

**Raport skonsolidowany
GRUPY KAPITAŁOWEJ
GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”
za pierwsze półrocze
od 01.01.2021r. do 30.06.2021r.
roku sprawozdawczego 2021**

WARSZAWA, 24 WRZEŚNIA 2021r.

Spis treści

ISPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W I PÓŁROCZU 2021 ROKU.....	8
1. WSTĘPNE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”.....	8
1.1 Istotne zdarzenia w okresach historycznych.....	8
1.2 Struktura Grupy Kapitałowej.....	9
1.3 Wybrane dane finansowe.....	9
1.4 Informacje o jednostkach zależnych.....	11
2. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”.....	13
2.1 Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach, będących przedmiotem sprzedaży Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”.....	13
2.2 Informacje o rynku wierzycielności i perspektywach jego rozwoju.....	14
2.2.1 Najwięksi dostawcy wierzycielności dla Grupy.....	15
3. AKTUALNA SYTUACJA FINANSOWA GRUPY.....	16
3.1 Zasady pomiaru wyniku finansowego i wyceny składników bilansu.....	16
3.2 Skonsolidowane wyniki Grupy.....	18
3.2.1 Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej za pierwsze półrocze 2021.....	18
3.2.2 Istotne zmiany w aktywach i pasywach Grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu 2021r.....	21
3.3 Ocena rentowności.....	23
3.4 Ocena zarządzania zasobami finansowymi Grupy, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.....	24
3.4.1 Ocena płynności finansowej.....	24
3.4.2 Ocena zadłużenia.....	25
3.5 Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie za pierwsze półrocze 2021r. a wcześniej publikowanymi prognozami wyników.....	25
3.6 Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Grupy i osiągnięte przez nią zyski lub poniesione straty w pierwszym półroczu b.r.....	26
3.7 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.....	26
3.8 Informacje o zaciągniętych pożyczkach i wypowiedzianych w pierwszym półroczu b.r. umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.....	26
3.9 Informacje o udzielonych w pierwszym półroczu b.r. pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.....	27
3.10 Informacje o udzielonych i otrzymanych w pierwszym półroczu b.r. poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Grupy.....	27
3.11 Informacje o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka oraz przyjętych przez Grupę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.....	27
4. ISTOTNE INFORMACJE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2021R. ORAZ DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU.....	29
4.1 Informacje o zawartych w okresie sprawozdawczym i do dnia sporządzenia niniejszego raportu umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej oraz pozostałych zdarzeniach.....	29
4.1.1 Istotne umowy nabycia portfeli wierzycielności.....	29
4.1.2 Istotne umowy w zakresie działalności inwestycyjnej.....	29
4.2 Główne inwestycje krajowe i zagraniczne.....	29
4.3 Zdarzenia w zakresie dłużnych papierów wartościowych w okresie objętym raportem do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.....	29

4.3.1	Emisja obligacji.....	29
4.3.2	Wykup dłużnych papierów wartościowych.....	29
4.3.3	Zmiana warunków emisji dłużnych papierów wartościowych.....	30
4.4	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.	30
4.5	Zatrudnienie.	30
4.6	Zasady zarządzania stosowane w Grupie.	30
4.7	Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści osób zarządzających i nadzorujących w Grupie.	30
4.8	Umowy zawarte pomiędzy jednostkami Grupy a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia.....	31
4.9	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	31
4.10	Informacje o znanych Grupie umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.	31
4.11	Informacje o nabyciu udziałów (akcji) własnych.	31
4.12	Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju w Grupie.	31
5.	POWIĄZANIA KAPITAŁOWE.....	31
5.1	Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Grupy.	31
5.2	Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Grupę z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.....	32
6.	ŁAD KORPORACYJNY.	33
6.1	Informacje ogólne.	33
6.1.1	Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent oraz miejsca gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny.	33
6.1.2	Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, od stosowania których emitent odstąpił oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia.	33
6.1.3	Opis głównych cech stosowanych systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.	34
6.1.4	Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.	34
6.1.5	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.	35
6.1.6	Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu.	35
6.1.7	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki dominującej.	35
6.1.8	Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnienia, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.	35
6.2	Organy Spółki dominującej.....	36
6.2.1	Zarząd.....	36
6.2.2	Rada Nadzorcza.	37
6.2.3	Komitet Audytu.	39
6.2.4	Akcjonariat Spółki dominującej.	41
6.2.5	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.	42
6.2.6	Prawa i obowiązki akcjonariuszy.	43
6.2.7	Zmiany w Statucie Spółki dominującej.....	43
6.2.8	Informacje o audytorze.....	43
7.	RYZYKA I ZAGROŻENIA ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY.....	45
8.	POLITYKA DYWIDENDY.	50
II	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”.....	51

1. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.	51
2. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.	52
3. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM.	53
4. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH	54
4.1 Objaśnienia do rachunku przepłyów.....	55
5. INFORMACJE DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO Z SPRAWOZDANIA Z ZYSKÓW I STRAT I INNYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH.	57
6. INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA.	60
6.1 Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.	60
6.2 Informacje o jednostkach tworzących Grupę Kapitałową Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”.....	60
6.3 Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.	61
6.3.1 Zmiany standardów MSSF / MSR i interpretacji zastosowane od 01 stycznia 2021 r.	61
6.3.2 Zmiana zasad rachunkowości w zakresie prezentacji przychodów i kosztów w sprawozdaniu finansowym.	63
W SPRAWOZDANIU SKONSOLIDOWANYM Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW NA DZIEŃ SPRAWOZDAWCZY 30.06.2021 R. DOKONANO ZMIANY SPOSOBU PREZENTACJI PRZYCHODÓW Z DZIAŁALNOŚCI PODSTAWOWEJ I KOSZTÓW ZALEŻNIE OD ŹRÓDŁA ICH POWSTANIA.	63
ZASTOSOWANO FUNKCJONALNY UKŁAD KOSZTÓW ZWIĄZANYCH ZE ŹRÓDŁEM PRZYCHODÓW:	63
6.4 Konsolidacja i wartość firmy.	66
6.4.1 Zasady konsolidacji.....	66
6.4.2 Jednostki zależne.	67
6.4.3 Ustalenie wartości firmy.	69
6.4.4 Utrata wartości firmy.	69
6.4.5 Udziały/akcje niekontrolujące oraz transakcje z udziałowcami/akcjonariuszami niekontrolującymi.	70
6.4.6 Jednostki stowarzyszone.	70
6.4.7 Jednostki nie objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.	70
6.4.8 Wspólne przedsięwzięcia.	71
6.5 Dane porównawcze.	71
6.6 Informacje dotyczące sezonowości działalności lub cykliczności działalności.	71
6.7 Segmenty operacyjne.	71
6.8 Rodzaj oraz kwoty zmian wartości szacunkowych kwot, które były prezentowane w poprzednich okresach śródrocznych bieżącego roku obrotowego, lub zmiany wartości szacunkowych kwot, które były prezentowane w poprzednich latach obrotowych.	73
6.8.1 Szacunek rezerwy na odroczony podatek dochodowy w związku z planowanymi umorzeniami i wypłatą dochodów.	73
6.9 Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ w pierwszym półroczu 2021r. oraz do dnia publikacji raportu.	74
6.9.1 Wpływ istotnych zdarzeń na aktywa, pasywa, wynik finansowy oraz przepływy pieniężne w Grupie Kapitałowej w pierwszym półroczu 2021r.....	74
6.9.2 Wpływ istotnych zdarzeń na aktywa, pasywa, wynik finansowy oraz przepływy pieniężne od 1 lipca 2021r. do dnia publikacji raportu.	74
6.10 Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych.	74
6.11 Udziały i akcje w pozostałych jednostkach.	75
6.11.1 Wpływ wyceny w wartości godziwej na wynik finansowy w okresie sprawozdawczym.	75
6.12 Pozostałe aktywa finansowe.	75
6.12.1 Udzielone pożyczki.	75
6.12.2 Obligacje objęte.	76
6.13 Należności handlowe i pozostałe.	76
6.13.1 Należności brutto handlowe i pozostałe.	76
6.13.2 Utrata wartości dla należności handlowych i pozostałych.....	77

6.13.3 Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty.	77
6.13.4 Przeteryminowane należności handlowe.	78
6.13.5 Pozostałe należności.	78
6.14 Wierzytelności nabyte.	79
6.14.1 Zmiana wartości bilansowej wierzytelności w okresie od 01 stycznia do 30 czerwca 2021r.	79
6.14.2 Stosowane techniki wyceny i dane wejściowe wykorzystywane do wyceny pakietów wierzytelności w zamortyzowanym koszcie.	79
6.15 Kapitał zakładowy Spółki dominującej.	79
6.15.1 Stan akcjonariatu jednostki dominującej na dzień 30.06.2021r. oraz dzień publikacji raportu.	79
6.16 Zysk na jedną akcję.	80
6.17 Zmiany wysokości kapitału zakładowego.	80
6.18 Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu za pierwsze półrocze 2021r.	80
6.19 Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej.	80
6.20 Kapitały pozostałe.	80
6.21 Emisja i wykup oraz zmiana warunków emisji obligacji w pierwszym półroczu 2021r. oraz do dnia publikacji raportu.	80
6.21.1 Emisja obligacji.	80
6.21.2 Wykup obligacji.	81
6.21.3 Zmiana warunków emisji obligacji.	81
6.21.4 Informacja o terminach zapadalności obligacji wg stanu na dzień publikacji raportu za pierwsze półrocze 2021r.	81
6.21.5 Informacja o warunkach wyemitowanych obligacji.	81
6.22 Pozostałe zobowiązania finansowe.	82
6.22.1 Stan zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych na 30.06.2021r.	82
6.23 Kredyty bankowe i pożyczki.	82
6.23.1 Kredyt bankowy - Spółka dominująca.	82
6.23.2 Kredyty bankowe – jednostka zależna.	82
6.24 Zobowiązania handlowe.	83
6.25 Pozostałe zobowiązania.	83
6.26 Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.	84
6.27 Informacja o instrumentach finansowych.	84
6.27.1 Wartości bilansowe i godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych.	84
6.27.2 Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej.	85
6.27.3 Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych w modelu wyceny pakietów wierzytelności wycenionych w zamortyzowanym koszcie.	85
6.27.4 Ujawnienie informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych do wyceny akcji i udziałów w wartości godziwej.	87
6.27.5 Szacowanie utraty wartości instrumentów finansowych.	87
6.28 Ujawnienie informacji o osobach i jednostkach powiązanych.	88
6.28.1 Podmioty o znaczącym wpływie na Grupę Kapitałową.	88
6.29 Transakcje Grupy Kapitałowej z jej podmiotami powiązanymi.	89
6.29.1 Wpływ zdarzeń w pierwszym półroczu 2021r. na zmianę powiązań.	90
6.30 Niespłacone pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, w sprawach których nie podjęto żadnych działań naprawczych ani przed dniem bilansowym ani w tym dniu.	90
6.31 Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego.	90
6.32 Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu 2021r.	90
6.33 Rozliczenia z tytułu spraw sądowych.	91
6.34 Zdarzenia po dacie bilansu.	91
III ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI.	92
1. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.	92

2. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.	93
3. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.	94
4. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH.	95
4.1 Objaśnienia do rachunku przepłyów pieniężnych.	96
5. INFORMACJE DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.	98
5.1 PRZYCHODY SPÓŁKI.	98
5.2 Koszty działalności operacyjnej Spółki.	98
5.3 Przychody i koszty finansowe Spółki.	99
5.4 Podatek dochodowy i odroczony podatek dochodowy.	100
6. INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE.	102
6.1 Zasady rachunkowości wynikające z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej MSSF / MSR.	102
6.1.1 Zmiany do MSSF / MSR.	102
6.2 Dane porównawcze.	102
6.3 Zmiana zasad rachunkowości w zakresie prezentacji przychodów i kosztów w sprawozdaniu finansowym.	102
ZASTOSOWANO FUNKCJONALNY UKŁAD KOSZTÓW ZWIĄZANYCH ZE ŹRÓDŁEM PRZYCHODÓW:	102
6.3.2 Zmiana danych porównawczych na 31.12.2020r.	104
6.3.3 Zmiana danych porównawczych na 30.06.2020r.	106
6.4 Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności.	106
6.5 Segmenty operacyjne.	107
6.6 Opis istotnych pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ w pierwszym półroczu 2021r. oraz do dnia publikacji raportu.	107
6.6.1 Zdarzenia o istotnym wpływie w pierwszym półroczu 2021r. na aktywa, pasywa, wynik finansowy oraz przepływy pieniężne Spółki.	107
6.6.2 Zdarzenia o istotnym wpływie po dniu bilansowym na aktywa, pasywa, wynik finansowy oraz przepływy pieniężne Spółki.	107
6.7 Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych oraz ich wycena bilansowa.	108
6.7.1 Wycena inwestycji w jednostkach zależnych w wartości godziwej przez wynik finansowy.	108
6.7.2 Charakterystyka inwestycji na 30.06.2021r. z uwzględnieniem zmian, jakie zaszły w pierwszym półroczu 2021r.	109
6.7.3 Wycena udziałów i akcji w jednostkach stowarzyszonych metodą prawa własności.	111
6.7.4 Wpływ wyceny metodą praw własności akcji i udziałów jednostek stowarzyszonych na ich wartość bilansową zaprezentowano w tabeli niżej.	111
6.7.5 Szczegółowe informacje o inwestycjach w jednostkach stowarzyszonych na 30.06.2021r.	112
6.7.6 Informacja o zabezpieczeniach zaciągniętych zobowiązań poprzez ustanowienie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM Vindexus NSFIZ, Future NSFIZ oraz Alfa NSFIZ.	112
6.8 Udziały i akcje w pozostałych jednostkach.	113
6.8.1 Wpływ wyceny bilansowej akcji i udziałów na wynik finansowy w okresie sprawozdawczym.	114
6.9 Pozostałe aktywa finansowe.	114
6.9.1 Udzielone pożyczki.	114
6.10 Należności handlowe i pozostałe.	115
6.10.1 Należności brutto handlowe i pozostałe.	115
6.10.2 Utrata wartości należności handlowych i pozostałych.	115
6.10.3 Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty.	116
6.10.4 Przeteterminowane należności handlowe.	116
6.10.5 Pozostałe należności.	117
6.11 Wierzytelności nabyte.	117
6.11.1 Wierzytelności nabyte - zmiana ich wartości bilansowej w pierwszym półroczu 2021r. oraz w okresie porównawczym.	117

6.11.2 Stosowane techniki wyceny i dane wejściowe wykorzystywane do wyceny pakietów wierzytelności w zamortyzowanym koszcie.	118
6.12 Kapitał zakładowy.....	118
6.12.1 Kapitał zakładowy.	118
6.12.2 Struktura akcjonariatu na 30.06.2021r. oraz dzień publikacji raportu.....	118
6.13 Emisja kapitałowych papierów wartościowych.	118
6.14 Zysk / strata na jedną akcję.	119
6.15 Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu za pierwsze półrocze 2021r.....	119
6.16 Pozostałe kapitały.....	119
6.17 Emisja, wykup oraz zmiana warunków emisji obligacji w pierwszym półroczu 2021r. oraz do dnia publikacji raportu.	120
6.17.1 Emisja obligacji.	120
6.17.2 Wykup obligacji.	120
6.17.3 Zmiana warunków emisji obligacji.	120
6.17.4 Informacja o warunkach wyemitowanych obligacji, które Spółka posiadała na 30.06.2021r.....	120
6.18 Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych na 30.06.2021r.	121
6.19 Kredyty bankowe i pożyczki.	121
6.20 Zobowiązania handlowe.	122
6.21 Pozostałe zobowiązania.....	122
6.22 Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły w pierwszym półroczu 2021r. oraz po dniu bilansowym.	122
6.23 Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.	123
6.24 Informacja o instrumentach finansowych.....	123
6.24.1 Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej.	124
6.24.2 Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, w modelu wyceny pakietów wierzytelności wycenionych w zamortyzowanym koszcie.	125
6.24.3 Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, w modelu wyceny certyfikatów inwestycyjnych oraz akcji i udziałów jednostek zależnych wycenionych w wartości godziwej.....	126
6.24.4 Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych do wyceny akcji i udziałów w wartości godziwej w jednostkach pozostałych.	133
6.25 Szacowanie utraty wartości instrumentów finansowych.....	133
6.26 Ujawnienie informacji o osobach i jednostkach powiązanych.	135
6.26.1 Podmioty o znaczącym wpływie na Spółkę na dzień publikacji raportu.....	135
6.27 Opis transakcji z podmiotami powiązanymi w okresie 01.01.2021r. – 30.06.2021r.	135
6.27.1 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi.....	136
6.27.2 Wpływ zdarzeń z pierwszego półrocza 2021r. na zmianę powiązań.	136
6.28 Pożyczki udzielone członkom Zarządu.....	137
6.29 Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.	137
6.30 Niespłacone pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, w sprawach których nie podjęto żadnych działań naprawczych ani przed dniem bilansowym ani w tym dniu.....	137
6.31 Rozliczenia z tytułu spraw sądowych.	137
6.32 Zdarzenia po dacie bilansu.	137

I SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W I PÓŁROCZU 2021 ROKU.

WSTĘPNE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”.

Grupa Kapitałowa Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” działa na rynku usług finansowych w sektorze zarządzania wierzytelnościami. Działalność Grupy polega na nabywaniu na własny rachunek pakietów wierzytelności od instytucji bankowych, operatorów telekomunikacyjnych oraz innych podmiotów świadczących usługi masowe w celu ich odzyskiwania. Grupa Kapitałowa powstała 7 kwietnia 2011r. Na dzień opublikowania przedmiotowego raportu w składzie Grupy oprócz jednostki dominującej jest pięć jednostek zależnych oraz dwie jednostki stowarzyszone. Jednostką dominującą w Grupie jest Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. Jednostkami zależnymi są fundusze: GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Alfa Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz spółki: Fiz-Bud Sp. z o.o. i Fingo Capital S.A.

Tab. 1 Podstawowe informacje o Spółce dominującej.

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

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

1.1 Istotne zdarzenia w okresach historycznych.

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

1998r. Dokonano zmiany formy prawnej na spółkę akcyjną.

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

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

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

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

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

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

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

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

14 lipca 2016r., wraz z objęciem kontroli nad Adimo Egze S.A., GPM Vindexus S.A. przejęła kontrolę nad Alfa Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym. Kontrola została utracona 16 stycznia 2017r. Ponowne objęcie kontroli nad Alfa NSFIZ nastąpiło 1 czerwca 2017r.

16 czerwca 2020r. GPM Vindexus S.A. objęła 495 000 akcji Fingo Capital S.A. i przejęła kontrolę nad spółką.

15 maja i 31 sierpnia 2020r. Spółka nabyła łącznie 4290 udziałów Fiz-Bud Sp. z o.o. i objęła kontrolę nad podmiotem.

1.2 Struktura Grupy Kapitałowej.

Jednostki tworzące Grupę Kapitałową Vindexus na 30.06.2021r.

- ⊕ Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. – jednostka dominująca;
- ⊕ GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – jednostka zależna (100% certyfikatów inwestycyjnych);
- ⊕ Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – jednostka zależna (100% certyfikatów inwestycyjnych);
- ⊕ Alfa Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – jednostka zależna (100% certyfikatów inwestycyjnych);
- ⊕ Fingo Capital S.A. – jednostka zależna (91,53% akcji);
- ⊕ Fiz-Bud Sp. z o.o. – jednostka zależna (89,62% udziałów).

