożono na wierzyciel obowiązek wykazania dokumentami czynności, które przerwały bieg przedawnienia roszczenia jeżeli z treści tytułu wykonawczego wynika, że termin przedawnienia dochodzonego roszczenia upłynął. Zmiana powoduje konieczność pozyskania wraz z wierzytelnością pełnej dokumentacji, aby móc zadośćuczynić powyższymi wymogom. Z uwagi na brak archiwizacji pełnej dokumentacji przez zbywców wierzytelności wypełnienie nałożonego obowiązku jest utrudnione, a czasami wręcz niemożliwe i zmusza wierzyciela do ograniczenia kwoty dochodzonej w postępowaniu egzekucyjnym wierzytelności. W lutym bieżącego roku weszły w życie zmiany odnoszące się do elektronicznego postępowania upominawczego, które mogą wpłynąć zarówno na koszty jak i wydłużenie czasu uzyskania tytułu wykonawczego. Główną zmianą jest wprowadzenie skutku w postaci umorzenia elektronicznego postępowania upominawczego w miejsce przekazania sprawy do postępowania zwykłego, w przypadku stwierdzenia przez sąd braku podstaw do wydania nakazu zapłaty. Jednocześnie wierzyciel otrzymał możliwość ponownego wniesienia sprawy 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 kredytów oraz wymogi dotyczące minimalnych regulacji w tym zakresie; swobodę prowadzenia działalności w zakresie obsługi kredytów w przyjmującym państwie członkowskim i kwestie nadzoru nad taką transgraniczną działalnością; wprowadzenie obowiązkowego katalogu danych, które powinny zostać przekazane nabywcy kredytu przez kredytodawcę (w celu rzetelnej wyceny); kwestie nadzoru nad podmiotami obsługującymi kredyty oraz nabywcami kredytów i kary administracyjne i środki naprawcze; przyspieszonej egzekucji z zabezpieczenia na drodze pozasądowej; obowiązków informacyjnych wobec kredytobiorców w przypadku zmiany warunków umowy.

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

☉ **Ryzyko związane z upadłością konsumencką.**

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

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

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

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

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

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

dłużnik doprowadził do swojej niewypłacalności lub istotnie zwiększył jej stopień umyślnie lub wskutek rażącego niedbalstwa, do ogłoszenia upadłości wystarczy samo stwierdzenie, że dłużnik jest niewypłacalny. Dopiero na etapie ustalania planu spłaty na końcu postępowania upadłościowego Sąd oceni, czy dłużnik doprowadził do swojej niewypłacalności lub jej pogłębienia wskutek umyślności lub rażącego niedbalstwa. Zła wola w zaciąganiu zobowiązań nie będzie zatem skutkować już oddaleniem wniosku o ogłoszenie upadłości jak ma to miejsce obecnie, a dłużnik ryzykuje jedynie ustaleniem planu spłaty wierzycieli na okres nie krótszy niż trzy lata i nie dłuższy niż siedem lat. Nowe przepisy mają usprawnić i przyspieszyć oddłużenie. Upadłość konsumencka będzie, co do zasady, prowadzona w uproszczonej procedurze, bez wyznaczania sędziego-komisarza, a dłużnikowi przyznano uprawnienie wniesienia skargi na nieprawidłowości w prowadzeniu czynności przez syndyka na każdym etapie postępowania. Ustawa weszła w życie z dniem 24 marca 2020r.

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

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

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

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

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

⊖ **Ryzyko związane z zadłużeniem Spółki.**

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

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

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

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

Spółka zawiera transakcje z jednostkami powiązаныmi poprzez nabywanie usług oraz udzielanie ograniczonego finansowania poprzez pożyczki krótkoterminowe. Wszystkie takie transakcje zostały zawarte na warunkach

rynkowych, a oprocentowanie udzielanych pożyczek jest wyższe od kosztu kapitału zewnętrznego, który obciąża Spółkę. Nie można jednak wykluczyć ryzyka zakwestionowania przez organy podatkowe rynkowego charakteru ww. transakcji, co skutkowałoby wzrostem zobowiązań podatkowych Spółki. Zaangażowanie kapitałowe GPM Vindexus S.A. w spółkach stowarzyszonych oraz w spółkach pozostałych nie zagraża utracie płynności przez Spółkę w przypadku niewypłacalności tych podmiotów.

⊕ Ryzyko związane z przetwarzaniem danych osobowych.

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

⊕ Ryzyko związane z prowadzeniem działalności wymagającej posiadania zezwolenia administracyjnego.

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

VI.2 Czynniki istotne oraz perspektywy rozwoju działalności Spółki.

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

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

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

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

⊕ Poprawa organizacji pracy.

Systematycznie zwiększa się ilość zarządzanych wierzycelności. Dlatego w roku minionym znacznie zwiększyliśmy zatrudnienie na umowę o pracę. Przeprowadziliśmy reorganizację działów w celu zwiększenia efektywności pracy. Szczególna uwaga kierowana jest w kierunku działu windykacji polubownej oraz komórki callcenter. Z uwagi na zwiększenie wolumenu obsługiwanych spraw oraz zmiany przepisów prawa koniecznością jest ciągły rozwój systemu operacyjnego. Nadal będziemy organizować szkolenia oraz finansować kierunki wykształcenia naszych pracowników, które zostaną następnie wykorzystane w działalności Spółki. Zmiany ustawodawstwa wymuszają zastosowanie zaawansowanych rozwiązań technologicznych, a skutkiem tego są dodatkowe koszty, które ponosi Spółka. Z drugiej strony unikamy finansowych skutków niedostosowania się do zmian w prawie.

☉ Rozwój oferty.

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

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

☉ Korzyści skali.

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

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

Utrzymanie rentowności Spółki na poziomie obecnym będzie naszym priorytetem.

Perspektywy rozwoju działalności.

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

VI.3 Polityka dywidendy.

W latach minionych Zarząd Spółki stosował politykę w zakresie wypłaty dywidendy, przedstawioną w raporcie bieżącym numer 9/2017 z 2 czerwca 2017r., zgodnie z którą wartość dywidendy przypadająca na 1 akcję wzrastała co roku co najmniej o 5 gr.

W 2020 roku, po rozważeniu istotnych czynników dla dalszej kontynuacji działalności Spółki w zmienionej przez pandemię covid-19 sytuacji makroekonomicznej, Zarząd podjął odmienną decyzję co to podziału zysku za 2019 rok. Wypłacono 0,1 zł dywidendy na jedną akcję. W okresach historycznych wypłacono dywidendę:

Tabela 32 Wypłacona dywidenda w okresach historycznych.

Rok obrotowy zakończony:	Data wypłaty dywidendy	Wartość dywidendy na 1 akcję (w zł)	Ilość akcji (w sztukach)	Dywidenda wypłacona (w zł)
31.12.2019	21.07.2020	0,10 zł	11 626 000**	1 162 600,00 zł
31.12.2018	19.07.2019	0,30 zł	11 586 000**	3 475 800,00 zł
31.12.2017	06.07.2018	0,25 zł	11 537 938**	2 884 484,50 zł
31.12.2016	29.06.2017	0,20 zł	11 437 938*	2 287 587,60 zł
31.12.2015	15.07.2016	0,15 zł	11 591 938	1 738 790,70 zł
31.12.2014	15.07.2015	0,10 zł	11 591 938	1 159 193,80 zł
31.12.2013	15.09.2014	0,05 zł	11 591 938	579 596,90 zł

Wypłacona dywidenda łącznie 13 288 053,50 zł

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

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

Z podziału zysku netto za lata sprawozdawcze 2013-2019 wypłacono łącznie dywidendę 13 288 tys. zł.

Po zakończeniu roku sprawozdawczego 2020 Zarząd Spółki rozważył czynniki istotne dla dalszej kontynuacji działalności Spółki w zmienionej przez pandemię covid-19 sytuacji makroekonomicznej:

- ⊖ wielkość wypracowanego w 2020r. 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.

Zarząd zamierza złożyć Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy propozycję wypłacenia dywidendy dla akcjonariuszy Spółki z zysku netto wypracowanego w 2020r. w wysokości 0,1 zł na jedną akcję.

Warszawa 30 kwietnia 2021r.

Członek Zarządu
Artur Zdunek

Prezes Zarządu
Jan Kuchno

VII Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe Giełdy Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. według standardów MSSF/MSR w roku sprawozdawczym od 01.01.2020r. do 31.12.2020r.

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

	Nota	01.01.2020 – 31.12.2020	01.01.2019- 31.12.2019
Przychody z działalności podstawowej	1,2	21 971	20 980
Przychody z wierzitelności nabytych		2 323	4 340
Inne przychody		19 648	16 640
Koszt własny	3	0	0
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		21 971	20 980
Pozostałe przychody operacyjne	4	144	22
Koszty sprzedaży			
Koszty ogólnego zarządu	3	(21 143)	(19 411)
Pozostałe koszty operacyjne	4	(127)	(78)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		845	1 513
Przychody finansowe	5	18 084	20 771
Koszty finansowe	5	(6 319)	(7 457)
Udział w zyskach osób prawnych ustalany metodą praw własności		(104)	(172)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		12 506	14 655
Podatek dochodowy	6	(3 305)	(4 091)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		9 201	10 564
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	7		
Zysk (strata) netto		9 201	10 564
Suma innych dochodów w wyniku przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, w tym:		0	0
<i>Dochody ujęte w kapitale, które nie zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy:</i>		0	0
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży			
<i>Dochody ujęte w kapitale, które mogą zostać przeklasyfikowane na wynik finansowy:</i>	10,11	0	0
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	10,11	0	0
Suma dochodów całkowitych		9 201	10 564
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)	8		
Podstawowy za okres obrotowy		0,79	0,91
Rozwodniony za okres obrotowy		0,79	0,91
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)			
Podstawowy za okres obrotowy		0,79	0,91
Rozwodniony za okres obrotowy		0,79	0,91
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)			

Warszawa, 30 kwietnia 2021r.

VII.2 Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej Spółki.

AKTYWA	Nota	31.12.2020	31.12.2019
Aktywa trwałe		269 135	258 501
Rzeczowe aktywa trwałe	12	10 380	10 639
Wartości niematerialne	14	31	43
Nieruchomości inwestycyjne	15		
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	16	251 895	238 039
Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych	17	786	3 148
Udziały i akcje w pozostałych jednostkach	18	1 466	2 333
Pozostałe aktywa finansowe	21		
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	6	4 577	4 299
Pozostałe aktywa trwałe			
Aktywa obrotowe		42 298	37 382
Należności handlowe i pozostałe	22	7 612	7 216
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego			
Nabyte wierzytelności w zamortyzowanym koszcie	23	32 890	27 716
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy			
Pozostałe aktywa finansowe		1 673	2 279
Rozliczenia międzyokresowe	24	75	99
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25	48	72
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży			
AKTYWA RAZEM		311 433	295 883

PASYWA	Nota	31.12.2020	31.12.2019
Kapitał własny		172 397	164 399
Kapitał zakładowy	26,27	1 168	1 168
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	28	7 014	7 014
Akcje własne	29	(347)	(347)
Pozostałe kapitały	30	155 361	146 000
Niepodzielony wynik finansowy	31	0	0
Wynik finansowy bieżącego okresu		9 201	10 564
Zobowiązania długoterminowe		102 273	100 797
Kredyty i pożyczki	32		
Pozostałe zobowiązania finansowe	33	69 102	70 083
Inne zobowiązania długoterminowe	34		
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6	32 223	29 972
Rozliczenia międzyokresowe przychodów			
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	42	948	742
Pozostałe rezerwy			
Zobowiązania krótkoterminowe		36 763	30 687
Kredyty i pożyczki	32	2 118	1 163
Pozostałe zobowiązania finansowe	33	26 554	27 114
Zobowiązania handlowe	35	5 530	367
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		744	30
Pozostałe zobowiązania	36	1 001	1 385
Rozliczenia międzyokresowe przychodów			
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	42	741	583
Pozostałe rezerwy	43	75	45
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży			
PASYWA RAZEM		311 433	295 883

VII.3 Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.

	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Niepodzielo- ny wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny ogółem
Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2020r.							
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2020r.	1 168	7 014	(347)	146 000	10 564	0	164 399
Zmiana zasad rachunkowości							
Korekty z tytułu błędów podstawowych							
Kapitał własny po korektach	1 168	7 014	(347)	146 000	10 564	0	164 399
Emisja akcji, w tym płatności w formie akcji							
Koszt emisji akcji							
Podział zysku netto za 2019r. – pozostałe kapitały				9 361	(9 361)		0
Podział zysku netto za 2019r. - ZFŚS					(10)		(10)
Podział zysku netto za 2019r. - wypłata dywidendy					(1 163)		(1 163)
Podział zysku netto za 2019r. – pomoc fundacji					(30)		(30)
Suma dochodów całkowitych						9 201	9 201
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2020r.	1 168	7 014	(347)	155 361	0	9 201	172 397
Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2019r.							
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2019r.	1 164	6 978	(347)	33 948	115 381	0	157 124
Zmiana zasad rachunkowości							
Korekty z tytułu błędów podstawowych							
Kapitał własny po korektach	1 164	6 978	(347)	33 948	115 381	0	157 124
Emisja akcji, w tym płatności w formie akcji	4	36		286			326
Koszt emisji akcji							
Przekazanie niepodzielonego wyniku finansowego na kapitał zapasowy				99 757	(99 757)		0
Podział zysku netto za 2018r. - ZFŚS					(40)		(40)
Podział zysku netto za 2018r. - wypłata dywidendy					(3 475)		(3 475)
Podział zysku netto za 2018r. – pomoc fundacji					(100)		(100)
Podział zysku netto za 2018r. – pozostałe kapitały				12 009	(12 009)		0
Suma dochodów całkowitych						10 564	10 564
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2019r.	1 168	7 014	(347)	146 000	0	10 564	164 399

VII.4 Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

	01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2019 - 31.12.2019
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	12 506	14 655
Korekty razem	(1 077)	(14 502)
Amortyzacja	655	579
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
Odsetki i udziały w zyskach	5 843	5 779
Zysk z działalności inwestycyjnej	(17 602)	(18 806)
Udział w zyskach osób prawnych	104	172
Zmiana stanu rezerw	394	403
Zmiana stanu wierzytelności	(5 174)	1 323
Zmiana stanu należności	(672)	(4 186)
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	15 351	293
Zmiana stanu pozostałych aktywów	24	(59)
Inne korekty z działalności operacyjnej		
Gotówka z działalności operacyjnej	11 429	153
Podatek dochodowy zapłacony	(619)	(1 103)
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	10 810	(950)
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
Wpływy	1 094	10 219
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	62	491
Zbycie aktywów finansowych		1 287
Wpływy z tytułu umorzonych obligacji i pożyczek	901	7 975
Odsetki	131	466
Inne wpływy inwestycyjne		
Wydatki	(4 206)	(23 912)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(444)	(1 579)
Nabycie inwestycji w nieruchomości		
Wydatki na aktywa finansowe	(105)	(2 480)
Inne wydatki inwestycyjne	(3 657)	(19 853)
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 112)	(13 693)
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
Wpływy	15 955	53 203
Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		40
Kredyty i pożyczki	955	1 163
Emisja dłużnych papierów wartościowych	15 000	52 000
Inne wpływy finansowe		
Wydatki	(23 677)	(48 396)
Nabycie udziałów (akcji) własnych		
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	(1 163)	(3 475)
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		
Spłaty kredytów i pożyczek		
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(16 250)	(39 000)
Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		
Odsetki	(6 264)	(5 921)
Inne wydatki finansowe		
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(7 722)	4 807
D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)	(24)	(9 836)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(24)	(9 836)
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F. Środki pieniężne na początek okresu	72	9 908
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	48	72

Warszawa, 30 kwietnia 2021r.

OBAJAŚNIENIA DO RACHUNKU PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH.

Szczegółowe informacje o składnikach korekt przepływów pieniężnych w działalności operacyjnej	01.01 -31.12.2020	01.01-31.12.2019
I. Amortyzacja	655	579
Amortyzacja wartości niematerialnych	12	12
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	643	567
II. Odsetki i udziały w zyskach (1+2)	5 843	5 779
1.Odsetki od obligacji i pożyczek (a+b+c+d+e+f)	(130)	(420)
a. Przychody finansowe wg rachunku zysków i strat	(18 084)	(20 771)
b. Odsetki od środków na rachunkach bankowych	0	10
c. Wycena instrumentów kapitałowych w wartości godziwej – wyłączenie z przychodów finansowych	9 874	19 024
d. Przychód ze zbycia udziałów	130	1 287
e. Uzyskane dochody z udziału w zyskach osób prawnych	7 950	
f. Aktualizacja wartości portfela instrumentów finansowych		30
2. Koszty obsługi finansowania obligacjami i kredytem (a+b+c+d)	5 973	6 199
a. Koszty finansowe wg rachunku zysków i strat	6 319	7 457
b. Koszt sprzedanych udziałów	(128)	(1 249)
c. Pozostałe koszty	(2)	(9)
d. Utrata wartości wg MSSF 9	(216)	
III. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej (3+4+5+6+7+8+9)	(17 602)	(18 806)
3.Wycena instrumentów kapitałowych w wartości godziwej	(9 874)	(19 024)
4.Zysk ze zbycia akcji i udziałów	(2)	(38)
5. Zysk ze zbycia środków trwałych	(2)	
6.Wynik wyceny akcji pracowniczych		286
7.Utrata wartości wg MSSF 9	216	(30)
8. Uzyskane dochody z udziału w zyskach osób prawnych	(7 950)	
9. Pozostałe	10	
IV. Udział w zyskach osób prawnych	104	172
V. Zmiana stanu rezerw (10+11)	394	403
10.Zmiana stanu rezerw na zobowiązania z tytułu działalności operacyjnej	30	10
11.Zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze	364	393
VI. Zmiana stanu nabytych wierzytelności (12+13+14+15)	(5 174)	1 323
12.Wpływy z wierzytelności nabytych	10 746	12 567
13.Wydatki na zakup wierzytelności nota 23	(11 441)	(4 572)
14.Wydatki na koszty wpisów sądowych oraz opłaty komornicze nota 23	(2 156)	(2 332)
15.Przychód bilansowy z wierzytelności nabytych – zg. z MSSF 9	(2 323)	(4 340)
VII. Zmiana stanu należności (16+17+18+19)	(672)	(4 186)
16.Zmiana stanu należności wynikająca z bilansu	(396)	(4 124)
17.Otrzymane odsetki od przeterminowanych pożyczek	(66)	(120)
18.Wyłączenie należności odsetkowych z tytułu pożyczek		115
19.Utrata wartości	(210)	(57)
VIII. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem zobowiązań finansowych (20+21+22+23+24)	15 351	293
20.Zmiana stanu zobowiązań handlowych	5 163	(138)
21.Zmiana stanu pozostałych zobowiązań	(384)	571
22.Zmiana stanu zobowiązań z tytułu ZFŚŚ	(10)	(40)
23.Zmiana stanu pozostałych zobowiązań z tyt. podziału zysku	(30)	(100)
24.Należność z tytułu wykupu certyfikatów inwestycyjnych	10 612	
IX. Zmiana stanu pozostałych aktywów	24	(59)
25.Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych kosztów	24	(59)
X. Inne korekty z działalności operacyjnej	0	0
26.Rozliczenie dotacji unijnej	0	0
Łączna korekta przepływów z działalności operacyjnej	(1 077)	(14 502)

Szczegółowe informacje o elementach przepływów pieniężnych w działalności inwestycyjnej	01.01-31.12.2020	01.01-31.12.2019
I. Wpływy inwestycyjne	1 094	10 219
1.Wpływy z tytułu umorzonych obligacji i pożyczek w tym:	901	7 975
a. Obligacje serii A		4 200
b. Spłata pożyczek	901	3 775
2.Otrzymane odsetki, w tym:	131	466
a. Odsetki od obligacji serii J i K		218
b. Odsetki od pożyczek	131	248
3.Zbycie aktywów finansowych	0	1 287
4.Zbycie aktywów niefinansowych	62	491
5.Inne wpływy inwestycyjne	0	0
II. Wydatki inwestycyjne	(4 206)	(23 912)
1.Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	(444)	(1 579)
2.Wydatki na aktywa finansowe, w tym:	(105)	(2 480)
a Udzielenie pożyczek	(105)	(2 480)
3.Inne wydatki inwestycyjne, w tym:	(3 657)	(19 853)
a Objęcie certyfikatów funduszy sekurytyzacyjnych	0	(17 434)
b Nabycie akcji i udziałów	(3 657)	(2 419)
Łączna korekta przepływów z działalności inwestycyjnej	(3 112)	(13 693)

Szczegółowe informacje o elementach przepływów pieniężnych w działalności finansowej	01.01-31.12.2020	01.01-31.12.2019
I. Wpływy finansowe	15 955	53 203
1.Wpływy z emisji akcji	0	40
2.Kredyty i pożyczki	955	1 163
3.Emisja dłużnych papierów wartościowych, w tym:	15 000	52 000
a. Emisja obligacji serii B2		45 000
b. Emisja obligacji serii C2		7 000
c. Emisja obligacji serii D2	9 000	
d. Emisja obligacji serii E2	6 000	
II. Wydatki finansowe	(23 677)	(48 396)
1.Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	(1 163)	(3 475)
2.Inne wydatki z tytułu podziału zysku	0	0
3.Spłata kredytów i pożyczek	0	0
4.Wykup dłużnych papierów wartościowych, w tym:	(16 250)	(39 000)
a. Wykup obligacji serii Y1	(5 000)	(5 000)
b. Wykup obligacji serii W1		(18 000)
c. Wykup obligacji serii X1		(6 000)
d. Wykup obligacji serii A2	(10 000)	(10 000)
e. Wykup obligacji serii C2	(1 250)	
5.Płatności zobowiązań z tytułu leasingu	0	0
6.Zapłacone odsetki, w tym:	(6 264)	(5 921)
a. Zapłacone odsetki od obligacji	(6 174)	(5 875)
b. Zapłacone odsetki od kredytu	(90)	(46)
Łączna korekta przepływów z działalności finansowej	(7 722)	4 807

VIII Informacja dodatkowa do Sprawozdania Finansowego.

VIII.1 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego.

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

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

VIII.2 Założenie kontynuacji działalności gospodarczej.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w okresie 12 miesięcy po ostatnim dniu bilansowym tj. 31.12.2020r. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie kontynuowania działalności w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

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

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone z zastosowaniem jako danych porównawczych informacji historycznych za rok sprawozdawczy obejmujący rok kalendarzowy od 01.01.2019r. do 31.12.2019r. W roku sprawozdawczym nie dokonano żadnych zmian w prezentacji danych.

VIII.4 Zasady sporządzenia i prezentacji sprawozdania finansowego.

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

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

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

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

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

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

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

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

VIII.5 Waluta funkcjonalna i prezentacyjna sprawozdania finansowego.

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

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

VIII.6.1 Instrumenty finansowe i zobowiązania finansowe.

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

Do aktywów finansowych zaliczane są:

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

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

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

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

Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie obejmują:

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

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują:

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

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

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

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

VIII.6.2 Zasady wyceny instrumentów i zobowiązań finansowych.

1. Definicje i określenia.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. Zasady wyceny aktywów i zobowiązań finansowych.

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

3. Charakterystyka poszczególnych składników aktywów i zobowiązań.

a. Portfele nabytych wierzytelności.

Zgodnie z MSSF 9 wartość bilansowa wierzytelności nabytych ustalana jest w zamortyzowanym koszcie. Zamortyzowany koszt instrumentu ustala się przy użyciu efektywnej stopy procentowej lub odpowiednio efektywnej stopy zwrotu skorygowanej o ryzyko kredytowe w przypadku składnika aktywów finansowych, będącego zakupionym lub utworzonym składnikiem aktywów finansowych, dotkniętym utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe. Stopa ta wyznaczana jest przy początkowym ujęciu instrumentu w wysokości wewnętrznej stopy zwrotu.

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

Efektywna stopa procentowa skorygowana o ryzyko kredytowe to natomiast stopa, za pomocą której szacowane przyszłe płatności lub wpływy pieniężne w ciągu całego oczekiwanego okresu życia składnika aktywów finansowych dyskontowane są dokładnie do zamortyzowanego kosztu składnika aktywów finansowych, będącego zakupionym lub utworzonym składnikiem aktywów finansowych dotkniętym utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe. Przy wyliczaniu efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe jednostka dokonuje

oszacowania oczekiwanych przepływów pieniężnych, uwzględniając wszystkie warunki umowy składnika aktywów finansowych (np. wcześniejsze spłaty, prolongaty, opcje kupna lub podobne) oraz oczekiwane straty kredytowe. Szacunki wartości odzyskiwalnej przyjęte przy początkowej wycenie wierzytelności mogą ulec zmianie w przyszłości, w tym na skutek zmian przepisów prawa mających wpływ na prowadzoną przez Spółkę działalność sekurytyzacyjną. Rzeczywiste odzyski i koszty windykacji mogą odbiegać od powyższych szacunków.

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

b.1 Jednostki podporządkowane.

Instrumenty kapitałowe w jednostkach podporządkowanych obejmują certyfikaty inwestycyjne w GPM Vindexus Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym, certyfikaty inwestycyjne w Future Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym, certyfikaty inwestycyjne w Alfa Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym, akcje Fingo Capital S.A oraz udziały Fiz-Bud Sp. z o.o. W sprawozdaniu finansowym są ujmowane i wyceniane zgodnie z wymogami MSSF 9.

Wartość bilansową certyfikatów inwestycyjnych ustala się w wartości godziwej aktywów netto funduszu, przypadających na posiadane przez Spółkę walory, a zmiana nadwyżki wartości godziwej ponad cenę nabycia odnoszona jest na wynik finansowy. Wszystkie składniki aktywów i pasywów funduszy, z wyjątkiem nabytych dłużnych papierów wartościowych, w tym: wierzytelności sekurytyzowane, środki pieniężne, należności i zobowiązania wyceniane są w wartości godziwej.