1.3 Wybrane dane finansowe.

Tab.2. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej w PLN/EUR

Wyszczególnienie	01.01.2021 – 30.06.2021		01.01.2020-31.12.2020		01.01.2020- 30.06.2020	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody z działalności operacyjnej	47 145	10 368	65 515	14 643	27 670	6 230
Koszty zarządzania wierzytelnościami	25 438	5 594	44 150	9 868	20 391	4 591
EBIT	18 890	4 154	16 335	3 651	4 797	1 080
EBITDA	19 277	4 239	17 016	3 803	5 126	1 154
Zysk brutto	16 100	3 541	9 678	2 163	1 752	394
Zysk netto	16 013	3 522	5 553	1 241	1 748	393
Aktywa razem	314 711	69 614	293 702	63 643	287 025	64 269
Zobowiązania razem*	103 631	22 923	97 324	21 090	96 730	21 659
w tym zobowiązania krótkoterminowe*	39 064	8 641	42 664	9 245	24 883	5 572
Kapitał własny	206 297	45 633	191 651	41 530	188 583	42 226
Kapitał zakładowy	1 168	258	1 168	253	1 168	262
Liczba udziałów/akcji w sztukach	11 680 000	11 680 000	11 680 000	11 680 000	11 680 000	11 680 000
Wartość księgowa na akcję (PLN/EUR)	17,66	3,91	16,41	3,56	16,15	3,62
Zysk netto na akcję zwykłą (PLN/EUR)	1,37	0,30	0,48	0,11	0,15	0,03
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	25 116	5 523	39 906	8 919	21 734	4 894
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(544)	(120)	3 823	855	1 692	381
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(2 490)	(547)	(19 914)	(4 451)	(12 402)	(2 792)
Zmiana stanu środków pieniężnych	22 082	4 856	23 815	5 323	11 024	2 483

*Z kwoty zobowiązań wyłączono rezerwy na świadczenia emerytalne i rentowe, rezerwę na odroczone podatki.

Tab.3. Wybrane dane finansowe jednostkowe Spółki dominującej w PLN/EUR

Wyszczególnienie	01.01.2021 – 30.06.2021		01.01.2020-31.12.2020		01.01.2020- 30.06.2020	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody z działalności operacyjnej	14 575	3 205	24 127	5 392	11 449	2 578
Koszty zarządzania wierzytelnościami	10 480	2 305	19 873	4 442	9 615	2 165
EBIT	2 325	511	845	189	117	26
EBITDA	2 645	582	1 500	335	446	100
Zysk brutto	12 917	2 841	12 506	2 795	6 640	1 495
Zysk netto	10 236	2 251	9 201	2 056	4 711	1 061
Aktywa razem	325 725	72 050	311 433	67 486	308 315	69 036
Zobowiązania razem*	107 797	23 845	105 124	22 780	105 797	23 689
w tym zobowiązania krótkoterminowe*	27 838	6 122	36 022	7 806	33 950	7 602
Kapitał własny	181 295	40 102	172 397	37 357	169 110	37 866
Kapitał zakładowy	1 168	258	1 168	253	1 168	262
Liczba udziałów/akcji w sztukach	11 680 000	11 680 000	11 680 000	11 680 000	11 680 000	11 680 000
Wartość księgowa na akcję (PLN/EUR)	15,52	3,43	14,76	3,20	14,48	3,24
Zysk netto na akcję zwykłą (PLN/EUR)	0,88	19,35	0,79	0,18	0,40	0,09
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(7 642)	(1 681)	10 810	2 416	12 915	2 908
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	10 925	2 403	(3 112)	(696)	(789)	(178)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(3 263)	(718)	(7 722)	(1 726)	(12 161)	(2 738)
Zmiana stanu środków pieniężnych	20	4	(24)	(6)	(35)	(8)

*Z kwoty zobowiązań wyłączono rezerwy na świadczenia emerytalne i rentowe, rezerwę na odroczony podatek.

➔ Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR.

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

Tab.4 Średnie kursy 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
01.01.2021 - 30.06.2021	4,5472	4,4541	4,6603	4,5208
01.01.2020 – 31.12.2020	4,4742	4,2279	4,6330	4,6148
01.01.2020 – 30.06.2020	4,4413	4,2279	4,6044	4,4660

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.

1.4 Informacje o jednostkach zależnych.

Tab. 5 Informacje identyfikacyjne o jednostkach zależnych.

Wyszczególnienie	GPM VINDEXUS NSFIZ*	Future NSFIZ*	Alfa NSFIZ*	Fingo Capital S.A.	Fiz-Bud Sp. z o.o.
Siedziba podmiotu	04-329 Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1	04-329 Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1	04-329 Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1	04-329 Warszawa ul. Grochowska 152 lok.3	04-329 Warszawa ul. Grochowska 152 lok.4
Towarzystwo zarządzające na dzień opublikowania raportu	Mebis TFI S.A. Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1	Mebis TFI S.A. Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1	Mebis TFI S.A. Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Rejestr Sądowy	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych	Krajowy Rejestr Sądowy	Krajowy Rejestr Sądowy
Sąd prowadzący rejestr	VII Wydział Cywilny Rejestrowy Sądu Okręgowego w Warszawie			XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data wpisu do RFI / KRS	24.07.2007	13.10.2011	18.01.2013	13.02.2017	21.02.2011
Pozycja w RFI	312	671	832	xxx	xxx
Numer KRS	xxx	xxx	xxx	663247	378951
Data przejścia kontroli przez Jednostkę dominującą	07.04.2011r.	11.09.2012r.	01.06.2017r.	16.06.2020	31.08.2020
Ilość certyfikatów inwestycyjnych funduszu na 30.06.2021	60	10 100	13 136	xxx	xxx
Ilość certyfikatów inwestycyjnych funduszu na dzień publikacji raportu	60	10 100	13 136	xxx	xxx
Ilość certyfikatów inwestycyjnych nabytych przez jednostkę dominującą na dzień publikacji raportu	68	10 100	13 136	xxx	xxx
Kapitał funduszu wpłacony w tys. zł	33 663	36 303	13 787	xxx	xxx
Ilość akcji spółki na dzień 30.06.2021 i dzień publikacji raportu	xxx	xxx	xxx	1 600 000	10 982
Ilość akcji nabytych przez jednostkę dominującą na dzień 30.06.2021 oraz dzień publikacji raportu	xxx	xxx	xxx	1 464 500	9 842
Wpłacony kapitał zakładowy w tys. zł.	xxx	xxx	xxx	1 600	5 491

*NSFIZ – Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

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

Podstawą prawną Funduszu jest zatwierdzony 27 czerwca 2007r. przez Komisję Nadzoru Finansowego statut. 14 lutego 2013r. zarządzanie Funduszem przejęło Mebis TFI S.A. na mocy umowy o przejęciu zarządzania Funduszem, zawartej 26 listopada 2012r. pomiędzy Mebis TFI S.A. oraz IDEA TFI S.A. Na dzień opublikowania niniejszego raportu Spółka dominująca posiadała 60 certyfikaty inwestycyjne i 100% kontroli nad funduszem.

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

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

Na dzień opublikowania niniejszego raportu Spółka dominująca posiadała 10 100 certyfikatów inwestycyjnych i 100% kontroli nad funduszem.

Alfa Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty został utworzony 18 stycznia 2013r. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy w pozycji RFI 832. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony. Przejęcie kontroli nad funduszem Alfa nastąpiło 14 lipca 2016r. w wyniku objęcia kontroli nad Adimo Egze S.A. przez Spółkę dominującą. Kontrola została utracona 16 stycznia 2017r. Ponowne objęcie kontroli nad Alfa NSFIZ nastąpiło 1 czerwca 2017r. Na dzień opublikowania niniejszego raportu Spółka dominująca posiadała 13 136 certyfikatów inwestycyjnych i 100% kontroli nad funduszem.

Fingo Capital S.A.

Fingo Capital S.A. została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego 13 lutego 2017r. pod numerem 663247. Przejęcie kontroli nad spółką nastąpiło 16 czerwca 2020r. Na dzień publikacji raportu jednostka dominująca posiada 1 464 500 akcji spółki, co stanowi 91,53% udziału w kapitale zakładowym Fingo Capital S.A.

Fiz-Bud Sp. z o.o.

Fiz-Bud Sp. z o.o. została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego 21 lutego 2011r. pod numerem 378951. GPM Vindexus S.A. objęła kontrolę nad spółką 31 sierpnia 2020r. Na dzień przejęcia kontroli Spółka dominująca posiadała 8812 udziałów Fiz-Bud Sp. z o.o., co stanowiło 88,55% udziału w kapitale zakładowym jednostki zależnej. Udział ten z uwagi na nabycie 1030 udziałów Fiz-Bud w pierwszym półroczu 2021r. zwiększył się na dzień publikacji raportu do 89,62%.

CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”.

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

Zarządzaniem wierzytelności nabytych przez jednostki Grupy zajmuje się Jednostka dominująca.

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

Spółka dominująca prowadzi obsługę wierzytelności:

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

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

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

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

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

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

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

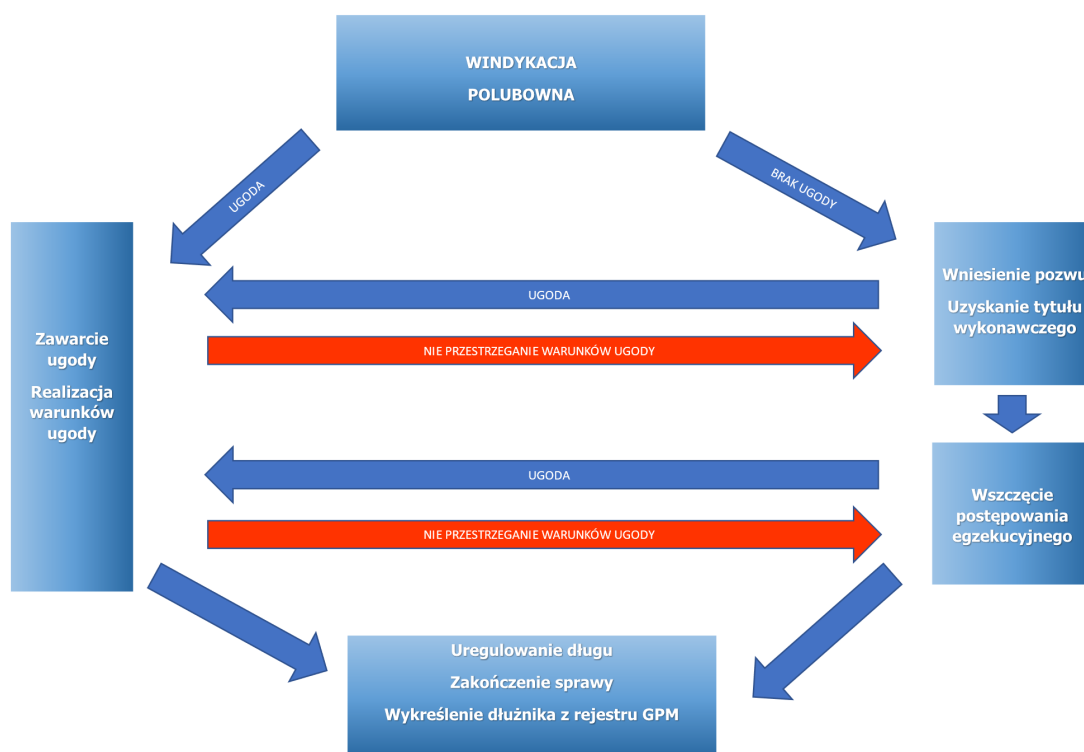
Grupa nabywa portfele wierzytelności głównie od banków oraz operatorów telekomunikacyjnych. Przed podjęciem decyzji o nabyciu wierzytelności wyspecjalizowana kadra przeprowadza due diligence portfela. Następnie dokonywana jest wycena portfela wierzytelności. Przy szacowaniu wartości portfela brane są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

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

Analiza stanu prawnego uwzględnia następujące czynniki:

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

Wykres 1. Schemat odzyskiwania należności.



Procedura windykacyjna stosowana przez Grupę obejmuje następujące etapy:

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

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

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

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

2.2 Informacje o rynku wierzytelności i perspektywach jego rozwoju.

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

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

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

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

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

2.2.1 Najwięksi dostawcy wierzycelności dla Grupy.

W pierwszym półroczu 2021r. na inwestycje w portfele wierzycelności w Grupie wydatkowano kwotę 7,9 mln zł. Zakupiono łącznie ponad 2 tys. spraw o łącznej wartości nominalnej powyżej 205 mln zł.

Tab. 6 Nabycia Grupy Kapitałowej w latach 2017-2021.

Dostawcy wg. ceny zakupu	I półrocze 2021		2020		2019		2018		2017	
Banki	3 003	38,20%	2 078	9,24%	4 713	6%	13 581	33,44%	14 786	43,34%
Telefonia	24	0,30%	3 656	16,26%	43 021	55%	4 417	10,88%	0	0%
Pozostałe	4 835	61,50%	16 756	74,50%	30 929	39,32%	22 616	55,68%	19 328	56,66%
Suma	7 862	100%	22 490	100%	78 663	100%	40 614	100%	34 114	100%

Tab.7 Nabycia Grupy Kapitałowej w poszczególnych jednostkach Grupy Kapitałowej w I półroczu 2021r.

Dostawcy wg. ceny zakupu	GPM SA	GPM NSFIZ	Future NSFIZ	Alfa NSFIZ	Łącznie IP 2021
Cena nabycia wierzycelności	3 958	60	3 737	107	7 862

AKTUALNA SYTUACJA FINANSOWA GRUPY.

3.1 Zasady pomiaru wyniku finansowego i wyceny składników bilansu.

Skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe Grupy zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, zatwierdzonymi przez Komisję Europejską.

W procesie sporządzania sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej za pierwsze półrocze 2021r. jednostkowe sprawozdania finansowe, sporządzone wg zasad rachunkowości obowiązujących jednostki zależne, zostały dostosowane w zakresie wyceny aktywów finansowych oraz pomiaru wyniku finansowego do zasad obowiązujących w Grupie Kapitałowej poprzez dokonanie stosownych korekt.

3.1.a Zasady ustalania wyniku finansowego.

Wynik finansowy ustalany jest w rachunku zysków i strat przy zastosowaniu wariantu kalkulacyjnego.

Źródłem przychodów z działalności podstawowej są:

- wierzytelności nabyte, któremu w rachunku zysków i strat odpowiadają „przychody z wierzytelności nabytych” oraz
- zarządzanie wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych i innych jednostek, z którego uzyskiwane przychody są wykazywane jako „inne przychody”.

Model przychodu z wierzytelności nabytych jest prezentowany jako suma:

- przychodów odsetkowych ustalonych przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej,
- zysków / strat z tytułu zmiany utraty wartości portfela wierzytelności.

Dotychczas dane wejściowe w modelu były implikowane przez rozkład wpłat zrealizowanych, prognozy w okresach przyszłych oraz sumę poniesionych opłat sądowych i egzekucyjnych. Z uwagi na zastosowanie układu funkcjonalnego kosztów wyłączamy obecnie z modelu przychodu z wierzytelności kwotę opłat zrealizowanych i ujmujemy jako koszt własny.

W sprawozdaniu z zysków i strat Spółka ujmuje koszty w układzie funkcjonalnym.

Przychodom z działalności podstawowej przyporządkowany jest koszt własny zarządzania wierzytelnościami:

- jako suma wydatków na opłaty sądowe i i egzekucyjne poniesionych w okresie sprawozdawczym w związku z obsługą własnych wierzytelności nabytych;
- koszty związane bezpośrednio z uzyskiwaniem przychodów z zarządzania wierzytelnościami własnymi, sekurytyzowanymi oraz pozostałymi, obejmujące koszty wynagrodzenia i związanych z nimi kosztów obciążeń publicznoprawnych departamentów obsługujących bezpośrednio wierzytelności, koszty wykorzystania powierzchni biurowej, koszty urządzeń, koszty ITI, koszty usług obcych, pozostałe opłaty wynikające z dochodzenia roszczeń inne niż wskazane w pkt.1c.

Koszty całkowite wykonywania działalności operacyjnej ewidencjonowane są w układzie porównawczym.

Dla potrzeb ustalania poszczególnych elementów rachunku zysków i strat wydzielane są koszty wskazane wyżej oraz koszty ogólnego zarządu.

Zastosowanie zasady prezentacji kosztów w układzie funkcjonalnym miało na celu wyodrębnienie elementów przychodów i związanych z nimi kosztów, składających się na efektywność finansową Grupy oraz dostarczenie użytkownikom sprawozdań finansowych bardziej szczegółowych i przydatnych informacji o alokacji wypracowywanych zysków. Ułatwia ustalanie trendów zmian kosztów w okresach historycznych i ich przyczyn.

Przypisanie kosztów do poszczególnych funkcji wymaga arbitralnego przyporządkowania, lecz wiąże się w dużej mierze z subiektywną oceną.

Koszty ogólnego zarządu obejmują koszty administracyjne zarządzania jednostkami tworzącymi Grupę a zatem wynagrodzenia zarządu i rady nadzorczej łącznie z obciążeniami publicznoprawnymi, koszty częściowe wykorzystania powierzchni biurowej, usług informatycznych, badania sprawozdań finansowych, usług prawnych, koszty usług związanych z emisją obligacji, koszty księgowości, nadzoru właścicielskiego oraz koszty stałe wynagrodzenia towarzystwa zarządzającego funduszami.

Stosowanie metody ustalania wyniku finansowego wg wariantu kalkulacyjnego nie ma wpływu na wynik operacyjny EBIT, EBITDA, wynik przed opodatkowaniem oraz wynik netto.

3.1.b Opis przyjętych zasad klasyfikacji i wyceny bilansowej instrumentów finansowych i zobowiązań.

Wg regulacji wynikających z MSSF 9 Spółka klasyfikuje składnik aktywów finansowych jako:

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

Jednostka klasyfikuje składnik aktywów finansowych jako wyceniany po początkowym ujęciu w zamortyzowanym koszcie albo w wartości godziwej przez inne całkowite dochody bądź w wartości godziwej przez wynik finansowy na podstawie modelu biznesowego jednostki w zakresie zarządzania aktywami finansowymi oraz charakterystyki wynikających z umowy przepływów pieniężnych dla danego składnika aktywów finansowych.

W przypadku, gdy jednostka utrzymuje instrument finansowy w celu uzyskiwania zarówno przepływów pieniężnych jak i sprzedaży aktywów, to może dokonać nieodwołalnego wyboru metody wyceny instrumentu w wartości godziwej przez inne dochody całkowite.

Model biznesu stosowany w Grupie polega na nabywaniu wierzytelności od wierzyciela pierwotnego w pakietach lub pojedynczo w celu dochodzenia roszczeń z nabytych spraw, a w konsekwencji uzyskiwania przepływów pieniężnych. Sprzedaż aktywów występuje sporadycznie.

Z uwagi na wymienione warunki, determinujące wybór modelu wyceny pakietów wierzytelności pomiędzy wartością godziwą przez inne dochody całkowite a zamortyzowanym kosztem jednostka dominująca przyjęła jako obowiązującą metodę wyceny w zamortyzowanym koszcie. Skutkiem takiego wyboru jest zmiana w rachunku wyników w kategorii przychodów operacyjnych z wierzytelności oraz zysków.

Dzięki wycenie pakietów w zamortyzowanym koszcie można uniknąć wrażliwości wyceny na zmiany stóp wolnych od ryzyka. Wartość odzyskiwalna z pakietów szacowana jest jako suma przyszłych strumieni pieniężnych, ustalonych na podstawie informacji historycznych jednostek Grupy przy zastosowaniu współczynników odzyskiwalności, wyznaczonych w kolejno następujących po sobie okresach funkcjonowania pakietów. Kolejny parametr modelu okres odzyskiwalności do 10 lat od dnia wyceny pozostał zachowany.

Dla instrumentów kapitałowych, z wyłączeniem udziałów i akcji w jednostkach stowarzyszonych, Grupa stosuje zasadę wyceny w wartości godziwej z odniesieniem zysków i strat na wynik finansowy. Ma to istotne znaczenie dla wyników jednostkowych Spółki dominującej, która instrumenty kapitałowe w jednostkach zależnych wycenia w wartości godziwej przez wynik finansowy. W ten sposób zyski i straty powstałe w wyniku zmiany wartości godziwej aktywów netto przypadających na udział spółki ponad cenę nabycia są odnoszone na wynik finansowy Spółki dominującej i będą wpływały znacząco na wzrost lub spadek zysku netto.

Spółka kwalifikuje instrumenty kapitałowe, posiadane przez nią do inwestycji w jednostkach stowarzyszonych, jeżeli posiada bezpośrednio lub pośrednio (np. poprzez jednostki zależne) 20 % lub więcej praw głosu w jednostce, w której dokonano inwestycji. Spółka ujmuje wartość bilansową aktywów przy zastosowaniu 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.

Jednostka dominująca szacuje wielkość oczekiwanych w przyszłości strat kredytowych dla wszystkich posiadanych jednostkowych aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie, w tym nabytych pakietów wierzytelności, udzielonych pożyczek, objętych obligacji oraz należności. W procesie sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych również oceniana jest możliwość wystąpienia w przyszłości utraty wartości w zakresie aktywów finansowych jednostek zależnych.

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. Ponadto jako stopę dyskontującą prognozowane strumienie pieniężne przyjęto efektywną stopę procentową skorygowaną o ryzyko kredytowe.

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

W ocenie Zarządu oraz według jego najlepszej wiedzy, sprawozdanie finansowe za pierwsze półrocze 2021r. i dane porównawcze sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości. Odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy oraz jej wynik finansowy. Sprawozdanie z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

3.2 Skonsolidowane wyniki Grupy.

3.2.1 Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej za pierwsze półrocze 2021.

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

Rodzaj pakietu zależnie od wierzyciela pierwotnego	01.01-30.06.2021		01.01-30.06.2020		01.01-31.12.2020	
	w tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Przychody z wierzytelności ogółem	41 213	87,42%	23 594	85,27%	56 578	86,36%
Wynagrodzenie z tytułu zarządzania wierzytelnościami i inne przychody	5 932	12,58%	4 076	14,73%	8 937	13,64%
Przychody ze sprzedaży ogółem	47 145	100%	27 670	100%	65 515	100%

Tab.9 Wpływy gotówkowe z wierzytelności nabytych w pierwszym półroczu 2021r. oraz okresach porównawczych.

Wyszczególnienie	01.01-30.06.2021	01.01-30.06.2020	01.01-31.12.2020
GPM Vindexus S.A.	6 098	5 274	10 746
GPM Vindexus NSFIZ	25 020	27 656	52 986
Future NSFIZ	22 101	14 891	32 225
Alfa NSFIZ	1 500	2 847	4 729
Łącznie	54 719	50 668	100 686

Tab.10 Wyniki bilansowe i gotówkowe Grupy uzyskane w pierwszym półroczu 2021r. oraz w okresach porównawczych.

	01.01.2021 – 30.06.2021	01.01.2020 – 30.06.2020	zmiana	zmiana w %	01.01.2020-31.12.2020
A. Przychody z działalności podstawowej B+C	47 145	27 670	19 475	70,38%	65 515
B. Przychody z wierzytelności nabytych	41 213	23 594	17 619	74,68%	56 578
C. Inne przychody -wynagrodzenie z tytułu zarządzania wierzytelnościami sekurytyzacyjnymi i innymi	5 932	4 076	1 856	45,53%	8 937
D. Przychody gotówkowe D=E+F	60 651	54 744	5 907	10,79%	109 623
E. Suma wpływów z wierzytelności nabytych	54 719	50 668	4 051	8,00%	100 686
F. Wynagrodzenie z tytułu zarządzania wierzytelnościami sekurytyzacyjnymi i innymi	5 932	4 076	1 856	45,53%	8 937
G. Koszty zarządzania wierzytelnościami	25 438	20 391	5 047	24,75%	44 150
W tym koszty związane z wynagrodzeniem poz. C	5 833	4 006	1 827	45,61%	8 798
H. Koszty ogólnego zarządu	2 817	2 261	556	24,59%	4 872
J. EBIT	18 890	4 797	14 093	293,79%	16 335
K. EBITDA	19 277	5 126	14 151	276,06%	17 016
L. EBITDA gotówkowa L= K-A+D	32 783	32 200	583	1,81%	61 124
M. Przychody finansowe	147	384	(237)	(61,72%)	694
N. Koszty finansowe	2 922	3 380	(458)	(13,55%)	7 247
O. Zysk brutto	16 100	1 752	14 348		9 678
P. Zysk netto przypadający na podmiot dominujący	16 013	1 748	14 265		5 553

Odnotowujemy stabilny wzrost odzyskiwalności oraz wpłat z wierzytelności nabytych i tak w pierwszym półroczu 2021 r. wpływy gotówkowe z wierzytelności były o ok.8% wyższe w stosunku do okresu porównawczego w 2020r.

Wysoka wartość wpływów jest skutkiem wzrostu skali działalności i zwiększenia wolumenu spraw w wyniku znaczących zakupów wierzytelności w latach 2017 – 2020. Oceniamy, że w 2021r. Grupa uzyska wpływy nie mniejsze niż w roku ubiegłym.

- Wzrost przychodów jest skutkiem wzrostu odzyskiwalności oraz korekty modelu ustalania przychodu z uwagi na wyłączenie z modelu sumy poniesionych opłat sądowych i egzekucyjnych i wykazanie jej w odrębnej pozycji jako koszt zarządzania własnymi wierzytelnościami nabytymi.

W wyniku korekty uzyskaliśmy większą możliwość porównania naszych wyników z innymi jednostkami wykonującymi taką samą działalność.

W stosunku do okresu porównawczego w 2020r. mamy wzrost nie tylko wpłat i przychodów, lecz także kosztów:

- kosztów zarządzania wierzytelnościami (poz. G) o ok. 25%, na który wpływ miał przede wszystkim wzrost kosztów usług i kosztów wynagrodzeń; konsekwencją zwiększenia skali działalności jest wzrost kosztów wynagrodzenia, konieczność dodatkowego outsourcingu usług na rzecz firm zewnętrznych (windykacja terenowa, kancelarie prawne) zajmujących się poszukiwaniem danych kontaktowych dłużników, poszukiwaniem majątku. Na kształtowanie się kosztów wynagrodzeń ma wpływ dostępność na rynku kwalifikowanej kadry oraz rynkowy wzrost płac.
- zwiększenie kosztów ogólnego zarządu o ok. 25% wartościowo o 556 tys. zł; dla spółki dominującej koszt ten nie uległ zmianie kształtuje się na poziomie 1,7 mln zł w obu okresach; wzrost wynika z przyłączenia spółek zależnych;

Niskie stopy bazowe przełożyły się na:

- zmniejszenie kosztów finansowych o ok.13,6%.

EBITDA gotówkowy dla całej – był wyższy o ok. 6% w odniesieniu do okresu porównawczego.

Odnotowaliśmy prawie 3 krotny wzrost zysków EBIT i EBITDA opartych o przychody bilansowe. W okresach ubiegłych dokonaliśmy korekt obniżających przyszłą odzyskiwalność prognozy portfeli ze względu na pandemię covid 19, a w tym półroczu uzyskaliśmy nadwyżki płatności w stosunku do prognoz.

Wpływ utraty wartości portfela na wysokość przychodów z wierzytelności.

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

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

Tab.11 Przychody z wierzytelności nabytych.

Wyszczególnienie	01.01.2021 - 30.06.2021	01.01.2020 - 30.06.2020	01.01.2020 - 31.12.2020
Suma wpłat gotówkowych	54 719	50 668	100 686
Przychody z wierzytelności nabytych, w tym:	41 213	23 594	56 578
przychody odsetkowe	20 263	23 864	46 827
wzrost wartości portfela	20 950	0	9 751
utrata wartości portfela	0	(270)	0
Przychody z wierzytelności / suma wpłat gotówkowych	75,32%	46,57%	56,19%
Przychody odsetkowe/suma wpłat gotówkowych	37,03%	47,10%	46,51%
Wzrost wartości portfela /przychody z wierzytelności	50,83%	0	17,23%
Utrata wartości portfela / przychody z wierzytelności	0	(1,14%)	0

Wzrost / utrata wartości portfela ustalana jest na podstawie:

- ✓ aktualizacji wartości portfela,
- ✓ zysków lub strat powstałych w wyniku realizacji płatności z portfela w stosunku do prognozy.

Przychody odsetkowe ustalane przy zastosowaniu jako stopy dyskontowej efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe, mają tendencję malejącą stosownie do zmniejszania się wartości portfela. Wartością stałą w modelu ustalania przychodu jest stopa dyskontowa, która jest ustalana przy początkowym ujęciu

pakietu i jest niezmienna przez cały okres jego funkcjonowania. Wartościami zmiennymi są uzyskane płatności w okresie, zysk lub strata w stosunku do prognozy wpłat, szacunki strumieni pieniężnych po stronie wpływów w przyszłości oraz poniesione opłaty.

Utrata wartości portfela jest szacowana na każdy dzień wyceny portfela przy uwzględnieniu prawdopodobieństwa wystąpienia oczekiwanej straty kredytowej (MSSF 9). Jeżeli przewiduje się, że w okresach przyszłych nie wystąpią strumienie pieniężne w wysokości dotychczas prognozowanej, aktualizuje się wartość portfela poprzez jego zmniejszenie, a po zdyskontowaniu powstaje ujemna zmiana, która jako utrata wartości zmniejsza wartość portfela w zamortyzowanym koszcie oraz zmniejsza przychody odsetkowe. Zwiększenie prognozy wpłat wpływa na wzrost wartości portfela.

Wpływ utraty wartości / wzrostu wartości portfela wierzytelności na jego na wartość bilansową.

Tab.12 Wpływ utraty wartości portfela wierzytelności na jego na wartość bilansową.

Wyszczególnienie	30.06.2021	30.06.2020	31.12.2020
A: Wartość bilansowa wierzytelności w zamortyzowanym koszcie na początek okresu	221 618	243 236	243 236
a. Zakup nowych wierzytelności	7 862	14 277	22 490
b. Przychody odsetkowe	20 263	23 864	46 827
c. Wzrost wartości / Utrata wartości portfela	20 950	(270)	9 751
d. Wpływy gotówkowe z wierzytelności	(54 719)	(50 668)	(100 686)
B: Wartość bilansowa wierzytelności w zamortyzowanym koszcie na koniec okresu B=A+a+b+c+d	215 974	230 439	221 618
C. Zmiana bilansowa wierzytelności (B-A)	(5 644)	(12 797)	(21 618)

Zmiana 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.

Tab.13 Koszty zarządzania wierzytelnościami w okresie sprawozdawczym i okresach porównawczych.

Koszty zarządzania wierzytelnościami	01.01.2021 – 30.06.2021	01.01.2020 – 30.06.2020	Zmiana	Zmiana w %
Koszty wpisów sądowych i egzekucyjnych	8 052	6 414	1 638	25,54%
Koszty operacyjne zarządzania wierzytelnościami, w tym:	17 386	13 977	3 409	24,39%
Amortyzacja	256	263	(7)	(2,66%)
Zużycie materiałów i energii	240	234	6	2,56%
Usługi obce	9 991	7 010	2 981	42,52%
Podatki i opłaty	708	651	57	8,76%
Wynagrodzenia brutto oraz ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia pracownicze	6 157	5 776	381	6,60%
Pozostałe koszty	34	43	(9)	(20,93%)
Łącznie	25 438	20 391	5 047	24,75%

W 2021 roku Grupa wyodrębniła w sprawozdaniu z zysków lub strat i innych dochodów całkowitych koszty zarządzania wierzytelnościami. Zmiana nie ma wpływu na wynik finansowy Grupy, pozwala jednak w przejrzysty sposób zaprezentować koszty związane tylko z działalnością podstawową. Istotną pozycję tych kosztów stanowią opłaty sądowe i egzekucyjne, które były w br. wyższe o 25% w stosunku do pierwszego półrocza roku ubiegłego. Drugą co do istotności pozycję kosztów stanowią koszty usług i wynagrodzeń, które wzrosły odpowiednio o 42,5% i 6,6%. Wzrost kosztów wynagrodzeń jest konsekwencją zwiększenia zatrudnienia w Spółce dominującej i zwiększenia rynkowych kosztów pracy. Spółka dominująca ponosi duże nakłady na analizę stanu prawnego oraz aktualizację danych dłużników. Zatrudnia w tym celu wyspecjalizowane jednostki zewnętrzne. W ocenie Zarządu jednostki dominującej poniesione wydatki są uzasadnione z uwagi na zastosowanie dodatkowych pozasądowych narzędzi odzyskiwania wierzytelności. Grupa zwiększa sukcesywnie swoją działalność, następują zmiany w otoczeniu prawnym, w konsekwencji wystąpiła konieczność rozszerzenia metod odzyskiwania wierzytelności.

Koszty zarządzania wierzytelnościami z wyłączeniem opłat sądowych i egzekucyjnych oraz koszty ogólnego zarządu dają łącznie koszty działalności operacyjnej (wynagrodzenia z obciążeniami, koszty usług obcych, podatki, reklama, świadczenia na rzecz pracownika).

Tab.14 Udział kosztów zarządzania wierzytelnościami i ogólnego zarządu we wpływach z wierzytelności Grupy.

Wyszczególnienie	01.01.2021 – 30.06.2021	01.01.2020 – 30.06.2020
A.1 Suma wpłat z wierzytelności nabytych	54 719	50 668
A.2 Wynagrodzenie z tytułu zarządzania wierzytelnościami sekurytyzacyjnymi i innymi	5 932	4 076
A. Suma wpłat i innych przychodów (A=A.1+A.2)	60 651	54 744
B. Koszty zarządzania wierzytelnościami (z wyłączeniem opłat sąd. i egzekucyjnych):	(17 386)	(13 977)
B.1 Koszty zarządzania wierzytelnościami własnymi pkt A1.	(11 553)	(9 971)
B.2 Koszty związane z wynagrodzeniem A.2	(5 833)	(4 006)
C1. Koszty ogólnego zarządu	(2 817)	(2 261)
D1. Udział kosztów zarządzania wierzytelnościami poz.B1 w wpłatach A1.	21,11%	19,68%
D2. Udział kosztów ogólnego zarządu poz.C1 w wpłatach A1.	5,15%	4,46%
Łączny udział kosztów B1. i C1. we wpłatach z wierzytelności (D1.+D2.)	26,26%	24,14%

W tabeli nr 14 prezentujemy wzrost kosztów operacyjnych w stosunku do wpłat. Współczynnik określający udział kosztów operacyjnych zarządzania wierzytelnościami w sumie wpłat z wierzytelności oraz innych przychodów wynosi 26,22%, co oznacza że na 1 zł uzyskanej wpłaty przypada 0,2622 zł kosztów operacyjnych Grupy. Wskaźnik ten na koniec pierwszego półrocza 2020r. wynosił 24,14%. W okresie porównawczym udział kosztów operacyjnych we wpłatach wzrósł o ponad 2 %.

Tab.15 Koszty ogólnego zarządu w okresie sprawozdawczym i okresach porównawczych.

Koszty zarządzania wierzytelnościami	01.01.2021 – 30.06.2021	01.01.2020 – 30.06.2020	Zmiana	Zmiana w %
Usługi obce	1 261	944	317	33,58%
Wynagrodzenia brutto oraz ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia pracownicze	1 308	1 203	105	8,73%
Pozostałe pozycje	248	114	134	xxx
Łącznie	2 817	2 261	556	24,59%

Wzrost kosztów Grupy, który obserwujemy w ostatnich latach oraz pierwszym półroczu br., wynika z faktu, że w portfelu wierzytelności Grupy systematycznie rośnie ilość spraw, co przekłada się na wzrost przychodów gotówkowych oraz wzrost kosztów działalności operacyjnej, w szczególności kosztów zatrudnienia i kosztów usług obcych. Spółka dominująca ponosi duże nakłady na analizę stanu prawnego oraz aktualizację danych dłużników. Zatrudnia w tym celu wyspecjalizowane jednostki zewnętrzne. W ocenie Zarządu jednostki dominującej poniesione wydatki są uzasadnione z uwagi na zastosowanie dodatkowych pozasądowych narzędzi odzyskiwania wierzytelności. Grupa zwiększa sukcesywnie swoją działalność, następują zmiany w otoczeniu prawnym, w konsekwencji wystąpiła konieczność rozszerzenia metod odzyskiwania wierzytelności.

3.2.2 Istotne zmiany w aktywach i pasywach Grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu 2021r.

Tab.16 Zmiany aktywów w okresie sprawozdawczym.

Zmiany składników aktywów	30.06.2021	31.12.2020	zmiana	zmiana w %
Aktywa trwałe, w tym:	17 751	17 913	(162)	(0,90%)
Aktywa obrotowe, w tym:	296 960	275 789	21 171	7,68%
Zapasy	13 674	10 961	2 713	24,75%
Należności	10 585	8 572	2 013	23,48%
Pakiety wierzytelności	215 974	221 618	(5 644)	(2,55%)
Obligacje krótkoterminowe	2 960	2 144	816	38,06%

Pożyczki krótkoterminowe	764	1 624	(860)	(52,96%)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	52 872	30 790	22 082	71,72%
Pozostałe aktywa	131	80	51	63,75%
AKTYWA RAZEM	314 711	293 702	21 009	7,15%

Na koniec pierwszego półrocza br. odnotowano zmianę wyników w stosunku do roku poprzedniego:

- wzrost sumy aktywów o 7%,
- Wzrost środków pieniężnych o 22,08 mln zł,
- zmniejszenie się wartości wierzytelności w zamortyzowanym koszcie o 5,64 mln zł,
- uzyskanie spłaty pożyczek w wysokości 1,5 mln zł,
- objęto obligacje o wartości nominalnej 3 mln zł
- Grupa objęła obligacje i jednocześnie odnotowała wpływ z objętych obligacji w kwocie 1,9 mln zł.
- w jednostce zależnej Fiz-bud wzrost wartości produkcji niezakończonych o 2,7 mln zł w związku z wejściem w etap końcowy realizacji projektu budowlanego przy ul. A. Kordeckiego w Warszawie.

Tab.17 Źródła finansowania w okresie sprawozdawczym.

Wyszczególnienie	30.06.2021	31.12.2020	Zmiana	Zmiana w %
Kapitały własne :	206 297	191 651	14 646	7,64%
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	205 723	191 048	14 675	7,68%
Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących	574	603	(29)	(4,81%)
Zobowiązania finansowe	88 857	88 803	54	0,06%
Kredyty długoterminowe	0	0	0	
Kredyty krótkoterminowe	8 552	6 573	1 979	30,11%
Wyemitowane obligacje długoterminowe	64 547	54 640	9 907	18,13%
Wyemitowane obligacje krótkoterminowe	15 758	27 590	(11 832)	(42,89%)
Zobowiązania pozostałe:	19 557	13 248	6 309	47,62%
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	14 774	8 521	6 253	73,38%
Pozostałe składniki zobowiązań	4 783	4 727	56	1,18%
Zobowiązania ogółem	108 414	102 051	6 363	6,24%
Suma	314 711	293 702	21 009	7,15%

Wzrost kapitałów własnych Grupy o 14,6 mln zł w stosunku do roku ubiegłego wynika z następujących pozycji:

- ⊕ wypracowanie zysku netto za pierwsze półrocze 2021r. w wys. 16 mln zł,
- ⊕ podział zysku netto jednostki dominującej za 2020 rok w wysokości (1,338) mln zł na wypłatę dywidendy (1,163) mln zł oraz wsparcie funduszy społeczny (0,15) mln zł,
- ⊕ zmniejszenie się udziału kapitału własnego akcjonariuszy mniejszościowych spółek zależnych o (0,029) mln zł.