Wartość bilansową akcji i udziałów spółek zależnych ustala się poprzez oszacowanie wartości godziwej metodą skorygowanych aktywów netto przy zastosowaniu techniki wartości bieżącej i oszacowania straty kredytowej dla poszczególnych składników aktywów lub metodą dochodową zgodnie z MSSF 9 i MSSF 13. Rezultat przeszacowania w stosunku do kosztu nabycia akcji odnoszony jest na wynik finansowy z uwzględnieniem efektu w podatku odroczonego.

b.2 Jednostki stowarzyszone.

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

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

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

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

d. Należności handlowe i pozostałe.

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

e. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

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

f. **Utrata wartości aktywów finansowych**

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

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

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

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

2. Zasady rozpoznania utraty wartości instrumentu finansowego.

Spółka rozpoznaje oczekiwaną stratę kredytową dla instrumentów finansowych:

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

b. wycenianych w wartości godziwej przez inne dochody całkowite.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

c) Ustalenie prawdopodobieństwa niewykonania zobowiązania (PD), obliczone przy użyciu premii za ryzyko oraz oszacowanej stopy odzysku, a także informacji jakościowych na temat emitenta/dłużnika oraz sytuacji

makroekonomicznej branży w której działa. Wskaźnik PD przemnożony przez wartość bilansową na koniec okresu sprawozdawczego, daje oczekiwaną stratę kredytową.

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

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

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

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

7. Zasada tworzenia odpisu na oczekiwane straty kredytowe.

Odpis na oczekiwane straty kredytowe jest wyceniany:

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

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

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

g. Zobowiązania finansowe.

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

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

Do zobowiązań finansowych zaliczane są również zobowiązania handlowe i pozostałe.

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

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

VIII.6.3 Wycena rzeczowych składników aktywów Spółki.

a. Rzeczowe aktywa trwałe.

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

Spółka stosuje następujące zasady ujmowania rzeczowych aktywów trwałych:

- ⊕ istnieje prawdopodobieństwo, że Spółka w wyniku użytkowania składnika majątku uzyska w przyszłości korzyści ekonomiczne, zaś koszt tego składnika można wiarygodnie wycenić,
- ⊕ w początkowym ujęciu wg ceny nabycia lub kosztu wytworzenia,
- ⊕ wartość bilansowa jest ustalana wg ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o skumulowane odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości,

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

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

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

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

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

b. Wartości niematerialne.

Składnik aktywów jest zaliczony do wartości niematerialnych, jeśli:

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

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

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

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

c. Nieruchomości inwestycyjne.

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

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

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

d. Umowy leasingu – ujmowanie i wycena.

Zasady obowiązujące leasingobiorcę.

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

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

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

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

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

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

Po dacie rozpoczęcia leasingu.

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

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

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

Zasady obowiązujące leasingodawcę.

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

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

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

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

Powyższa zasada dotyczy:

- umów zawartych na okres krótszy niż 12 miesięcy oraz

- umów, których przedmiotem jest składnik aktywów o niskiej wartości.

e. Utrata wartości aktywów niefinansowych.

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

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

Kapitały własne.

- Kapitał akcyjny Spółki jest wykazany w wartości nominalnej, zgodnie ze statutem Spółki i potwierdzony wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.
- Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej jest tworzony z nadwyżki wartości emisyjnej wyemitowanych akcji ponad ich wartość nominalną, pomniejszonej o koszty emisji.
- Akcje własne wykazywane są w cenie nabycia.
- Pozostałe kapitały, w tym:
 - ⊕ kapitały powstałe w wyniku podziału zysków netto wypracowanych w okresach ubiegłych,
 - ⊕ kapitał z aktualizacji wyceny w przypadku instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez dochody całkowite. Nie występuje w przedmiotowym sprawozdaniu finansowym.
 - ⊕ fundusz rezerwowy na wypłatę dywidendy z podziału zysku wypracowanego w latach wcześniejszych,
- Niepodzielony wynik finansowy – ujmowane są korekty błędów podstawowych, skutki zmian polityki rachunkowości lub wyniki, które nie zostały podzielone przez organ zatwierdzający, W niepodzielonym wyniku finansowym zostały ujęte w wyniku zastosowania MSSSF 9 skutki przejścia z wyceny wierzytelności w wartości godziwej na zamortyzowany koszt oraz wyceny certyfikatów inwestycyjnych z wartości godziwej przez inne dochody całkowite na wartość godziwą przez wynik finansowy.
- Wynik finansowy netto roku sprawozdawczego.

Rezerwy.

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

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

Świadczenia pracownicze.

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

Świadczenia pracownicze obejmują:

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

Rozliczenia międzyokresowe.

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

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

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

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

Zgodnie z MSSF 9. 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).

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

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.

W pozostałych kosztach operacyjnych ujmowane są:

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

Przychody finansowe są to w szczególności:

- ⊖ dywidendy,
- ⊖ przychody odsetkowe,
- ⊖ skutki wyceny instrumentów finansowych w wartości godziwej,
- ⊖ przychody ze zbycia inwestycji finansowych,
- ⊖ skutki wyceny instrumentów finansowych wg zamortyzowanego kosztu, z wyłączeniem przychodów z wierzytelności nabytych,

Koszty finansowe obejmują:

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

VIII.6.6 Pozostałe informacje do polityki rachunkowości.

Dotacje państwowe.

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

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

Podatki.

Spółka jest podatnikiem podatku dochodowego od osób prawnych.

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

Podatek odroczony.

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

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

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

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

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

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

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

Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży.

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

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

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

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

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

Segmenty operacyjne.

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

Płatności w formie akcji.

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

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

Koszty finansowania zewnętrznego.

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

Koszty te 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.

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

Sporządzenie sprawozdania finansowego za rok 2020 zgodnie ze standardami MSSF/MSR wymagało dokonania przez Zarząd określonych szacunków i założeń, które wpływają na wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym. Większość szacunków oparta jest na analizach i jak najlepszej wiedzy Zarządu. Jakkolwiek przyjęte założenia i szacunki opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących działań i zdarzeń, rzeczywiste wyniki mogą się różnić od przewidywanych. Szacunki i związane z nimi założenia podlegają weryfikacji w okresach kwartalnych. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym jej dokonano, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych. Oceny dokonywane przez Zarząd, które mają istotny wpływ na sprawozdanie finansowe, a także szacunki, obciążone znaczącym ryzykiem zmian w przyszłych latach zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym.

1. Niepewność szacunków.

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

☹ Szacowanie parametrów wyceny dla pakietów wierzytelności nabytych.

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

Dla tych instrumentów nie istnieje aktywny rynek. Podstawą ustalenia wartości bilansowej jest oszacowanie wartości odzyskiwalnej z każdego pakietu przy początkowym ujęciu instrumentu. Wartość odzyskiwalna w sumie strumieni pieniężnych w okresach przyszłych jest weryfikowana na każdy dzień wyceny. Podstawą szacunków są historyczne informacje finansowe dla podobnych pakietów oraz stan prawny spraw wchodzących w skład pakietu. Istotnym parametrem modelu wyceny pakietu jest oszacowanie prawdopodobnych wydatków związanych z dochodzeniem roszczeń. Wartość godziwa pakietu jest wartością bieżącą sumy oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych netto. Przy wyborze założeń do zbudowania modelu estymacji Spółka kieruje się

profesjonalnym osądem, wynikającym z wieloletniego doświadczenia. Dołożono najwyższej staranności w ocenie przyszłych przepływów pieniężnych. Mogą wystąpić odchylenia od wysokości szacowanej wartości odzyskiwalnej, będącej podstawą wyceny, a także wysokości strumieni pieniężnych w różnych okresach i momencie ich wystąpienia. Przy szacowaniu oczekiwanych strumieni pieniężnych dla poszczególnych portfeli pieniężnych założono ryzyko ich korekty, zmniejszającej przyjęte wartości, które mogą wynikać z ryzyka kredytowego, uwarunkowanego zmianami ogólnych warunków rynkowych. Przyjęcie założenia, że minimalny okres od dnia nabycia, w którym pakiet wierzytelności generuje przychody wynosi 10 lat, również może powodować niepewność szacunków. Jako stopa dyskontowa stosowana jest efektywna stopa procentowa skorygowana o ryzyko kredytowe, ustalona przy początkowym ujęciu pakietu w zamortyzowanym koszcie. Zaniżenie lub zawyżenie szacunków wartości odzyskiwalnej z pakietu ma znaczący wpływ na wysokość efektywnej stopy procentowej, w konsekwencji na wycenę w zamortyzowanym koszcie. Zmienność rynkowych stóp procentowych opartych na średniej rentowności obligacji Skarbu Państwa nie ma większego wpływu na wartości bilansowe pakietów wierzytelności.

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

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

2. Profesjonalny osąd.

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

⊖ Utrata wartości aktywów.

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

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

Nowe zasady mają na celu zapobieganie sytuacjom, w których odpisy na straty kredytowe są tworzone zbyt późno i w niewystarczającej wysokości. W szacowaniu utraty wartości istotnym jest profesjonalny osąd dla rozpoznania we właściwym czasie możliwości wystąpienia zagrożeń i ich wielkości, których skutkiem może być zmniejszenie wartości bilansowej aktywów lub jego utrata.

Pakiety wierzytelności.

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

Pozostałe aktywa.

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

☉ **Stawki amortyzacyjne.**

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

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

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

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

☉ **Identyfikacja umów leasingowych.**

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

☉ **Wycena instrumentów kapitałowych.**

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

VIII.7 Zmiany zasad (polityki) rachunkowości.

W 2020r. zasady rachunkowości w Spółce nie uległy zmianie.

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

Spółka sporządza sprawozdania finansowe wg zasad rachunkowości wynikających z aktualnie obowiązujących standardów i interpretacji, wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zatwierdzonych do stosowania w UE w okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2020r.

Spółka przyjęła do stosowania w roku sprawozdawczym zaczynającym się 01 stycznia 2020r:

1. W Dzienniku Urzędowym UE z dnia 6 grudnia 2019 r., nr L 316/10, opublikowano **rozporządzenie Komisji (UE) 2019/2075 z 29 listopada 2019 r.** zmieniające rozporządzenie (WE) nr 1126/2008 przyjmujące

określone międzynarodowe standardy rachunkowości zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 1, 8, 34, 37 i 38, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2, 3 i 6, Interpretacji 12, 19, 20 i 22 Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej oraz Interpretacji 32 Stałego Komitetu ds. Interpretacji.

Założenia koncepcyjne – zmiany w MSSF/MSR

Jednostki stosują te zmiany w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 r. i później. Dopuszcza się wcześniejsze stosowanie, jeżeli jednostka stosuje jednocześnie wszystkie pozostałe zmiany wprowadzone dokumentem - Zmiany odniesień do Założeń koncepcyjnych w MSSF.

Jednostka stosuje te zmiany retrospektywnie zgodnie z *MSR 8 - Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów*.

2. W Dzienniku Urzędowym UE z dnia 10 grudnia 2019 r., nr L 318/74, zostało opublikowane **rozporządzenie Komisji (UE) 2019/2104 z dnia 29 listopada 2019 r.** zmieniające rozporządzenie (WE) nr 1126/2008 przyjmujące określone międzynarodowe standardy rachunkowości zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 1 i 8.

3. Wyżej wymienione rozporządzenia wprowadzają zmiany w następujących standardach:

- 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 34 "Śródroczna sprawozdawczość finansowa";
- MSR 37 "Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe";
- MSR 38 "Wartości niematerialne";
- MSSF 2 "Płatności w formie akcji";
- MSSF 3 "Połączenia jednostek";
- MSSF 6 "Poszukiwanie i ocena zasobów mineralnych";
- KIMSF 12 "Umowy na usługi koncesjonowane";
- KIMSF 19 "Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych";
- KIMSF 20 "Koszty usuwania nadkładu na etapie produkcji w kopalniach odkrywkowych";
- KIMSF 22 "Transakcje w walucie obcej oraz wynagrodzenie wypłacane lub otrzymywane z góry";
- SKI-32 "Wartości niematerialne – koszt witryny internetowej".

4. Najważniejszą zmianą jest *wprowadzenie nowej definicji istotnych informacji*.

MSR 1- Prezentacja sprawozdań finansowych -zgodnie z nowym brzmieniem §7 MSR 1 Informacje są istotne, jeżeli w racjonalny sposób można oczekiwać, że ich pominięcie, zniekształcenie lub ich nieprzejrzystość może wpływać na decyzje głównych użytkowników sprawozdania finansowego ogólnego przeznaczenia podejmowane na podstawie takiego sprawozdania, zawierającego informacje finansowe dotyczące konkretnej jednostki sprawozdawczej.

Poprzednio wskazywano istotność poprzez pryzmat pominięć i zniekształceń MSR 1. Do końca 2019 r MSR 1 mówił, iż istotne pominięcia lub zniekształcenia pozycji – są istotne, jeżeli mogą, pojedynczo lub razem, wpłynąć na decyzje gospodarcze podejmowane przez użytkowników na podstawie sprawozdania finansowego. Istotność uzależniona jest od wielkości i rodzaju pominięcia lub zniekształcenia w kontekście towarzyszących okoliczności. Czynnikiem rozstrzygającym może być wielkość lub rodzaj pozycji, lub kombinacja obu tych czynników.

Teraz zwrócono jednak uwagę, iż informacje są nieprzejrzyste, jeżeli są przekazywane w sposób, który dla głównych użytkowników sprawozdań finansowych ma podobne skutki jak pominięcie lub zniekształcenie tych informacji.

Przykłady sytuacji, które mogą prowadzić do nieprzejrzystości istotnych informacji:

- a) informacje dotyczące istotnej pozycji, transakcji lub innego istotnego zdarzenia są ujawniane w sprawozdaniu finansowym, ale użyty język jest niejednoznaczny lub niejasny;
- b) informacje dotyczące istotnej pozycji, transakcji lub innego istotnego zdarzenia są rozrzucone po sprawozdaniu finansowym;
- c) niepodobne pozycje, transakcje lub inne zdarzenia są niewłaściwie zagregowane;

- d) podobne pozycje, transakcje lub inne zdarzenia są niewłaściwie zagregowane; oraz
- e) zrozumiałość sprawozdania finansowego jest ograniczona w wyniku tego, że informacje nieistotne przesłaniają informacje istotne w takim stopniu, że główny użytkownik nie jest w stanie ustalić, które informacje są istotne.

W **MSR 8 - Zasady (polityka) rachunkowości zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów** - zmieniono paragraf 5 poprzez ujęcie w nim bezpośrednio odwołania do MSR 1. Jednostka ma obowiązek ujawnienia informacji o zmianach wartości szacunkowych, błędach i zmianach zasad (polityki) rachunkowości.

W **MSR 10 - Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego** - podkreślono w zmienionej treści paragrafu 21, że jeżeli zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego i niewymagające dokonania korekt są istotne, można w racjonalny sposób oczekiwać, że brak ich ujawnienia może wpływać na decyzje głównych użytkowników sprawozdania finansowego ogólnego przeznaczenia, podejmowane na podstawie takiego sprawozdania.

W związku z tym jednostka ujawnia poniższe informacje dla każdej istotnej kategorii zdarzeń następujących po zakończeniu okresu sprawozdawczego i niewymagających dokonania korekt:

- a) charakter zdarzenia oraz
 - b) oszacowanie jego skutków finansowych lub stwierdzenie, iż takiego szacunku nie można dokonać.
- Różnica do poprzedniej wersji to odniesienie się do sprawozdania finansowego ogólnego przeznaczenia, a nie tylko samego sprawozdania finansowego. Zakres ujawnień, czyli wskazanie charakteru zdarzenia i oszacowanie jego skutków finansowych lub stwierdzenie, iż takiego szacunku nie można dokonać, nie uległ zmianie.

W **MSR 34 - Śródroczna sprawozdawczość finansowa** - odniesiono się także bezpośrednio do definicji istotności w MSR 1. Zmieniono paragraf 24. Obecnie odwołuje się on tylko do MSR 1. Podobnie jak dotychczas, wskazanie jest na potrzebę ujawniania informacji o istotnych pozycjach, w tym (na przykład) o działalności zaniechanej.

MSR 37 - Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe - dotyczą doprecyzowania pojęcia istotności w zakresie restrukturyzacji. W zmienionym brzmieniu par 75 wskazano, iż podjęta przed końcem okresu sprawozdawczego decyzja kierownictwa lub zarządu dotycząca restrukturyzacji nie powoduje powstania zwyczajowo oczekiwanego obowiązku na koniec okresu sprawozdawczego, chyba że przed końcem okresu sprawozdawczego jednostka:

- a) rozpoczęła wdrażanie planu restrukturyzacji; lub
- b) ogłosiła główne elementy planu restrukturyzacji stronom, na które restrukturyzacja wywrze wpływ, i uczyniła to w sposób na tyle szczegółowy, aby obudzić w nich uzasadnione oczekiwanie, że jednostka przeprowadzi restrukturyzację.

Jeśli jednostka rozpoczyna wdrażanie planu restrukturyzacji lub ogłasza jego główne elementy stronom, na które restrukturyzacja wywrze wpływ, dopiero po zakończeniu okresu sprawozdawczego, to zgodnie z MSR 10- **Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego** -musi ten fakt ujawnić, jeżeli restrukturyzacja jest istotna oraz jeżeli można w racjonalny sposób oczekiwać, że nieujawnienie informacji na ten temat może wpływać na decyzje głównych użytkowników sprawozdania finansowego ogólnego przeznaczenia podejmowane na podstawie takiego sprawozdania, zawierającego informacje finansowe dotyczące konkretnej jednostki sprawozdawczej.

Wyżej opisane zmiany do MSSF/MSR Spółka przyjęła do stosowania w roku sprawozdawczym zaczynającym się 01 stycznia 2020r. Przyjęcie pozostałych zatwierdzonych przez UE standardów i interpretacji nie miało istotnego wpływu na zasady rachunkowości i wielkości wykazane w sprawozdaniach finansowych za 2020r. oraz okresy porównawcze.

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

VIII.8 Zastosowanie elektronicznego formatu raportowania ESEF dla sprawozdania finansowego za 2020 rok.

Jednolity elektroniczny format raportowania (ang. European Single Electronic Format, ESEF), na mocy Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2004/109/WE (Transparency), dotyczy emitentów, których papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Unii Europejskiej. Dyrektywa 2004/109/WE (Transparency) w art. 4 ust. 7 nałożyła na Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) obowiązek opracowania projektu standardów regulacyjnych w celu określenia elektronicznego formatu sprawozdawczości. Opublikowane rozporządzenie UE nr 2019/815 uzupełnia dyrektywę 2004/109/WE właśnie w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących specyfikacji jednolitego elektronicznego formatu raportowania. Zgodnie z zapisami rozporządzenia UE nr 2019/815, rozporządzenie stosuje się do rocznych raportów finansowych zawierających sprawozdania finansowe za lata obrotowe rozpoczynające się dnia 1 stycznia 2020 roku lub później. Rozporządzenie wiąże w całości i jest bezpośrednio stosowane we wszystkich państwach członkowskich. W dniu 15 lutego 2021 roku zostało przyjęte rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady zmieniające rozporządzenie (UE) 2017/1129 w odniesieniu do prospektu UE na rzecz odbudowy i ukierunkowanych zmian dotyczących pośredników finansowych oraz dyrektywę 2004/109/WE w odniesieniu do jednolitego elektronicznego formatu raportowania rocznych raportów finansowych w celu wsparcia odbudowy po kryzysie związanym z COVID-19. Rozporządzenie to, w art. 4 dotyczącym zmiany art. 4 ust. 7 akapit pierwszy dyrektywy 2004/109/WE, adresuje intencję regulatora unijnego w zakresie przesunięcia obowiązku stosowania ESEF. Aby skorzystać z opcji, czyli odroczenia ESEF o rok, państwo członkowskie powinno zaimplementować termin przesunięcia w przepisach krajowych. Zgodnie z art. 24 ustawy z dnia 25 lutego 2021 roku o zmianie ustawy – Prawo bankowe oraz niektórych innych ustaw (proces legislacyjny druk nr 859 – dalej „Ustawa”):

1. Emitent, którego papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, może zdecydować o niestosowaniu jednolitego elektronicznego formatu raportowania (ESEF) w rozumieniu rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2019/815 do raportów rocznych oraz skonsolidowanych raportów rocznych, zawierających odpowiednio sprawozdania finansowe oraz skonsolidowane sprawozdania finansowe za rok obrotowy rozpoczynający się w okresie od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2020 roku, i sporządzić te raporty na zasadach dotychczasowych.
2. Przepis ust. 1 stosuje się również do raportów rocznych, o których mowa w ust. 1, sporządzonych przed dniem wejścia w życie niniejszego przepisu.

Zarząd Spółki zdecydował na podstawie art. 24 Ustawy o skorzystaniu z możliwości niestosowania jednolitego elektronicznego formatu raportowania (ESEF) do raportu rocznego Emitenta za rok 2020. W efekcie niniejsze sprawozdanie finansowe Emitenta zostało sporządzone na zasadach dotychczasowych.

Dodatkowe noty i objaśnienia do Sprawozdania Finansowego.

Nota 1. PRZYCHODY SPÓŁKI.

Wynik na wierzytelnościach	01.01.2020 – 31.12.2020	01.01.2019 – 31.12.2019
Wpływy gotówkowe z wierzytelności nabytych	10 746	12 567

Przychody z wierzytelnościach nabytych	01.01.2020 – 31.12.2020	01.01.2019 – 31.12.2019
Przychody z wierzytelnościach nabytych, w tym:	2 323	4 340
Przychody z tytułu odsetek obliczonych przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe	4 051	4 191
Zysk/strata z tyt. utraty wartości	(1 728)	149

Przychody ogółem Spółki	01.01-31.12.2020	01.01-31.12.2019
Działalność kontynuowana		
Przychody z działalności podstawowej, w tym:		
Przychody z wierzytelności nabytych*	2 323	4 340
Inne przychody / Przychody z tytułu zarządzania wierzytelnościami sekurytyzacyjnymi	19 648	16 640
SUMA przychodów	21 971	20 980
Pozostałe przychody operacyjne	144	22
Przychody finansowe	18 084	20 771
SUMA przychodów ogółem z działalności kontynuowanej	40 199	41 773
Przychody z działalności zaniechanej		
SUMA przychodów ogółem	40 199	41 773

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

Przychody netto - struktura geograficzna	01.01-31.12.2020		01.01-31.12.2019	
	w PLN	w %	w PLN	w %
Kraj	21 971	100%	20 980	100%
Eksport				
Razem	21 971	100%	20 980	100%

Spółka uzyskuje również przychody z zarządzania wierzytelnościami sekurytyzacyjnymi, z czego 55% stanowią przychody od klientów wewnętrznych, a 34% od klientów zewnętrznych. Główny klient zewnętrzny wygenerował blisko 44% przychodów Spółki z tytułu prowizji.

Przychody z działalności zaniechanej nie wystąpiły w 2020r. oraz roku porównawczym.

Nota 2. SEGMENTY OPERACYJNE.

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

- ➡ zarządzanie własnymi wierzytelnościami,
- ➡ zarządzanie wierzytelnościami sekurytyzacyjnymi i jednostek zewnętrznych.

Spółka zarządza wierzytelnościami nabytymi na własny rachunek od wierzyciela pierwotnego, w wyniku której to działalności uzyskuje przychody operacyjne (przychody z wierzytelności nabytych). Od 1 stycznia 2018r. Spółka prezentuje przychody z wierzytelności jako efekt wyceny portfela w zamortyzowanym koszcie na dzień bilansowy. Spółka zarządza również wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych i innych jednostek, co skutkuje uzyskaniem wynagrodzenia, którego wysokość jest zależna od odzyskanych kwot.

Przy zastosowaniu kryterium ilościowego w 2020r. przychody uzyskiwane z segmentu zarządzania własnymi wierzytelnościami stanowią 10,57%, a przychody z segmentu zarządzania wierzytelnościami obcymi stanowią 89,43% przychodów operacyjnych.

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

Nota 3. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ SPÓŁKI.

Wyszczególnienie	01.01 -31.12.2020	01.01 -31.12.2019
Pozostałe koszty operacyjne	127	78
Koszty ogólnego zarządu	21 143	19 411
Koszty finansowe	6 319	7 457
Suma kosztów działalności podstawowej	27 589	26 946

Koszty według rodzaju	01.01 -31.12.2020	01.01 -31.12.2019
Amortyzacja	655	579
Zużycie materiałów i energii	478	592
Usługi obce	4 561	4 282
Podatki i opłaty	1 340	1 283
Koszty wynagrodzeń	11 888	10 767
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia na rzecz pracowników	2 086	1 791
Pozostałe koszty rodzajowe	135	117
Suma kosztów wg rodzaju	21 143	19 411

Koszty zatrudnienia	01.01 -31.12.2020	01.01 -31.12.2019
Wynagrodzenia	11 339	10 079
Rezerwy na nagrody jubileuszowe i świadczenia emerytalne	400	294
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	149	108
Koszty programu motywacyjnego	0	286
Koszty wynagrodzeń łącznie	11 888	10 767
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 836	1 573
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych- szkolenia, ZFŚS	250	218
Koszty ubezpieczeń i innych świadczeń na rzecz pracowników łącznie	2 086	1 791
Suma kosztów świadczeń pracowniczych, w tym:	13 974	12 558
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	13 974	12 558

Nota 4. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE.