Suma zobowiązań finansowych zaciągniętych przez jednostki Grupy w porównaniu do stanu na koniec 2020r. nie uległa istotnej zmianie. Wzrósł stan kredytów krótkoterminowych o 1,979 mln zł, zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji zmalały o (1,925) mln zł.

Struktura finansowania działalności kredytem i pozostałymi instrumentami przedstawia się następująco:

Tab.17a Dług netto w jednostkach Grupy

Wyszczególnienie	30.06.2021						
	Suma	Jednostka dominująca	GPM Vindexus NSFIZ	Future NSFIZ	Alfa NSFIZ	Fingo Capital	Fiz-Bud
Suma zobowiązań finansowych	88 857	82 323	0	0	0	698	5 836
Kredyty krótkoterminowe	8 552	2716					5836
Wyemitowane obligacje długoterminowe	64 547	64 547					
Wyemitowane obligacje krótkoterminowe	15 060	15 060					
Pożyczki krótkoterminowe otrzymane	698					698	

Środki pieniężne	52 872	68	38997	2034	5420	25	6328
Obligacje objęte i pożyczki udzielone	3 724	814	2910				
Dług netto	32 261	81 441	(41 907)	(2 034)	(5 420)	673	(492)

Nadwyżka wydatków na wykup obligacji nad wpływami z emisji wyniosła w pierwszym półroczu br. 1 750 tys. zł. Zapłacono odsetki od obligacji w kwocie 2 630 tys. zł. Po dniu bilansowym Spółka dominująca otrzymała środki z emisji obligacje o wartości nominalnej 15,8 mln zł.

Wysokość wykorzystanych kredytów zwiększyła się o 1,98 mln zł. Jednostki Grupy zapłaciły odsetki od kredytów w kwocie 144 tys. zł.

Zmianie uległa struktura zobowiązań finansowych. Na dzień bilansowy zobowiązania długoterminowe stanowią blisko 73%, podczas gdy na koniec roku ubiegłego stanowiły 62% zobowiązań finansowych.

Grupa utrzymuje wysoki poziom kapitałów własnych na skutek reinwestycji wypracowanego zysku netto jednostki dominującej w okresach historycznych. Na dzień sprawozdawczy udział kapitałów własnych w strukturze pasywów stanowi 65,76% i nie różni się istotnie od wskaźnika na 31.12.2020 - 65,55%.

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

3.3 Ocena rentowności.

Tab. 18 Główne pozycje rachunku zysków i strat.

	I półrocze 2021	I półrocze 2020	2020
Wpłaty gotówkowe z wierzytelności nabytych	54 719	50 668	100 686
Przychody z działalności podstawowej	47 145	27 670	65 515
Zysk netto	16 013	1 748	5 553
Zysk brutto na sprzedaży	21 707	7 279	21 365
EBIT	18 890	4 797	16 335
EBITDA	19 277	5 126	17 016
Kapitał własny	206 297	188 583	191 651
Przeciętny kapitał własny	198 974	187 640	189 175
Aktywa	314 711	287 025	293 702
Średnia wartość aktywów	304 207	289 113	292 452
Średnia wartość pakietów wierzytelności	218 796	236 838	232 427

Tab. 19 Parametry oceny rentowności.

Wskaźnik	I półrocze 2021	I półrocze 2020	2020
Rentowność brutto na sprzedaży	46,04%	26,31%	32,61%
Rentowność EBIT	40,07%	17,34%	24,93%
Rentowność EBITDA	40,89%	18,53%	25,97%
Rentowność netto	33,97%	6,32%	8,48%
ROA*	10,61%	1,22%	1,90%
ROE*	16,23%	1,88%	2,94%
Odzyskiwalność średnia	25,01%	21,39%	43,32%

*W ujęciu rocznym.

- wskaźnik rentowności EBIT - stosunek zysku (straty) na działalności operacyjnej (EBIT) do przychodów operacyjnych,
- wskaźnik rentowności EBITDA - stosunek EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja) do przychodów operacyjnych,
- wskaźnik rentowności netto - stosunek zysku (straty) netto 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.
- Odzyskiwalność średnia - iloraz wpłat gotówkowych do średniej wartości wierzytelności nabytych.

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

3.4.1 Ocena płynności finansowej.

Tab.20 Przepływy pieniężne w Grupie.

Wyszczególnienie	01.01.2021 – 30.06.2021	01.01.2020 – 30.06.2020	01.01.2020 – 31.12.2020
Środki pieniężne na początek okresu	30 790	6 975	6 975
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	25 116	21 734	39 906
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(544)	1 692	3 823
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(2 490)	(12 402)	(19 914)
Przepływy pieniężne netto łącznie	22 082	11 024	23 815
Środki pieniężne na koniec okresu	52 872	17 999	30 790

Na koniec pierwszego półrocza 2021r. stan środków pieniężnych zwiększył się w stosunku do stanu na koniec roku ubiegłego o 22,1 mln zł, a łączne środki pieniężne Grupy wyniosły 52,9 mln. zł.

Najistotniejsze wpływy w pierwszym półroczu 2021r., suma 100,2 mln zł.:

- Wpływy z wierzytelności 54,7 mln zł,
- Wpływy z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie wierzytelnościami 5,9 mln zł,
- Wpływy z wykupu obligacji 1,9 mln zł,
- Wpływy z tytułu spłaconych pożyczek 1,5 mln zł,
- Otrzymane przez Fiz-Bud Sp. z o.o. przedpłaty na poczet zakupu lokali 5,9 mln zł,
- Otrzymane odsetki od obligacji i pożyczek 0,4 mln zł,
- Wpływy z emisji obligacji oraz kredytów 29,9 mln zł.

Najistotniejsze wydatki w pierwszym półroczu 2021r., suma 78,1 mln zł.:

- Spłata kredytów 0,5 mln zł,
- Wykup obligacji 29,8 mln zł,
- Zapłata odsetek od zobowiązań finansowych 2,8 mln zł,
- Wydatki na koszty działalności 18,5 mln zł,
- Nakłady na finansowanie projektu deweloperskiego Fiz-Bud Sp. z o.o. 5,8 mln zł,
- Nabycie wierzytelności oraz opłacenie kosztów wierzytelności 15,8 mln zł,
- Objęcie obligacji i udzielenie pożyczek 3,7 mln zł,
- Zapłata podatku 1,2 mln zł.

W tabeli niżej przedstawiamy szacunki odzysków w okresie 10 lat z uwzględnieniem najbliższych okresów.

Dane zawarte w tabeli są ujęte w pkt 6.26.3 ([Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych w modelu wyceny pakietów wierzytelności wycenionych w wartości godziwej](#)) skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze roku sprawozdawczego 2021.

Owa wartość wpływów z wierzytelności nabytych, w okresie 10 lat od dnia bilansowego, uwzględniająca oczekiwane straty kredytowe. Szacunkowa wartość wpływów z wierzytelności nabytych w okresie 10 lat od dnia bilansowego uwzględnia oczekiwane straty kredytowe.

W tabeli tej ujęto też płatności z tytułu wykupu obligacji Y1, B2, . Płatności z tytułu wykupu obligacji zostały policzone w wartości wykupu.

Tab.21 Szacunki odzysków pieniężnych w Grupie oraz spłaty obligacji i odsetek.

30.06.2021	Płatności z tytułu obligacji wyemitowanych przez Grupę (wartość nominalna)	Płatność z tytułu odsetek od obligacji wyemitowanych przez Grupę	Łączne wydatki	Szacowana wartość odzyskiwalna z wierzytelności w kwocie nominalnej
Do 6 miesięcy	(3 250)	(2 974)	(6 224)	42 254
Od 6 do 12 miesięcy	(6 875)	(2 878)	(9 753)	33 844
Od 1 do 2 lat	(13 250)	(5 050)	(18 300)	122 179

Od 2 do 5 lat	(71 925)	(6 885)	(78 810)	97 882
Powyżej 5 lat	0	0	0	64 804
Suma	(95 300)	(17 787)	(113 087)	360 963

Wg informacji zawartych w tabeli wyżej jednostki Grupy posiadają pokrycie zobowiązań zarówno finansowych jak i pozostałych wynikających z prowadzonej działalności gospodarczej. Mogą wystąpić okresowe wahania w płynności wynikające z przesunięcia terminów płatności.

3.4.2 Ocena zadłużenia.

Tab. 22 Struktura finansowania.

Struktura finansowania	30.06.2021	Udział w strukturze w %	31.12.2020	Udział w strukturze w %
Kapitały własne	206 297	65,55%	191 651	65,25%
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	205 723	65,37%	191 048	65,05%
Zobowiązania finansowe, w tym:				
Kredyty długoterminowe	0	0,00%	0	0,00%
Kredyty krótkoterminowe	8 552	2,72%	6 573	2,24%
Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe	64 547	20,51%	54 640	18,60%
Pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe	15 758	5,01%	27 590	9,40%
Pozostałe zobowiązania finansowe (leasing)				
Suma zobowiązań finansowych	88 857	28,24%	88 803	30,24%
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	14 774	4,69%	8 521	2,90%
Pozostałe składniki zobowiązań	4 783	1,52%	4 727	1,61%
Zobowiązania ogółem	108 414	34,45%	102 051	34,75%
PASYWA RAZEM	314 711	100,00%	293 702	100,00%

Na dzień 30 czerwca 2021r. udział kapitałów własnych w finansowaniu działalności Grupy nie uległ istotnej zmianie w stosunku do roku ubiegłego i wyniósł 65,55%. Udział zobowiązań w strukturze pasywów zmniejszył się o 2%. Decyzje o dalszym zadłużaniu Grupy będą uzależnione od zapotrzebowania na gotówkę w związku z potencjalnymi zakupami portfeli wierzytelności oraz ogólną sytuacją makroekonomiczną. Mając na uwadze utrzymanie płynności finansowej, maksymalizację zysku a także spłatę zobowiązań, zabezpieczane są środki finansowe na prowadzenie działalności operacyjnej.

Tab.23 Wskaźniki zadłużenia.

Wyszczególnienie	30.06.2021	31.12.2020
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	32,93%	33,14%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	50,23%	50,78%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	65,55%	65,25%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	31,29%	28,51%

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

3.5 Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie za pierwsze półrocze 2021r. a wcześniej publikowanymi prognozami wyników.

Grupa Kapitałowa nie publikowała prognoz za pierwsze półrocze 2021r.

3.6 Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Grupy i osiągnięte przez nią zyski lub poniesione straty w pierwszym półroczu b.r.

Ze względu na specyfikę rynku windykacyjnego, sytuacja makroekonomiczna ma istotny wpływ na funkcjonowanie Grupy. W przypadku ożywienia na rynku, można zaobserwować wyższy poziom odzysków z portfeli, zwiększoną akcję kredytową w instytucjach finansowych oraz spadek tzw. niepracujących kredytów (non-performing loans, NPL).

Wystąpienie pandemii covid-19 w 2020r. miało wpływ na branżę windykacyjną. Grupa powzięła działania w celu ograniczenia wysokiego poziomu ryzyka kredytowego. Na bieżąco monitoruje przychody i koszty w celu sporządzenia rzeczywistej wyceny portfeli wierzytelności. W roku ubiegłym Grupa liczyła się z tym, że przychody w 2021r. mogą być niższe niż w okresach poprzednich. Podjęła odpowiednie kroki w celu aktualizacji wycen, co skutkowało obniżeniem wyniku finansowego roku ubiegłego. W pierwszym półroczu br. wpływy z wierzytelności były jednak wyższe, niż zakładano, co przełożyło się na wyższe przychody i zyski.

➤ Rozwój Grupy.

W pierwszym półroczu b.r. ilość jednostek tworzących Grupę Kapitałową nie uległa zmianie. Spółka dominująca zwiększyła zaangażowanie kapitałowe w Fiz-Bud Sp. z o.o. Udział w kapitale spółki zwiększył się z 88,55% na koniec 2020r. do 89,62% na 30 czerwca br.

➤ Nabycia pakietów wierzytelności.

W ramach zakupów wierzytelności dla Grupy zrealizowano w pierwszym półroczu 2021r. transakcje zakupu wierzytelności dla funduszy sekurytyzacyjnych i Spółki dominującej. Nabyto ponad 2 tys. nowych spraw o charakterze regularnym jak i nieregularnym. Zakupy te zwiększyły wolumen spraw obsługiwanych przez jednostkę dominującą. Oceniamy, że wyniki w najbliższych latach nie będą niższe niż zaprezentowane w naszym raporcie.

➤ Finansowanie.

Działamy w warunkach niskich stóp procentowych, co z jednej strony ma dodatni wpływ na koszty obsługi zadłużenia, z drugiej strony ogranicza przychody odsetkowe z wierzytelności.

W pierwszym półroczu b.r. i do dnia publikacji raportu jednostki Grupy wyemitowały obligacje adresowane do inwestorów zewnętrznych w kwocie 43,8 mln zł. Spłacono we wcześniejszym terminie obligacje o wartości nominalnej 30 mln zł, a w terminie umownym 1,75 mln zł. Skutkiem tych działań jest zmiana struktury czasowej obligacji, w której zobowiązanie długoterminowe stanowi 80% ogółu. Spółka dominująca dysponuje kredytem w rachunku bieżącym o limicie 3 mln zł, a jednostka zależna Fiz-Bud Sp. z o.o. kredytem o limicie 6,9 mln zł. Saldo wykorzystanych kredytów na 30 czerwca br. wynosi 8,5 mln zł.

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

Dotychczas uzyskane nadwyżki finansowe są angażowane w zakupy wierzytelności. Monitorujemy zmiany na rynku, szczególnie usług finansowych. Rozważamy możliwość inwestycji w projekty, które będą gwarantowały zwrot z inwestycji nie mniejszy niż średni koszt kapitału pożyczonego przez Spółkę dominującą. Zarząd jednostki dominującej nie przewiduje zwiększenia zaangażowania kapitałowego w jednostkach zależnych i stowarzyszonych. Zwiększenie inwestycji kapitałowych może mieć miejsce pod warunkiem znacznego zwiększenia przychodów gotówkowych z wierzytelności nabytych i wypracowania wolnych środków finansowych.

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

3.8 Informacje o zaciągniętych pożyczkach i wypowiedzianych w pierwszym półroczu b.r. umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

W bieżącym półroczu jednostki Grupy nie zaciągały pożyczek. Nie zawarto także innych umów kredytowych niż istniejące do końca ubiegłego roku.

3.9 Informacje o udzielonych w pierwszym półroczu b.r. pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanim emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

W pierwszym półroczu 2021r. jednostki Grupy objęły obligacje o wartości nominalnej 3 mln zł. i udzieliły pożyczek w kwocie 0,7 mln zł. Szczegółowe informacje o udzielonych pożyczkach i obligacjach zawarte są w rozdziale II pkt 6.12 oraz rozdziale III pkt 6.9 niniejszego raportu.

3.10 Informacje o udzielonych i otrzymanych w pierwszym półroczu b.r. poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanim Grupy.

W pierwszym półroczu b.r. jednostki Grupy nie udzielały i nie otrzymały żadnych gwarancji i poręczeń.

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

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

Portfel instrumentów finansowych Grupy stanowi ok. 90,67% sumy aktywów, najważniejszą kategorią są pakiety wierzytelności nabytych, które w strukturze aktywów mają udział 68,63%.

Dług oprocentowany, którym finansują w znacznej części swoją działalność jednostki Grupy wynika z wyemitowanych przez jednostki Grupy obligacji. Pokrycie zobowiązań przez wartość instrumentów finansowych wynosi ok. 273% na koniec czerwca br., a na koniec 2020r. 272%.

Tab. 24. Kategorie instrumentów i zobowiązań finansowych.

Kategorie instrumentów finansowych	30.06.2021	31.12.2020
Instrumenty pochodne	0	0
Instrumenty kapitałowe łącznie, w tym:	2 235	2 252
Akcje notowane na rynku aktywnym	0	0
Udziały i akcje nie notowane na aktywnym rynku	2 235	2 252
Instrumenty finansowe, w tym:	283 107	264 748
- pakiety wierzytelności	215 974	221 618
- obligacje i udzielone pożyczki	3 724	3 768
- środki pieniężne	52 872	30 790
- należności	10 537	8 572
Wartość instrumentów finansowych łącznie	285 342	267 000
Suma aktywów	314 711	293 702
Udział instrumentów finansowych w sumie aktywów	90,67%	90,91%

Tab. 25 Kategorie zobowiązań finansowych.

Kategorie zobowiązań finansowych	30.06.2021	31.12.2020
Dług oprocentowany wynikający z:	88 857	88 803
- kredytu	8 552	6 573
- pozostałych zobowiązań finansowych, w tym obligacji	80 305	82 230
Zobowiązania handlowe i pozostałe	14 774	8 521
Suma zobowiązań	103 631	97 324

⊖ Ryzyko kredytowe.

Ryzyko kredytowe jest to prawdopodobieństwo niewystąpienia płatności w umownych terminach. Z uwagi na rodzaj wierzytelności (NPL), Grupa 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 Grupa zarządza znajduje się też portfel należności wymagalnych, nieprzeterminowanych. 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.

Grupa 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 dekonunktury zabezpieczeniem jest długoterminowe finansowanie zewnętrzne o optymalnym koszcie oraz wypracowane w działalności nadwyżki finansowe. Z uwagi na to Grupa tak kształtuje strukturę kapitałową, by opierała się ona w przeważającej części o kapitały własne jako najbezpieczniejszą formę finansowania działalności oraz długoterminowy kapitał obcy. Jednakże wykorzystanie kapitału zewnętrznego może stać się barierą wzrostu rentowności Spółki z uwagi na wysokie oprocentowanie.

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

⊖ Wpływ zmian stopy procentowej na koszty finansowania długu.

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

Do zobowiązań o oprocentowaniu zmiennym zaliczają się kredyty bankowe, które na 30.06.2021r. zostały wykorzystane przez Grupę w kwocie 8,5 mln zł oraz obligacje o łącznej wartości nominalnej długu 79,5 mln zł.

Do zobowiązań o oprocentowaniu stałym należą obligacje oprocentowane wg stopy 7,90% i stanowią ok. 6% w strukturze obligacji. Obligacje o zmiennym oprocentowaniu stanowią 94%.

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 pierwszym półroczu 2021r. spowodowałaby zmianę kosztów finansowych o -/+ 972 tys. zł.

⊖ Ryzyko ceny pakietów.

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

ISTOTNE INFORMACJE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2021R. ORAZ DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU.

4.1 Informacje o zawartych w okresie sprawozdawczym i do dnia sporządzenia niniejszego raportu umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej oraz pozostałych zdarzeniach.

4.1.1 Istotne umowy nabycia portfeli wierzytelności.

W pierwszym półroczu 2021r. jednostki Grupy zawarły umowy zakupu wierzytelności za łączną kwotą 7,8 mln zł. Najistotniejszą umową było nabycie przez Future NSFIZ portfeli wierzytelności bankowych, zawierających ok 1,5 tys. spraw.

4.1.2 Istotne umowy w zakresie działalności inwestycyjnej.

- ⊕ 22 czerwca 2021r. Spółka dominująca nabyła 1 030 udziałów Fiz – Bud Sp. z o.o., a jej udział w kapitale zakładowym spółki zwiększył się z 88,55% do 89,62%.