Pozostałe przychody operacyjne	01.01 -31.12.2020	01.01 -31.12.2019
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość pozostałych aktywów		
Rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze	84	10
Zwrot podatków, opłat sądowych, komorniczych i innych	10	10
Zysk ze zbycia aktywów niefinansowych	2	
Pozostałe	48	2
RAZEM	144	22

Pozostałe koszty operacyjne	01.01 -31.12.2020	01.01 -31.12.2019
Koszty zakończonej windykacji	54	65
Pozostałe koszty	73	13
RAZEM	127	78

Nota 5. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE.

Przychody finansowe	01.01 -31.12.2020	01.01 -31.12.2019
Przychody z tytułu odsetek od środków na rachunkach bankowych	0	10
Przychody odsetkowe od obligacji i pożyczek	130	420
Sprzedaż udziałów i akcji	130	1 287
Zmiana wartości instrumentów kapitałowych w jednostkach zależnych i pozostałych	10 077	19 024
Zmiana wartości instrumentów kapitałowych w jednostkach stowarzyszonych	(203)	
Wypłacone dochody z funduszu sekurytyzacyjnego	7 950	
Odwrocenie utraty wartości aktywów finansowych		30
RAZEM	18 084	20 771

Koszty finansowe	01.01 -31.12.2020	01.01 -31.12.2019
Odsetki od kredytu	90	46
Odsetki od obligacji	5 883	6 154
Koszt sprzedanych akcji i udziałów	128	1 249
Utrata wartości aktywów	216	
Pozostałe odsetki	2	8
RAZEM	6 319	7 457

Nota 6. PODATEK DOCHODOWY I ODROZONY PODATEK DOCHODOWY.

1. Główne składniki obciążenia podatkowego za lata zakończone 31 grudnia 2020 i 2019r.

Podatek dochodowy wykazany w RZIS	01.01 -31.12.2020	01.01 -31.12.2019
Zysk przed opodatkowaniem	12 506	14 655
Bieżący podatek dochodowy	1 332	890
Ujęty jako zobowiązanie w bieżącym roku podatkowym	1 332	890
Odroczony podatek dochodowy	1 973	3 201
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	1 973	3 201
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	3 305	4 091
Efektywna stawka podatku	26,43%	27,91%

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

Podatek dochodowy wykazany w kapitale własnym – nie wystąpił w 2020r.

Bieżący podatek dochodowy	01.01 -31.12.2020	01.01 -31.12.2019
Zysk przed opodatkowaniem	12 506	14 655
Korekta zysku przed opodatkowaniem	(5 496)	(9 972)
Dochód do opodatkowania	7 010	4 683
Odliczenia od dochodu		
Podstawa opodatkowania	7 010	4 683
Podatek dochodowy w tym:	1 332	890
Podatek w rachunku zysków i strat	1 332	890
Podatek wykazany w kapitale zapasowym	0	0

Podatek dotyczący zagranicznych jurysdykcji podatkowych nie występuje.

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

Ujemne różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia aktywa z tytułu odroczonego podatku	31.12.2020	31.12.2019
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne długoterminowa	948	742
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne krótkoterminowa	741	583
Pozostałe rezerwy	75	45
Odpis podstawowy na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	120	63
Różnica między wyceną bilansową a podatkową wierzytelności	17 610	18 520
Utrata wartości aktywów	304	88
Różnica między wyceną bilansową a podatkową udziałów i akcji	3 558	1 884
Odsetki naliczone od zobowiązań finansowych	180	320
Rozliczenia międzyokresowe bierne na wynagrodzenia zgodnie z regulaminem premiowania	402	381
Strata podatkowa za 2019 r. ze źródła zyski kapitałowe	151	
Suma ujemnych różnic przejściowych	24 089	22 626
Stawka podatkowa	19%	19%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku wykazane w bilansie	4 577	4 299

Dodatnie różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia rezerwy z tytułu odroczonego podatku	31.12.2020	31.12.2019
Różnica między wyceną bilansową a podatkową środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych z wyłączeniem leasingu	538	491
Różnica między klasyfikacją kosztów leasingu wg przepisów podatkowych oraz wg MSSF/MSR		
Skutki wyceny pożyczek /pozostałych aktywów finansowych	184	186
Skutki wyceny obligacji /pozostałych aktywów finansowych	0	0
Skutki wyceny zobowiązań finansowych	274	123
Wycena akcji i udziałów ponad cenę nabycia	273	
Wartość przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych w wartości godziwej ponad cenę nabycia	168 328	156 949
Suma dodatnich różnic przejściowych	169 597	157 749
Stawka podatkowa	19%	19%
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego wykazana w bilansie	32 223	29 972

Wpływ zmiany w podatku odroczonym na podatek dochodowy.

Wpływ zmian w podatku odroczonym na podatek dochodowy	31.12.2020	Zmiana uwzględniona w podatku dochodowym	31.12.2019
Aktywa z tytułu odroczonego podatku (A)	(4 577)	(278)	(4 299)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku (B)	32 223	2 251	29 972
Podatek odroczony aktywa i rezerwa per saldo (A+B)	27 646	1 973	25 673

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

Nota 7. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA.

Działalność zaniechana w Spółce nie występuje.

Nota 8. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNA AKCJĘ.

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

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

Zysk / strata	01.01 -31.12.2020	01.01 -31.12.2019
Zysk netto z działalności kontynuowanej	9 201	10 564
Strata na działalności zaniechanej		
Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję	9 201	10 564
Efekt rozdronienia:		
- odsetki od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe		
- odsetki od obligacji zamiennych na akcje		
Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości rozdronionego zysku przypadającego na jedną akcję	9 201	10 564

Liczba wyemitowanych akcji	01.01 -31.12.2020	01.01 -31.12.2019
Liczba akcji na dzień bilansowy	11 680 000	11 680 000
Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku na jedną akcję w szt.	11 680 000	11 655 562
Efekt rozdronienia liczby akcji zwykłych		
- opcje na akcje		
- obligacje zamienne na akcje		
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości rozdronionego zysku na jedną akcję w szt.	11 680 000	11 655 562

Zysk netto na jedną akcję	01.01 -31.12.2020	01.01 -31.12.2019
Zysk netto	9 201	10 564
Średnia ważona liczba akcji w szt.	11 680 000	11 655 562
Zysk netto na jedną akcję (w zł)	0,79	0,91

W okresie między dniem bilansowym a dniem sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie wystąpiły żadne inne transakcje dotyczące akcji zwykłych lub potencjalnych akcji zwykłych. Nie wystąpiła strata na działalności zaniechanej.

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

6 lipca 2020r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło decyzję o przeznaczeniu części zysku netto za 2019r. na wypłatę dywidendy w kwocie 0,10 zł na jedną akcję. Łączna kwota dywidendy wyniosła 1 162 600 zł. Termin ustalenia prawa do dywidendy przypadał 13 lipca 2020r., a termin wypłaty dywidendy został ustalony na 21 lipca 2020r. 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)
31.12.2019	21.07.2020	0,10 zł	11 626 000**	1 162 600,00 zł
31.12.2018	19.07.2019	0,30 zł	11 586 000**	3 475 800,00 zł
31.12.2017	06.07.2018	0,25 zł	11 537 938**	2 884 484,50 zł
31.12.2016	29.06.2017	0,20 zł	11 437 938*	2 287 587,60 zł
31.12.2015	15.07.2016	0,15 zł	11 591 938	1 738 790,70 zł
31.12.2014	15.07.2015	0,10 zł	11 591 938	1 159 193,80 zł
31.12.2013	15.09.2014	0,05 zł	11 591 938	579 596,90 zł

Wypłacona dywidenda łącznie 13 288 053,50 zł

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

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

Nota 10. UJAWNIECIE ELEMENTÓW POZOSTAŁYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH.

Wyszczególnienie	01.01 -31.12.2020	01.01 -31.12.2019
A: Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych	0	0
B: Podatek dochodowy odroczone związany z elementami pozostałych dochodów całkowitych	0	0
Suma dochodów całkowitych (A-B)	0	0

Nota 11. EFEKT PODATKOWY POZOSTAŁYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH.

Wyszczególnienie	01.01 -31.12.2020			01.01 -31.12.2019		
	Kwota przed opodatkowaniem	Podatek	Kwota po opodatkowaniu	Kwota przed opodatkowaniem	Podatek	Kwota po opodatkowaniu
Zmiany w nadwyżce z przeszacowania składników aktywów finansowych	0	0	0	0	0	0
Suma dochodów całkowitych	0	0	0	0	0	0

Nota 12. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Struktura własnościowa	31.12.2020	31.12.2019
Własne	10 380	10 639
Używane na podstawie umowy leasingu		
Razem	10 380	10 639

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

Tytuł zobowiązania / ograniczenia w dysponowaniu	31.12.2020	31.12.2019
- zabezpieczenie kredytu PKO BP – lokal biurowy w którym prowadzona jest działalność operacyjna Spółki	1 008	1 049
- używane na podstawie umowy leasingu zgodnie z MSSF 16		
Wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych podlegających ograniczeniu w dysponowaniu lub stanowiących zabezpieczenie	1 008	1 049

Kwoty zobowiązań umownych z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych.

Tytuł zobowiązania	31.12.2020	31.12.2019
Kwota dotycząca leasingu		
Suma	0	0

Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2020-31.12.2020r.

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na 01.01.2020r.	834	9 467	999	382	1 404	0	13 086
Zwiększenia, z tytułu:	0	0	198	0	246	0	444
- nabycia środków trwałych			198		246		444
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	(32)	(75)	(22)	0	(129)
- zbycia			(27)	(75)			(102)
- likwidacji			(5)		(22)		(27)
Wartość bilansowa brutto na 31.12.2020 r.	834	9 467	1 165	307	1 628	0	13 401
Umorzenie na dzień 01.01.2020r.	0	892	797	153	605	0	2 447
Zwiększenia, z tytułu:	0	236	175	44	188	0	643
- amortyzacji		236	175	44	188		643
- przeszacowania							
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	(32)	(15)	(22)	0	(69)
- zbycia			(27)	(15)			(42)
- likwidacji			(5)		(22)		(27)
Umorzenie na dzień 31.12.2020 r.	0	1 128	940	182	771	0	3 021
Odpisy aktualizujące na 01.01.2020r.	0	0	0	0	0	0	0
Zmiana odpisów aktualizujących							
Odpisy aktualizujące na 31.12.2020r.	0	0	0	0	0	0	0
Wartość bilansowa netto na 31.12.2020r.	834	8 339	225	125	857	0	10 380

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

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

Wartość i powierzchnia gruntów w użytkowaniu wieczystym.

Spółka posiada:

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

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

Adres nieruchomości	Nr księgi wieczystej lub zbiorów dokumentów	Nr działki	Powierzchnia działki [m ²] na 31.12.2020	Wartość na 31.12.2020	Powierzchnia działki [m ²] na 31.12.2018	Wartość na 31.12.2019
Ul. Serocka 3	WA6M/00138519/6 WA6M/00437837/7	225 obręb 04-12	1 327	123	1 327	123
Ul. Grochowska 152	WA6M/00511135/9 WA6M/00232113/9 WA6M/00511134/2	176 i 209	611	711	611	711
OGÓLEM			xxx	834	xxx	834

Ujawnienia w zakresie umów zidentyfikowanych jako leasing środków trwałych

W 2020r. Spółka wykorzystywała w działalności operacyjnej środki trwałe na podstawie umów, które zidentyfikowano jako leasing krótkoterminowy. Z uwagi na krótkoterminowy okres trwania umów lub nieistotną ich wartość nie dokonano wyceny aktywów oraz zobowiązań z tytułu leasingu. Koszt wynikający z umów dzierżawy lub najmu ustalono w kwocie 777 tys. zł i został odniesiony w wynik finansowy roku sprawozdawczego.

Nota 13 ŚRODKI TRWAŁE W BUDOWIE.

Na dzień 31 grudnia 2020r. Spółka nie posiadała środków trwałych w budowie.

Nota 14. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2020 - 31.12.2020r.

Wyszczególnienie	Koszty prac rozwojowych	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Wartość firmy	Inne	Wartości niematerialne w budowie	Ogółem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2020r.	0	0	0	667	0	0	0	667
Zwiększenia, z tytułu:	0	0	0	0	0	0	0	0
- nabycia								
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	0	0	0	0	0	0
- zbycia lub likwidacji								
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2020r.	0	0	0	667	0	0	0	667
Umorzenie na dzień 01.01.2020r.	0	0	0	624	0	0	0	624
Zwiększenia, z tytułu:	0	0	0	12	0	0	0	12
- amortyzacji				12				12
Zmniejszenia, z tytułu:	0	0	0	0	0	0	0	0
- sprzedaży lub likwidacji								
Umorzenie na dzień 31.12.2020r.	0	0	0	636	0	0	0	636
Odpisy aktualizujące na 01.01.2020r.	0	0	0	0	0	0	0	0
Zmiana odpisów aktualizujących								
Odpisy aktualizujące na 31.12.2020r.	0	0	0	0	0	0	0	0
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2020r.	0	0	0	31	0	0	0	31

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

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

Struktura własności.

Wyszczególnienie	31.12.2020	31.12.2019
Własne	31	43
Używane na podstawie umowy leasingu		
Razem	31	43

Wartości niematerialne, do których tytuł prawny podlega ograniczeniom oraz stanowiące zabezpieczenie zobowiązań – nie wystąpiły w 2020r.

Kwoty zobowiązań umownych do nabycia w przyszłości wartości niematerialnych – nie wystąpiły w 2020r.

Nota 15. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE.

Nieruchomości inwestycyjne nie wystąpiły na 31.12.2020r. oraz w roku porównawczym.

Nota 16. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH.

Inwestycje w jednostkach zależnych	31.12.2020		31.12.2019	
	ilość udziałów	wartość bilansowa	ilość udziałów	wartość bilansowa
Certyfikaty inwestycyjne, w tym:	xxx	246 756	xxx	238 039
Certyfikaty inwestycyjne w GPM Vindexus NSFIZ	60	159 193	64	153 976
Certyfikaty inwestycyjne w Future NSFIZ	10 100	70 118	10 100	65 463
Certyfikaty inwestycyjne w Alfa NSFIZ	13 136	17 445	13 136	18 600
Akcje/ Udziały w spółkach nie notowanych na giełdzie:	xxx	5 139	xxx	0
Akcje Fingo Capital S.A.	1 464 500	646		
Udziały Fiz-Bud Sp. z o.o.	8 812	4 493		
Akcje spółek notowanych na giełdzie	xxx	0	xxx	0
RAZEM	xxx	251 895	xxx	238 039

☉ Inwestycje w jednostkach zależnych na dzień 31.12.2020r.

Nazwa jednostki zależnej	Rodzaj udziału	Koszt nabytych udziałów	Zyski / straty z przeszacowania do wartości godziwej	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji
GPM Vindexus NSFIZ	certyfikaty inwestycyjne	28 338	130 855	159 193	100,00%	100,00%	Metoda przejęcia
Future NSFIZ	certyfikaty inwestycyjne	36 303	33 815	70 118	100,00%	100,00%	Metoda przejęcia
Alfa NSFIZ	certyfikaty inwestycyjne	13 787	3 658	17 445	100,00%	100,00%	Metoda przejęcia
Akcje Fingo Capital S.A.	akcje	1 265	(619)	646	91,53%	91,53%	Metoda przejęcia
Udziały Fiz-Bud Sp. z o.o.	udziały	4 503	(10)	4 493	88,55%	88,55%	Metoda przejęcia
Łącznie	xxxx	84 196	167 699	251 895	xxxx	xxxx	xxxx

Nazwa jednostki	Aktywa netto	Kapitał jednostki i zależnej	Wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	Dochody zatrzymane	Zyski zrealizowane zakumulowane	Przychody z lokat netto zakumulowane	Wynik z operacji za I-IVQ 2020 r.	Zysk netto*	Wartość aktywów	Wartość zobowiązań
	A = I - J	B	C = A - B - D	D = E + F	E	F	G	H	I	J
GPM Vindexus NSFIZ	159 193	18 810	23 519	116 864	200 352	(83 488)	15 829	19 420	170 785	11 592
Future NSFIZ	70 118	36 303	19 776	14 039	63 639	(49 600)	4 655	4 126	99 258	29 140
Alfa NSFIZ	17 445	13 837	(664)	4 272	6 367	(2 095)	(1 155)	548	17 598	153
Fingo Capital S.A.	706	1 600	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	(424)	978	272
Fiz-Bud Sp. z o.o.	4 748	4 976	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	(215)	13 160	8 412
Łącznie	252 210	75 526	42 631	135 175	270 358	(135 183)	19 329	23 455	301 779	49 569

*Zysk netto przed konsolidacją ustalono dla funduszy z zastosowaniem zasad obowiązujących Spółkę.

☉ Inwestycje w jednostkach zależnych na dzień 31.12.2019r.

Nazwa jednostki zależnej	Rodzaj udziału	Koszt nabytych udziałów	Zyski z przeszacowania do wartości godziwej	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji
GPM Vindexus NSFIZ	certyfikaty inwestycyjne	31 000	122 976	153 976	100,00%	100,00%	Metoda przejęcia
Future NSFIZ	certyfikaty inwestycyjne	36 303	29 160	65 463	100,00%	100,00%	Metoda przejęcia
Alfa NSFIZ	certyfikaty inwestycyjne	13 787	4 813	18 600	100,00%	100,00%	Metoda przejęcia
Łącznie	xxxx	81 090	156 949	238 039	xxxx	xxxx	xxxx

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

☉ Wpływ wyceny instrumentów udziałowych jednostek zależnych w wartości godziwej na wynik finansowy w 2020r.

Zgodnie ze standardem MSSF 9 instrumenty udziałowe wyceniane są w wartości godziwej, z odniesieniem zmiany ponad cenę nabycia tej wartości, na wynik finansowy. Szczegółowe informacje na temat zastosowanych zasad wyceny instrumentów udziałowych zostały przedstawione w nocie 44.

Wyszczególnienie	31.12.2020	31.12.2019
I. Wartość bilansowa instrumentów udziałowych na początek okresu (1+2), w tym:	238 039	200 687
1.Wycena bilansowa certyfikatów w wartości godziwej przez wynik finansowy (1a+1b):	238 039	200 687
1a. Zyski z przeszacowania certyfikatów do wartości godziwej	156 949	137 031
1.b. Koszt nabycia instrumentów	81 090	63 656
2.Wycena bilansowa akcji w jednostkach zależnych na początek okresu (2a+2b)	0	0
2a. Zyski z przeszacowania akcji do wartości godziwej	0	0
2b. Koszt nabycia akcji	0	0
II. Zmiana wartości bilansowej instrumentów udziałowych (1+2+3+4+5+6+7+8+9), w tym:	13 856	37 352
1.Zmiana zysków z przeszacowania certyfikatów do wartości godziwej w okresie ujęta w wyniku finansowym	11 379	19 918
2.Koszt nabycia nowych emisji certyfikatów	0	17 434
3.Cena nabycia wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	(2 662)	
4. Zmiana zysków z przeszacowania akcji Fingo Capital S.A. do wartości godziwej w okresie ujęta w wyniku finansowym	(619)	
5.Koszt nabycia akcji Fingo Capital S.A.	1 265	
6. Zmiana zysków z przeszacowania udziałów Fiz-Bud Sp. z o.o. do wartości godziwej w okresie ujęta w wyniku finansowym	80	
7. Przeszacowanie udziałów Fiz-Bud Sp. z o.o. przed dniem objęcia kontroli	(90)	
8.Koszt nabycia udziałów Fiz-Bud Sp. z o.o.	4 503	
III. Wycena bilansowa instrumentów udziałowych w wartości godziwej przez wynik finansowy na koniec okresu (1+2+3), w tym:	251 895	238 039
1.Wycena bilansowa certyfikatów w wartości godziwej przez wynik finansowy (1a+1b)	246 756	238 039
1a.Zyski z przeszacowania do wartości godziwej	168 328	156 949
1b.Koszt nabycia instrumentów	78 428	81 090
2. Wycena bilansowa akcji Fingo w wartości godziwej przez wynik finansowy (2a+2b)	646	0
2a. Zyski z przeszacowania do wartości godziwej	(619)	0
2b. Koszt nabycia instrumentów	1 265	0
3. Wycena bilansowa udziałów Fiz-Bud Sp. z o.o. w wartości godziwej przez wynik finansowy (3a+3b)	4 493	0
3a. Zyski z przeszacowania do wartości godziwej	(10)	0
3b. Koszt nabycia instrumentów	4 503	0
IV. Wpływ wyceny instrumentów udziałowych w jednostkach zależnych na wynik finansowy:	8 707	16 134
Zyski z przeszacowania ujęte w wyniku finansowym 2020r. – przychody finansowe (II.1+ II.4+II.6+II.7)	10 750	19 918
Zmiana podatku odroczonego ujęta w wyniku finansowym	(2 043)	(3 784)

⊖ Charakterystyka inwestycji na 31.12.2020r. z uwzględnieniem zmian jaki zaszyły w 2020r.

GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – jednostka zależna.

1 stycznia 2020r. Spółka posiadała 64 certyfikaty inwestycyjne GPM Vindexus NSFIZ. 31 grudnia 2020r. Spółka wykupiła 4 certyfikaty inwestycyjne serii F o nr 22,23,24 i 36.

Na dzień sporządzenia oraz dzień opublikowania niniejszego raportu Spółka posiadała 60 certyfikatów inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ, co stanowi 100% ogólnej liczby certyfikatów funduszu.

Sposób objęcia certyfikatów inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ, ich stan na 31.12.2020r. oraz na dzień publikacji raportu.

Emisja	Data objęcia	Liczba objętych CI*	Koszt nabycia jednego CI* w zł	Koszt nabycia objętych CI* łącznie	Ilość umorzonych CI*	Liczba posiadanych CI* na dzień publikacji raportu	Koszt nabycia CI* w zł na dzień publikacji raportu łącznie
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	8	30	19 970 967,60
Ogółem		68	xxx	33 663 349,30	8	60	28 337 757,94

CI* certyfikat inwestycyjny

Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – jednostka zależna.

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

Sposób objęcia certyfikatów inwestycyjnych Future NSFIZ oraz ich stan na 31.12.2020r. oraz na dzień publikacji raportu.

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

* Certyfikat inwestycyjny

Alfa Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – jednostka zależna.

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

Sposób objęcia certyfikatów inwestycyjnych Alfa NSFIZ oraz ich stan na dzień 31.12.2020r. oraz dzień publikacji raportu.

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

* Certyfikat inwestycyjny

Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. posiadała na dzień bilansowy pełną kontrolę nad funduszami Future NSFIZ, GPM Vindexus NSFIZ oraz Alfa NSFIZ ze względu na posiadanie 100 % certyfikatów, a także z uwagi na fakt, że osoba pełniącą funkcję nadzorującą działalność Spółki zasiada w zarządzie Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. Dotyczy to pana Piotra Kuchno Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A., pełniącego równocześnie funkcję członka Zarządu Mebis TFI S.A.

Fingo Capital S.A. – jednostka zależna.

10 czerwca 2020r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Fingo Capital S.A. uchwaliło podwyższenie kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii E. Wielkość emisji 630 500 akcji, wartość nominalna jednej akcji 1 zł, ilość akcji po podwyższeniu kapitału zakładowego wyniosła 1 380 500.

16 czerwca b.r. GPM Vindexus S.A. przyjęła ofertę nabycia 495 tys. akcji, łącznie posiadała na ten dzień 734 tys. akcji, co dało udział 53,17% w kapitale zakładowym Fingo oraz objęcie kontroli w spółce Fingo. Poprzez nabycie 25 czerwca 2020r. dodatkowych 400 tys. akcji stan posiadania zwiększył się do 1 134 tys. akcji, co dało udział 82,14%. 23 listopada oraz 17 grudnia 2020r. Spółka zwiększyła stan posiadania akcji Fingo Capital S.A. łącznie o 330 500 akcji.

Na dzień bilansowy Spółka posiada 1 464 500 akcji Fingo Capital S.A. co stanowi 91,53% kapitału jednostki.

Sposób objęcia akcji Fingo Capital S.A. oraz ich stan na dzień 31.12.2020 oraz dzień publikacji raportu.

Emisja	Data objęcia	Liczba objętych / nabytych akcji	Cena 1 akcji w zł	Łączny koszt objętych akcji	Liczba posiadanych akcji	Łączny koszt nabycia akcji
Seria A	16 grudnia 2016	91 000	1,00	91 000,00	91 000	91 000,00
Seria D	1 kwietnia 2019	50 000	3,00	150 000,00	50 000	150 000,00
Seria B	12 czerwca 2019	98 000	3,00	294 000,00	98 000	294 000,00
Seria E	16 czerwca 2020	495 000	1,00	495 000,00	495 000	495 000,00
Seria C	25 czerwca 2020	400 000	1,10	440 000,00	400 000	440 000,00
Seria F	23 listopada 2020	219 500	1,00	219 500,00	219 500	219 500,00
Seria A	17 grudnia 2020	111 000	1,00	111 000,00	111 000	111 000,00
Ogółem		1 464 500	xxx	1 800 500,00	1 464 500	1 800 500,00

Fiz-Bud Sp. z o.o. – jednostka zależna.

31 sierpnia 2020r. Spółka nabyła łącznie 4150 udziałów Fiz-Bud Sp. z o.o. za kwotę 2 075 tys. zł. Na skutek transakcji udział Spółki w głosach i kapitale Fiz-Bud Sp. z o.o. zwiększył się do 88,55%. GPM Vindexus S.A. objęła kontrolę nad podmiotem.

Sposób objęcia udziałów Fiz-Bud Sp. z o.o. oraz ich stan na dzień 31.12.2020 oraz dzień publikacji raportu.

Emisja	Data objęcia	Liczba objętych / nabytych udziałów	Cena 1 udziału w zł	Łączny koszt objętych udziałów	Liczba posiadanych udziałów	Łączny koszt nabycia udziałów
Udziały	21.07.2015	172	500,00	86 000,00	172	86 000,00
Udziały	28.07.2015	120	500,00	60 000,00	120	60 000,00
Udziały	31.03.2017	380	494,08	187 751,30	380	187 751,30
Udziały	06.12.2017	1 650	500,00	825 000,00	1 650	825 000,00
Udziały	04.12.2018	2 000	500,00	1 000 000,00	2 000	1 000 000,00
Udziały	26.04.2019	200	500,00	100 000,00	200	100 000,00
Udziały	15.05.2020	140	500,00	70 000,00	140	70 000,00
Dopłata*	15.05.2020	xxx	xxx	100 000,00	xxx	100 000,00
Udziały	31.08.2020	4 150	500,00	2 075 000,00	4 150	2 075 000,00
Ogółem		8 812	xxx	4 503 751,30	8 812	4 503 751,30

*Dopłata do kapitału

1 lutego 2021r. Zarząd Fiz-Bud Sp. z o.o. podjął uchwałę o podwyższeniu kapitału o 1030 udziałów. Ilość posiadanych przez Spółkę udziałów nie uległa zmianie, a udział w kapitale jednostki zmniejszył się z 88,55% do 80,24%.

- ⊕ **Informacja o zabezpieczeniach zaciągniętych zobowiązań poprzez ustanowienie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM Vindexus NSFIZ, Future NSFIZ oraz Alfa NSFIZ na 31.12.2020r.**

Instrument zabezpieczający	Ilość certyfikatów inwestycyjnych	Instrument zabezpieczany	Stan CI* objętych zastawem rejestrowym na 31.12.2020	Stan CI* objętych zastawem rejestrowym na dzień publikacji raportu za 2020 rok
GPM Vindexus NSFIZ				
Seria A	5	obligacje serii B2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	5	obligacje serii Y1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	1	obligacje serii A2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria D	8	obligacje serii B2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria E	7	obligacje serii B2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria F	23	obligacje serii A2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria F	4		brak zastawu	brak zastawu
Seria F	7	obligacje serii B2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Suma	60	xxx	xxx	xxx
Future NSFIZ				
Seria A	300	obligacje serii Y1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria B	3 400	obligacje serii Y1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	900	obligacje serii Y1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria E	1 100	Obligacje serii B2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria E	1 400		brak zastawu	brak zastawu
Seria F	3 000		brak zastawu	brak zastawu
Suma	10 100	xxx	xxx	xxx
Alfa NSFIZ				
Seria A	30		brak zastawu	brak zastawu
Seria B	4 000		brak zastawu	brak zastawu
Seria C	1 400	obligacje serii C2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria D	6 706	obligacje serii C2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria F	1 000		brak zastawu	brak zastawu
Suma	13 136	xxx	xxx	xxx

*CI certyfikat inwestycyjny

Zmiany w zastawach rejestrowych w 2020r. oraz po dniu bilansowym.

W 2020 roku oraz do dnia publikacji raportu nie było zmian w zastawach stanowiących zabezpieczenie dla wyemitowanych obligacji.

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

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

Seria E	1 100	Obligacje serii B2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria E	1 400		brak zastawu	brak zastawu
Seria F	3 000		brak zastawu	brak zastawu
Suma	10 100	xxx	xxx	xxx

Alfa NSFIZ

Seria A	30		brak zastawu	brak zastawu
Seria B	4 000		brak zastawu	brak zastawu
Seria C	1 400	obligacje serii C2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria D	6 706	obligacje serii C2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria F	1 000		brak zastawu	brak zastawu
Suma	13 136	xxx	xxx	xxx

CI* - certyfikat inwestycyjny

Nota 17. UDZIAŁY I AKCJE W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH.

Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych	31.12.2020	31.12.2019
	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.**	0	2 207
Udziały Eurea Sp. Z o.o.	667	941
Udziały Pollease Sp. z o.o.***	119	
Akcje spółek notowanych na giełdzie		
RAZEM	786	3 148

*Fingo Capital S.A. – jednostka stowarzyszona do 16.06.2020r.

**Fiz-Bud Sp. z o.o. – jednostka stowarzyszona do 31.08.2020r.

***Pollease Sp. z o.o. – jednostka stowarzyszona od 14.07.2020r.

Zmiany w stanie posiadania akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych w 2020r. :

- ✓ 15 maja 2020r. Spółka objęła 140 udziałów Fiz-Bud Sp. z o.o. 31 sierpnia 2020r. Spółka nabyła 4 150 udziałów Fiz-Bud Sp. z o.o. Udział Spółki w kapitale podmiotu zwiększył się z 46,75% na początku roku do 88,55%. Na dzień bilansowy Fiz-Bud Sp. z o.o. straciła status jednostki stowarzyszonej i stała się jednostką zależną.
- ✓ W 2020r. Spółka zwiększyła stan posiadania akcji Fingo Capital S.A. o 1 225 500 akcji. Udział Spółki w kapitale podmiotu zwiększył się z 31,87% na początku roku do 91,53%. Na dzień bilansowy Fingo Capital S.A. straciła status jednostki stowarzyszonej i stała się jednostką zależną.
- ✓ 14 lipca 2020r. Spółka objęła 240 udziałów Pollease Sp. z o.o. Udział Spółki w kapitale podmiotu zwiększył się z 16,67% do 25,00%. Z dniem objęcia udziałów Pollease Sp. z o.o. uzyskała status jednostki stowarzyszonej.

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

Wpływ wyceny metodą praw własności akcji i udziałów jednostek stowarzyszonych na ich wartość bilansową zaprezentowano w tabeli niżej.

Nazwa podmiotu	Wartość bilansowa na 31.12.2020	Utrata wartości	Wycena metodą praw własności w 2020r.	Zmiana statusu jednostki	Nabycie 2020r.	Wartość bilansowa na 31.12.2019
Fiz - Bud Sp. z o.o.*	0		(29)	(2 248)*	70	2 207
Fingo Capital S.A.***	0					0
Eurea Sp. z o.o.	667	(201)	(73)			941
Pollease Sp. z o.o.**	119	(2)	(2)	3**	120	0
Ogółem	786	(203)	(104)	(2 245)	190	3 148

*Fiz-Bud Sp. z o.o. – jednostka zależna od 31.08.2020r.

**Pollease Sp. z o.o. – jednostka stowarzyszona od 14.07.2020r.

***Fingo Capital S.A. – jednostka zależna od 16.06.2020

31.12.2020r.

Nazwa jednostki stowarzyszonej	Rodzaj udziału	Ilość posiadanych udziałów	Wartość nominalna 1 udziału (w zł)	Łączna wartość nominalna posiadanych udziałów (w tys. zł)	Koszt nabytych udziałów (w tys. zł)	Wartość bilansowa udziałów (w tys. zł)	Procent udziałów w całkowitej liczbie udziałów
Eurea Sp. z o.o.	Udziały w sp. z o.o.	15 890	50,00	795	954	667	30,00%
Pollease Sp. z o.o.	Udziały w sp. z o.o.	250	500,00	125	125	119	25,00%

31.12.2019r.

Nazwa jednostki stowarzyszonej	Rodzaj udziału	Ilość posiadanych udziałów	Wartość nominalna 1 udziału (w zł)	Łączna wartość nominalna posiadanych udziałów (w tys. zł)	Koszt nabytych udziałów (w tys. zł)	Wartość bilansowa udziałów (w tys. zł)	Procent udziałów w całkowitej liczbie udziałów
Fiz-Bud Sp. z o.o.	Udziały w spółce z o.o.	4 522	500,00	2 261	2 268	2 207	46,75%
Fingo Capital S.A.	Akcje w spółce akcyjnej	239 000	1,00	239	535	0	31,87%
Eurea Sp. z o.o.	Udziały w spółce z o.o.	15 890	50,00	795	954	941	30,00%

2. Szczegółowe informacje o inwestycjach w jednostkach stowarzyszonych na 31.12.2020r.

✓ Eurea Sp. z o.o.

Nazwa jednostki stowarzyszonej	Rodzaj udziału	Ilość posiadanych udziałów	Wartość nominalna 1 udziału (w zł)	Łączna wartość nominalna posiadanych udziałów (w tys. zł)	Koszt nabytych udziałów (w tys. zł)	Wartość bilansowa udziałów (tys. zł)	Procent udziałów w całkowitej liczbie udziałów
Eurea Sp. z o.o.	Udziały w spółce z o.o.	15 890	50,00	795	954	667	30,00%

Akcjonariusze jednostki stowarzyszonej Eurea Sp. z o.o. na dzień 31.12.2020r. oraz dzień publikacji raportu.

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

✓ Pollease Sp. z o.o.

Nazwa jednostki stowarzyszonej	Rodzaj udziału	Ilość posiadanych udziałów	Wartość nominalna 1 udziału (w zł)	Łączna wartość nominalna posiadanych udziałów (w tys. zł)	Koszt nabytych udziałów (w tys. zł)	Wartość bilansowa udziałów (tys. zł)	Procent udziałów w całkowitej liczbie udziałów
Pollease Sp. z o.o.	Udziały w spółce z o.o.	250	500,00	125	125	119	25,00%

Akcjonariusze jednostki stowarzyszonej Pollease Sp. z o.o. na dzień 31.12.2020r. oraz dzień publikacji raportu.

Emisja	Udziałowiec	Liczba objętych udziałów	Wartość nominalna 1 udziału (w zł)	Łączna wartość nominalna (w tys. zł)	Cena emisyjna 1 udziału (w zł)	Procent udziałów w całkowitej liczbie udziałów
Udziały	Master Finance S.A.	720	500,00	360	500,00	72,00%
Udziały	GPM Vindexus S.A.	250	500,00	125	500,00	25,00%
Udziały	Aliant Legal Sp. z o.o.	30	500,00	15	500,00	3,00%
Ogółem		1 000	xxx	500	xxx	100%

Nota 18. UDZIAŁY I AKCJE W POZOSTAŁYCH JEDNOSTKACH.

Inwestycje długoterminowe	31.12.2020	31.12.2019
Akcje/ Udziały w spółkach nienotowanych na giełdzie*	1 466	2 333
Akcje spółek notowanych na giełdzie		
RAZEM	1 466	2 333

*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.

- ✓ 17 grudnia 2020r. Spółka sprzedała 700 akcji Master Finance S.A. Udział Spółki w kapitale jednostki zmniejszył się do 6,78%.

Stan 31.12.2020r.

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.	1 560	23 000	6,78%	282
Udziały w Towarzystwie Ubezpieczeń Wzajemnych Medicum	350 000	4 201 000	8,33%	519
Udziały Business Finance Solutions Sp. z o.o.*	177	1 200	14,75%	0
Akcje Fud Finance S.A.	50 000	400 000	12,50%	58
Fabryka Urządzeń Dźwigowych S.A.	299 295	1 577 000	18,98%	599
Pozostałe udziały	10	22 100	0,045%	8
RAZEM	xxx	xxx	xxx	1 466

*Poprzednia nazwa Medicum Finance Sp. z o.o.

Stan 31.12.2019r.

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

Wartość bilansową akcji i udziałów ustalono w oparciu o wartość godziwą aktywów netto każdej ze spółek. Dla Master Finance S.A., Towarzystwa Ubezpieczeń Wzajemnych Medicum oraz Fabryki Urządzeń Dźwigowych S.A. oszacowano skorygowaną wartość godziwą aktywów netto, którą ustalono w wyniku przeszacowania składników jej aktywów do wartości godziwej. Szczegółowe dane dotyczące zasad wyceny akcji i udziałów opisano w nocie 45.

Wpływ wyceny bilansowej akcji i udziałów na wynik finansowy w okresie sprawozdawczym.

Nazwa Spółki	Wartość bilansowa na 31.12.2020	Zmiana wyceny bilansowej odniesiona w wynik finansowy	Podatek odroczoney	Zmiana wyceny bilansowej	Zmiana kwalifikacji akcji jednostki	Zakup / sprzedaż akcji i udziałów – wg ceny nabycia	Wartość bilansowa na 31.12.2019
	A=D+E+F+G	B=C+D	C	D	E	F	G
Master Finance S.A.	282	(244)	57	(301)		(128)	711
Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych Medicum	519	(405)	95	(500)			1 019
Udziały Pollease Sp. z o.o.	0				(3)		3
Udziały Business Finance Solutions Sp. z o.o.*	0	(1)		(1)			1
Akcje Fud Finance S.A.	58	6	(2)	8		27	23
Fabryka Urządzeń Dźwigowych S.A.	599	25	(6)	31			568
Pozostałe udziały	8						8
RAZEM	1 466	(619)	144	(763)	(3)	(101)	2 333

*poprzednia nazwa Medicum Finance Sp. z o.o.

Nota 19. POZOSTAŁE AKTYWA TRWAŁE.

Nie wystąpiły w 2020r.

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

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

Nota 21. POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE.

Pozostałe aktywa	31.12.2020	31.12.2019
Pożyczki udzielone	1 673	2 279
Obligacje		
RAZEM, w tym:	1 673	2 279
długoterminowe	0	0
krótkoterminowe	1 673	2 279

☉ **Udzielone pożyczki.**

Udzielone pożyczki	31.12.2020	31.12.2019
Udzielone pożyczki	1 710	2 310
Utrata wartości z tyt. oszacowania straty kredytowej wg MSSF 9	(37)	(31)
Udzielone pożyczki po uwzględnieniu straty kredytowej, w tym:	1 673	2 279
- dla Zarządu i Rady Nadzorczej	0	0
- pożyczka dla Fiz-Bud Sp. z o.o.	0	513
- pożyczka dla Master Finance S.A.	495	678
- pożyczka dla Fingo Capital S.A.	49	98
- pożyczka dla Top – Com Sp. Z o.o.	1 074	990
Pozostałe	55	0

31.12.2020r.

Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki wg umowy	Niespłacony kapitał	Wartość bilansowa	Oprocentowanie		Termin spłaty	Zabezpieczenia
				Nominalne	Efektywne		
Łącznie	1 855	1 529	1 673				
Master Finance S.A.	750	422	495	7,20 / 8,50%	8,59%-8,62%	30.01.2021	Brak
Fingo Capital S.A.	50	50	49	7,20% / 8,50%	7,25%	30.06.2021	Brak
Top – Com Sp. z o.o.	1 000	1 000	1 074	7,20% / 10,00%	9,98%	31.07.2021	Brak
Pozostałe	55	57	55	7,20%	7,31%-7,37%		Brak

Rada Polityki Pieniężnej zmniejszyła znacząco stopy procentowe Narodowego Banku Polskiego, której skutkiem było między innymi obniżenie odsetek ustawowych. Zgodnie z art. 359 kodeksu cywilnego odsetki kapitałowe (czyli odsetki od sumy pieniężnej) należą się tylko wtedy, gdy to wynika z czynności prawnej (np. z umowy) albo z ustawy, z orzeczenia sądu lub z decyzji innego właściwego organu. Maksymalna wysokość odsetek kapitałowych wynikających z czynności prawnej nie może w stosunku rocznym przekraczać dwukrotności wysokości odsetek ustawowych, które stanowią sumę stopy referencyjnej NBP i 3,5 punktów procentowych. Od 29 maja b.r. obowiązują odsetki ustawowe w wysokości 3,6 % oraz maksymalne 7,2 %.

Regulacja ta nie dotyczy umów emisji obligacji.

Na skutek obniżenia odsetek ustawowych, zgodnie z obowiązującymi przepisami kodeksu cywilnego, Spółka zmniejszyła oprocentowanie udzielonych pożyczek. Zmiany w tym zakresie zawiera poniższa tabela.

Okres	Master Finance S.A.		Fingo Capital S.A.		Top - Com Sp. z o.o.	
	Oprocentowanie zg. z umową	Oprocentowanie po zmianie*	Oprocentowanie zg. z umową	Oprocentowanie po zmianie*	Oprocentowanie zg. z umową	Oprocentowanie po zmianie*
01.01.2016 - 17.03.2020	8,50%	8,50%	9,50%	9,50%	10,00%	10,00%
18.03.2020 – 08.04.2020	8,50%	8,50%	9,50%	9,00%	10,00%	9,00%
09.04.2020 – 28.05.2020	8,50%	8,00%	9,50%	8,00%	10,00%	8,00%
29.05.2020 – 31.12.2020	8,50%	7,20%	8,50% - 9,50%	7,20%	10,00%	7,20%

*Oprocentowanie uwzględniające wpływ decyzji Rady Polityki Pieniężnej na maksymalne oprocentowanie pożyczek.

31.12.2019r.

Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki wg umowy	Niespłacony kapitał	Wartość bilansowa	Oprocentowanie		Termin spłaty	Zabezpieczenia
				Nominalne	Efektywne		
Łącznie	3 605	2 193	2 279				
Fiz-Bud Sp. z o.o.	560	460	513	4,00%	3,84%-3,92%	31.12.2020	Brak
Master Finance S.A.	1 945	633	678	8,50%	8,59%-8,62%	30.06.2020	Brak
Fingo Capital S.A.	100	100	98	9,50%	9,62%	30.06.2020-30.12.2020	Brak
Top – Com Sp. Z o.o.	1 000	1 000	990	10,00%	9,98%	31.12.2020	Brak

Od 1 stycznia do 31 grudnia 2020r. Spółka otrzymała spłatę pożyczek oraz odsetek w łącznej kwocie wysokości 1 032 tys. zł. Po dniu bilansowym Master Finance oraz Top Com Sp. z o.o. uregulowały swoje zobowiązania.

✓ Master Finance S.A.

Do umów pożyczek z Master Finance S.A. zostały zawarte aneksy przedłużające termin spłaty. Spółka otrzymała środki z tytułu zwrotu wartości nominalnej pożyczek oraz spłaty odsetek do dnia 24 lutego 2021r. Należność z tytułu pożyczek została uregulowana w całości.

✓ Top – Com Sp. z o.o.

W okresie od 17 oraz 25 lutego 2021r. Top – Com Sp. z o.o. spłaciła pożyczki w łącznej kwocie 1 000 tys. zł.

⊖ Wartość bilansowa objętych obligacji.

Na dzień 31.12.2020r. oraz w okresie porównawczym Spółka nie posiadała objętych obligacji.

Nota 22 NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE.

Wyszczególnienie	31.12.2020	31.12.2019
Należności handlowe i pozostałe brutto, w tym:	7 977	7 371
- od jednostek powiązanych	2 088	3 027
- od pozostałych jednostek	5 889	4 344
Utrata wartości	(365)	(155)
Należności handlowe i pozostałe netto	7 612	7 216

Należności handlowe i pozostałe od jednostek powiązanych	31.12.2020	31.12.2019
Należności od jednostek powiązanych brutto	2 088	3 027
handlowe, w tym:	2 088	3 027
- od jednostek zależnych	1 535	2 345
- od powiązanych osobowo	553	682
odpisy aktualizujące wartość należności		
pozostałe, w tym:	0	0
- od jednostek zależnych	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0
odpisy aktualizujące wartość należności	0	0
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych, wartość netto	2 088	3 027

✓ **Utrata wartości na 31.12.2020r.**

Należności handlowe.

Wyszczególnienie	31.12.2020	31.12.2019
Jednostki powiązane		
Utrata wartości należności handlowych na początek okresu	0	0
Utrata wartości należności handlowych na koniec okresu	0	0
Jednostki pozostałe		
Utrata wartości należności handlowych na początek okresu	119	98
Zmiana utraty wartości w okresie	228	21
Utrata wartości należności handlowych	228	21
Utrata wartości należności handlowych od jednostek pozostałych na koniec okresu	347	119
Łączna utrata wartości należności handlowych na koniec okresu	347	119

Pozostałe należności.

Wyszczególnienie	31.12.2020	31.12.2019
Jednostki powiązane		
Utrata wartości pozostałych należności na początek okresu	0	0
Utrata wartości pozostałych należności na koniec okresu	0	0
Jednostki pozostałe		
Utrata wartości pozostałych należności na początek okresu	36	0
Zmiana utraty wartości w okresie	(18)	36
Utrata wartości pozostałych należności	(18)	36
Utrata wartości pozostałych należności od jednostek pozostałych na koniec okresu	18	36
Łączna utrata wartości pozostałych należności na koniec okresu	18	36

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

Wyszczególnienie	31.12.2020	31.12.2019
Jednostki powiązane		
o dniu spłaty do 60 dni	2 088	3 027
przetrimowane		
Należności handlowe brutto od jednostek powiązanych	2 088	3 027
Jednostki pozostałe		
o dniu spłaty do 60 dni	5 440	2 240
Przetrimowane	127	115
Należności handlowe brutto od pozostałych jednostek	5 567	2 355
Należności handlowe brutto	7 655	5 382
Utrata wartości należności handlowych	(347)	(119)
Należności handlowe netto	7 308	5 263

✓ **Struktura przetrimowania należności handlowych.**

Wyszczególnienie	Razem	Nie przetrimowane	Przetrimowanie w dniach					
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 -180 dni	181 – 360 dni	>360 dni	
31.12.2020								
Jednostki powiązane								
Należności brutto	2 088	2 088	0	0	0	0	0	
Utrata wartości								
należności netto	2 088	2 088	0	0	0	0	0	
Jednostki pozostałe								
Należności brutto	5 567	5 440	11	16	0	0	100	
Utrata wartości	(347)	(247)					(100)	
Należności netto	5 220	5 193	11	16	0	0	0	
Ogółem								
Należności brutto	7 655	7 528	11	16	0	0	100	
Utrata wartości	(347)	(247)					(100)	
Należności netto	7 308	7 281	11	16	0	0	0	
31.12.2019								
Jednostki powiązane								
Należności brutto	3 027	3 027	0	0	0	0	0	
Utrata wartości								
należności netto	3 027	3 027	0	0	0	0	0	
Jednostki pozostałe								
Należności brutto	2 355	2 240	15	0	0	0	100	
Utrata wartości	(119)	(19)					(100)	
Należności netto	2 236	2 221	15	0	0	0	0	
Ogółem								
Należności brutto	5 382	5 267	15	0	0	0	100	
Utrata wartości	(119)	(19)	0	0	0	0	(100)	
Należności netto	5 263	5 248	15	0	0	0	0	

Należności handlowe dochodzone na drodze sądowej – nie wystąpiły.

✓ **Pozostałe należności.**

Wyszczególnienie	31.12.2020	31.12.2019
Pozostałe należności brutto, w tym:	322	1 989
- od jednostek powiązanych	0	0
- od pozostałych jednostek	322	1 989
Utrata wartości	(18)	(36)
Pozostałe należności netto	304	1 953

Wyszczególnienie	31.12.2020	31.12.2019
Pozostałe należności brutto, w tym:	322	1 989
- z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	65	55
- odsetki należne od spłaconych pożyczek	24	89
- należność z tytułu sprzedaży udziałów	120	742
- zaliczki na dostawy	108	1 095
- inne	5	8
Utrata wartości	(18)	(36)
Pozostałe należności netto	304	1 953

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

Nota 23. WIERZYTELNOŚCI NABYTE.

Zmiana wartości bilansowej wierzytelności w 2020r. i okresie porównawczym	31.12.2020	31.12.2019
Wartość bilansowa wierzytelności w zamortyzowanym koszcie na początek okresu	27 716	29 039
1. Zmiana wartości bilansowej	5 174	(1 323)
1a. zakup wierzytelności	11 441	4 572
1b. opłacone koszty egzekucji	2 156	2 332
1c. przychód z wierzytelności nabytych	2 323	4 340
1d. uzyskane wpłaty z portfeli wierzytelności	(10 746)	(12 567)
Wartość bilansowa wierzytelności na koniec okresu	32 890	27 716
Zmiana stanu wierzytelności ujęta w przepływach pieniężnych	(5 174)	1 323

- ✓ Stosowane techniki wyceny i dane wejściowe wykorzystywane do wyceny pakietów wierzytelności w zamortyzowanym koszcie.

Wierzytelności nabyte wyceniane są zgodnie z MSSF 9 w zamortyzowanym koszcie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe. Zastosowaną technikę wyceny opisano w notcie 45.

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

Wynik na wierzytelnościach	01.01.2020 – 31.12.2020	01.01.2019 – 31.12.2019
Wpływy gotówkowe z wierzytelności nabytych oraz ze sprzedaży wierzytelności	10 746	12 567
Wynik na wierzytelnościach nabytych, w tym:	2 323	4 340
Przychody z tytułu odsetek obliczonych przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe	4 051	4 191
Zysk z tytułu aktualizacji wartości portfela	(1 728)	149

Nota 24. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE.

Wyszczególnienie	31.12.2020	31.12.2019
- ubezpieczenia majątkowe	21	24
- abonamenty za korzystanie z programów „udostępnianych przez Internet w tym informacyjnych prawniczych oraz ekonomicznych	42	63
- koszty obsługi emisji obligacji	11	11
- pozostałe rozliczenia międzyokresowe	1	1
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	75	99

Nota 25. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31.12.2020	31.12.2019
Gotówka w kasie	1	8
Rachunek w banku ING Bank Śląski	22	49
Rachunek w Toyota Bank Polska S.A.	20	10
Rachunek w banku PKO BP	0	0
Rachunek maklerski w Banku Ochrony Środowiska	5	5
Inne środki pieniężne		
Razem	48	72

Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania – nie wystąpiły.

Środki pieniężne do dyspozycji jednostki, nie wykazywane w pozycji bilansowej	31.12.2020	31.12.2019
Środki pieniężne ZFŚS	12	8
Dostępne, niewykorzystane środki pieniężne w ramach kredytu bieżącego	882	1 837
Razem	894	1 845

Nota 26. KAPITAŁ ZAKŁADOWY.

Wyszczególnienie	31.12.2020	31.12.2019
Liczba akcji	11 680 000	11 680 000
Wartość nominalna akcji	0,10	0,10
Kapitał zakładowy w zł	1 168 000,00	1 168 000,00

✓ Kapitał zakładowy na 31.12.2020r. i dzień publikacji raportu.