4.2 Główne inwestycje krajowe i zagraniczne.

W minionym półroczu Grupa nie zrealizowała istotnych nabyć w ramach zwiększenia zasobów materialnych. Jednostki Grupy realizowały przede wszystkim zakupy nowych pakietów wierzytelności.

Tab.26 Informacja o zakupach wierzytelności w latach 2016 – 30.06.2021r.

Wyszczególnienie	01.01.2021 - 30.06.2021	2020	2019	2018	2017	2016
Wartość nominalna zakupionych wierzytelności	205 010	480 678	651 685	346 408	335 708	469 785
Ilość transakcji	15	51	87	42	22	7
Ilość wierzytelności	2 016	32 193	11 455	22 820	33 418	21 813

4.3 Zdarzenia w zakresie dłużnych papierów wartościowych w okresie objętym raportem do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.

4.3.1 Emisja obligacji.

- ⊕ Obligacje serii F2 – 08 czerwca 2021r. Zarząd Spółki dominującej przyjął uchwałę o emisji obligacji serii F2 o łącznej wartości nominalnej 20 mln zł. Oprocentowanie w skali roku wg stopy WIBOR 6m powiększonej o marżę 5,5%. Termin wykupu 9 grudnia 2024r.
- ⊕ Obligacje serii G2 - 16 czerwca 2021r. Zarząd Spółki dominującej przyjął uchwałę o emisji 8 000 obligacji serii G2. Wartość nominalna wyemitowanych obligacji – 8 mln zł. Oprocentowanie w skali roku wg stopy WIBOR 6m powiększonej o marżę 5,5%. Termin wykupu 16 grudnia 2024r.
- ⊕ Obligacje serii H2 - 30 czerwca 2021r. Zarząd Spółki dominującej przyjął uchwałę o emisji 15 800 obligacji serii H2 w cenie emisyjnej 950 zł każda. Wartość wyemitowanych obligacji – 15,01 mln zł. Oprocentowanie w skali roku wg stopy WIBOR 6m powiększonej o marżę 5,5%. Termin wykupu 30 czerwca 2025r. Środki z emisji obligacji wpłynęły po dniu bilansowym.

4.3.2 Wykup dłużnych papierów wartościowych.

- ⊕ Obligacje serii C2 – 30 kwietnia 2021r. Spółka dominująca 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 4 500 tys. zł
- ⊕ Obligacje serii A2 – przed terminem umownym Spółka dominująca dokonała wcześniejszego wykupu 20 000 obligacji serii A2 o wartości nominalnej 20 mln., łącznie z odsetkami.
- ⊕ Obligacje serii Y1–21 czerwca oraz 9 lipca br. przed terminem umownym Spółka dominująca wykupiła obligacje serii Y1 o wartości nominalnej 10 mln zł, łącznie z odsetkami. Na dzień publikacji niniejszego raportu obligacje serii Y1 zostały wykupione w całości.
- ⊕ Obligacje serii O – w czerwcu br. jednostka zależna Future NSFIZ wykupiła w umownym terminie obligacje serii O o wartości nominalnej 0,5 mln zł, łącznie z odsetkami.

4.3.3 Zmiana warunków emisji dłużnych papierów wartościowych.

W pierwszym półroczu br. warunki emisji obligacji nie uległy zmianie.

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

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

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

4.5 Zatrudnienie.

Zatrudnienie w Grupie tworzy Spółka dominująca, która wykorzystuje różne jego formy. Obok zatrudnienia na umowę o pracę stosuje się do prac pomocniczych formę zatrudnienia czasowego na umowy cywilnoprawne zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. Generalną zasadą stosowaną w kształtowaniu poziomu zatrudnienia jest utrzymywanie kadry wyspecjalizowanej prawników i ekonomistów.

Na dzień 30 czerwca 2021r. w strukturze Spółki dominującej działały dwa departamenty windykacji, dwa departamenty sądowo -prawne, departament nadzoru właścicielskiego, departament handlowy, departament finansowy, biuro IT, biuro zarządzania dokumentacją, oraz biuro kontroli wewnętrznej. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej zwiększyło się w pierwszym półroczu 2021r. per saldo o 9 etatów.

4.6 Zasady zarządzania stosowane w Grupie.

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

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

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

Tab.27 Wynagrodzenia w Grupie Kapitałowej w 2020 roku oraz w pierwszym półroczu 2021r.

Wynagrodzenia (w tys. zł)	01P* 2021	2020	01P* 2020
Wynagrodzenie Zarządu Spółki dominującej	557	1 024	536
Wynagrodzenia i narzuty Zarządu – spółki zależne	105	79	
Rada Nadzorcza Spółki dominującej	226	440	219
Rada Nadzorcza - spółki zależne	15	11	
Wynagrodzenie za zarządzanie funduszami, w tym:	7 440	11 299	4 940
- wynagrodzenie stałe	340	680	340
- wynagrodzenie zmienne	7 100	10 619	4 600
Wynagrodzenia ogółem	8 343	12 853	5 476

*01P – pierwsze półrocze.

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

Osoby wchodzące w skład Zarządu Spółki dominującej zatrudniane są na podstawie umowy o pracę zawartej z Radą Nadzorczą tej Spółki. Do dnia opublikowania raportu za pierwsze półrocze 2021r. 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.

4.9 Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania w Grupie nie występowały programy akcji pracowniczych.

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

30 czerwca 2021 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Giełdy Praw Majątkowych Vindexus S.A. uchwaliło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o 2.000,00 zł w drodze emisji 20 000 akcji zwykłych na okaziciela serii M. Podwyższenie kapitału związane było z wdrożeniem Programu Motywacyjnego.

14 września br. został złożony wniosek do Krajowego Rejestru Sądowego o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Na dzień publikacji raportu sąd nie wydał postanowienia.

Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału udział akcjonariuszy w kapitale Spółki ulegnie nieistotnym zmianom.

Na dzień opublikowania raportu za pierwsze półrocze 2021r. 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.

4.11 Informacje o nabyciu udziałów (akcji) własnych.

W pierwszym półroczu 2021 roku nie wystąpiły transakcje nabycia akcji własnych.

4.12 Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju w Grupie.

Fingo Capital S.A. w latach 2019-2020 prowadziła prace rozwojowe, które zostały zakończone i wdrożone. Efektem tych prac jest platforma do udzielania pożyczek konsumenckich on-line pod marką Taratatu.pl i KwikMoney.pl. Poniesione koszty w wysokości w kwocie 616 tys. zł. na opracowanie tej technologii. Koszty zostały aktywowane jako koszty zakończonych prac rozwojowych i ujęte w wartościach niematerialnych i prawnych.

W 2021r. jednostki Grupy nie prowadziły działań w zakresie badań i rozwoju.

Powiązania kapitałowe.

5.1 Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Grupy.

W zestawieniu niżej podano informacje o jednostkach powiązanych kapitałowo oraz osobowo z Grupą, opis i wartość transakcji, które zostały z nimi zawarte w pierwszym półroczu 2021r.

Tab.28 Jednostki powiązane z jednostkami Grupy w okresie 01.01.2021 - 30.06.2021r.

Podmiot powiązany	Osoba powiązana	Sposób powiązania
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o. o.	Jan Kuchno	99,61% udziałów w Agencji Inwestycyjnej Estro Sp. z o.o.
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.	Jan Kuchno	AI Estro - 100% udziałów w Dom Aukcyjny Mebis sp. z o.o.
Kancelaria Prawna Waldemara Bronowskiego Spółka Komandytowa*	Jan Kuchno	AI Estro - 50% udziałów Kancelarii Prawnej Grzegorza Lewandowskiego
Mebis TFI S.A.	Piotr Kuchno	Członek zarządu Mebis TFI SA
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
Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Currit**	Marta Currit	Właściciel

*Poprzednia nazwa: Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Sp. Komandytowa.

**Podmiot powiązany do dnia 31.03.2021r.

Tab.29 Transakcje z jednostkami stowarzyszonymi w pierwszym półroczu 2021r.

Jednostki stowarzyszone	Sprzedż na rzecz jednostki stowarzyszonej	Nabycia od jednostki stowarzyszonej	Pozostałe/ odsetki	Opis transakcji
Eurea Sp. z o.o.		284		Zakup usług windykacyjnych
Pollease Sp. z o.o.		12		Pozostałe usługi
Suma	0	296	0	

Tab. 30 Transakcje z pozostałymi jednostkami powiązanymi w pierwszym półroczu 2021r.

Jednostki powiązane osobowo	Sprzedż na rzecz jednostek powiązanych	Nabycia od jednostek powiązanych	Opis transakcji
Kancelaria Prawna Waldemara Bronowskiego Spółka Komandytowa		673	Usługi obsługi prawnej
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.		40	Zakup usług najmu
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	5 836	7 440	SPRZEDAŻ: Wynagrodzenie z tytułu zarządzania wierzytelnościami funduszy Future NSFIZ i Alfa NSFIZ 5 833 tys. zł Pozostałe usługi 3 tys. zł. NABYCIA: Opłata za zarządzanie funduszami 7 440 tys. zł
Kancelaria Adwokacka Marta Currit		37	Obsługa prawna do 31.03.2021
Suma	5 836	8 240	

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

Szczegółowy opis transakcji z jednostkami powiązanymi zawarty jest w rozdziale II pkt. 6.29 śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego - Transakcje Grupy Kapitałowej z jej podmiotami powiązanymi. Nie wystąpiły transakcje inne niż zawarte na warunkach rynkowych.

Ład korporacyjny.

6.1 Informacje ogólne.

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

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

Dokładny adres pliku na dzień sporządzania sprawozdania:
<http://www.corp-gov.gpw.pl/assets/library/polish/publikacje/dpsn2010.pdf>.

Przedstawione zasady miały zastosowanie do 30 czerwca br., a od 1 lipca 2021r. obowiązują „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW 2021”. Spółka opublikowała stosowny komunikat 15 września br.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- 1) transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,

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

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

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

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

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

Tab. 31 Struktura akcjonariatu na 30.06.2021r. 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.

Szczegółowe informacje o zdarzeniach mających wpływ na zmianę struktury akcjonariatu zaprezentowano w rozdziale I.6.2.4 niniejszego sprawozdania zarządu.

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

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

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

6.1.6 Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu.

Nie istnieją żadne ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu.

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

29 lipca 2021r. 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.

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

Zasady powoływania członków zarządu oraz członków rad nadzorczych obowiązują zarówno w Spółce dominującej jak i w spółkach zależnych.

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

Szczegółowy zakres praw i obowiązków Zarządu, a także tryb jego działania określa Regulamin Zarządu dostępny na stronie internetowej www.gpm-vindexus.pl w zakładce „Relacje inwestorskie - Władze Spółki”. Odpowiednie informacje umieszczono także w [podrozdziale I 6.2.1](#). Regulamin Zarządu zatwierdza Rada Nadzorcza Spółki. Zgodnie z uchwalonym w dniu 6 lipca 2007 r. Regulaminem Zarządu, posiedzenia Zarządu odbywają się zwyczajowo, w miarę potrzeby. Posiedzenia Zarządu zwołuje, ustala ich porządek i miejsce oraz przewodniczy im Prezes Zarządu. Członek Zarządu Spółki nie może bez zgody Spółki zajmować się interesami konkurencyjnymi, ani uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej, bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu. Zakaz ten obejmuje również udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania w niej przez Członka Zarządu co najmniej 10% udziałów albo akcji, bądź prawa do powołania co najmniej jednego Członka Zarządu. Zasady wynagradzania Członków Zarządu określa Rada Nadzorcza. Członkowie Zarządu mogą brać udział w posiedzeniach Rady Nadzorczej za wyjątkiem posiedzeń, na których omawiane są sprawy dotyczące bezpośrednio Zarządu lub jego Członków, w szczególności: odwołania, odpowiedzialności lub ustalania wynagrodzenia.

☉ Opis zasad zmiany Statutu Spółki dominującej.

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

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

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki dominującej działa w oparciu o Statut Spółki, Regulamin WZA z dnia 29 czerwca 2010r. oraz przepisy bezwzględnie obowiązujące. Kompetencje oraz sposób działania WZA zostały opisane w [podrozdziale I 6.2.5](#) niniejszego Sprawozdania.

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

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

6.2 Organy Spółki dominującej.

6.2.1 Zarząd.

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

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

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

Mandat Członka Zarządu wygasa:

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

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

Członek Zarządu nie może bez zgody Rady Nadzorczej:

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

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

Tab. 32 Zarząd Spółki dominującej na dzień 30.06.2021r. 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 poszczególną jednostkę organizacyjną, może w przypadku nieobecności zastępować inny Członek Zarządu (zwany dalej „Zastępcą”),
- ⊕ Bezpośrednio właściwy i odpowiedzialny Członek Zarządu zobowiązany jest dołożyć starań w celu bieżącego informowania Zastępcy, w miarę możliwości i konieczności, o istotnych sprawach jednostek organizacyjnych. Bezpośrednio odpowiedzialny Członek Zarządu omawia sprawy jednostki organizacyjnej z Zastępcą, dążąc przy tym do uzyskania zgodnego stanowiska. Jeśli osiągnięcie zgodnego stanowiska nie jest możliwe, sprawę należy przedstawić całemu Zarządowi w celu podjęcia uchwały,
- ⊕ Przyporządkowanie jednostek organizacyjnych poszczególnym Członkom Zarządu nie narusza odpowiedzialności członków Zarządu określonej Statutem Spółki, Kodeksem Spółek Handlowych lub pozostałymi przepisami prawnymi,
- ⊕ Zarząd może powierzyć poszczególnym Członkom Zarządu realizację lub nadzór nad sprawami będącymi w kompetencji Zarządu w ściśle określonym zakresie. Członek Zarządu odpowiedzialny za powierzone zadania składa Zarządowi sprawozdanie z wykonywanych zadań.

Do obowiązków Zarządu Spółki dominującej należy w szczególności:

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

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

6.2.2 Rada Nadzorcza.

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

28 czerwca 2019r. uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia powołano na trzyletnią kadencję 9 osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej. 15 czerwca 2020r. 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.

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.

Od dnia 29 marca 2021 r. Rada Nadzorcza Spółki funkcjonowała w następującym składzie:

Tab. 33 Członkowie Rady Nadzorczej na dzień 30.06.2021r. i 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.

6.2.3 Komitet Audytu.

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

Zgodnie z art. 130 Ustawy z dnia 11 maja 2017 r. *o Biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz.U.2020.1415)* do zadań Komitetu Audytu należą w szczególności:

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

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

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

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

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

Pan Lech Fronckiel posiada wykształcenie wyższe. W 1978r. otrzymał tytuł magistra ekonomii w Szkole Głównej Planowania i Statystyki (obecnie Szkoła Główna Handlowa) na kierunku Ekonomia i Organizacja Produkcji. W 1979 r. Lech Fronckiel ukończył Podyplomowe Studium Pedagogiczne SGPiS. W latach 1978-1984 pracownik naukowy Szkoły Głównej Planowania i Statystyki, Instytut Rozwoju Gospodarczego. W 1979r. odbył staż naukowy na Uniwersytecie

we Freiburgu (Niemcy). W 1980r. odbył staż naukowy w zakresie controllingu w LVM - Versicherungen Muenster (Niemcy). W latach 1984-2002 pracował w PEGiK Geokart jako kolejno Kierownik Działu Ekonomicznego, Zastępca Dyrektora ds. Ekonomiczno - Finansowych, Dyrektor Naczelny, nadzorujący i odpowiedzialny za dział księgowości, raportowanie wyników księgowych i ich ocena, nadzór nad dyscypliną finansową i prawidłowym prowadzeniem ewidencji księgowej i sprawozdaniami finansowymi nad oddziałami Geokartu w Libii, Algierii, Zjednoczonych Emiratach Arabskich i w Kuwejcie. Od 2003r. do obecnie pracownik Satoria Group SA - Wiceprezes Zarządu Spółki ds. Finansowych i Restrukturyzacji, pełniący nadzór nad pełnym obszarem spraw księgowych w Satoria SA i grupie kapitałowej Satoria. Członek rad nadzorczych oraz zarządów wielu spółek, w których nadzoruje lub nadzorował proces sprawozdawczości oraz przygotowywania sprawozdań finansowych.

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

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:

1. wyboru podmiotu uprawnionego do badania dokonuje Rada Nadzorcza uwzględniając rekomendację Komitetu Audytu;
2. 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;
3. 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;
4. 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;
5. 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;
6. 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;
7. w stosownych przypadkach Komitet Audytu wydaje wytyczne dotyczące usług.

Wybór firmy audytorskiej do wykonania przeglądu sprawozdania finansowego za okres sprawozdawczy od 01.01.2021 r. do 30.06.2021 r. został dokonany zgodnie z opisanymi powyżej zasadami, w szczególności w dniu 25.05.2020 r. została wydana przez Komitet Audytu rekomendacja dotycząca wyboru firmy audytorskiej.

Członkowie Komitetu realizowali swoje zadania podczas posiedzeń Komitetu, jak i przy okazji posiedzeń Rady Nadzorczej. W pierwszym półroczu 2021r. odbyły się trzy posiedzenia Komitetu. Ponadto członkowie Komitetu Audytu obradowali w formie telekonferencji.

Poza realizacją ustawowych zadań w 2021r. Komitet Audytu zajmował się w szczególności:

1. analizą oferty firmy audytorskiej na wykonanie oceny sprawozdania o wynagrodzeniach w zakresie zamieszczenia w nim informacji wymaganych art. 90g ust. 1 -5 oraz 8 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych

2. analizą i omówieniem sprawozdania finansowego Spółki Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” za rok 2020,
3. analizą i omówieniem sprawozdania finansowego spółki Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. za pierwszy kwartał 2021.,

6.2.4 Akcjonariat Spółki dominującej.

Tab. 34 Struktura akcjonariatu na 30.06.2021r. 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.

30 czerwca 2021 r. Zwyczajne Walnego Zgromadzenie Akcjonariuszy Giełdy Praw Majątkowych Vindexus S.A. uchwaliło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o 2.000,00 zł w drodze emisji 20 000 akcji zwykłych na okaziciela serii M. Podwyższenie kapitału związane było z wdrożeniem Programu Motywacyjnego.

14 września br. został złożony wniosek do Krajowego Rejestru Sądowego o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Na dzień publikacji raportu sąd nie wydał postanowienia.

Głównym akcjonariuszem Spółki dominującej na dzień publikacji raportu za pierwsze półrocze 2021r. 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.

Tab. 35 Struktura akcjonariatu na 30.06.2021r. 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%

Według wiedzy Zarządu Spółki dominującej na dzień 30.06.2021r. oraz na dzień opublikowania raportu żaden akcjonariusz, poza wyżej wymienionymi imiennie, nie posiadał akcji oraz głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki stanowiących 5% lub więcej w ogólnej liczbie akcji i głosów.

6.2.5 Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

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

WZA posiada szereg kompetencji. Do najważniejszych z nich należą:

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

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

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

Standardowy przebieg WZA przedstawia się następująco:

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

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

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

6.2.6 Prawa i obowiązki akcjonariuszy.

Prawa i obowiązki akcjonariuszy przedstawiają się następująco:

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

6.2.7 Zmiany w Statucie Spółki dominującej.

Zmiana Statutu Spółki wymaga:

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

Ostatnia zmiana statutu miała miejsce w związku z podjętą na ZWZA w dniu 30 czerwca 2021r. uchwałą nr 25 ZWZA. Do dnia publikacji raportu Spółka dominująca zgłosiła zmianę do Krajowego Rejestru Sądowego. Sąd nie wydał jeszcze postanowienia.