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

6 lipca 2020r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Giełdy Praw Majątkowych Vindexus S.A. uchwaliło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o 20 000 akcji. Do dnia publikacji raportu podwyższenie kapitału nie zostało zarejestrowane przez sąd.

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

✓ **Struktura akcjonariatu na dzień 31.12.2020r. oraz dzień publikacji raportu.**

22 października 2020r. Zarząd Spółki otrzymał zawiadomienie od Rockbridge TFI S.A. o sprzedaży 600 000 akcji Spółki. Na dzień zawiadomienia fundusz ten posiadał 378 353 akcje, co stanowiło 3,24% kapitału zakładowego Spółki. Z uwagi na zmianę ilości akcji i posiadanie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na WZA, akcjonariusz został ujęty w kategorii „pozostali akcjonariusze”.

23 października oraz 3 listopada 2020r. Zarząd Spółki otrzymał zawiadomienie o nabyciu akcji 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 2 114 641 akcji spółki, co stanowi 18,10% kapitału zakładowego Spółki.

Kapitał zakładowy GPM Vindexus S.A. – struktura akcjonariatu w zł na dzień 31.12.2020r. oraz 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.	2 114 641	18,10%	2 114 641	18,10%
Marta Currit	200 000	1,71%	200 000	1,71%
Pozostali akcjonariusze*	3 712 859	31,79%	3 712 859	31,79%
Razem	11 680 000	100,00%	11 680 000	100,00%

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

Zmiana stanu kapitału zakładowego	2020	2019
Kapitał na początek okresu	1 168	1 164
Zmiany stanu kapitału zakładowego	0	4
Kapitał na koniec okresu	1 168	1 168

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

Nota 27. EMISJA KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W 2020 ROKU.

6 lipca 2020 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 2.000,00 zł w drodze emisji nie mniej niż 1 i nie więcej niż 20 000 akcji zwykłych na okaziciela serii M. Podwyższenie kapitału związane było z wdrożeniem Programu Motywacyjnego.

Program motywacyjny.

12 sierpnia 2020r. Rada Nadzorcza Spółki uchwaliła Regulamin Programu Motywacyjnego. W ramach Programu Motywacyjnego osoby uprawnione uzyskują możliwość nabycia 20 000 akcji Spółki serii M na preferencyjnych warunkach w cenie emisyjnej wynoszącej 1 zł za jedną akcję. Akcje zostaną pokryte przez osoby uprawnione wkładami pieniężnymi. Osoby uprawnione będą zobowiązane do bezwzględnego niezbywania objętych akcji przez okres 2 (dwóch) lat i 6 (sześciu) miesięcy od dnia zawarcia umowy objęcia akcji. Do dnia publikacji raportu umowy zostały zawarte, a akcje opłacone przez osoby uprawnione.

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

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

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

łącznie 7 014 tys. zł.

Wyszczególnienie	01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2019- 31.12.2019
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej na początek okresu	7 014	6 978
Nadwyżka ceny emisyjnej akcji powyżej ceny nominalnej		36
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej na koniec okresu	7 014	7 014

Nota 29. AKCJE WŁASNE.

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

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

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

29 marca 2021r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy upoważniło Zarząd do przeprowadzenia skupu akcji własnych Spółki. Upoważnienie obowiązuje w okresie 3 lat od podjęcia uchwały. Skupem objęte będą akcje będące przedmiotem obrotu i notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych. Skupowi podlegać będzie nie więcej niż 1 500 000 akcji Spółki. Maksymalna cena nabycia 8 zł za akcję. Łączna kwota przeznaczona na nabycie akcji własnych wynosi nie mniej niż 150 tys. zł i nie więcej niż 8 027 tys. zł.

Nota 30. POZOSTAŁE KAPITAŁY.

Składniki kapitałów pozostałych	31.12.2020	31.12.2019
Kapitał zapasowy z podziału zysków netto lat ubiegłych, w tym :	150 688	141 327
- <i>podzielony wynik lat ubiegłych</i>	150 418	141 057
- <i>zysk ze sprzedaży akcji własnych</i>	270	270
Fundusz rezerwowi przeznaczony na wypłatę dywidendy	4 027	4 027
Pozostałe kapitały - skutki wyceny programu motywacyjnego w wartości godziwej	646	646
RAZEM	155 361	146 000

Kapitały pozostałe	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowi	Pozostałe kapitały	Razem
Stan 01.01.2020	141 327	4 027	646	146 000
Zwiększenia w okresie	9 361	0	0	9 361
Podział zysku za 2019r.	9 361			9 361
Zmniejszenia w okresie	0	0	0	0
Stan na 31.12.2020	150 688	4 027	646	155 361

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

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

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

Nota 31. NIEPODZIELONY WYNIK FINANSOWY.

Zmiana niepodzielonego wyniku.

Wyszczególnienie	31.12.2020	31.12.2019
Niepodzielony wynik na początek okresu	10 564	99 757
- w tym zysk netto za 2019 rok	10 564	
Przekazanie niepodzielonego wyniku na kapitał zapasowy		(99 757)
Podział wyniku finansowego za 2019 rok	(10 564)	
Niepodzielony wynik na koniec okresu	0	0

Nota 32. KREDYTY I POŻYCZKI.

Wyszczególnienie	31.12.2020	31.12.2019
Kredyt w rachunku bieżącym	2 118	1 163
Kredyt obrotowy		
Suma kredytów i pożyczek	2 118	1 163

Na dzień bilansowy 31.12.2020r. saldo wykorzystanego kredytu w Spółce wynosiło 2 118 tys. zł. Aneksami z dnia 29 grudnia 2020r. oraz 23 marca 2021r. do umowy kredytu z w rachunku bieżącym z 23 grudnia 2014r., został zmieniony termin spłaty kredytu. Termin obowiązywania umowy przedłużono do 31 marca 2022r. Wysokość limitu nie uległa zmianie i wynosi do 3 mln zł.

⊕ Szczegółowe informacje o zaciągniętych kredytach wg stanu na 31.12.2020r.

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	2 118	Wibor 1M +2,3%	31.03.2021	Opisano niżej
RAZEM	3 000	2 118			

Zabezpieczenie kredytu w PKO Bank Polski S.A.

- ✓ weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową,
- ✓ hipoteka umowna łączna do wysokości 4,5 mln zł na prawie własności do lokalu biurowego, położonego przy ul. Serockiej 3 lok. B2 w Warszawie; na udziale w wysokości 8/37 we współwłasności lokalowej – garażu podziemnym oraz na udziale w wieczystym użytkowaniu gruntu, na którym posadowiony jest budynek; prawie własności lokalu biurowego położonego przy ul. Grochowskiej 152 lok. 1.1 w Warszawie; udziale w wysokości 4/19 we współwłasności nieruchomości lokalowej – garażu podziemnym położonym przy ul. Grochowskiej 152 w Warszawie,
- ✓ przelew wierzycelności 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 31.12.2019r.

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

Zabezpieczenie kredytu w PKO Bank Polski S.A.

- ✓ weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową,

- ✓ hipoteka umowna łączna do wysokości 4,5 mln zł na prawie własności do lokalu biurowego, położonego przy ul. Serockiej 3 lok. B2 w Warszawie; na udziale w wysokości 8/37 we współwłasności lokalowej – garażu podziemnym oraz na udziale w wieczystym użytkowaniu gruntu, na którym posadowiony jest budynek; prawie własności lokalu biurowego położonego przy ul. Grochowskiej 152 lok. 1.1 w Warszawie; udziale w wysokości 4/19 we współwłasności nieruchomości lokalowej – garażu podziemnym położonym przy ul. Grochowskiej 152 w Warszawie,
- ✓ przelew wierzycelności 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.

Struktura walutowa kredytów i pożyczek.

Spółka nie posiada kredytów oraz pożyczek w innej walucie.

Nota 33. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE.

⊕ Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych na 31.12.2020r.

Wartość bilansowa*	31.12.2020	31.12.2019
Obligacje serii Y1	9 975	15 007
Obligacje serii A2	19 853	29 876
Obligacje serii B2	44 898	45 278
Obligacje serii C2	5 801	7 036
Obligacje serii D2	9 104	
Obligacje serii E2	6 025	
łącznie, w tym:	95 656	97 197
- długoterminowe	69 102	70 083
- krótkoterminowe	26 554	27 114

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

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

⊕ Informacja o warunkach wyemitowanych obligacji wg stanu na 31.12.2020r. oraz okresie porównawczym.

Typ transakcji	Data przydziału	Data wykupu	Kwota nominalna	Oprocentowanie nominalne	Oprocentowanie efektywne
Wg stanu na 31.12.2020					
Obligacje serii Y1	14.09.2016	14.09.2021	10 000	Wibor 3M+3,80%	4,72%
Obligacje serii A2	29.06.2017	30.06.2021-29.06.2022*	20 000	Wibor 3M+3,60%	4,57%
Obligacje serii B2	06.05.2019	06.05.2022 -06.05.2025**	45 000	Wibor 6M +6,45%	7,28%
Obligacje serii C2	04.11.2019	30.04.2021 - 31.10.2022***	5 750	7,90%	8,47%
Obligacje serii D2	10.09.2020	12.09.2022	9 000	3,90%	3,83%
Obligacje serii E2	25.11.2020	25.11.2022	6 000	3,90%	3,83%
łącznie wartość nominalna			95 750		

* Umowne terminy wykupu zostały określone w następujących datach: 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: 06.05.2022 – 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 -; 06.11.2024 - 5 625 tys. zł -; 06.05.2025 -11 250 tys. zł.

*** Umowne terminy wykupu zostały określone w następujących datach: 30.04.2021 – 1 250 tys. zł; 30.10.2021 – 1 250 tys. zł; 30.04.2022 – 1 250 tys. zł; 31.10.2022 – 2 000 tys. zł.

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

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

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

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

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

⊕ Emisja dłużnych papierów wartościowych w 2020r. oraz do dnia publikacji raportu.

- ✓ **Obligacje serii D2** – 10 września 2020r. Zarząd Spółki przyjął uchwałę o emisji obligacji serii D2. Wartość nominalna wyemitowanych obligacji – 9 mln zł. Oprocentowanie 3,90% w skali roku. Termin wykupu 12 września 2022r. Obligacje zostały przeznaczone na wykup obligacji Y1, zapłatę odsetek oraz finansowanie działalności.
- ✓ **Obligacje serii E2** - 25 listopada 2020r. Spółka wyemitowała obligacje serii E2 o łącznej wartości nominalnej 6 mln zł, oprocentowane 3,90% w skali roku. Termin wykupu 25 listopada 2022r.

⊕ Wykup dłużnych papierów wartościowych w 2020r.

- ✓ **Obligacje serii A2** - 7 kwietnia 2020r. przed terminem umownym Spółka dokonała wcześniejszego wykupu 10 tys. obligacji serii A2 o łącznej wartości nominalnej 10 mln zł, które były zapadalne w terminach: 30.06.2020r. oraz 30.12.2020r. Obligacje zostały wykupione łącznie z odsetkami. Na dzień publikacji niniejszego raportu stan obligacji nieumorzonych wynosi 20 mln zł.
- ✓ **Obligacje serii Y1** – 14 września 2020r. Spółka wykupiła zgodnie z warunkami emisji obligacje serii Y1 o wartości nominalnej 5 mln zł, łącznie z odsetkami. Na dzień publikacji raportu z tytułu obligacji serii Y1 pozostało do spłaty 10 mln zł.
- ✓ **Obligacje serii C2** – 30 października 2020r. Spółka wykupiła 1250 obligacji serii C2 o łącznej wartości nominalnej 1 250 tys. zł, łącznie z odsetkami. Na dzień publikacji raportu pozostały do spłaty obligacje serii C2 o wartości nominalnej 5 750 tys. zł. Po dniu bilansowym Spółka wykupiła zgodnie z warunkami emisji kolejne 1250 obligacji. Na dzień publikacji raportu pozostały do spłaty obligacje o wartości nominalnej 4 500 tys. zł.

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

- ✓ **Obligacje serii B2** – na mocy porozumienia z obligatariuszem 3 kwietnia 2020r. zmieniono warunki emisji obligacji poprzez zmianę terminu wykupu, w tym wykup pierwszej transzy obligacji 5 625 tys. zł wymagalnej 06.11.2020 został przesunięty na termin późniejszy 06.05.2022r. Termin zapadalności ostatniej transzy obligacji w wysokości 11 250 tys. zł ustalono na 06.05.2025r.

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

Data zapadalności	Obligacje serii Y1	Obligacje serii A2	Obligacje serii B2	Obligacje serii C2	Obligacje serii D2	Obligacje serii E2	Łącznie
2021-06-30		5 000					5 000
2021-09-14	10 000						10 000
2021-10-30				1 250			1 250
2021-12-30		5 000					5 000
2022-04-30				1 250			1 250
2022-05-06			5 625				5 625
2022-06-29		10 000					10 000
2022-09-12					9 000		9 000
2022-10-31				2 000			2 000
2022-11-06			5 625				5 625
2022-11-25						6 000	6 000
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
Wartość nominalna ogółem	10 000	20 000	45 000	4 500	9 000	6 000	94 500

Wartości podane w tabeli wyżej są w wysokości nominalnej.

Nota 34. INNE ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE.

Nie wystąpiły.

Nota 35. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE.

Zobowiązania handlowe	31.12.2020	31.12.2019
Zobowiązania handlowe	5 530	367
Wobec jednostek powiązanych	3 475	71
Wobec jednostek pozostałych	2 055	296

Zobowiązania handlowe - struktura przeterminowania.

Na dzień 31 grudnia 2020r., a także na koniec 2019r. Spółka nie posiadała przeterminowanych zobowiązań handlowych.

Zobowiązania handlowe – struktura walutowa.

Spółka nie posiada zobowiązań handlowych w walutach obcych.

Nota 36. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA.

Pozostałe zobowiązania	31.12.2020	31.12.2019
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, ubezpieczeń społecznych i innych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	412	398
Pozostałe zobowiązania, w tym:	589	987
Zobowiązanie z tyt. Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych	184	115
Premie za ostatni miesiąc okresu sprawozdawczego wypłacane w miesiącu następnym łącznie z obciążeniami publicznoprawnymi	402	381
Zobowiązanie z tytułu nabycia udziałów		388
Nieprzekazane wpłaty na fundację z podziału zysku		100
Pozostałe	3	3
Razem inne zobowiązania	1 001	1 385
- w tym wobec jednostek powiązanych	0	100

Struktura przeterminowania pozostałych zobowiązań.

Spółka na dzień bilansowy nie posiada przeterminowanych pozostałych zobowiązań.

Pozostałe zobowiązania – struktura walutowa.

Spółka nie posiada pozostałych zobowiązań w walutach obcych.

Nota 37. MAJĄTEK SOCJALNY ORAZ ZOBOWIĄZANIA ZFŚS.

Ustawa z dnia 4 marca 1994 r. o Zakładowym Funduszu Świadczeń Socjalnych z późniejszymi zmianami stanowi, że Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych tworzą pracodawcy zatrudniający powyżej 20 pracowników na pełne etaty. Spółka tworzy taki fundusz i dokonuje okresowych odpisów w wysokości odpisu podstawowego. Środki funduszu zostały zwiększone na mocy uchwały Zgromadzenia Akcjonariuszy z zysku netto wypracowanego w latach 2008-2011 oraz za 2013-2019r.

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

Spółka skompensowała aktywa Funduszu z zobowiązaniami Funduszu. Saldo netto w kwocie (184 tys. zł) oznacza zobowiązanie Spółki wobec Funduszu.

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

	31.12.2020	31.12.2019
Pożyczki udzielone pracownikom ze środków ZFŚS	37	87
Środki pieniężne	12	8
Wartość Funduszu	(233)	(210)
Saldo netto	(184)	(115)
Odpisy na Fundusz w okresie obrotowym	179	122

Zobowiązania inwestycyjne – nie wystąpiły w ciągu okresu sprawozdawczego oraz na dzień bilansowy 31.12.2020r.

Nota 38. ZMIANA ZOBOWIĄZAŃ I AKTYWÓW WARUNKOWYCH, KTÓRE NASTĄPIŁY W 2020R. ORAZ PO DNIU BILANSOWYM.

- ☉ 1 października 2018r. Spółka zawarła porozumienie dotyczące zawarcia umowy przelewu wierzytelności. Po spełnieniu warunków ze strony sprzedającego zawartych w porozumieniu, GPM Vindexus S.A. zobowiązana będzie zapłacić cenę 850 tys. zł. Pierwotny termin zawarcia umowy przyrzeczonej ustalony na 29 kwietnia 2019r. został przedłużony do 31 marca 2021r. Na dzień publikacji raportu umowa nadal obowiązuje.
- ☉ 17 września 2019r. Spółka zawarła umowę przedwstępną na zakup akcji Fabryki Urządzeń Dźwigowych S.A. Termin zawarcia umowy przyrzeczonej ustalono na 30 kwietnia 2020r., a cenę akcji na 2 050 tys. zł. 28 sierpnia 2020r. umowa została rozwiązana.
- ☉ 23 grudnia 2019r. Spółka zawarła umowę przedwstępną na zakup wierzytelności. Kwota transakcji 1 450 tys. zł. Umowa przyrzeczona została zawarta 17 lutego 2020r.
- ☉ W okresie od 27 stycznia do 28 grudnia 2020r. Spółka zawarła umowy przedwstępne zakupu wierzytelności bankowych oraz z tytułu udzielonych pożyczek. Na dzień publikacji raportu łączna wartość transakcji z tytułu obowiązujących umów wyniosła 2 090 tys. zł. Spółka zapłaciła z tego tytułu zaliczki w kwocie 1 335 tys. zł. Zobowiązanie warunkowe wynosi 755 tys. zł.
- ☉ 6 kwietnia i 23 czerwca 2020r. Spółka zawarła z GPM Vindexus NSFIZ przedwstępne umowy sprzedaży wierzytelności za kwotę 13,9 mln zł. Umowy obowiązywały do 31 grudnia br. Porozumieniami z 8 i 11 stycznia 2021r. umowy zostały rozwiązane. Zwrot wpłaconych zaliczek w kwocie 9,2 mln zł nastąpił 8 stycznia 2021r. Termin zwrotu kwoty 4,7 mln zł został ustalony na 15 czerwca 2021r.

Inne zobowiązania warunkowe nie występują.

Nota 39. ZOBOWIĄZANIA PODJĘTE PRZEZ SPÓŁKĘ NA RZECZ DOKONANIA ZAKUPU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH.

13 stycznia 2020r. Spółka zawarła umowę przedwstępną na zakup miejsc postojowych. Kwota transakcji 175 tys. zł. Umowa przyrzeczona ma być zawarta do 7 czerwca 2021r.

Do dnia opublikowania sprawozdania finansowego Spółka nie podjęła innych zobowiązań na rzecz zakupu rzeczowych środków trwałych.

Nota 40. ZOBOWIĄZANIA DŁUGO I KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO.

Na dzień 31.12.2020r. oraz dzień publikacji raportu Spółka nie była stroną umowy leasingu innego niż leasing krótkoterminowy w rozumieniu MSSF 16. Z uwagi na krótkoterminowy okres trwania umów lub nieistotną ich wartość nie dokonano wyceny aktywów oraz zobowiązań z tytułu leasingu. Koszt związany z leasingami krótkoterminowymi w 2020 roku wyniósł 777 tys. zł.

Nota 41. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE PRZYCHODÓW.

W 2020r. oraz w okresie porównawczym w Spółce nie występowała pozycja „rozliczenia międzyokresowe przychodów”.

Nota 42. REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE.

Wyszczególnienie	31.12.2020	31.12.2019
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	197	159
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	916	731
Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	571	430
Rezerwy na pozostałe świadczenia	5	5
Razem, w tym:	1 689	1 325
- długoterminowe	948	742
- krótkoterminowe	741	583

Jednostka wypłaca pracownikom przechodzącym na emerytury kwoty odpraw emerytalnych w wysokości określonej przez Kodeks Pracy. Spółka na podstawie wyceny dokonanej przez profesjonalną firmę aktuarialną tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych w wysokości ich wartości bieżącej.

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

Wyszczególnienie	31.12.2020	31.12.2019
Stopa dyskontowa (%)	1,25%	2,00%
Przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń (%)	5,00%	5,00%

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

Zmiana stanu rezerw	Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	Rezerwy na nagrody jubileuszowe	Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	Rezerwy na pozostałe świadczenia pracownicze	Łącznie
Stan na 01.01.2020	159	731	430	5	1 325
Utworzenie rezerwy	48	352	397	53	850
Koszty wypłaconych świadczeń		(100)	(248)	(53)	(401)
Rozwiązanie rezerwy	(10)	(67)	(8)		(85)
Stan na 31.12.2020, w tym:	197	916	571	5	1 689
- długoterminowe	158	790			948
- krótkoterminowe	39	126	571	5	741
Stan na 01.01.2019	106	499	322	5	932
Utworzenie rezerwy	56	306	322	22	706
Koszty wypłaconych świadczeń	(3)	(64)		(22)	(89)
Rozwiązanie rezerwy		(10)	(214)		(224)
Stan na 31.12.2019, w tym:	159	731	430	5	1 325
- długoterminowe	120	622			742
- krótkoterminowe	39	109	430	5	583

Nota 43. POZOSTAŁE REZERWY.

Wyszczególnienie	31.12.2020	31.12.2019
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	75	45
Pozostałe rezerwy		
Razem, w tym:	75	45
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	75	45

Zmiana stanu rezerw	Rezerwa restrukturyzacyjna	Inne rezerwy	Ogółem
Stan na 01.01.2020		45	45
Utworzone w ciągu roku obrotowego		120	120
Wykorzystane		(90)	(90)
Rozwiązane			
Stan na 31.12.2020, w tym:		75	75
- długoterminowe			
- krótkoterminowe		75	75
Stan na 01.01.2019		35	35
Utworzone w ciągu roku obrotowego		80	80
Wykorzystane		(70)	(70)
Rozwiązane			
Stan na 31.12.2019, w tym:		45	45
- długoterminowe			
- krótkoterminowe		45	45

Nota 44. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM.

Spółka prowadzi działalność operacyjną polegającą na odzyskiwaniu należności w wyniku windykacji wierzytelności nabytych przez Spółkę i jej jednostki podporządkowane. Ryzyko finansowe jest wpisane w działalność operacyjną Spółki. Związane jest z posiadaniem instrumentów finansowych, które w strukturze aktywów stanowiły na koniec 2020r. 95,18%. Istnieje znaczna zależność między ponoszonym ryzykiem a poziomem możliwego do osiągnięcia dochodu lub zwiększenia wartości ekonomicznej firmy. Intencją zarządzania

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

Aktywa	31.12.2020	31.12.2019
A. Aktywa trwałe niefinansowe (w tym aktywa na odroczony podatek)	14 940	14 981
B. Instrumenty finansowe, w tym:	296 379	280 803
Certyfikaty inwestycyjne	246 756	238 039
Akcje i udziały w jednostkach zależnych	5 148	
Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych	786	3 148
Udziały i akcje w pozostałych jednostkach	1 466	2 333
Należności handlowe i pozostałe	7 612	7 216
Nabyte wierzytelności	32 890	27 716
Obligacje	0	0
Pożyczki	1 673	2 279
Środki pieniężne	48	72
Instrumenty pochodne	0	0
Instrumenty zabezpieczające	0	0
C. Pozostałe aktywa (w tym rozliczenia międzyokresowe)	75	99
Suma aktywów	311 394	295 883

Zasady zarządzania ryzykiem finansowym:

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

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

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

Ryzyko kredytowe.

Ryzyko kredytowe polega na niewystąpieniu świadczenia w określonej wysokości i wyznaczonym terminie. Spółka jest obciążona znacznym ryzykiem kredytowym, które wynika z charakteru prowadzonej działalności, opartej na odzyskiwaniu należności trudnych. Wierzytelności trudne to wierzytelności przeterminowane lub przedawnione, które najczęściej zostały już poddane egzekucji komorniczej przez poprzednich wierzycieli. Wraz z liczbą umorzonych egzekucji komorniczych, rośnie ryzyko kredytowe takiej wierzytelności. 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 kredytowe uwzględniane jest w wycenie pakietu na moment nabycia oraz w każdym kolejnym okresie wyceny.

Ryzyko związane z płynnością.

Spółka monitoruje ryzyko braku środków przy pomocy okresowego planowania płynności. Zauważamy znaczne spadki spłat w szczególności zabezpieczonych hipoteką. Także z wierzytelności telekomunikacyjnych oraz pozostałych z działalności gospodarczej obserwujemy zmniejszenie lub przesunięcie spłat na późniejsze okresy. Istotnym narzędziem jest ocena rzeczywistych wpływów z pakietów wierzytelności, dzięki której można określić

możliwe do wystąpienia różnicy w przepływach. Z uwagi na znaczne zwiększenia portfela wierzytelności w ubiegłym roku ograniczyliśmy działania akwizycyjne. Obecnie w naszej ocenie nie występuje zagrożenie płynności dla poszczególnych jednostek Grupy. Zwłaszcza, że mamy optymalną strukturę finansowania z przewagą kapitału własnego oraz zobowiązań długoterminowych.

Ryzyko stopy procentowej.

Ryzyko to jest jedną z kategorii ryzyka rynkowego. Znaczące obniżenie stóp procentowych NBP ma istotne znaczenie dla wyniku finansowego i płynności Spółki. Średni koszt kapitału pożyczonego w 2020r. wynosi 5,70%, podczas gdy średni koszt w 2019r. 6,30%. Spadek stopy referencyjnej NBP spowodował spadek odsetek ustawowych (kapitałowych), odsetek ustawowych za opóźnienie, określonych w kodeksie cywilnym oraz odsetek za opóźnienie w transakcjach handlowych- określonych w ustawie z 8 marca 2013 r. o przeciwdziałaniu nadmiernym opóźnieniom w transakcjach handlowych. Ograniczona została wartość naliczanych odsetek zarówno z tytułu windykowanych wierzytelności nabytych jak i od udzielonych pożyczek, których wpływ na wynik finansowy nie jest istotny ze względu na niewielką wartość tego instrumentu. Istotne zmiany stóp procentowych mają wpływ na wartość bilansową instrumentów wycenianych w wartości godziwej portfela wierzytelności. I tak spadek stóp procentowych w b.r. spowodował wzrost wartości portfela o ok. 3% w funduszach, co przełożyło się na wzrost wartości certyfikatów inwestycyjnych oraz wynik finansowy Spółki. Ze względu na specyfikę tej kategorii ryzyka nie mamy możliwości ograniczenia jego.

Ryzyko wzrostu ceny pakietów.

Nabywając sprawy trudne Spółka bierze na siebie ryzyko weryfikacji roszczeń wynikających z nabytych długów oraz dalszej ich windykacji, której skutkiem jest poniesienie znacznych nakładów na wpisy sądowe, opłaty komornicze, koszty obsługi prawnej. Natomiast korzyści Spółki wiążą się ze stosunkowo niską ceną zakupu w stosunku do wartości nominalnej długu oraz możliwością uzyskania marży na windykowanych portfelach wierzytelności. Wycena oferowanego portfela oraz ocena jego jakości przed złożeniem ostatecznej oferty zakupu jest kluczową. Zbyt wysoka cena zakupu przy istniejącym ryzyku kredytowym obniżyłaby znacznie wyniki Spółki, zważywszy na fakt korzystania z kapitału zewnętrznego. Spółka na podstawie danych historycznych ustaliła limity cen transakcyjnych z uwzględnieniem obecnej sytuacji rynkowej. W pierwszym b.r. przeważające zakupy zostały realizowane przy współczynnikach cena zakupu do wartości długu mieszczących się w przedziale od 7% do 20%. Celem zarządzania ryzykiem finansowym jest ograniczenie zmienności przepływów pieniężnych, zapewnienie krótkoterminowej płynności finansowej, maksymalizacja wyniku działalności, w perspektywie długoterminowej zwiększenie wartości firmy. Zarządzanie ryzykiem pozwala na skuteczne alokowanie zasobów i wykorzystywanie ich do ograniczenia skutków ryzyka.

Optymalizacja struktury finansowania.

Na decyzje kształtujące strukturę kapitałową ma wpływ ocena posiadanych zasobów finansowych pod kątem ich płynności. Najistotniejszą część aktywów stanowią instrumenty generujące przychody Spółki. Są to objęte obligacje, portfele wierzytelności, instrumenty kapitałowe, w tym certyfikaty inwestycyjne w funduszach sekurytyzacyjnych. Pakiety wierzytelności obejmują sprawy trudne, których odzyskanie jest prognozowane na minimalny okres 10 lat. Z uwagi na powyższe struktura kapitałowa kształtowana jest tak, by opierała się ona w przeważającej części o kapitały własne jako najbezpieczniejszą formę finansowania działalności lub długoterminowe kapitały obce. Udział kapitałów własnych w strukturze finansowania wyniósł ponad 55% i był porównywalny do roku ubiegłego.

Struktura finansowania	31.12.2020		31.12.2019	
Kapitały własne	172 397	55,36%	164 399	55,56%
Zobowiązania wymagalne, w tym:				
Kredyt o terminie spłaty powyżej jednego roku				
Kredyt o terminie spłaty do jednego roku	2 118	0,68%	1 163	0,39%
Zobowiązania finansowe o terminie spłaty powyżej jednego roku	69 102	22,19%	70 083	23,68%
Zobowiązania finansowe o terminie spłaty poniżej jednego roku	26 554	8,52%	27 114	9,16%
Zobowiązania krótkoterminowe z wyłączeniem rezerw na świadczenia pracownicze i rozliczeń międzyokresowych	7 350	2,36%	1 827	0,62%
Suma zobowiązań wymagalnych	105 124	33,75%	100 187	33,86%
Rezerwa na odroczony podatek	32 223	10,35%	29 972	10,13%
Pozostałe składniki pasywów	1 689	0,54%	1 325	0,45%
Pasywa ogółem	311 433	100%	295 883	100%
- w tym zobowiązania długoterminowe wymagalne	69 102	22,19%	70 083	23,68%
- w tym zobowiązania krótkoterminowe wymagalne	36 022	11,56%	30 104	10,18%

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

Spółka posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania handlowe, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności. Stanowią one jednak nieznaczną część aktywów czy zobowiązań krótkoterminowych. Na dzień 31.12.2020r. należności handlowe i pozostałe w strukturze aktywów obrotowych stanowiły 18%. Spółka nie korzysta z kredytu kupieckiego. Zobowiązania handlowe i pozostałe na dzień 31.12.2020r. w kwocie 7 350 tys. zł i stanowiły 7% w strukturze zobowiązań wymagalnych.

W celu finansowania swojej działalności Spółka korzysta z następujących instrumentów:

- ⊖ kredyt bankowy w rachunku bieżącym oparty o zmienną stopę procentową,
- ⊖ obligacje długoterminowe o stałej i zmiennej stopie procentowej,
- ⊖ obligacje krótkoterminowe o stałej i zmiennej stopie procentowej.

W 2020r. stan zobowiązań wymagalnych zwiększył się w stosunku do roku ubiegłego o blisko 5%. Zobowiązania finansowe były mniejsze o ok. 0,6 mln zł. Zwiększyły się natomiast zobowiązania handlowe z powodu inwestycji w portfele wierzytelności dokonanych w czwartym kwartale br., dla których termin płatności przypada po dniu bilansowym. W strukturze finansowania działalności nadal przeważa długoterminowy kapitał pożyczony.

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

Ekspozycja na ryzyko kredytowe.

Środki pieniężne.

Środki pieniężne do dyspozycji jednostki.

	31.12.2020	31.12.2019
Środki pieniężne na rachunkach bankowych Spółki i w kasie Spółki	48	72
Dostępne, niewykorzystane środki pieniężne w ramach kredytu bieżącego	882	1 837
Razem	930	1 909

Pakiety wierzytelności.

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

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

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

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

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

Pozostałe aktywa finansowe –pożyczki.

Na dzień 31 grudnia 2020r. Spółka posiadała pożyczki udzielone niezabezpieczone, których wartość na dzień bilansowy łącznie z naliczonymi odsetkami wynosi 1 673 tys. zł. Do dnia publikacji raportu pożyczki w kwocie 1 495 tys. zł zostały spłacone. Ryzyko niewypłacalności nie występuje.

Pozostałe aktywa finansowe –obligacje objęte.

Na dzień 31 grudnia 2020r. Spółka nie posiada objętych obligacji. Nie występuje ryzyko związane z ich posiadaniem.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe.

W strukturze należności netto udział należności od jednostek powiązanych wynosi 27%. W okresach ubiegłych oraz w bieżącym roku oszacowano utratę wartości dla należności od jednostek pozostałych z uwagi na niewystąpienie płatności w terminach umownych. Na dzień bilansowy utrata wartości dla należności wynosi 365 tys. zł , co stanowi 4,58% sumy należności brutto.

Wyszczególnienie	31.12.2020	udział w %	31.12.2019	udział w %
Należności handlowe i pozostałe netto	7 612	100%	7 216	100%
- od jednostek powiązanych	2 088	27,43%	3 027	42%
- od pozostałych jednostek	5 524	72,57%	4 189	58%
Należności handlowe i pozostałe brutto	7 977	100%	7 371	100%
Należności od jednostek powiązanych brutto	2 088	26,17%	3 027	41%
Należności od jednostek pozostałych brutto	5 889	73,83%	4 344	59%
Odpisy aktualizujące (wartość ujemna)	(365)		(155)	
Odpis aktualizujący/ należności handlowe i pozostałe brutto	4,58%		2,10%	

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

Ryzyko stopy procentowej.

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

W 2020r. Spółka nie posiadała objętych obligacji. Ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze zmiany stopy procentowej nie dotyczyło tej grupy aktywów finansowych.

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

Na 31 grudnia 2020r. wartość bilansowa udzielonych przez Spółkę pożyczek wyniosła 1 673 tys. zł. Pożyczki oprocentowane są według umownej stałej stopy 8%-10% w skali roku.

Zmiana stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej.

W bieżącym roku Rada Polityki Pieniężnej zmniejszyła znacząco stopy procentowe Narodowego Banku Polskiego, której skutkiem było między innymi obniżenie odsetek ustawowych.

Zgodnie z art. 359 kodeksu cywilnego odsetki kapitałowe (czyli odsetki od sumy pieniężnej) należą się tylko wtedy, gdy to wynika z czynności prawnej (np. z umowy) albo z ustawy, z orzeczenia sądu lub z decyzji innego właściwego organu.

Maksymalna wysokość odsetek wynikających z czynności prawnej nie może w stosunku rocznym przekraczać dwukrotności wysokości odsetek ustawowych (odsetki maksymalne). Jeżeli wysokość odsetek wynikających z czynności prawnej przekracza wysokość odsetek maksymalnych, wierzycielowi należą się odsetki maksymalne. Postanowienia umowne nie mogą wyłączać ani ograniczać przepisów o odsetkach maksymalnych. Regulacja ta nie dotyczy umów emisji obligacji

Maksymalna wysokość odsetek kapitałowych wynikających z czynności prawnej nie może w stosunku rocznym przekraczać dwukrotności wysokości odsetek ustawowych, które stanowią sumę stopy referencyjnej NBP i 3,5 punktów procentowych. Od 29 maja b.r. obowiązują odsetki ustawowe w wysokości 3,6 % oraz maksymalne 7,2 %.

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

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

Do zobowiązań o oprocentowaniu zmiennym zalicza się kredyt bankowy, który na 31.12.2020r. został wykorzystany przez Spółkę w kwocie 2 118 tys. zł oraz obligacje o łącznej wartości nominalnej długu 95 750 tys. zł.

Do zobowiązań o oprocentowaniu stałym należą obligacje oprocentowane wg stopy 3,90% i 7,90% i stanowią ok. 22% w strukturze obligacji. Obligacje o zmiennym oprocentowaniu stanowią ok. 78,3%.

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 2020r.

Potencjalna zmiana stopy procentowej o „-/+” 100 pb, w 2020r. spowodowałaby zmianę kosztów finansowych o -/+ 841 tys. zł, to jest o 160 tys. zł mniej niż w okresie porównawczym. Wynika to ze spłaty w 2020r. zobowiązań finansowych o zmiennym oprocentowaniu - łącznie wykupiono obligacje o wartości nominalnej 15 000 tys. zł.

Dług o oprocentowaniu zmiennym nadal przeważa w strukturze finansowania, a zmienna stopa procentowa zastosowana jest do długu o wysokim nominalnie.

Analiza wrażliwości 31.12.2020r.

Skutki zmiany stopy procentowej o „-/+100 pb”							
Stan zobowiązań wrażliwych na zmianę stopy % 31.12.2020	Średni stan długu w ciągu roku	Stopa procentowa	Odsetki ujęte w wyniku finansowym roku 2020	Odsetki - wartość po zmianie stopy +/- 100 pb	Zmiana zysku z działalności operacyjnej	Zysk na działalności operacyjnej	Zmiana do zysku operacyjnego w %
Limit kredytowy PKO	2 344	3,93%	90	116	-/+26	845	-/+3,08%
Obligacje serii Y1	13 542	4,70%	636	772	-/+136	845	-/+16,09%
Obligacje serii A2	22 917	4,84%	1 110	1 338	1/+228	845	-/+26,98%
Obligacje serii B2	45 000	7,66%	3 446	3 897	1/+451	845	-/+53,37%
Łącznie	83 803	xxx	5 282	6 123	-/+841	845	-/+99,52%

Analiza wrażliwości 31.12.2019r.

Skutki zmiany stopy procentowej o „+/-100 pb”							
Stan zobowiązań wrażliwych na zmianę stopy % 31.12.2019	Średni stan długu w ciągu roku	Stopa procentowa	Odsetki ujęte w wyniku finansowym roku 2019	Odsetki - wartość po zmianie stopy +/- 100 pb	Zmiana zysku z działalności operacyjnej	Zysk na działalności operacyjnej	Zmiana do zysku operacyjnego w %
Limit kredytowy PKO	464	3,93%	16	23	-/+7	1 513	-/+0,46%
Obligacje serii X1	5 000	3,22%	161	211	-/+50	1 513	-/+3,30%
Obligacje serii Y1	18 542	5,46%	1 013	1 198	-/+185	1 513	-/+12,23%
Obligacje serii A2	33 750	5,72%	1 930	2 268	1/+338	1 513	-/+22,34%
Obligacje serii B2	42 188	5,83%	2 460	2 881	1/+421	1 513	-/+27,83%
Łącznie	99 944	xxx	5 580	6 581	-/+1 001	1 513	-/+66,16%

Wpływ zmian stopy procentowej na wycenę portfeli wierzytelności.

Od 1 stycznia 2018r. Spółka wycenia pakiety wierzytelności, zgodnie z MSSF 9, w zamortyzowanym koszcie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, ustalonej przy początkowym ujęciu instrumentu. Wysokość rynkowej stopy procentowej ma wpływ na oszacowanie premii za ryzyko, która jest częścią składową stopy dyskontowej, przy początkowym ujęciu. W dalszym okresie “życia” instrumentu nie ma wpływu na wycenę portfeli wierzytelności.

Ryzyko ceny pakietów.

Nabywając sprawy trudne Spółka bierze na siebie ryzyko weryfikacji roszczeń wynikających z nabytych długów oraz dalszej ich windykacji, której skutkiem jest poniesienie kosztów wpisów sądowych, opłat komorniczych, kosztów obsługi prawnej. Jest narażona na ryzyko utraty prawa do nabytych roszczeń z uwagi na błędne ujęcie wierzytelności przez wierzyciela pierwotnego. Spółka zastrzega w umowach nabycia możliwość zwrotu wierzytelności, jeżeli z uwagi na jej stan prawny wierzytelność nie istnieje. Natomiast korzyści Spółki wiążą się ze stosunkowo niską ceną zakupu w stosunku do wartości nominalnej, a w związku z tym możliwością uzyskania wysokiej marży na windykowanym portfelu wierzytelności. Wycena oferowanego portfela oraz ocena jego jakości przed złożeniem ostatecznej oferty zakupu jest kluczową. Zbyt wysoka cena zakupu przy istniejącym ryzyku kredytowym obniżyłaby znacznie wyniki Spółki i zwiększyłaby ryzyko płynności. W celu zapobieżenia nietrafionym transakcjom zakupu Spółka na podstawie danych historycznych ustaliła limity cen transakcyjnych z uwzględnieniem obecnej sytuacji rynkowej oraz stanu prawnego i charakteru nabywanych wierzytelności. W 2020r. ceny zakupu wierzytelności bankowych, telekomunikacyjnych i z tytułu innych usług masowych w Grupie Kapitałowej, nie przekraczały ustalonego limitu 20% wartości nominalnej pakietu.

Ryzyko związane z płynnością.

W roku sprawozdawczym Spółka w terminie regulowała zobowiązania zarówno finansowe, publicznoprawne jak i pozostałe. Spółka wykupiła dłużne papiery wartościowe o wartości 10 mln zł przed terminem wykupu. Pozostałe obligacje w kwocie 6,25 mln zł zostały wykupione w terminie zgodnym z warunkami emisji. Na koniec okresu sprawozdawczego Spółka posiadała środki pieniężne w wysokości 48 tys. zł.

Spółka monitoruje ryzyko braku środków przy pomocy okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/zapadalności zarówno zobowiązań jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowanie przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej.

Celem Spółki jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe krótkoterminowe, obligacje krótko – i długoterminowe, umowy leasingu finansowego.

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania Spółki na dzień 31 grudnia 2020r. wg daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności.

31.12.2020r.	do 3 miesięcy	od 3 do 12 miesięcy	od 1 do 5 lat	powyżej 5 lat	ogółem
Oprocentowane kredyty i pożyczki		2 118			2 118
Dłużne papiery wartościowe	99	26 455	69 102		95 656
Pozostałe zobowiązania finansowe - leasing					0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	5 530				5 530
Zobowiązanie z tytułu bieżącego podatku dochodowego	744				744
Pozostałe zobowiązania	1 001				1 001
łącznie	7 374	28 573	69 102	0	105 049

Nota 45. INFORMACJA O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH.

1. Spółka kwalifikuje aktywa i zobowiązania finansowe do 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.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne dochody całkowite nie występowały w 2020 r.

2. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych.

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

Instrumenty i zobowiązania finansowe	31.12.2020	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy:	253 361	253 361
- certyfikaty inwestycyjne	246 756	246 756
- akcje i udziały jednostek zależnych	5 139	5 139
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	1 466	1 466
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Instrumenty wyceniane metodą praw własności:	786	786
- akcje i udziały jednostek stowarzyszonych	786	786
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie:	42 223	44 424
- nabyte wierzytelności	32 890	35 066
- obligacje	0	0
- pożyczki udzielone	1 673	1 698
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	48	48
- należności handlowe	7 308	7 308
- należności pozostałe	304	304
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy:	0	0
Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie:	97 774	98 126
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji	95 656	96 008
- zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów	2 118	2 118
Pozostałe zobowiązania:	6 531	6 531
- zobowiązania handlowe	5 530	5 530
- pozostałe	1 001	1 001

Instrumenty i zobowiązania finansowe	31.12.2019	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	240 372	240 372
- certyfikaty inwestycyjne	238 039	238 039
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	2 333	2 333
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy:	0	0
- instrumenty pochodne	0	0
Instrumenty wyceniane metodą praw własności	3 148	3 148
- akcje jednostek stowarzyszonych	3 148	3 148
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	37 283	38 502
- nabyte wierzytelności	27 716	28 935
- obligacje	0	0
- pożyczki udzielone	2 279	2 279
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	72	72
- należności handlowe	5 263	5 263
- należności pozostałe	1 953	1 953
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie :	98 360	98 360
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji	97 197	97 197
- zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów	1 163	1 163
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 752	1 752
- zobowiązania handlowe	367	367
- pozostałe	1 385	1 385

3. Stopy procentowe wykorzystywane do szacowania wartości godziwej instrumentów.

Instrumenty	31.12.2020	31.12.2019
Objęte obligacje	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Pożyczki udzielone	7,01%-8,41%	3,84%-9,98%
Kredyty		
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	4,18%-7,15%	5,70%-8,69%

4. Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej.

Instrumenty wyceniane w wartości godziwej	31.12.2020	31.12.2019
Certyfikaty inwestycyjne w GPM Vindexus NSFIZ	3	3
Certyfikaty inwestycyjne w Future NSFIZ	3	3
Certyfikaty inwestycyjne w Alfa NSFIZ	3	3
Akcje i udziały jednostek zależnych	3	Nie dotyczy
Akcje i udziały pozostałych jednostek	3	3

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

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

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

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

Spółka nie dokonała transferów pomiędzy poziomami wartości godziwej w 2020r.

Danymi wejściowymi do wyceny instrumentów kapitałowych w wartości godziwej jest :

- ⊖ wartość aktywów netto każdego funduszu przypadająca na certyfikat inwestycyjny,
- ⊖ wartość aktywów netto spółki zależnej lub spółki pozostałej.

W funduszach głównym przedmiotem lokat są wierzytelności nabyte, które wyceniane są w wartości godziwej z odniesieniem skutków wyceny w kapitały oraz środki pieniężne denominowane w zł. W konsekwencji wartość aktywów netto przypadająca na jeden certyfikat inwestycyjny jest ich wartością godziwą.

W tabelach niżej przedstawiamy wielkość zmiany wartości bilansowej instrumentów kapitałowych w jednostkach zależnych oraz pozostałych, a także wpływ tej zmiany na wynik finansowy roku sprawozdawczego.

Instrument finansowy	Wartość bilansowa 31.12.2020	Zmiana wartości bilansowej łącznie	Zmiana brutto ujęta w wyniku finansowym okresie – CI*	Zmiana stanu nakładów**	Wartość bilansowa 31.12.2019	Wartość bilansowa 31.12.2019	Metoda wyceny
a	b=g+f+c	c = e+d	d	e	f	g	h
CI* GPM Vindexus NSFIZ	159 193	5 217	7 879	(2 662)		153 976	poziom 3
CI* Future NSFIZ	70 118	4 655	4 655			65 463	poziom 3
CI* Alfa NSFIZ	17 445	(1 155)	(1 155)			18 600	poziom 3
Akcje Fingo Capital S.A.	646	646	(619)	1 265	0***		poziom 3
Udziały Fiz-Bud Sp. z o. o.	4 493	4 493	80	2 175	2 238***		poziom 3
Akcje Master Finance S.A	282	(429)	(301)	(128)		711	poziom 3
Udziały TUW Medicum	519	(500)	(500)			1 019	poziom 3
Udziały Pollease Sp. z o.o.	0	(3)			(3)****	3	poziom 3
Udziały Business Finance Solutions Sp. z o.o.*****	0	(1)	(1)			1	poziom 3
Akcje Fud Finance S.A.	58	35	8	27		23	Poziom 3
Akcje Fabryki Urządzeń Dźwigowych S.A.	599	31	31			568	Poziom 3
Pozostałe udziały	8					8	Poziom 3
Łącznie	253 361	12 989	10 077	677	2 235	240 372	

CI* - certyfikat inwestycyjny,

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

***Fiz-Bud Sp. z o.o. – jednostka zależna od 31.08.2020r., Fingo Capital S.A. jednostka zależna od 30.06.2020

****Pollease Sp. z o.o. – jednostka stowarzyszona od 14.07.2020r.

*****Poprzednia nazwa Medicum Finance Sp. z o.o.

Skutki zmiany wartości godziwej instrumentów kapitałowych odniesione na wynik finansowy prezentowane są w nocie nr 5 w tabeli - Przychody finansowe - aktualizacja wartości aktywów finansowych.

Instrument finansowy	Wartość bilansowa 31.12.2019	Zmiana wartości bilansowej łącznie	Zmiana brutto ujęta w wyniku finansowym okresie CI*	Zmiana stanu nakładów**	Wartość bilansowa 31.12.2018	metoda wyceny
a	b=g+f+c	c = e+d	d	e	f	g
CI* GPM Vindexus NSFIZ	153 976	11 311	11 311		142 665	poziom 3
CI* Future NSFIZ	65 463	24 455	7 021	17 434	41 008	poziom 3
CI* Alfa NSFIZ	18 600	1 586	1 586		17 014	poziom 3
Akcje Master Finance S.A	711	(1 090)	(128)	(962)	1 801	poziom 3
Udziały TUW Medicum	1 019	(411)	(411)		1 430	poziom 3
Udziały Pollease Sp. z o.o.	3	(2)	(2)		5	poziom 3
Udziały Medicum Finance Sp. z o.o.	1	1	(8)	9	0	poziom 3
Akcje Fud Finance S.A.	23	23	(27)	50	0	Poziom 3
Akcje Fabryki Urządzeń Dźwigowych S.A.	568	568		568	0	Poziom 3
Pozostałe udziały	8	8		8	0	Poziom 3
Łącznie	240 372	36 449	19 342	17 107	203 923	

CI* - certyfikat inwestycyjny,

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

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

5a. Stosowane techniki wyceny pakietów wierzytelności w zamortyzowanym koszcie:

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

Zamortyzowany koszt ustala się przy zastosowaniu następujących parametrów:

- ⊕ data wyjściowa,
- ⊕ okres w jakim przewidywane jest uzyskanie wpływów,
- ⊕ nakład początkowy (cena zakupu umowna),
- ⊕ szacunki strumieni pieniężnych z danego instrumentu w poszczególnych okresach objętych wyceną,
- ⊕ wyznaczenie efektywnej stopy procentowej lub odpowiednio efektywnej stopy zwrotu, skorygowanej o ryzyko kredytowe.

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

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

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

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

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

5b. Ujawnienie informacji wartościowych stosowanych w modelu wyceny całego portfela wierzytelności.

	31.12.2020	31.12.2019
Stopa dyskontowa, w tym premia za ryzyko	4,22% -78,42%	4,22% - 78,42%
Okres, za który szacowano wpływy	01.01.2021-31.12.2030	01.01.2021-31.12.2030
Oszacowana wartość odzyskiwalna w ciągu 10 lat	51 901	43 381

Podstawą ustalenia wartości zamortyzowanego kosztu portfela wierzytelności, oprócz oszacowanej na moment początkowego ujęcia efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko, jest wartość odzyskiwalna, tj. szacowana wartość przyszłych przepływów pieniężnych z sekurytyzowanych wierzytelności z uwzględnieniem oczekiwanych strat kredytowych, ustalona m.in. na podstawie informacji historycznych o przepływach uzyskiwanych z pakietów.

Z upływem czasu i uzyskiwaniem przychodów wartość odzyskiwalna zmniejsza się, co znajduje przełożenie w zmianie wartości bilansowej portfela.

	01.01.2020 -31.12.2030	01.01.2019 -31.12.2019
Do 6 miesięcy	4 405	4 360
Od 6 do 12 miesięcy	4 504	4 583
Od 1 do 2 lat	14 677	14 416
Od 3 do 5 lat	16 204	12 620
Powyżej 5 lat	12 111	7 402

RAZEM

51 901

43 381

W niniejszym sprawozdaniu średnia efektywna stopa procentowa została oszacowana na dzień sprawozdawczy na podstawie całego portfela. Z uwagi na fakt, że jest wartością uśrednioną będzie różnić się od stopy ustalonej dla poszczególnych pakietów przy początkowym ujęciu instrumentu.