6.2.8 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. 36 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. 37 Wynagrodzenie firmy audytorskiej.

Wynagrodzenie wypłacone lub należne za rok obrotowy oraz w okresie porównawczym (w kwotach netto)	01.01-31.12.2021	01.01-31.12.2020
	Mac Auditor Sp. z o. o.	Mac Auditor Sp. z o. o.
- badanie rocznego sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	75	75
- przegląd sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	45	45
Badanie i przegląd sprawozdań funduszy sekurytyzacyjnych, w tym:	60	60
- GPM Vindexus NSFIZ – badanie i przegląd sprawozdań	20	20
- Future NSFIZ – badanie i przegląd sprawozdań	20	20
- Alfa NSFIZ – badanie i przegląd sprawozdań	20	20
- za pozostałe usługi		
RAZEM	180	180

Ryzyka i zagrożenia oraz perspektywy rozwoju Grupy.

⊖ Ryzyko wynikające z sytuacji makroekonomicznej.

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

⊖ Ryzyko wynikające z pandemii covid-19.

W momencie ogłoszenia covid-19 stanęliśmy przed ogromnym ryzykiem szybkiego przestawienia się na pracę zdalną. Pandemia wymagała wprowadzenia szeregu zmian i dodatkowych narzędzi controllingu oraz zdecydowanie uwypukliła temat zarządzania ryzykiem, od kwestii zapewnienia większego bezpieczeństwa pracownikom i klientom Grupy poprzez działania mające na celu utrzymanie ciągłości funkcjonowania w nowej rzeczywistości. Istotnym elementem naszej działalności jest zarządzanie ryzykiem finansowym, które wiąże się z odpowiednim ukształtowaniem źródeł finansowania – poziomu kapitału własnego oraz kapitału pożyczonego. Pandemia wskazała, że kapitał własny stanowi bufor bezpieczeństwa w sytuacji nieoczekiwanych zmian w otoczeniu prowadzącym do spadku przychodów lub ograniczonej płynności. Wprawdzie państwo udzieliło wsparcia finansowego dla firm, jednakże Grupa nie otrzymała takiego. W 2020 r. odnotowaliśmy spadek spłacalności, lecz w roku bieżącym trend ten odwrócił się. Funkcjonowanie w warunkach pandemii Covid-19, w tym działania zmierzające do zminimalizowania ryzyka utraty płynności finansowej, uwypukliło problemy kosztowe funkcjonowania Grupy, przekładające się bezpośrednio na ryzyko finansowe.

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. Podejmujemy działania, które mają na celu ograniczenie wpływu występujących negatywnych czynników na obecną sytuację, a w szczególności zabezpieczające przed ryzykiem ograniczenia utraty płynności.

⊖ Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych.

Znaczna rentowność biznesu windykacyjnego zachęcała 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 pozyskanym na rynku kapitałowym. Konkurencja pomiędzy istotnymi graczami powoduje wzrost marży z emisji obligacji.

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

Mimo zwiększonej konkurencji, rentowność Grupy GPM Vindexus pozostaje na wysokim poziomie. Grupa odnotowała dobre wyniki dzięki konserwatywnej strategii działania, w tym w zakresie cen nabywanych pakietów oraz wysokiej efektywności windykacji. Grupa posiada duży portfel wierzytelności, który zgromadziła na przestrzeni wielu lat swojej

działalności i którego obsługa pozwala jej na utrzymywaniu poziomu przychodów, bez konieczności dokonywania zakupów kolejnych portfeli wierzytelności.

⊖ Ryzyko związane z niestabilnością systemu prawnego.

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 Grupy i wpłynąć na wyniki finansowe oraz powodować trudności w ocenie skutków przyszłych zdarzeń i decyzji. Grupa ogranicza niniejsze ryzyko poprzez bieżącą obserwację zachodzących zmian w otoczeniu prawnym prowadzonej działalności.

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

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

Pierwsza z nich to ustawa z dnia 13 kwietnia 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.

Druga zmiana 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 obciążany opłatą stosunkową w wysokości 5% wartości świadczenia pozostałego do wyegzekwowania (art. 29 ust. 1). Dotychczas w takich przypadkach opłata stosunkowa obciążała dłużnika. Wyjątkiem będzie sytuacja, gdy przyczyną umorzenia była spłata zadłużenia lub zawarcie ugody między dłużnikiem a wierzycielem. Odnosząc się do art. 29 ust. 1 należy mieć również na uwadze sytuacje, w których dojdzie do zawieszania postępowania na skutek okoliczności niezależnych od wierzyciela (zgon dłużnika), a które mogą generować negatywne pod względem kosztów komorniczych skutki dla wierzyciela (brak możliwości ustalenia danych

spadkobierców dłużnika/przeprowadzenia postępowania spadkowego uwięźzonego 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 uzasadnienia wyroku) co bezpośrednio przełoży się na wzrost kosztów kierowania spraw do sądu. Kolejną zmianą jest możliwość kierowania wniosków o wszczęcie egzekucji bez postępowania klauzulowego załączając jedynie wyciąg z umowy przelewu wierzytelności co pozwoli na skrócenie trwania procesu. Jednocześnie jednak nałożono na wierzyciel obowiązek wykazania dokumentami czynności, które przerwały bieg przedawnienia roszczenia jeżeli z treści tytuł wykonawczego wynika, że termin przedawnienia dochodzonego roszczenia upłynął. Zmiana powoduje konieczność pozyskania wraz z wierzytelnością pełnej dokumentacji, aby móc zadośćuczynić powyższym wymogom. Z uwagi na brak archiwizacji pełnej dokumentacji przez zbywców wierzytelności wypełnienie nałożonego obowiązku jest utrudnione, a czasami wręcz niemożliwe i zmusza wierzyciela do ograniczenia kwoty dochodzonej w postępowaniu egzekucyjnym wierzytelności. W lutym bieżącego roku weszły w życie zmiany odnoszące się do elektronicznego postępowania upominawczego, które mogą wpłynąć zarówno na koszty jak i wydłużenie czasu uzyskania tytułu wykonawczego. Główną zmianą jest wprowadzenie skutku w postaci umorzenia elektronicznego postępowania upominawczego w miejsce przekazania sprawy do postępowania zwykłego, w przypadku stwierdzenia przez sąd braku podstaw do wydania nakazu zapłaty. Jednocześnie wierzyciel otrzymał możliwość ponownego wniesienia sprawy umorzonej do sądu właściwości ogólnej dłużnika w terminie 3 miesięcy od daty wydania postanowienia o umorzeniu – wówczas za skuteczny termin wniesienia sprawy do sądu uznaje się datę wniesienia pozwu w elektronicznym postępowaniu upominawczym.

Należy mieć również na uwadze *zmiany w prawie europejskim. Pierwsza istotna zmiana odnosi się do zasady rozliczenia kredytów konsumenckich w przypadku wcześniejszej ich spłaty*. Przedmiotowe zasady określa *wyrok TSUE z dnia 11 września 2019r. w sprawie C-383/18*, w którym TSUE orzekł, że konsument, który spłaca wcześniej swój kredyt, ma prawo do proporcjonalnej redukcji wszystkich kosztów jego obsługi. *Druga zmiana zawarta jest w projekcie Dyrektywy PE i Rady w sprawie podmiotów obsługujących kredyty, nabywców kredytów oraz egzekucji z zabezpieczenia*. Projekt jest na etapie prac w ramach organów Unii Europejskiej. Dyrektywa ma na celu zmniejszenie liczby kredytów niespłaconych i zagrożonych oraz uproszczenie procesu obsługi takich spraw. Regulacja może jeszcze ulec daleko idącym zmianom, lecz na chwilę obecną zakłada m.in. procedurę udzielania zezwoleń podmiotom obsługującym kredyty przez krajowe organy nadzorcze; powstanie rejestru podmiotów posiadających zezwolenie na obsługiwanie kredytów; obowiązek zawarcia umowy na obsługiwanie 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 2009 r. Wówczas upadłość konsumencką mogły ogłosić tylko osoby fizyczne nieprowadzące działalności gospodarczej, których niewypłacalność powstała wskutek wyjątkowych i niezależnych od nich okoliczności np. na skutek kataklizmu, choroby, czy wypadku. Osoba fizyczna chcąc ogłosić upadłość konsumencką musiała także posiadać majątek wystarczający na zabezpieczenie kosztów postępowania. Taki sposób ukształtowania przepisów powodował iż upadłość konsumencka była ogłaszana sporadycznie, w wyjątkowych przypadkach.

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

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

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

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

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

Ustawa weszła w życie z dniem 24 marca 2020 r.

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

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

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

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

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

⊕ **Ryzyko związane z zadłużeniem Grupy**

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

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

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

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

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

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

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

Zarządzanie wierzycelnościami funduszy sekurytyzacyjnych obwarowane jest wieloma wymogami i regulacjami prawnymi i może być prowadzone wyłącznie po uzyskaniu zezwolenia KNF. W związku z otrzymanym zezwoleniem na zarządzanie wierzycelnościami funduszy sekurytyzacyjnych Spółka spełnia szereg wymogów organizacyjno – prawnych. W przypadku uchybienia tym wymogom, KNF może cofnąć wydane zezwolenie. W związku z nadzorem sprawowanym przez Komisję Nadzoru Finansowego jednostki Grupy podlegają rozszerzonym obowiązkom sprawozdawczym. Spółka dominująca minimalizuje powyższe ryzyko poprzez wykonywanie działalności zgodnie z przepisami prawa oraz przyjętymi regulacjami wewnętrznymi.

Polityka dywidendy.

Po zakończeniu roku sprawozdawczego 2020 Zarząd Spółki dominującej rozważył czynniki istotne dla dalszej kontynuacji działalności Grupy 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.

30 czerwca 2021r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło decyzję o przeznaczeniu części zysku za 2020 rok 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 na 12 lipca 2021r., a termin wypłaty dywidendy został ustalony na 21 lipca br. 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)
31.12.2020	21.07.2021	0,10 zł	11 626 000**	1 162 600,00 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

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

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

Artur Zdunek

Członek Zarządu

Jan Kuchno

Prezes Zarządu

Warszawa, 24 września 2021r.

II ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”.

1. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów.

	01.01.2021 – 30.06.2021	01.01.2020 - 31.12.2020 (po zmianie zasad rachunkowości)	01.01.2020- 30.06.2020 (po zmianie zasad rachunkowości)
Przychody z działalności operacyjnej	47 145	65 515	27 670
Przychody z wierzytelności nabytych	41 213	56 578	23 594
<i>Przychody odsetkowe z pakietów wierzytelności ustalone metodą efektywnej stopy procentowej</i>	<i>20 263</i>	<i>46 827</i>	<i>23 864</i>
<i>Zyski/straty z tytułu zmiany utraty wartości portfela wierzytelności</i>	<i>20 950</i>	<i>9 751</i>	<i>(270)</i>
Inne przychody	5 932	8 937	4 076
Koszty zarządzania wierzytelnościami:	(25 438)	(44 150)	(20 391)
1.Koszty wpisów sądowych i egzekucyjnych	(8 052)	(14 761)	(6 414)
2.Koszty operacyjny zarządzania wierzytelnościami	(17 386)	(29 389)	(13 977)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	21 707	21 365	7 279
Pozostałe przychody operacyjne	40	288	121
Koszty sprzedaży	0	0	0
Koszty ogólnego zarządu	(2 817)	(4 872)	(2 261)
Pozostałe koszty operacyjne	(40)	(446)	(342)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	18 890	16 335	4 797
Przychody finansowe	147	694	384
Koszty finansowe:	(2 922)	(7 247)	(3 380)
- koszt odsetkowy od zobowiązań z tytułu obligacji	(2 967)	(5 892)	(3 256)
- utrata wartości instrumentów finansowych innych niż portfel wierzytelności określona zgodnie z przepisami sekcji 5.5 MSSF 9	45	(213)	(123)
- pozostałe	0	(1 142)	(1)
Udział w zyskach (stratach) osób prawnych rozliczanych metodą praw własności	(15)	(104)	(49)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	16 100	9 678	1 752
Podatek dochodowy	(116)	(4 209)	(4)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	15 984	5 469	1 748
Zysk (strata) z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto	15 984	5 469	1 748
Dochody ujęte w kapitale, które nie zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy	0	0	0
Dochody ujęte w kapitale, które zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy	0	0	0
Suma dochodów całkowitych	15 984	5 469	1 748
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom niekontrolującym	(29)	(84)	0
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący	16 013	5 553	1 748
Zysk (strata) netto, w tym:	15 984	5 469	1 748
Zysk (strata) przypisana akcjonariuszom niekontrolującym	(29)	(84)	0
Zysk (strata) netto podmiotu dominującego	16 013	5 553	1 748
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)			
Podstawowy za okres obrotowy	1,37	0,48	0,15
Rozwodniony za okres obrotowy	1,37	0,48	0,15
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej			
Podstawowy za okres obrotowy	1,37	0,48	0,15
Rozwodniony za okres obrotowy	1,37	0,48	0,15
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)			

2. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.

AKTYWA	30.06.2021	31.12.2020
Aktywa trwałe	17 751	17 913
Rzeczowe aktywa trwałe	10 165	10 465
Wartości niematerialne	553	621
Wartość firmy	162	162
Nieruchomości inwestycyjne		
Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych	769	786
Udziały i akcje w jednostkach pozostałych	1 466	1 466
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	4 636	4 413
Aktywa obrotowe	296 960	275 789
Zapasy	13 674	10 961
Należności handlowe i pozostałe	10 537	8 572
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	48	
Nabyte wierzytelności w zamortyzowanym koszcie	215 974	221 618
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Pozostałe aktywa finansowe	3 724	3 768
Rozliczenia międzyokresowe	131	80
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	52 872	30 790
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		0
AKTYWA RAZEM	314 711	293 702

PASYWA	30.06.2021	31.12.2020
Kapitał własny	206 297	191 651
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	205 723	191 048
Kapitał zakładowy	1 168	1 168
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	7 014	7 014
Akcje własne	(347)	(347)
Pozostałe kapitały	163 224	155 361
Niepodzielony wynik finansowy	18 651	22 299
Wynik finansowy bieżącego okresu	16 013	5 553
Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących	574	603
Zobowiązania długoterminowe	68 591	58 646
Kredyty i pożyczki		
Pozostałe zobowiązania finansowe	64 547	54 640
Inne zobowiązania długoterminowe	20	20
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 947	3 038
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne ⁸⁰	1 077	948
Pozostałe rezerwy		
Zobowiązania krótkoterminowe	39 823	43 405
Kredyty i pożyczki	8 552	6 573
Pozostałe zobowiązania finansowe	15 758	27 590
Zobowiązania handlowe	11 181	6 414
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	744
Pozostałe zobowiązania	3 429	1 227
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	759	741
Pozostałe rezerwy	144	116
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		
PASYWA RAZEM	314 711	293 702

3. Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym.

	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
Sześć miesięcy zakończonych 30.06.2021r.									
Kapitał własny 1 stycznia 2021r.	1 168	7 014	(347)	155 361	27 852	0	191 048	603	191 651
Korekty z tyt. błędów podstaw.									
Zmiany zasad rachunkowości									
Kapitał własny po korektach	1 168	7 014	(347)	155 361	27 852	0	191 048	603	191 651
Emisja akcji, w tym płatności w formie akcji									
Koszt emisji akcji									
Podział zysku netto za 2020r. – pozostałe kapitały				7 863	(7 863)				0
Podział zysku netto za 2020r. - ZFŚS					(25)		(25)		(25)
Podział zysku netto za 2020r. - wypłata dywidendy					(1 163)		(1 163)		(1 163)
Podział zysku netto za 2020r. – pomoc fundacji					(150)		(150)		(150)
Suma dochodów całkowitych						16 013	16 013	(29)	15 984
Kapitał własny 30 czerwca 2021r.	1 168	7 014	(347)	163 224	18 651	16 013	205 723	574	206 297
Sześć miesięcy zakończonych 30.06.2020r.									
Kapitał własny 1 stycznia 2020r.	1 168	7 014	(347)	146 000	32 863	0	186 698		186 698
Korekty z tyt. błędów podstawowych									
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości									
Kapitał własny po korektach	1 168	7 014	(347)	146 000	32 863	0	186 698		186 698
Emisja akcji, w tym płatności w formie akcji									
Koszt emisji akcji									
Podział zysku netto									
Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących w jednostce zależnej								137	137
Suma dochodów całkowitych						1 748	1 748		1 748
Kapitał własny 30 czerwca 2020r.	1 168	7 014	(347)	146 000	32 863	1 748	188 446	137	188 583
Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2020r.									
Kapitał własny 1 stycznia 2020r.	1 168	7 014	(347)	146 000	32 863	0	186 698	0	186 698
Korekty z tyt. błędów podstaw.									
Zmiany zasad rachunkowości									
Kapitał własny po korektach	1 168	7 014	(347)	146 000	32 863	0	186 698	0	186 698
Emisja akcji, w tym płatności w formie akcji									
Koszt emisji akcji									
Podział zysku netto za 2019r. – pozostałe kapitały				9 361	(9 361)		0		0
Podział zysku netto za 2019r. - ZFŚS					(10)		(10)		(10)
Podział zysku netto za 2019r. - wypłata dywidendy					(1 163)		(1 163)		(1 163)
Podział zysku netto za 2019r. na rzecz fundacji					(30)		(30)		(30)
Przejęcie kontroli w jednostce zależnej								687	687
Suma dochodów całkowitych						5 553	5 553	(84)	5 469
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2020r.	1 168	7 014	(347)	155 361	22 299	5 553	191 048	603	191 651

4. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	01.01.2021 – 30.06.2021	01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2020 - 30.06.2020
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA			
A. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	16 100	9 678	1 752
B. Korekty łącznie	10 239	30 850	20 336
I. Amortyzacja	387	681	329
II. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	0	0
III. Odsetki i udziały w zyskach	2 818	5 353	2 919
IV. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(45)	1 570	(92)
V. Udział z zyskach osób prawnych	15	104	49
VI. Zmiana stanu rezerw	175	398	181
VII. Zmiana stanu wierzytelności	5 644	21 618	12 797
VIII. Zmiana stanu należności	(1 726)	1 528	1 428
IX. Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	5 631	2 251	2 739
X. Zmiana stanu zapasów	(2 609)	(2 747)	
XI. Zmiana stanu pozostałych aktywów	(51)	94	(14)
C. Gotówka z działalności operacyjnej (C=A+B)	26 339	40 528	22 088
D. Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(1 223)	(622)	(354)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (E=C-D)	25 116	39 906	21 734
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA			
F. Wpływy	3 768	8 098	2 718
I. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	4	62	
II. Przejęcie kontroli nad jednostkami zależnymi (środki pieniężne)		980	236
III. Zbycie aktywów finansowych	3 402	6 521	2 360
IV. Odsetki uzyskane	362	535	122
G. Wydatki	(4 312)	(4 275)	(1 026)
I. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(26)	(563)	(516)
II. Wydatki na aktywa finansowe	(3 771)	(55)	(510)
III. Inne wydatki inwestycyjne	(515)	(3 657)	
H. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (H=F-G)	(544)	3 823	1 692
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA			
I. Wpływy	30 494	4 241	1 609
I. Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych	515	270	85
II. Kredyty	1 979	3 971	1 524
III. Emisja dłużnych papierów wartościowych	28 000		
J. Wydatki	(32 984)	(24 155)	(14 011)
I. Dywidendy wypłacone		(1 163)	
II. Spłaty kredytów i pożyczek	(460)	(100)	
III. Wykup dłużnych papierów wartościowych	(29 750)	(16 550)	(10 300)
IV. Odsetki od kredytu i obligacji	(2 774)	(6 342)	(3 711)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (K=I-J)	(2 490)	(19 914)	(12 402)
Przepływy pieniężne netto razem (L=E+H+K)	22 082	23 815	11 024
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	22 082	23 815	11 024
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych			
Środki pieniężne na początek okresu	30 790	6 975	6 975
Środki pieniężne na koniec okresu (I + N)	52 872	30 790	17 999