Efektywna stopa procentowa jest stałą wartością ustaloną przy początkowym ujęciu instrumentu. Jest stopą stałą dla każdego pakietu wierzytelności w całym okresie jego „życia”.

6. Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, w modelu wyceny certyfikatów inwestycyjnych oraz akcji i udziałów jednostek zależnych wycenionych w wartości godziwej.

6.a. Stosowane techniki wyceny instrumentów kapitałowych w jednostkach zależnych w wartości godziwej.

Instrumenty kapitałowe w jednostkach zależnych obejmują certyfikaty inwestycyjne w funduszach sekurytyzacyjnych, akcje Fingo Capital S.A. oraz udziały Fiz-Bud Sp. z o.o.

Certyfikaty inwestycyjne w funduszach sekurytyzacyjnych.

Wycena tych instrumentów bazuje na ustaleniu wartości aktywów netto, przypadających na jeden instrument kapitałowy.

Składniki aktywów i zobowiązań w funduszach wyceniane są w wartości godziwej. Danymi wejściowymi są wartości z wyceny oficjalnej certyfikatów inwestycyjnych sporządzonej zgodnie z Rozporządzeniem ws. szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. W stosunku do lokat nienotowanych na aktywnym rynku – pakietów wierzytelności nabytych oraz instrumentów dłużnych, które łącznie stanowią ok. 84% wartości całego portfolio funduszy, w pomiarze wartości godziwej stosowane jest *podejście dochodowe*. Również oprocentowany dług wynikający z instrumentów dłużnych wyceniany jest w wartości godziwej przy zastosowaniu podejścia dochodowego. Przyjęto zatem, że wartość aktywów netto przypadająca na jeden certyfikat inwestycyjny jest jego wartością godziwą.

Akcje i udziały.

Akcje i udziały jednostek zależnych nie są notowane na aktywnym rynku. W celu ich wyceny w wartości godziwej stosuje się

- ☉ metodę skorygowanych aktywów netto dla podmiotów prowadzących działalność finansową, przy czym wartość istotnych składników aktywów finansowych wycenia się przy zastosowaniu techniki wartości bieżącej i oszacowania straty kredytowej dla poszczególnych składników aktywów zgodnie z MSSF 9 lub
- ☉ metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych dla podmiotów prowadzących działalność operacyjną inna niż działalność finansową oraz, dla których dostępne są wiarygodne prognozy przyszłych przepływów pieniężnych

Rezultat przeszacowania w stosunku do kosztu nabycia akcji odnoszony jest na wynik finansowy z uwzględnieniem efektu w podatku odroczonego.

6.b. Dane wejściowe wykorzystywane dla ustalenia wartości godziwej aktywów netto przypadających na instrument kapitałowy dla podmiotów wycenianych metodą skorygowanych aktywów netto.

Składniki aktywów netto	GPM Vindexus NSFIZ	Future NSFIZ	Alfa NSFIZ	Fingo Capital S.A.	Suma	Udział % w aktywach/zobowiązaniach	Poziom w hierarchii wartości godziwej	Techniki wyceny	Zastosowane podejście
Aktywa	170 785	99 258	17 598	978	288 619	100%	3		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20 377	2 614	5 648	179	28 818	9,98%	3	Inne opisane niżej	Dochodowe
Należności	16 218	25	36	46	16 325	5,66%	3	Technika oczekiwanej wartości bieżącej	Dochodowe
Wierzytelności nabyte	93 202	96 619	9 234	0	199 055	68,97%	3	Technika oczekiwanej wartości bieżącej	Dochodowe
Obligacje	40 988	0	2 680	0	43 668	15,13%	3	Technika oczekiwanej	Dochodowe

								wartości bieżącej	
Aktywa trwałe	0	0	0	749	749	0,26%	3	Inne opisane niżej	Majątkowe
Pozostałe składniki aktywów	0	0	0	4	4	0,00%	3	Inne opisane niżej	Dochodowe
Zobowiązania	11 592	29 140	153	272	41 157		3	Technika oczekiwanej wartości bieżącej	Dochodowe
Wartość aktywów netto WAN	159 193	70 118	17 445	706	247 462		3		
Ilość instrumentów ogółem	60	10 100	13 136	1 600 000					
Ilość instrumentów posiadanych przez GPM Vindexus SA	60	10 100	13 136	1 464 500					
WAN na 1CI* lub akcję (w tys. zł)	2 653,22	6,94	1,33	0,000482			3		
Wycena instrumentów	159 193	70 118	17 445	646			3		

*CI –certyfikat inwestycyjny

Spółka nie dokonała transferów pomiędzy poziomami wartości godziwej w 2020r. Opisany wyżej model pomiaru wartości godziwej aktywów jednostek zależnych jest zdeterminowany przez wycenę pakietów wierzytelności nabytych oraz instrumentów dłużnych, które łącznie stanowią 80,43% struktury aktywów jednostek zależnych na koniec okresu sprawozdawczego oraz dla których stosuje się podejście dochodowe oraz techniki wyceny wartości bieżącej. Również dług oprocentowany, który stanowi ok. 66,38% w strukturze zobowiązań jest wyceniany w wartości godziwej przy zastosowaniu podejścia dochodowego oraz techniki wartości bieżącej.

Z uwagi na powyższe przyjęto, że pomiar wartości godziwej aktywów netto jednostek zależnych odbywa się przy zastosowaniu podejścia dochodowego oraz technik wartości bieżącej.

Zgodnie z MSSF 13 można zastosować techniki wyceny, wynikające z:

- podejścia rynkowego lub
- podejścia dochodowego.

W celu wyceny tych instrumentów finansowych stosuje się podejście dochodowe (MSSF 13 par. B10) oraz techniki oczekiwanych przepływów pieniężnych.

Wybór metody wyceny oraz dobór technik wyceny instrumentu determinuje dostępność informacji, na podstawie których opracowywane są dane wejściowe w modelu wyceny instrumentu oraz poziom hierarchii wartości godziwej, na którym dane wejściowe są sklasyfikowane.

W modelu wyceny stosowane są dane wejściowe nieobserwowalne dla każdego składnika aktywów lub zobowiązania. Dlatego klasyfikuje się wycenę certyfikatów inwestycyjnych oraz akcji i udziałów jednostek zależnych w hierarchii wartości godziwej na poziomie 3.

Spółka stosuje metodę przychodów, a jej techniki wyceny pozwalają przeliczyć przyszłe kwoty przepływów pieniężnych na jedną bieżącą (tj. zdyskontowaną) kwotę.

Stosowane techniki wartości bieżącej:

Technika oczekiwanej wartości bieżącej stosowana do pomiaru wartości godziwej pakietów wierzytelności nabytych

- Punktem wyjścia jest zbiór przepływów pieniężnych, który odzwierciedla ważoną prawdopodobieństwem średnią wszystkich możliwych przyszłych przepływów pieniężnych (tj. oczekiwanych przepływów pieniężnych). Wynikłe szacunki są identyczne z oczekiwaną wartością, która – w ujęciu statystycznym – jest średnią ważoną ewentualnych wartości zmiennej losowej skokowej z odpowiednim prawdopodobieństwem jako wagą. Ponieważ wszystkie możliwe przepływy pieniężne są ważne prawdopodobieństwem, wynikły oczekiwany przepływ pieniężny nie jest uwarunkowany wystąpieniem jakiegokolwiek specjalnego wydarzenia; zakłada się niepewność co do kwoty i czasu wystąpienia oczekiwanych strumieni pieniężnych;

- Stopa dyskontowa – stopa wolna od ryzyka, powiększona o premię z tytułu ryzyka systematycznego; stopą wolną od ryzyka jest średnia rentowność obligacji skarbowych, ustalana na każdy dzień wyceny; premia za ryzyko ustalana jest przy początkowym oszacowaniu oczekiwanej stopy zwrotu na podstawie ustalonej prognozy wpłat gotówkowych oraz wydatków w okresie zwrotu;
- Suma przepływów pieniężnych netto jak i stopa dyskontowa stosowane są w wartościach przed opodatkowaniem;
- Okres dyskontowania - przyjęto założenie, że okres szacowania strumieni pieniężnych wynosi 10 lat od dnia wyceny z uwagi na potwierdzony historycznie okres zwrotu od 5 do 10 lat dla pakietów serwisowanych przez GPM Vindexus S.A., przy czym dla pakietów nabywanych w ostatnich 5 latach założono okres 10 lat.

Technika oczekiwanej wartości bieżącej stosowana do pomiaru wartości godziwej **obligacji (składnik aktywów)** oraz **obligacji (składnik zobowiązań)**:

- ⊕ Punktem wyjścia jest zbiór przepływów pieniężnych o wartości ustalonej umownie, zapadalnych w umownie określonych terminach;
- ⊕ Stopa dyskontowa jako suma stopy wolnej od ryzyka oraz premii za ryzyko systematyczne; sposób ustalenia premii za ryzyko podano wyżej;
- ⊕ Okres dyskontowania - ustalony umownie dla każdego instrumentu.

Wskazanie danych wejściowych, wraz z odpowiednim uzasadnieniem przyjętych wartości, jakie wykorzystano do ustalenia wartości godziwej ww. certyfikatów inwestycyjnych, w kontekście par.67 MSSF 13;

Zgodnie z par. 67 MSSF 13 techniki wyceny stosowane do wyceny wartości godziwej opierają się na maksymalnym wykorzystaniu odpowiednich obserwowalnych danych wejściowych i minimalnym wykorzystaniu nieobserwowalnych danych wejściowych.

Certyfikaty inwestycyjne nie są notowane na aktywnym rynku, zastosowanie cen rynkowych jako danych wejściowych jest niemożliwe.

W modelu pomiaru wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych zastosowanie mają nieobserwowalne dane wejściowe, które kwalifikują się jako dane na poziomie 3; odzwierciedlają założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku na potrzeby kalkulacji ceny składnika aktywów lub zobowiązania, w tym założenia dotyczące ryzyka.

W modelu wyceny pakietu wierzytelności danymi wejściowymi są, które są sklasyfikowane:

- wartość odzyskiwalna brutto w okresie 10 lat od dnia wyceny – dane wejściowe poziom 3,
- szacowane opłaty egzekucyjne – dane wejściowe poziom 3,
- prowizja serwisera – dane wejściowe poziom 3,
- wartość odzyskiwalna netto – dane wejściowe poziom 3,
- wewnętrzna stopa zwrotu- dane wejściowe poziom 3,
- stopy wolne od ryzyka – średnia rentowność obligacji skarbu Państwa w okresie 10 lat od dnia wyceny – dane wejściowe poziom 2,
- premia za ryzyko systematyczne- dane wejściowe poziom 3.

Parametry te opracowywane są na podstawie danych historycznych Spółki i funduszy oraz doświadczenia w zakresie wykonywanej działalności z uwzględnieniem aktualnych trendów w skali makro oraz zmian w otoczeniu prawnym (ryzyko systematyczne i ryzyko specyficzne). Dotyczy to nie tylko szacowania wielkości i rozkładu w czasie przyszłych wpłat gotówkowych, lecz także oceny kosztów prowadzonej egzekucji oraz pozostałych wydatków (prowizja GPM Vindexus SA jako serwisera z tytułu zarządzania wierzytelnościami). Wartość odzyskiwalna netto dla każdego pakietu, oszacowana na podstawie danych historycznych określonego typu pakietu może być skorygowana ze względu na niepewność, wynikającą z bieżących warunków. Premia za ryzyko oszacowana przy początkowym ujęciu instrumentu jest niezmienna przez cały okres życia instrumentu.

Wskazanie dodatkowych założeń przyjętych przez Emitenta przy wycenie ww. certyfikatów inwestycyjnych, w kontekście par.22-23 MSSF 13.

W procesie pomiaru wartości godziwej poszczególnych składników aktywów netto funduszy inwestycyjnych, zawarte są niepewności i ryzyka, które mogą wpłynąć na zmianę wyceny w wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych. Wartość godziwa certyfikatów inwestycyjnych jest zdeterminowana przez wycenę lokat w pakiety wiarygodności. Działając w najlepszym interesie gospodarczym, kierując się ostrożną oceną, ujęto wszystkie ryzyka i niepewności w trakcie pomiaru wartości godziwej pakietów wiarygodności i obligacji.

Przyjęto założenie, że szacunkowa wartość odzyskiwalna netto pokrywa koszty opłat oraz prowizję serwisera, a także cenę transakcyjną wynikającą z umowy. Ujęto wartość pieniądza w czasie.

Dla pakietów wiarygodności na każdy dzień wyceny badany jest stan realizacji prognozy wpłat gotówkowych oraz wydatków. W przypadku istotnych odchyłań aktualizowana jest prognoza wpłat, a w przypadku odchyłań ujemnych od szacunkowej wartości odzyskiwalnej występujących w dłuższym okresie szacowana jest utrata wartości dla portfela. Na każdy dzień wyceny weryfikowana jest wartość poniesionych opłat oraz oszacowanie ich na następnym najbliższym okresie.

W naszej ocenie poprzez ostrożną wycenę poszczególnych składników aktywów i zobowiązań funduszy można ustalić cenę certyfikatu inwestycyjnego dla każdego z funduszy, która byłaby akceptowalna przez uczestników rynku aktywnego.

Pomiar wartości godziwej pozostałych składników aktywów i pasywów odbywa się następująco:

- środki pieniężne – przyjmuje się, że wartość nominalna denominowanych w PLN zasobów zgromadzonych na rachunków bankowych jako lokaty krótkoterminowe jest ich wartością godziwą;
- należności krótkoterminowe, których termin płatności nie jest dłuższy niż 365 dni – przyjmuje się, że ich wartość wymagalna jest ich wartością godziwą;
- zobowiązania pozostałe (z wyłączeniem obligacji), których termin płatności jest w terminie do 365 dni - przyjmuje się, że ich wartość wymagalna jest wartością godziwą;
- środki trwałe – przeanalizowano i przyjęto, że wartość bilansowa nie odbiega istotnie od ich wartości godziwej

6.c. Dane wejściowe do wyceny instrumentów udziałowych wycenianych metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych

W odniesieniu do inwestycji w akcje i udziały wyceniane metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych istotne dla szacunku wartości godziwej dane wejściowe obejmują:

- prognozy przyszłych przepływów pieniężnych generowanych z działalności operacyjnej wycenianych jednostek
- stopę dyskonta uwzględniającą wartość kapitału oraz odpowiednie ryzyka rynkowe
- wartość godziwą nieoperacyjnych składników aktywów inwestycyjnych, których wartość uwzględniana jest w wycenie wartości akcji/udziałów niezależnie od wartości wynikającej z prognozowanych przepływów z działalności inwestycyjnej.

Szacunki wartości godziwej instrumentów udziałowych opartej o metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych charakteryzują się proporcjonalną wrażliwością zmiany poziomu wyceny na zmiany prognoz przyszłych przepływów z działalności operacyjnej oraz założeń co do stopy dyskonta. Przyszłe przepływy z działalności operacyjnej mogą odbiegać co do terminów i kwot od szacunków przyjętych na dzień wyceny.

Zmiana wartości wyceny udziałów w Fiz Bud Sp. z o.o. o -/+5% powoduje zmianę wyniku netto Spółki o -/+182 tys. zł.

Wyszczególnienie	01.01.2020 – 30.09.2020	01.01.2019 – 31.12.2019
Wartość przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych do wartości godziwej odniesiona na kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	0	0
Wartość przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych do wartości godziwej odniesiona na niepodzielony wynik finansowy - na początek okresu	127 129	110 995
Skutki zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych na wynik finansowy	11 379	19 918
Skutki zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych na wynik finansowy – efekt podatkowy	(2 162)	(3 784)
Skutki zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych na dochody całkowite		
Wartość przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych do wartości godziwej na koniec okresu	136 346	127 129

31.12.2020

Nazwa jednostki zależnej	Łączny wpływ	Wpływ zmiany ceny 1CI* na wynik finansowy	Efekt w podatku odroczoneym	Zmiana ceny 1CI*	Łączny wpływ	Wpływ zmiany ceny 1CI* na wynik finansowy	Efekt w podatku odroczoneym	Zmiana ceny 1CI	Wartość bilansowa na 1 CI*	Ilość CI*	Wartość bilansowa CI*
		-5%				5%					
GPM Vindexus NSFIZ	(6 480)	(108)	25	(133)	6 480	108	(25)	133	2 653,22	60	159 193
Future NSFIZ	(2 828)	(0,28)	0,07	(0,35)	2 828	0,28	(0,07)	0,35	6,94	10 100	70 118
Alfa NSFIZ	(788)	(0,06)	0,01	(0,07)	788	0,06	(0,01)	0,07	1,33	13 136	17 445
Łącznie	(10 096)	xx	xx	xx	10 096	xx	xx	xx	xx	xxx	246 756

*CI certyfikat inwestycyjny

31.12.2019r.

Nazwa jednostki zależnej	Łączny wpływ	Wpływ zmiany ceny 1CI* na wynik finansowy	Efekt w podatku odroczoneym	Zmiana ceny 1CI*	Łączny wpływ	Wpływ zmiany ceny 1CI* na wynik finansowy	Efekt w podatku odroczoneym	Zmiana ceny 1CI	Wartość bilansowa na 1 CI*	Ilość CI*	Wartość bilansowa CI*
		-5%				5%					
GPM Vindexus NSFIZ	(6 208)	(97)	23	(120)	6 208	97	(23)	120	2 405,87	64	153 976
Future NSFIZ	(2 626)	(0,26)	0,06	(0,32)	2 626	0,26	(0,06)	0,32	6,48	10 100	65 463
Alfa NSFIZ	(788)	(0,06)	0,01	(0,07)	788	0,06	(0,01)	0,07	1,42	13 136	18 600
Łącznie	(9 622)	xx	xx	xx	9 622	xx	xx	xx	xx	xxx	238 039

*CI certyfikat inwestycyjny

6.d. Analiza wrażliwości WANCI zależnie od zmiany rynkowej stopy procentowej.

Zmiany stopy procentowej wpływają na wartość godziwą certyfikatów inwestycyjnych poprzez zmiany wartości godziwej portfeli wierzytelności. Wartość godziwa portfela wierzytelności to kwota za jaką dane aktywum mogłoby zostać wymienione na konkretny moment wyceny. Jest to suma przyszłych zdyskontowanych przepływów pieniężnych netto. Wartość godziwa pakietu wierzytelności jest kalkulowana przy zastosowaniu stopy dyskontowej obejmującej rynkową stopę procentową, rozumianą jako średnią rentowność obligacji SP na rynku wtórnym oraz premię za ryzyko, obliczoną na moment nabycia portfela wierzytelności.

Poniższa analiza uwzględnia zmiany rynkowej stopy procentowej o 100 i 200 punktów bazowych, przy założeniu, że nie nastąpił wzrost nakładów na certyfikaty. Założono także stałą wartość zobowiązań. W trakcie analizy, przy założonych przyszłych przepływach netto, oszacowano średnią premię za ryzyko dla każdego z funduszy. Następnie rynkowa stopa procentowa została zmieniona o 100 p.b. lub 200 p.b. w każdym z 10 okresów (10 lat). Poniższe tabele przedstawiają wyniki analizy oraz możliwy wpływ zmian rynkowej stopy procentowej na wartość godziwą funduszy, a co za tym idzie na wynik finansowy.

Wraz ze spadkiem rynkowej stopy procentowej rośnie wartość godziwa portfela. Wzrost rynkowej stopy procentowej przyczynia się do obniżenia wartości godziwej portfela. Analiza wskazuje, że wartości policzone dla zmian o 100 p.b. i 200 p.b. nie są proporcjonalne. Wynika to ze sposobu szacowania wartości godziwej za pomocą zdyskontowanych przepływów.

Nazwa jednostki zależnej	Wartość godziwa wierzytelności	Ilość CI*	Łączny wpływ zmiany stopy procentowej	Wpływ zmiany ceny 1CI* na wynik finansowy	Wartość godziwa po zmianie	Łączny wpływ zmiany stopy procentowej	Wpływ zmiany ceny 1CI* na wynik finansowy	Wartość godziwa po zmianie
			-200 pb.			+200 pb.		
GPM Vindexus NSFIZ	93 202	60	6 416	106,94	99 618	(5 716)	(95,26)	87 486
Future NSFIZ	96 619	10 100	6 397	0,63	103 016	(5 743)	(0,56)	90 876
Alfa NSFIZ	9 060	13 136	619	0,05	9 679	(552)	(0,04)	8 508
Łącznie	198 881	xxx	13 432	xx	212 313	(12 011)	xx	186 870

Nazwa jednostki zależnej	Wartość godziwa wierzytelności	Ilość CI*	Łączny wpływ zmiany stopy procentowej	Wpływ zmiany ceny 1CI* na wynik finansowy	Wartość godziwa po zmianie	Łączny wpływ zmiany stopy procentowej	Wpływ zmiany ceny 1CI* na wynik finansowy	Wartość godziwa po zmianie
			-100 pb.			+100 pb.		
GPM Vindexus NSFIZ	93 202	60	3 115	106,94	96 317	(2 940)	(49)	90 262
Future NSFIZ	96 619	10 100	3 108	0,63	99 727	(2 949)	(0,29)	93 670
Alfa NSFIZ	9 060	13 136	301	0,05	9 361	(284)	(0,02)	8 776
Łącznie	198 881	xxx	6 524	xx	205 405	(6 173)	xx	192 708

6.e. Analiza wrażliwości WANCI zależnie od zmiany poziomu ryzyka kredytowego.

W niniejszym paragrafie oszacowaliśmy wpływ zmian ryzyka kredytowego na wartość aktywów netto, przypadających na jeden certyfikat inwestycyjny (WAN CI). Wzrost lub spadek ryzyka kredytowego, co za tym idzie zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych jest skutkiem zmiany kwot i terminów odzysków. Poniżej w tabeli przedstawiono analizę wrażliwości wartości bilansowej certyfikatów inwestycyjnych na ryzyko kredytowe. Punktem wyjścia analizy jest utożsamienie zmiany ryzyka kredytowego ze zmianą przyszłych prognozowanych przepływów z wierzytelności będących w funduszach. W analizie przyjęto podstawową zmianę ryzyka o 100 punktów bazowych. Zmiana zmnożona ryzyka kredytowego jest proporcjonalna do wartości wyjściowej.

Wraz ze wzrostem ryzyka kredytowego o 1%, spada wartość prognozowanych przepływów pieniężnych o 1%, a w konsekwencji spada wartość godziwa wierzytelności funduszu oraz wartość bilansowa certyfikatu. Analogicznie, w sytuacji spadku ryzyka kredytowego o 1%, wzrasta wartość prognozowanych przepływów pieniężnych o 1%, co ma przełożenie na wzrost wartości godziwej oraz wartości bilansowej certyfikatów. Wraz ze zmianą procentową prawdopodobieństwa materializacji ryzyka kredytowego, następuje zmiana odwrotna proporcjonalnie do wartości przepływów pieniężnych przed zdyskontowaniem.

Nazwa jednostki zależnej	Wartość bilansowa CI*	Ilość CI*	Wartość bilansowa na 1 CI*	Łączny wpływ	Wpływ zmiany ceny 1CI* na wynik finansowy	Łączny wpływ	Wpływ zmiany ceny 1CI* na wynik finansowy
				-1%		-2%	
GPM Vindexus NSFIZ	159 193	60	2 653,22	(932)	(15)	(1 863)	(31)
Future NSFIZ	70 118	10 100	6,94	(966)	(0,10)	(1 932)	(0,19)
Alfa NSFIZ	17 445	13 136,00	1,33	(90)	(0,1)	(181)	(0,01)
Łącznie	246 756	xxx	xx	(1 988)	xx	(3 976)	xx

Nazwa jednostki zależnej	Wartość bilansowa CI*	Ilość CI*	Wartość bilansowa na 1 CI*	Łączny wpływ	Wpływ zmiany ceny 1CI* na wynik finansowy	Łączny wpływ	Wpływ zmiany ceny 1CI* na wynik finansowy
				1%		2%	
GPM Vindexus NSFIZ	159 193	60	2 653,22	932	15,00	1 863	31,00

Future NSFIZ	70 118	10 100	6,94	966	0,10	1 932	0,19
Alfa NSFIZ	17 445	13 136,00	1,33	90	0,10	181	0,01
Łącznie	246 756	xxx	xx	1 988	xx	3 976	xx

7. Stosowane metody wyceny akcji i udziałów pozostałych jednostek.

Spółka na każdy dzień wyceny aktualizuje wartość bilansową instrumentów kapitałowych, w tym akcji i udziałów w jednostkach pozostałych. Jeżeli można ustalić wiarygodne ceny sprzedaży, to wartość godziwą ustala się na podstawie tych cen. Dla akcji i udziałów spółek, które nie są notowane na aktywnym rynku ustala się poprzez oszacowanie wartości godziwej poszczególnych elementów aktywów netto danej spółki, przypadających na udział GPM Vindexus S.A. W wyniku przeszacowania do wartości godziwej zyski lub straty z przeszacowania powyżej kosztu nabycia udziału odnoszone są na wynik finansowy po uwzględnieniu efektu w podatku odroczonego.

W tabeli niżej prezentujemy instrumenty kapitałowe na dzień 31 grudnia 2020r. w jednostkach pozostałych.

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.	1 560	23 000	6,78%	282
Udziały w Towarzystwie Ubezpieczeń Wzajemnych Medicum	350 000	4 201 000	8,33%	519
Fabryka Urządzeń Dźwigowych S.A.	299 295	1 577 000	18,98%	599
Pozostałe udziały	xxx	xxx	xxx	66
RAZEM	xxx	xxx	xxx	1 466

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

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

Zmiana wartości bilansowej posiadanych udziałów i akcji o +/-5% dają zmianę ceny udziału o +/- 73 tys. zł.

Nota 46. SZACOWANIE UTRATY WARTOŚCI DLA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH.

o Szacowanie utraty wartości instrumentów finansowych.

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

Rodzaj instrumentu	Grupa ryzyka	Ryzyko	Odpis*	31.12.2020	Zmiana 01.01-31.12.2020	31.12.2019
Należności	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	cały cykl życia	0	0	0
Obligacje objęte	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	12 m-cy	0	0	0
Pożyczki	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	12 m-cy	(37)	(6)	(31)
	Grupa B	Znaczący wzrost ryzyka	cały cykl życia	0	0	0
Wierzytelności nabyte	Grupa C	Rozpoznana utrata wartości przy nabyciu	cały cykl życia	(1 728)	(1 877)	149
Należności	Grupa D	Pełna utrata wartości	cały cykl życia	(365)	(210)	(155)
Suma odpisów na oczekiwane straty kredytowe				(2 130)	(2 093)	(37)

*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.

Skutki aktualizacji wartości portfela wierzytelności nabytych są wykazywane łącznie w przychodach operacyjnych, dla pozostałych aktywów finansowych aktualizację odnosi się w przychody lub koszty finansowe.

Instrumenty finansowe	31.12.2020		
	Wartość bilansowa netto	Stan utraty wartości	Wartość bilansowa brutto
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 466	Nie dotyczy	1 466
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	1 466	Nie dotyczy	1 466
Instrumenty kapitałowe wyceniane metodą praw własności	786	Nie dotyczy	786
- akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	786	Nie dotyczy	786
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	42 223	(2 130)	44 353
- nabyte wierzytelności	32 890	(1 728)	34 618
- udzielone pożyczki	1 673	(37)	1 710
- obligacje objęte	0	0	0
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	48	0	48
- należności handlowe	7 308	(347)	7 655
- należności pozostałe	304	(18)	322
Suma	44 475	(2 130)	46 605

Rodzaj instrumentu	Grupa ryzyka	Ryzyko	Odpis*	31.12.2019	Zmiana 01.01-31.12. 2019	31.12.2018
Należności	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	cały cykl życia	0		0
Obligacje objęte	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	12 -m-cy	0		0
Pożyczki	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	12 m-cy	(31)	87	(118)
	Grupa B	Znaczący wzrost ryzyka	cały cykl życia	0	0	0
Wierzytelności nabyte	Grupa C	Rozpoznana utrata wartości przy nabyciu	cały cykl życia	149	(2 056)	2 205
Należności	Grupa D	Pełna utrata wartości	cały cykl życia	(155)	(57)	(98)
Suma odpisów na oczekiwane straty kredytowe				(37)	(2 026)	1 989

Instrumenty finansowe	31.12.2019		
	Wartość bilansowa netto	Zyski i starty z tytułu utarty wartości MSSF 9	Wartość bilansowa brutto
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	Nie dotyczy	0
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	2 333	Nie dotyczy	2 333
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	2 333	Nie dotyczy	2 333
Instrumenty kapitałowe wyceniane metodą praw własności	3 148	Nie dotyczy	3 148
- akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	3 148	Nie dotyczy	3 148
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	37 283	(37)	37 320
- nabyte wierzytelności	27 716	149	27 567
- udzielone pożyczki	2 279	(31)	2 310
- obligacje objęte	0	0	0
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	72	0	72
- należności handlowe	5 263	(119)	5 382
- należności pozostałe	1 953	(36)	1 989
Suma	42 764	(37)	42 801

Nota 47. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM.

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

Spółka zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W 2020r. i 2019r. nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze. Spółka monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Zasady Spółki stanowią, by wskaźnik ten nie przekroczył wartości 50%. Do zadłużenia netto Spółka wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne, obligacje objęte, udzielone pożyczki i inne ekwiwalenty środków pieniężnych. Wskaźnik dźwigni pozostał na niezmiennym poziomie w porównaniu do roku ubiegłego.

Wyszczególnienie	31.12.2020	31.12.2019
Oprocentowane kredyty	2 118	1 163
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	7 350	1 827
Obligacje	95 656	97 197
Zobowiązanie z tytułu leasingu	0	0
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(48)	(72)
Minus obligacje objęte i udzielone pożyczki	(1 673)	(2 279)
Zadłużenie netto	103 403	97 836
Zamienne akcje uprzywilejowane		
Kapitał własny	172 397	164 399
Kapitał własny razem	172 397	164 399
Kapitał i zadłużenie netto	275 800	262 235
Wskaźnik dźwigni	37,49%	37,31%

Nota 48. PROGRAMY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH.

Nie wystąpiły w 2020r.

Nota 49. INFORMACJE O JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH.

1. Ujawnianie informacji o osobach i jednostkach powiązanych.

Podmioty o znaczącym wpływie na Spółkę na dzień publikacji raportu.

Znaczący wpływ na funkcjonowanie Spółki mają osoby pełniące funkcje członków Zarządu Spółki dominującej, osoby zasiadające w Radzie Nadzorczej oraz znaczący akcjonariusze.

Osoby prawne, których związek ze Spółką wynika z powiązań kapitałowych i osobowych w tym:

Jednostki zależne.

- ⊕ GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – jednostka zależna. Spółka posiada 100% certyfikatów inwestycyjnych.
- ⊕ Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – jednostka zależna. Spółka posiada 100% certyfikatów inwestycyjnych.
- ⊕ Alfa Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – jednostka zależna. Spółka posiada 100% certyfikatów inwestycyjnych.
- ⊕ Fingo Capital S.A. – Spółka posiada 91,53% akcji jednostki.
- ⊕ Fiz-Bud Sp. z o.o. – Spółka posiada 88,55% udziałów jednostki.

Jednostki stowarzyszone.

Na dzień bilansowy Spółka posiadała następujące jednostki stowarzyszone:

- ⊕ Eurea Sp. z o.o. – Spółka posiada 30,00% udziałów jednostki.
- ⊕ Pollease Sp. z o.o. – Spółka posiada 25% udziałów jednostki.

Pozostałe jednostki.

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

Wspólne przedsięwzięcie, w którym Spółka jest współnikiem.

W roku sprawozdawczym 2020 w Spółce nie wystąpiły wspólne przedsięwzięcia.

2. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi w 2020r. oraz 2019r.

Tabela niżej przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi od 1 stycznia do 31 grudnia 2020r. oraz w 2019r., a także informacje o wysokości zobowiązań i należności na koniec tych okresów.

Jednostka powiązana	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Opis transakcji – I-IVQ 2020
	01.01.2020 31.12.2020	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2020 31.12.2020	01.01.2019 31.12.2019	
Jednostki zależne:					
GPM Vindexus NSFIZ	11 709	10 946	0	0	10 719 tys. zł – wynagrodzenie za zarządzanie wierzytelnościami funduszu; 990 tys. zł – sprzedaż wierzytelności
Future NSFIZ	0	173	0	0	-----
Alfa NSFIZ	0	0	0	0	-----
Fingo Capital S.A.*	7	7	0	0	7 tys. zł – odsetki od udzielonej pożyczki
Fiz-Bud Sp. z o.o.**	2	20	0	0	2 tys. zł – odsetki od udzielonej pożyczki
Jednostki stowarzyszone:					
Eurea Sp. z o.o.	0	0	546	202	546 tys. zł – zakup usług windykacji
Pollease Sp. z o.o.	0	0	4	0	4 tys. zł – zakup usług
Jednostki powiązane ze Spółką osobowo:***					
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Sp. K.	0	0	798	210	798 tys. zł – zakup usług prawnych
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.	0	0	63	0	63 tys. zł – zakup usług najmu
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.	10	0	0	129	10 tys. zł – obsługa prawna
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	8 805	5 594	0	0	8 798 tys. zł – wynagrodzenie za zarządzanie wierzytelnościami funduszy; 7 tys. zł – pozostałe usługi.
ZN Sp. z o.o.	0	0	126	180	126 tys. zł – zakup usług najmu
Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Currit	0	0	98	127	98 tys. zł – zakup usług prawnych
Wspólne przedsięwzięcia****					
Zarząd Spółki dominującej					
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej					

*Fingo Capital S.A. - jednostka zależna od dnia 16.06.2020r.

**Fiz-Bud Sp. z o.o. – jednostka zależna od 31.08.2020r.

***Jednostki powiązane ze Spółką osobowo poprzez członków Zarządu lub Rady Nadzorczej Spółki.

****Wspólne przedsięwzięcia, w których jednostka dominująca jest współnikiem.

Jednostka powiązana	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	Tytuł rozrachunku na dzień 31.12.2020
---------------------	-------------------------------------	--	---------------------------------------

	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	
Jednostki zależne:					
GPM Vindexus NSFIZ	851	1 163	3 287	0	851 tys. zł – należność z tytułu świadczonych usług; 3 287 tys. zł – zobowiązanie z tyt. umów przedwstępnych
Future NSFIZ	457	1 182	0	0	457 tys. zł – należność z tytułu poniesionych kosztów na wierzytelności funduszu
Alfa NSFIZ	85	0	0	0	85 tys. zł – należność z tytułu poniesionych kosztów na wierzytelności funduszu
Fingo Capital S.A.	49	98	0	0	49 tys. zł – udzielona pożyczka
Fiz – Bud Sp. z o.o.	142	513	0	0	142 tys. zł – należność z tyt. przedpłaty na miejsca postojowe
Jednostka stowarzyszona					
Eurea Sp. z o.o.	0	0	52	128	52 tys. zł – zobowiązanie z tytułu zakupu usług
Pollease Sp. z o.o.	0	0	4	0	4 tys. zł – zobowiązanie z tyt. zakupu usług
Jednostki powiązane ze Spółką osobowo*					
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Sp. k.	0	0	114	22	114 tys. zł – zobowiązanie z tytułu zakupu usług
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.	0	0	0	0	-----
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.	0	0	0	0	-----
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	553	682	0	0	553 tys. zł – należność z tytułu usług
ZN Sp. z o.o.	0	0	0	9	-----
Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Currit	0	0	18	12	18 – zobowiązanie z tyt. zakupu usług
Wspólne przedsięwzięcia**					
Zarząd Spółki dominującej					
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej					

Wspólne przedsięwzięcie, w których jednostki Grupy byłyby współnikiem – nie wystąpiły.

3. Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi.

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

4. Pożyczki udzielone członkom Zarządu.

W 2020r. nie udzielano pożyczek członkom Zarządu.

5. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.

Nie wystąpiły inne transakcje z członkami Zarządu.

6. Wpływ zdarzeń na zmianę powiązań.

☉ Wpływ zdarzeń na powiązania z jednostkami zależnymi.

- ✓ W 2020r. Spółka zwiększyła stan posiadania akcji Fingo Capital S.A. o 1 225 500 akcji. Udział Spółki w kapitale podmiotu zwiększył się z 31,87% do 91,53%. Na dzień bilansowy Fingo Capital S.A. jest jednostką zależną.
- ✓ 31 sierpnia 2020r. GPM Vindexus S.A. nabyła 4150 udziałów Fiz-Bud Sp. z o.o. Udział Spółki w kapitale Fiz-Bud Sp. z o.o. wynosi 88,55%. Na dzień publikacji sprawozdania Fiz-Bud Sp. z o.o. jest jednostką zależną.

☉ Wpływ zdarzeń na powiązania z jednostkami stowarzyszonymi.

- ✓ 17 lipca br. Spółka objęła 240 udziałów Pollease Sp. z o.o. i na dzień bilansowy oraz dzień publikacji raportu posiada 25% udziału w kapitale zakładowym jednostki. Pollease Sp. z o.o. jest jednostką stowarzyszoną.

Nazwa jednostki stowarzyszonej	Udział GPM Vindexus S.A. w kapitale na dzień 31.12.2020	Udział GPM Vindexus S.A. w kapitale na dzień 31.12.2019
Fiz- Bud Sp. z o.o.	Nie dotyczy	46,75%
Fingo Capital S.A.	Nie dotyczy	31,87%
Eurea Sp. z o.o.	30,00%	30,00%
Pollease Sp. z o.o.	25,00%	xxxx

Nota 50. WYNAGRODZENIA WYŻSZEJ KADRY KIEROWNICZEJ I RADY NADZORCZEJ.

Świadczenia wypłacane Członkom Zarządu	01.01 -31.12.2020	01.01 -31.12.2019
Wynagrodzenia i narzuty	1 024	835
Pozostałe		
Razem	1 024	835

	Funkcja	01.01 -31.12.2020	01.01 -31.12.2019
Wynagrodzenia Członków Zarządu			
Jan Kuchno	Prezes Zarządu	667	572
Artur Zdunek	Członek Zarządu od 11.04.2019*	357	263
RAZEM		1 024	835
Wynagrodzenia Rady Nadzorczej			
Piotr Kuchno	Przewodniczący Rady Nadzorczej	233	233
Marta Currit	Sekretarz Rady Nadzorczej	59	64
Daniel Dębecki	Członek Rady Nadzorczej	21	21
Lech Fronckiel	Członek Rady Nadzorczej	21	20
Andrzej Jankowski	Członek Rady Nadzorczej	21	21
Ryszard Jankowski	Członek Rady Nadzorczej	21	21
Witold Jesionowski	Członek Rady Nadzorczej do 06.07.2020	11	11
Piotr Schramm	Członek Rady Nadzorczej od 06.07.2020	11	0
Sławomir Trojanowski	Członek Rady Nadzorczej	21	21
Włodzimierz Tylman	Członek Rady Nadzorczej	21	11
RAZEM		440	423

*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.

12 sierpnia 2020r. Rada Nadzorcza Spółki uchwaliła Regulamin Programu Motywacyjnego. W ramach Programu Motywacyjnego osoby uprawnione uzyskują możliwość nabycia 20 000 akcji Spółki serii M na preferencyjnych warunkach w cenie emisyjnej wynoszącej 1 zł za jedną akcję. Akcje zostaną pokryte przez osoby uprawnione wkładami pieniężnymi. Osoby uprawnione będą zobowiązane do bezwzględnego niezbywania objętych akcji przez okres 2 (dwóch) lat i 6 (sześciu) miesięcy od dnia zawarcia umowy objęcia akcji. Do dnia publikacji raportu umowy zostały zawarte, a akcje opłacone przez osoby uprawnione.

Do dnia publikacji raportu podwyższenie kapitału nie zostało zarejestrowane.

Nota 51. ZATRUDNIENIE.

Stan zatrudnienia na koniec okresu sprawozdawczego	01.01 -31.12.2020	01.01 -31.12.2019
Zarząd	2	2

Administracja	21	19
Dział windykacji	76	69
Dział rachunkowości	7	7
Pozostali	10	12
RAZEM	116	109

Rotacja zatrudnienia	01.01 -31.12.2020	01.01 -31.12.2019
Liczba podpisanych umów o pracę	21	30
Liczba rozwiązanych umów o pracę	(14)	(7)
Zmiana zatrudnienia per saldo	7	23

Nota 52. AKTYWOWANE KOSZTY FINANSOWANIA ZEWNĘTRZNEGO.

Wg rozwiązania wzorcowego MSR 23 koszty finansowania zewnętrznego ujmowane są jako koszty bieżącego okresu, czyli okresu, w którym je poniesiono (niezależnie od sposobu wykorzystania pożyczki lub kredytu). Spółka nie skorzystała z rozwiązania alternatywnego, zgodnie z którym koszty finansowania zewnętrznego można aktywować, jeśli są one bezpośrednio związane z nabyciem, budową lub wytworzeniem tzw. aktywów kwalifikowalnych (dostosowywanych). Nie zidentyfikowała nabyć bezpośrednio sfinansowanych z zaciągniętego długu. Spółka wykorzystuje kapitał zewnętrzny na pokrycie zapotrzebowania w działalności operacyjnej.

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

Grupa dokonała przeglądu umów dzierżawy i najmu, na podstawie których jednostki Grupy otrzymały prawo użytkowania aktywów obcych w swojej działalności operacyjnej, w zakresie zastosowania standardu MSSF 16-Leasing.

Stosując model kontroli oceniła korzyści wynikające z umów i stopień dysponowania aktywem obcym. Wszystkie te umowy są w ocenie Grupy umowami o świadczenie usług, zawartymi na okres krótkoterminowy oraz nie zawierają opcji zakupu. Z uwagi na dyspozycje zawarte w standardzie są one obowiązkowo sklasyfikowane jako umowy leasingu.

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

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

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

- dzierżawy powierzchni biurowej (4 kontrahentów) - koszt roczny 430 tys. zł,
- dzierżawy powierzchni magazynowej przeznaczonej na archiwum dokumentacji koszt roczny 150 tys. zł,
- dzierżawy środków transportu koszt roczny 197 tys. zł.

Łączny koszt korzystania w ciągu 2020r. z usług najmu i dzierżawy obcych środków trwałych wynosi 777 tys. zł, co stanowi ok.3,67% kosztów ogólnego zarządu.

Nota 54. SPRAWY SĄDOWE.

Przedmiotem działalności Spółki jest nabywanie pakietów wierzytelności i windykacja ich na własny rachunek w postępowaniu sądowym i komorniczym, stąd też duża liczba kierowanych do sądów spraw jest specyfiką działalności Spółki.

Spółka w roku 2020 oraz do dnia raportu nie była stroną postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, postępowania dotyczącego jej zobowiązań, których wartość łącznie lub z osobna przekraczałyby 10% kapitałów własnych Spółki.

Nota 55. ROZLICZENIA PODATKOWE.

W stosunku do Spółki nie toczą się żadne postępowania podatkowe.

Nota 56. ZDARZENIA PO ZAKOŃCZENIU OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO.

1. Zdarzenia w obszarze działalności inwestycyjnej.

- ✓ Od 1 stycznia 2021r. do dnia publikacji raportu Spółka otrzymała środki pieniężne z tytułu spłaty udzielonych pożyczek w kwocie 1 422 tys. zł.
- ✓ Po dniu bilansowym Spółka nabyła portfele wierzytelności za kwotę 3,7 mln zł.

2. Zdarzenia w obszarze działalności finansowej.

- ✓ 23 marca Spółka podpisała aneks nr 9 do umowy kredytu PKO. Kwota limitu nie uległa zmianie. Termin spłaty kredytu został przedłużony do 31 marca 2022r.
- ✓ 30 kwietnia 2021r. Spółka wykupiła zgodnie z warunkami emisji 1250 obligacji serii C2 o wartości nominalnej 1,25 mln zł łącznie z odsetkami. Na dzień publikacji raportu do spłaty pozostało 4,5 mln zł.

Nota 57. SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKORYGOWANE WSKAŹNIKIEM INFLACJI.

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

Nota 58. INFORMACJE O TRANSAKcjACH Z PODMIOTEM DOKONUJĄCYM BADANIA SPRAWOZDANIA.

Wynagrodzenie wypłacone lub należne za rok obrotowy	01.01 -31.12.2020	01.01 31.12.2019
- badanie rocznego sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	45	45
- przegląd sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	45	35
- za pozostałe usługi		
RAZEM	90	80

Nota 59. WPŁYW PANDEMII COVID-19 NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI W 2020R. ORAZ PO DNIU BILANSOWYM.

W związku z pandemią covid-19 ustawodawca wdrożył rozwiązania uwzględniające konieczność łagodzenia negatywnych skutków pandemii. Najważniejszymi zmianami w przepisach prawa z punktu widzenia działalności Spółki są: nowelizacja Ustawy z dnia 30.08.2019 r. o zmianie ustawy – Prawo upadłościowe oraz niektórych innych ustaw, która weszła w życie w dniu 24.03.2020 r., a m.in. ujednoliciła sytuację prawną osoby fizycznej prowadzącej działalność gospodarczą z konsumentem, wprowadza badanie zawinienia dłużnika w wypłacalności na etapie ustalenia planu spłaty, jako zasadę przyjmuje uznanie zgłoszenia wierzytelności do syndyka za czynność przerywającą bieg terminu przedawnienia; Ustawa o zmianie ustawy o szczególnych rozwiązaniach związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19, innych chorób zakaźnych oraz wywołanych nimi sytuacji kryzysowych oraz niektórych innych ustaw i jej kolejne nowelizacje; ustawa o dopłatach do oprocentowania kredytów bankowych udzielanych na zapewnienie płynności finansowej przedsiębiorcom dotkniętym skutkami COVID-19 oraz o zmianie niektórych innych ustaw. Z końcem marca 2020 r. ustawodawca wprowadził przepisy zawieszające bieg terminów procesowych, co czasowo – w praktyce do dnia 24.05.2020 r. wstrzymało bieg postępowań sądowych i egzekucyjnych. Dodatkowo wprowadzono zmiany w organizacji pracy sądów (wyłączono funkcjonowanie katalogu spraw pilnych, rozprawy w trybie online). Przepisy ustawy covidowej częściowo ograniczyły również możliwość prowadzenia skutecznego postępowania egzekucyjnego ustalając, że tzn. świadczenia antykryzysowe w tym tzw. świadczenia postojowe, pożyczki ze środków Funduszu Pracy oraz wsparcie w ramach tarczy finansowej PFR są wolne od zajęć egzekucyjnych.

Rozwiązania, które mogą wpłynąć na skuteczności dochodzenia wierzytelności w drodze postępowania egzekucyjnego prowadzonego przez Spółkę dotyczą również wynagrodzenia dłużników mianowicie, jeżeli z powodu podjętych na terytorium RP działań służących zapobieganiu zarażeniu wirusem SARS-CoV-2 pracownikowi zostało obniżone wynagrodzenia lub członek rodziny pracownika utracił źródło dochodu, kwota

wynagrodzenia wolna od zajęcia ulega zwiększeniu o 25% na każdego nieosiągającego dochodu członka rodziny, którego pracownik ten ma na utrzymaniu.

Bezwzględny wpływ na postępowanie egzekucyjne ma również wprowadzenie do systemu prawnego tzw. uproszczonego postępowania restrukturyzacyjnego. Zastosowanie tego mechanizmu eliminuje konieczność ingerencji sądu w miejsce zawarcia przez dłużnika umowy z doradcą restrukturyzacyjnym i dokonania stosowanego obwieszczenia w MSiG. Powyższe umożliwia zwieszenie z mocy prawa (na okres minimum 4 miesięcy) większości postępowań egzekucyjnych prowadzonych przeciwko dłużnikowi oraz zatrzymuje rozpoczęcie nowych postępowań.

Pośród rozwiązań proceduralnych wdrożonych w oparciu o przepisy ww. ustaw, a mogących mieć wpływ na poziom skuteczności działalności operacyjnej Spółki jest wstrzymanie prowadzenia licytacji lokalu mieszkalnego lub nieruchomości zabudowanej lokalem mieszkalnym w czasie obowiązywania stanu zagrożenia epidemicznego lub stanu epidemii oraz 90 dni po jego zakończeniu. Ww. ograniczenia możliwości prowadzenia egzekucji z nieruchomości zostały wprowadzone w Kodeksie Postępowania Cywilnego poprzez dodanie przepisu upoważniającego wierzyciela do złożenia wniosku o licytację lokalu mieszkalnego pod warunkiem, że wysokość egzekwowanej kwoty stanowi równowartość jednej dwudziestej części sumy oszacowania.

Pandemia COVID-19 miała również negatywny wpływ na wyniki biznesu pożyczkowego w związku z wprowadzeniem na mocy ustawy z dnia 8 marca 2020 o szczególnych rozwiązaniach związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19, innych chorób zakaźnych oraz wywołanych nimi sytuacji kryzysowych oraz niektórych innych ustaw (Dz.U. 2020 poz. 568), czasowego obniżenia limitu kosztów poza odsetkowych pożyczek konsumenckich, których moc obowiązująca została przedłużona do dnia 30.06.2021 r. Wprowadzono nową, niższą wysokość kosztów poza odsetkowych dla kredytów konsumenckich, odpowiedzialność karną za żądanie dwukrotności maksymalnych kosztów kredytu lub odsetek, a także nowe obowiązki kredytodawców w zakresie weryfikacji kredytobiorców przed udzieleniem kredytu i uregulowano kwestie tzw. wakacji kredytowych. Powyżej wskazane zmiany w prawie wpływają negatywnie na rentowność produktów oferowanych przez spółki pożyczkowe.

Reasumując należy zauważyć, że przedmiotowe obostrzenia mogą przejściowo prowadzić do zmniejszenia aktywności lub spowolnienia działania/spadku efektywności po stronie sądów i organów egzekucyjnych, intensywności działań windykacji terenowej oraz egzekucji z nieruchomości. Działania powyższe mogą skutkować wydłużeniem czasu rozpatrywania spraw znajdujących się tak na etapie postępowania sądowego jak i egzekucyjnego, a zatem realnie wpływać na skuteczność i sprawność prowadzonych czynności windykacyjnych. Co więcej wymienione powyżej regulacje podlegają różnorodnym interpretacjom zatem należy liczyć się z wysokim prawdopodobieństwem stosowania i egzekwowania przepisów w sposób niejednolity przez sądy i organy administracji publicznej.

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. Zmiany przepisów dotyczą umów pożyczek udzielanych po dniu 31.03.2020 r. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego w ocenie Spółki zmiany te nie powinny mieć istotnego wpływu na przyszłą sytuację finansową Spółki.

Spółka uwzględniła wpływ pandemii Covid w wycenach aktywów i zobowiązań na dzień 31.12.2020 r. W szczególności w prognozach wykorzystanych w wycenach nabytych przez Spółkę oraz jednostki zależne

wierzytelności uwzględniono oczekiwane przesunięcia terminów realizacji wpływów z wierzytelności oraz dodatkowe ryzyko niższych niż pierwotnie szacowano kwot wpływów.

Nie występują inne informacje, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.

Warszawa, dnia 30 kwietnia 2021r.

Członek Zarządu

Artur Zdunek

Prezes Zarządu

Jan Kuchno