4.1 Objaśnienia do rachunku przepływów.

Szczegółowe informacje o składnikach korekty przepływów pieniężnych w działalności operacyjnej	01.01.2021 – 30.06.2021	01.01.2020- 31.12.2020	01.01.2020- 30.06.2020
I. Amortyzacja:	387	681	329
II. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy), w tym:	2 818	5 353	2 919
1.Odsetki od obligacji i pożyczek (a+b+c+d)	(149)	(539)	(325)
a. Przychody finansowe wg rachunku zysków i strat	(147)	(694)	(384)
b. Odsetki od środków na rachunkach bankowych		25	25
c. Przychód ze zbycia udziałów		130	
d. Wycena akcji i udziałów w wartości godziwej	(2)		34
2. Koszty obsługi zadłużenia (a+b+c+d+e+f+g+h)	2 967	5 892	3 244
a. Koszty finansowe wg rachunku zysków i strat	2 922	7 247	3 380
b. Koszt sprzedanych udziałów		(128)	
c. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		(23)	
d. Utrata wartości udziałów, akcji oraz pozostałych aktywów finansowych	45	(190)	(123)
e. Wycena akcji i udziałów w wartości godziwej		(898)	
f. Odsetki pozostałe		(2)	(1)
g. Wynik na przejęciu akcji		(111)	
h. Pozostałe koszty		(3)	(12)
III. Wynik na działalności inwestycyjnej	(45)	1 570	(92)
IV. Udział w zyskach osób prawnych	15	104	49
V. Zmiana stanu rezerw, w tym:	175	398	181
1.Zmiana stanu rezerw na zobowiązania z tytułu działalności operacyjnej	28	34	67
2. Zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze	147	364	120
3.Rezerwy spółki Fingo Capital S.A			(6)
VI. Zmiana stanu nabytych wierzytelności, w tym:	5 644	21 618	12 797
1.Zakup wierzytelności	(7 862)	(22 490)	(14 277)
2. Wydatki na koszty wpisów sądowych oraz opłaty egzekucyjne	0	0	0
3. Przychody z wierzytelności nabytych	(41 213)	(56 578)	(23 594)
4. Wpłaty gotówkowe z wierzytelności	54 719	100 686	50 668
VII. Zmiana należności, w tym:	(1 726)	1 528	1 428
1.Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych wynikająca z bilansu	(1 965)	2 852	1 476
2. Wyłączenie należności odsetkowych z tytułu pożyczek	155	(60)	
3.Należność z tytułu umorzonych obligacji	0	(1 000)	140
4.Utrata wartości	105	(264)	(158)
5.Przejęte należności spółki zależnej	0	0	36
6.Odsetki otrzymane od wymagalnych pożyczek	(21)	0	(66)
VIII. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finansowych, w tym:	5 631	2 251	2 739
1.Zmiana stanu zobowiązań handlowych wynikająca z bilansu	4 767	4 260	825
2.Zmiana stanu pozostałych zobowiązań	2 202	(353)	2 073
3. Zmiana stanu pozostałych zobowiązań z tyt. ZFŚS	(25)	(10)	
4. Zmiana stanu zobowiązań z tyt. niewypłaconej dywidendy	(1 163)	(30)	
5. Zmiana stanu pozostałych zobowiązań z tyt. podziału zysku	(150)		
6.Zobowiązania spółek przejętych zaciągnięte przed przejęciem kontroli	0	(1 616)	(159)
IX. Zmiana stanu zapasów	(2 609)	(2 747)	
1. Zmiana zapasów wynikająca z bilansu	(2 713)	(2 808)	
2. Wyłączenie kosztów finansowania zewnętrznego	104	61	
X. Zmiana stanu pozostałych aktywów	(51)	94	(14)
1.Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych kosztów	(51)	94	(18)
2.Rozliczenie międzyokresowe jednostek zależnych			44
Łączna korekta przepływów z działalności operacyjnej	10 239	30 850	20 336

Szczegółowe informacje o składnikach korekt przepływów pieniężnych w działalności inwestycyjnej	01.01.2021 – 30.06.2021	01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2020 - 30.06.2020
I. Wpływy inwestycyjne	3 768	8 098	2 718
1.Wpływ z tytułu umorzonych obligacji i pożyczek, w tym:	3 402	6 501	2 360
a. Wpływy z tytułu umorzonych obligacji	1 900	5 600	1 800
b. Spłata pożyczek	1 502	901	560
2.Otrzymane odsetki, w tym:	362	535	122
a. Odsetki od obligacji	239	414	
b. Odsetki od pożyczek	123	121	122
3.Zbycie aktywów finansowych	4	20	
4. Zbycie niefinansowych aktywów trwałych	0	62	
5.Środki pieniężne przejętych jednostek zależnych	0	980	236
a. Środki pieniężne przejętej jednostki zależnej Fingo Capital SA		236	
b. Środki pieniężne przejętej jednostki zależnej Fiz-Bud Sp. Z o.o.		744	
II. Wydatki inwestycyjne	(4 312)	(4 275)	(1 026)
1.Nabycie środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	(26)	(563)	(516)
2.Wydatki na aktywa finansowe, w tym:	(3 771)	(55)	
a. Objęcie obligacji serii A	(3 000)	0	
b. Udzielenie pożyczek	(771)	(55)	
3.Inne wydatki inwestycyjne, w tym:	(515)	(3 657)	(510)
a Nabycie akcji i udziałów	(515)	(3 657)	(510)
Łączna korekta przepływów z działalności inwestycyjnej	(544)	3 823	1 896

Szczegółowe informacje o składnikach korekt przepływów pieniężnych w działalności finansowej	01.01.2021 – 30.06.2021	01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2020 - 30.06.2020
I. Wpływy finansowe	30 494	4 241	1 609
1.Wpływy netto z wydania udziałów i innych instrumentów kapitałowych	515	270	85
2.Kredyty i pożyczki	1 979	3 971	1 524
3.Emisja obligacji	28 000		
a. Wykup obligacji serii F2	20 000		
b. Wykup obligacji serii G2	8 000		
II. Wydatki finansowe	(32 984)	(24 155)	(14 011)
1.Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	(1 163)	0
2.Inne wypłaty z podziału zysku	0	0	0
3.Wykup dłużnych papierów wartościowych, w tym:	(29 750)	(16 550)	(10 300)
a. Wykup obligacji serii Y1	(8 000)	(5 000)	
b. Wykup obligacji serii A2	(20 000)	(10 000)	(10 000)
c. Wykup obligacji serii O	(500)	(300)	(300)
d. Wykup obligacji serii C2	(1 250)	(1 250)	
4.Spłata kredytów i pożyczek	(460)	(100)	
5.Zapłacone odsetki, w tym:	(2 774)	(6 342)	(3 711)
a Zapłacone odsetki od obligacji	(2 630)	(6 252)	(3 664)
b Zapłacone odsetki od kredytu	(144)	(90)	(47)
Łączna korekta przepływów z działalności finansowej	(2 490)	(19 914)	(12 402)

5. Informacje do skróconego skonsolidowanego z sprawozdania z zysków i strat i innych dochodów całkowitych.

WPŁYWY Z WIERZYTELNOŚCI UZYSKANE PRZEZ JEDNOSTKI GRUPY KAPITAŁOWEJ GPM VINDEXUS.

Wyszczególnienie	01.01.2021 – 30.06.2021	01.01.2020 – 31.12.2020	01.01.2020 – 30.06.2020
GPM Vindexus S.A.	6 098	10 746	5 274
GPM Vindexus NSFIZ	25 020	52 986	27 656
Future NSFIZ	22 101	32 225	14 891
Alfa NSFIZ	1 500	4 729	2 847
Łącznie	54 719	100 686	50 668

PRZYCHODY Z DZIAŁALNOŚCI PODSTAWOWEJ

Wyszczególnienie	01.01.2021 – 30.06.2021	01.01.2020 – 31.12.2020	01.01.2020 – 30.06.2020
Przychody z wierzytelności nabytych, w tym:	41 213	56 578	23 594
Przychody z tytułu odsetek obliczonych przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe	20 263	46 827	23 864
Zysk / strata z tytułu utraty wartości	20 950	9 751	(270)
Inne przychody	5 932	8 937	4 076
Łącznie	47 145	65 515	27 670

KOSZTY ZARZĄDZANIA WIERZTELNOŚCIAMI

Wyszczególnienie	01.01.2021 – 30.06.2021	01.01.2020 – 31.12.2020	01.01.2020 – 30.06.2020
Koszty wpisów sądowych i egzekucyjnych	8 052	14 761	6 414
Koszty operacyjne zarządzania wierzytelnościami, w tym:	17 386	29 389	13 977
Amortyzacja	256	524	263
Zużycie materiałów i energii	240	471	234
Usługi obce	9 991	15 318	7 010
Podatki i opłaty	708	1 334	651
Wynagrodzenia brutto	5 095	9 750	4 792
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia pracownicze	1 062	1 901	984
Pozostałe koszty	34	91	43
Łącznie	25 438	44 150	20 391

KOSZTY OGÓLNEGO ZARZĄDU

Wyszczególnienie	01.01.2021 – 30.06.2021	01.01.2020 – 31.12.2020	01.01.2020 – 30.06.2020
Amortyzacja	131	157	66
Zużycie materiałów i energii	56	13	4
Usługi obce	1 261	2 180	944
Podatki i opłaty	30	16	12
Wynagrodzenia brutto	1 187	2 264	1 076
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia pracownicze	121	190	127
Pozostałe koszty	31	52	32
Łącznie	2 817	4 872	2 261

POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE

Pozostałe przychody operacyjne	01.01.2021 – 30.06.2021	01.01.2020 – 31.12.2020	01.01.2020 – 30.06.2020
Zwrot opłat sądowych, komorniczych i innych	7	154	5
Rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze	13	84	27
Pozostałe	20	50	89
Łącznie	40	288	121

Pozostałe koszty operacyjne	01.01.2021 – 30.06.2021	01.01.2020 – 31.12.2020	01.01.2020 – 30.06.2020
Koszty zakończonej windykacji	25	54	23
Pozostałe koszty	15	89	16
Utrata wartości firmy		303	303
Łącznie	40	446	342

PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Przychody finansowe	01.01.2021 – 30.06.2021	01.01.2020 – 31.12.2020	01.01.2020 – 30.06.2020
Odsetki od środków na rachunkach bankowych		25	25
Odsetki od obligacji i pożyczek	149	539	325
Skutki wyceny udziałów w jednostkach pozostałych	(2)		34
Sprzedaż udziałów i akcji		130	
Łącznie	147	694	384

Koszty finansowe	01.01.2021 – 30.06.2021	01.01.2020 – 31.12.2020	01.01.2020 – 30.06.2020
Odsetki od kredytu	41	90	47
Odsetki od obligacji	2 926	5 802	3 209
Koszt sprzedanych akcji i udziałów		128	
Utrata wartości instrumentów finansowych innych niż portfel wierzytelności określona zgodnie z przepisami sekcji 5.5 MSSF 9	(45)	213	123
Wycena udziałów i akcji w wartości godziwej		898	
Wynik na przejęciu akcji		111	
Pozostałe koszty finansowe		5	1
RAZEM	2 922	7 247	3 380

PODATEK DOCHODOWY I ODROZONY PODATEK DOCHODOWY.

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	01.01.2021 – 30.06.2021	01.01.2020 – 31.12.2020	01.01.2020 – 30.06.2020
Bieżący podatek dochodowy	430	1 334	273
Dotyczący roku obrotowego	430	1 334	273
Odroczony podatek dochodowy	(314)	2 875	(269)
Utworzenie rezerwy na odroczony podatek z tyt. umorzenia certyfikatów inwestycyjnych w okresach przyszłych	2 841	2 841	
Związany z powstaniem i odwróceniem różnic przejściowych	(3 155)	34	(269)
Podatek bieżący i odroczony łącznie	116	4 209	4
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	(116)	(4 209)	(4)

W Grupie nie występuje podatek ujęty w kapitałach własnych.

W rachunku zysków i strat ujmuje się zmianę stanu podatku odroczonego w okresie sprawozdawczym zarówno po stronie rezerw jak i aktywów.

Ujemne różnice przejściowe będące podstawą tworzenia aktywów z tytułu odroczonego podatku	Stawka podatku	30.06.2021	31.12.2020	30.06.2020
A. Ujemne różnice przejściowe podlegające stawce podatku 19%	19%	24 373	23 089	24 384
B. Ujemne różnice przejściowe podlegające stawce podatku 9%	9%	57	291	532
C. Suma różnic przejściowych		24 430	23 380	24 916
A. Aktywa z tytułu odroczonego podatku	19%	4 631	4 387	4 633
B. Aktywa z tytułu odroczonego podatku	9%	5	26	47
C. Aktywa z tytułu odroczonego podatku łącznie (A+B)		4 636	4 413	4 680

Aktywa z tyt. odroczonego podatku	01.01.2021 – 30.06.2021	01.01.2020 – 31.12.2020	01.01.2020 – 30.06.2020
Aktywa z tyt. odroczonego podatku na początek okresu	4 413	4 299	4 299
Zmiana podatku odroczonego ujęta w wyniku finansowym	223	(39)	381
Aktywa z tyt. odroczonego podatku jednostek zależnych na dzień przejęcia		153	0
Aktywa z tyt. odroczonego podatku na koniec okresu	4 636	4 413	4 680

Dodatnie różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia rezerwy na odroczonego podatku	Stawka podatku	30.06.2021	31.12.2020	30.06.2020
A. Dodatnie różnice przejściowe – podlegające stawce podatku 19%	19%	574	1 028	1 147
B. Dodatnie różnice przejściowe – spółka zależna – podlegające stawce podatku 9%	9%	(32)	30	562
C. Rezerwa na wypłatę dochodu z funduszu sekurytyzacyjnego	19%	14 951	14 951	0
D. Suma dodatnich różnic przejściowych		15 493	16 009	1 709
A. Rezerwa z tytułu podatku dochodowego	19%	109	195	217
B. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	9%	(3)	2	50
C. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	19%	2 841	2 841	0
C. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego łącznie		2 947	3 038	267

Rezerwa na odroczonego podatek	01.01.2021 – 30.06.2021	01.01.2020 – 31.12.2020	01.01.2020 – 30.06.2020
Rezerwa z tyt. odroczonego podatku na początek okresu	3 038	152	152
Zmiana podatku odroczonego ujęta w wyniku finansowym	(91)	2 836	115
Rezerwa z tyt. odroczonego podatku jednostek zależnych na dzień przejęcia		50	
Rezerwa z tyt. odroczonego podatku na koniec okresu	2 947	3 038	267

Wpływ zmian w podatku odroczonego na podatek dochodowy i kapitały własne	30.06.2021	Zmiana podatku odroczonego uwzględniona w podatku dochodowym - łącznie	Zmiana uwzględniona w dochodach całkowitych	31.12.2020
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku (A)	2 947	(91)	0	3 038
Aktywa z tytułu odroczonego podatku (B)	(4 636)	(223)	0	(4 413)
Aktywa i rezerwa na podatek odroczonego per saldo (A+B)	(1 689)	(314)	0	(1 375)

Wpływ zmian w podatku odroczonego na podatek dochodowy i kapitały własne	31.12.2020	Zmiana podatku odroczonego uwzględniona w podatku dochodowym - łącznie	Podatek odroczonego na dzień przejęcia kontroli	Zmiana uwzględniona w dochodach całkowitych	31.12.2019
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku (A)	3 038	2 836	50	0	152
Aktywa z tytułu odroczonego podatku (B)	(4 413)	(39)	(153)	0	(4 299)
Aktywa i rezerwa na podatek odroczonego per saldo (A+B)	(1 375)	2 875	(103)	0	(4 147)

Wpływ zmian w podatku odroczonego na podatek dochodowy i kapitały własne	30.06.2020	Zmiana podatku odroczonego uwzględniona w podatku dochodowym - łącznie	Zmiana uwzględniona w dochodach całkowitych	31.12.2019
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku (A)	267	115	0	152
Aktywa z tytułu odroczonego podatku (B)	(4 680)	(381)	0	(4 299)
Aktywa i rezerwa z tytułu odroczonego podatku per saldo	(4 413)	(266)	0	(4 147)
Przejęty podatek odroczonego jednostki zależnej		(3)		
Aktywa i rezerwa na podatek odroczonego per saldo (A+B)		(269)		

6. Informacje objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania.

6.1 Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy kończący się 30 czerwca 2021r. i okresy porównawcze obejmują następujące jednostki wchodzące w skład Grupy:

Wyszczególnienie	Udział w ogólnej liczbie głosów	
	30.06.2021	31.12.2020
Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A.	Jednostka dominująca	
GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	100%	100%
Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	100%	100%
Alfa Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	100%	100%
Fingo Capital S.A.	91,53%	91,53%
Fiz-Bud Sp. z o.o.	89,62%	88,55%

6.2 Informacje o jednostkach tworzących Grupę Kapitałową Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”.

Jednostka dominująca	Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A.
Siedziba	Warszawa
Adres	ul. Serocka 3 lok. 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

Jednostka zależna	GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Siedziba	Warszawa
Adres	ul. Grochowska 152 lok. 1, 04-329 Warszawa
Sąd prowadzący rejestr	VII Wydział Cywilny Rejestrowy Sądu Okręgowego w Warszawie
Pozycja RFI	312
Jednostka zarządzająca funduszem	Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jednostka zależna	Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Siedziba	Warszawa
Adres	ul. Grochowska 152 lok.1, 04-329 Warszawa
Sąd prowadzący rejestr	VII Wydział Cywilny Rejestrowy Sądu Okręgowego w Warszawie
Pozycja RFI	671
Jednostka zarządzająca funduszem	Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jednostka zależna	Alfa Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Siedziba	Warszawa
Adres	ul. Grochowska 152 lok. 1, 04-329 Warszawa
Sąd prowadzący rejestr	VII Wydział Cywilny Rejestrowy Sądu Okręgowego w Warszawie
Pozycja RFI	832
Jednostka zarządzająca funduszem	Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Jednostka zależna	Fingo Capital S.A.
Siedziba	Warszawa
Adres	ul. Grochowska 152 lok. 3, 04-329 Warszawa
Sąd rejestrowy	XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Nr KRS	0000663247

Jednostka zależna	Fiz-Bud Sp. z o.o.
Siedziba	Warszawa
Adres	ul. Grochowska 152 lok. 4, 04-329 Warszawa
Sąd rejestrowy	XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Nr KRS	0000378951

Przedmiotem działalności jednostki dominującej jest obrót wierzytelnościami, windykacja należności, obrót prawami majątkowymi, doradztwo i pośrednictwo finansowe. Szersze informacje o jednostkach tworzących Grupę przedstawiono w rozdziale I pkt.1 niniejszego raportu.

6.3 Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2021r. do 30.06.2021r. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz zgodnie z odpowiednimi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej, zaakceptowanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) i Stały Komitet ds. Interpretacji (SKI), wg stanu zatwierdzonego przez Unię Europejską i obowiązującego w okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2021r.

Dane w niniejszym skonsolidowanym śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym zostały podane w złotych polskich (zł), które są walutą funkcjonalną i prezentacyjną Grupy, po zaokrągleniu do pełnych tysięcy.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej za 2020r., sporządzonym według MSSF /MSR.

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta. W śródrocznym sprawozdaniu finansowym przestrzegano tych samych zasad (polityki) rachunkowości i metod obliczeniowych co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym.

Ostatnie sprawozdanie finansowe, które zostało zbadane przez niezależnego biegłego rewidenta to sprawozdanie finansowe za 2020r.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w okresie 12 miesięcy po ostatnim dniu bilansowym tj. 30.06.2021r. 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.

6.3.1 Zmiany standardów MSSF / MSR i interpretacji zastosowane od 01 stycznia 2021 r.

1. W 2021 r. Grupa przyjęła następujące nowe i zaktualizowane standardy oraz interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz zatwierdzone do stosowania w Unii Europejskiej, mające zastosowanie do prowadzonej przez nią działalności i obowiązujące w rocznych okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2021 roku:

1a. Zmiany do MSSF 9- „Instrumenty finansowe” -, MSR 39 – „Instrumenty finansowe”, MSSF 7– „Instrumenty finansowe – ujawnianie informacji”, MSR 4 – „Umowy ubezpieczeniowe” -, MSSF 16- „Leasing” opublikowane 28 sierpnia 2020 roku. Data wejścia w życie 1 stycznia 2021 r.

Zmiany te zostały przekazane do zastosowania w związku z fazą nr 2 reformy IBOR i dotyczą :

- zmian umownych przepływów pieniężnych – dodanie do MSSF 9 rozwiązania, które umożliwi ujęcie modyfikacji umownych przepływów pieniężnych ze względu na reformę IBOR poprzez aktualizację

efektywnej stopy procentowej kontraktu w celu odzwierciedlenia przejścia na alternatywną stopę referencyjną (nie będzie obowiązku zaprzestania ujmowania lub korygowania wartości bilansowej instrumentów finansowych); analogiczne rozwiązanie dotyczy MSSF 16 w zakresie ujęcia przez leasingobiorców modyfikacji leasingu oraz potrzebie ujawnień;

- rachunkowości zabezpieczeń – nie będzie konieczności zaprzestania stosowania rachunkowości zabezpieczeń tylko ze względu na zmiany wymagane przez reformę, jeśli zabezpieczenie spełnia inne kryteria rachunkowości zabezpieczeń.

Zmiany te nie mają znaczącego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

1b. Zmiana MSSF 16 „Leasing” – przewiduje możliwość zwolnienia leasingobiorców z rozpoznawania koncesji czynszowych jako modyfikacji zgodnie z MSSF 1, jeżeli spełniają określone warunki i wynikają z covid-19. Przedłużenie o jeden rok od daty 30 czerwca 2021 r. możliwości stosowania zwolnienia.

Data wejścia w życie 1 kwietnia 2021r.

Zmiana te nie ma znaczącego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

1c. Zmiany do MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe” – Zmiany przesuwają datę zakończenia okresu tymczasowego zwolnienia ze stosowania MSSF 9 z 1 stycznia 2021 roku na 1 styczeń 2023 roku w celu dostosowania do daty wejścia w życie MSSF 17. Zmiany przewidują opcjonalne rozwiązania w celu zmniejszenia wpływu różnych dat wejścia w życie MSSF 9 i MSSF 17.

Zmiany nie dotyczą Grupy Kapitałowej.

1d. Reforma wskaźnika referencyjnego (BMR).

Rozporządzenie BMR - *Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszu inwestycyjnego i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014* ustanowiło od 1 stycznia 2018 r. nowy standard dla opracowywania, udostępniania oraz stosowania wskaźników referencyjnych na terenie Unii Europejskiej.

Reforma wskaźnika referencyjnego wprowadza nowe zasady opracowywania i publikowania stóp referencyjnych. Rozporządzenie kładzie nacisk na ustalanie stóp w oparciu o rzeczywiste transakcje zawierane na rynku. Aktualnie przy ustalaniu wysokości stóp takich jak WIBOR czy LIBOR wykorzystuje się deklaracje wyznaczonych banków w zakresie wysokości oprocentowania transakcji na rynku międzybankowym, a nie faktycznie zawarte transakcje. Do końca 2021 r. muszą się zmienić też zasady wyceny instrumentów opartych o te stopy.

Oprócz przewidywanego dużego wpływu na sektor bankowy, wycofanie stawki LIBOR oraz zmiana w metodyce szacowania innych stawek referencyjnych, ma swoje konsekwencje w zakresie rachunkowości, sprawozdawczości finansowej i podatków. Przede wszystkim konieczna będzie modyfikacja zasad wyceny instrumentów finansowych opartych o aktualne stawki i ich wartości bilansowej. Odejście od stóp IBOR i wprowadzenie nowych wskaźników będzie wymagać znaczącej przebudowy krzywych dyskontowych wykorzystywanych do wyceny w wartości godziwej. Grupa Kapitałowa ustala wartość bilansową instrumentów finansowych i zobowiązań w oparciu o zamortyzowany koszt, toteż ocenia wpływ tej zmiany jako nieznaczny.

2. Nowe standardy i interpretacje oraz zmiany do nich, które zostały opublikowane i wejdą w życie w okresach późniejszych, w tym zmiany nie zatwierdzone przez Unię Europejską.

2a. MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe” - zastąpi standard MSSF 4, umożliwiając ujmowanie umów ubezpieczeniowych według zasad rachunkowości obowiązujących w krajowych standardach, co w rezultacie oznacza stosowanie wielu różnych rozwiązań. MSSF 17 wprowadza wymóg spójnego ujmowania wszystkich umów ubezpieczeniowych, w tym m.in. w zakresie metody wyceny zobowiązań ubezpieczeniowych, rozpoznawania zysku lub straty w czasie, ujmowania reasekuracji, wydzielania komponentu inwestycyjnego. Zastosowanie standardu ma nastąpić w podejściu retrospektywnym pełnym z niektórymi odstępstwami.

Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2023 r.

Wpływ standardu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy ocenia się jako nieznaczny.

2b. Zmiany do MSSF 3 „Połączenie jednostek gospodarczych” - aktualizują odniesienia do Założeń koncepcyjnych wydanych w 2018 roku. Aby zapewnić, że ta aktualizacja nie będzie miała wpływu na aktywa i zobowiązania, które

kwalifikują się do ujęcia przy połączeniu jednostek, zmiany wprowadzają nowe wyjątki od zasad ujmowania i wyceny wg MSSF 3.

Data wejścia w życie 1 stycznia 2022 r.

Grupa Kapitałowa ocenia wpływ zmiany na skonsolidowane sprawozdanie finansowe jako nieznaczny.

2c. Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” data wejścia w życie 1.01.2022 - wskazują między innymi, że przychody z tytułu sprzedaży wyrobów wytworzonych w trakcie doprowadzania składnika aktywów do pożądanego miejsca i stanu nie mogą być odejmowane od kosztów powiązanych z tym składnikiem. Takie przychody należy ujmować w rachunku zysków i strat wraz z kosztami wytworzenia tych wyrobów.

Data wejścia w życie 1 stycznia 2022 r.

Wpływ tej zmiany na skonsolidowane sprawozdanie finansowe ocenia się jako nieznaczny.

2d. Zmiany do MSSF cykl 2018-2020 data wejścia w życie 1 stycznia 2022 r. – wyjaśniają użyte słownictwo oraz poprawiają nieznaczne niekonsekwencje, przeoczenia lub sprzeczności między wymogami standardów w MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów po raz pierwszy” MSSF 9 „Instrumenty finansowe”, MSR 41 „Rolnictwo”, MSSF 16 „Leasing”.

Wpływ tej zmiany na skonsolidowane sprawozdanie finansowe ocenia się jako nieznaczny.

2e. Zmiany do MSR 1 data wejścia w życie 1.01.2023r. – zawierają wytyczne dotyczące stosowania pojęcia istotności w zakresie ujawnień dotyczących zasad rachunkowości, zdefiniowanych w standardzie. Nie zastosowanie tego wymogu wpływa na obniżenie jakości odbioru sprawozdań finansowych przez ich użytkowników.

Zmiany te mają wpływ na wymogi zawarte w standardzie, dotyczące prezentacji zobowiązań, w szczególności kryteriów klasyfikacji zobowiązań długoterminowych.

Wpływ tej zmiany na skonsolidowane sprawozdanie finansowe ocenia się jako nieznaczny.

2f. Zmiana do MSR 8 data wejścia w życie 1.01.2023 r. - Zmiany do MSR 8 wyjaśniają, w jaki sposób spółki powinny odróżniać zmiany zasad rachunkowości od zmian szacunków księgowych.

Wpływ tej zmiany na skonsolidowane sprawozdanie finansowe ocenia się jako nieznaczny.

2g. Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy” data wejścia w życie 1.01.2023 r. – Zmiany w zakresie podatku odroczonego dotyczącego aktywów i zobowiązań powstających na skutek pojedynczej transakcji.

Wpływ tej zmiany na skonsolidowane sprawozdanie finansowe ocenia się jako nieznaczny.

6.3.2 Zmiana zasad rachunkowości w zakresie prezentacji przychodów i kosztów w sprawozdaniu finansowym.

1. Zmiana sposobu prezentacji przychodów z działalności podstawowej i kosztów im przyporządkowanych.

W sprawozdaniu skonsolidowanym z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów na dzień sprawozdawczy 30.06.2021 r. dokonano zmiany sposobu prezentacji przychodów z działalności podstawowej i kosztów zależnie od źródła ich powstania.

Zastosowano funkcjonalny układ kosztów związanych ze źródłem przychodów:

- a. wierzytelności nabyte, któremu odpowiadają „ przychody z wierzytelności nabytych” oraz
- b. zarządzanie wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych i innych jednostek, z którego uzyskiwane przychody są wykazywane jako „ inne przychody”.

Celem tej zmiany było wyodrębnienie elementów przychodów i związanych z nimi kosztów, składających się na efektywność finansową Grupy oraz dostarczenie użytkownikom sprawozdań finansowych bardziej szczegółowych i przydatnych informacji o alokacji wypracowywanych zysków.

Zmiana 1. Dotyczy sposobu prezentacji w kategorii przychodów z wierzytelności nabytych.

Model przychodów z wierzytelności nabytych, który był sumą:

- a. przychodów odsetkowych ustalonych przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej,
- b. zysku / straty z tytułu zmiany utraty wartości portfela wierzytelności,

pomniejszonej o

- c. sumę poniesionych wydatków na opłaty sądowe i egzekucyjne

był ujmowany dotychczas w rachunku zysków i strat w kwocie łącznej.

1a. Z kwoty tej została wyłączona suma poniesionych opłat (pkt c), która jest obecnie wykazywana odrębnie jako koszt nabytych wierzytelności w kategorii koszt własny.

1b. Przychód z wierzytelności nabytych jest obecnie prezentowany jako suma elementów:

- a. *przychodów odsetkowych ustalonych przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej,*
- b. *zysku / straty z tytułu zmiany utraty wartości portfela wierzytelności.*

1c. Przychodowi z wierzytelności nabytych jest przyporządkowany koszt w wysokości sumy wydatków na opłaty sądowe i egzekucyjne poniesione w okresie sprawozdawczym jako element kosztu własnego.

W wyniku zmiany 1 zwiększyła się wartość przychodu z wierzytelności nabytych. Ustalono retrospektywnie wpływ zmian na dane porównawcze w okresach historycznych.

2. Prezentacja kosztów w układzie funkcjonalnym.

Czynnikiem determinującym alokację kosztów było ustalenie funkcji, które spełniają w obsłudze źródła przychodu.

W naszej ocenie metoda ta może dostarczyć użytkownikom sprawozdań finansowych bardziej przydatnych informacji niż klasyfikacja kosztów w układzie porównawczym (rodzajowym). Ułatwia ustalanie trendów zmian kosztów w okresach historycznych i ich przyczyn. Przypisanie kosztów do poszczególnych funkcji wymaga też arbitralnego przyporządkowania i wiąże się w dużej mierze z subiektywną oceną.

Z kosztów ogólnego zarządu wyodrębniono koszty związane bezpośrednio z uzyskiwaniem przychodów z zarządzania wierzytelnościami zarówno własnymi jak i wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych oraz pozostałymi i przyporządkowano przychodom z działalności podstawowej.

Wyłączono koszty wynagrodzenia i związanych z nimi kosztów obciążeń publicznoprawnych departamentów obsługujących bezpośrednio wierzytelności, koszty ITI, koszty usług obcych, pozostałe opłaty wynikające z dochodzenia roszczeń inne niż wskazane w pkt.1c.

W wyniku tej zmiany koszty ogólnego zarządu obejmują obecnie koszty związane z zarządzaniem jednostkami tworzącymi Grupę a zatem wynagrodzenia zarządu i rady nadzorczej łącznie z obciążeniami, koszty wykorzystania powierzchni biurowej, usług informatycznych, badania sprawozdań finansowych, usług prawnych, koszty usług związanych z emisją obligacji, koszty księgowości, nadzoru właścicielskiego oraz koszty stałe wynagrodzenia towarzystwa zarządzającego funduszami.

Zmianę tę ujęto retrospektywnie dla okresów porównawczych.

Wskutek zmiany 2 ustalono kategorię kosztów zarządzania wierzytelnościami, zmniejszył się zysk brutto na sprzedaży, zmniejszyły się znacząco koszty ogólnego zarządu.

Bez zmiany pozostaje zysk operacyjny oraz zysk netto.

W wyniku przyjęcia nowych zasad rachunkowości dokonano stosownych korekt dla następujących sprawozdań i not objaśniających:

- sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów - zmiany opisane wyżej,
- nota objaśniająca dla przepływów pieniężnych z wierzytelności - cząstkowa zmiana stanu wierzytelności,
- nota prezentująca zmianę bilansową wierzytelności.

Przekształcenie danych porównawczych na 31.12.2020r.

	01.01.2020- 31.12.2020 (po zmianie)	Zmiana zasad rachunkowości	Zmiana prezentacji	01.01.2020- 31.12.2020 (przed zmianą)
Przychody z działalności operacyjnej	65 515	14 761	0	50 754
Przychody z wierzytelności nabytych	56 578	14 761	0	41 817
- przychody z wierzytelności (przed zmianą)	0		(41 817)	41 817
- przychody odsetkowe z pakietów wierzytelności ustalone metodą efektywnej stopy procentowej	46 827		46 827	
- zyski/straty z tytułu zmiany wartości portfela	9 751	14 761	(5 010)	
Inne przychody	8 937			8 937
Koszty nabytych wierzytelności	(44 150)	(44 150)	0	0
1.Koszty wpisów sądowych i koszty egzekucyjne	(14 761)	(14 761)		
2.Koszty obsługi wierzytelności własnych	(29 389)	(29 389)		
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	21 365	(29 389)	0	50 754
Pozostałe przychody operacyjne	288			288

Koszty sprzedaży	0			0
Koszty ogólnego zarządu	(4 872)	29 389		(34 261)
Pozostałe koszty operacyjne	(446)			(446)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	16 335	0	0	16 335
Przychody finansowe	694			694
Koszty finansowe:	(7 247)		0	(7 247)
- koszty finansowe (przed zmianą)	0		7 247	(7 247)
- koszt odsetkowy od zobowiązań z tytułu obligacji	(5 892)		(5 892)	
- utrata wartości instrumentów finansowych innych niż portfel wierzytelności określona zgodnie z przepisami sekcji 5.5 MSSF 9	(213)		(213)	
- pozostałe	(1 142)		(1 142)	
Udział w zyskach (stratach) osób prawnych rozliczanych metodą praw własności	(104)			(104)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	9 678	0	0	9 678
Podatek dochodowy	(4 209)			(4 209)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	5 469	0	0	5 469
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	0			0
Zysk (strata) netto, w tym:	5 469	0	0	5 469
Zysk (strata) przypisana akcjonariuszom niekontrolującym	(84)			(84)
Zysk (strata) netto podmiotu dominującego	5 553	0	0	5 553

Zmiana noty w przepływach dotycząca wierzytelności

Szczegółowe informacje o składnikach korekty przepływów pieniężnych w działalności operacyjnej	01.01.2020 – 31.12.2020 (po zmianie)	Zmiana zasad rachunkowości	01.01.2020-31.12.2020 (przed zmianą)
Zmiana stanu nabytych wierzytelności, w tym:	21 618	0	21 618
1. Zakup wierzytelności	(22 490)		(22 490)
2. Wydatki na koszty wpisów sądowych oraz opłaty egzekucyjne	0	14 761	(14 761)
3. Przychody z wierzytelności nabytych	(56 578)	(14 761)	(41 817)
4. Wpłaty gotówkowe z wierzytelności	100 686		100 686

Zmiana noty wierzytelności na 31.12.2020

Zmiana wartości bilansowej wierzytelności w 2020r. i okresie porównawczym	31.12.2020 (po zmianie)	Zmiana zasad rachunkowości	31.12.2020 (przed zmianą)
Wartość bilansowa wierzytelności w zamortyzowanym koszcie na początek okresu	243 236	0	243 236
1. Zmiana wartości bilansowej	(21 618)	0	(21 618)
1a. zakup wierzytelności	22 490		22 490
1b. opłacone koszty egzekucji	0	(14 761)	14 761
1c. przychód z wierzytelności nabytych	56 578	14 761	41 817
1d. uzyskane wpłaty z portfeli wierzytelności	(100 686)		(100 686)
Wartość bilansowa wierzytelności na koniec okresu	221 618	0	221 618
Zmiana stanu wierzytelności ujęta w przepływach pieniężnych	21 618	0	21 618

Przekształcenie danych porównawczych na 30.06.2020r.

	01.01.2020-30.06.2020 (po zmianie)	Zmiana zasad rachunkowości	Zmiana prezentacji	01.01.2020-30.06.2020 (przed zmianą)
Przychody z działalności operacyjnej	27 670	6 414	0	21 256
Przychody z wierzytelności nabytych	23 594	6 414	0	17 180
- przychody z wierzytelności (przed zmianą)	0		(23 864)	23 864
- przychody odsetkowe z pakietów wierzytelności ustalone metodą efektywnej stopy procentowej	23 864		23 864	
- zyski/straty z tytułu zmiany wartości portfela	(270)	6 414	(6 684)	
Inne przychody	4 076			4 076
Koszt własny	0	0	0	0
Koszty nabytych wierzytelności	(20 391)	(20 391)	0	

1.Koszty wpisów sądowych i koszty egzekucyjne	(6 414)	(6 414)		0
2.Koszty obsługi wierzytelności własnych	(13 977)	(13 977)		0
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	7 279	(13 977)	0	21 256
Pozostałe przychody operacyjne	121			121
Koszty sprzedaży	0			0
Koszty ogólnego zarządu	(2 261)	13 977		(16 238)
Pozostałe koszty operacyjne	(342)			(342)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	4 797	0	0	4 797
Przychody finansowe	384			384
Koszty finansowe:	(3 380)		0	(3 380)
- koszty finansowe (przed zmianą)	0		3 380	(3 380)
- koszt odsetkowy od zobowiązań z tytułu obligacji	(3 256)		(3 256)	
- utrata wartości instrumentów finansowych innych niż portfel wierzytelności określona zgodnie z przepisami sekcji 5.5 MSSF 9	(123)		(123)	
- pozostałe	(1)		(1)	
Udział w zyskach (stratach) osób prawnych rozliczanych metodą praw własności	(49)			(49)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 752	0	0	1 752
Podatek dochodowy	(4)			(4)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	1 748	0	0	1 748
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	0			0
Zysk (strata) netto, w tym:	1 748	0	0	1 748
Zysk (strata) przypisana akcjonariuszom niekontrolującym				
Zysk (strata) netto podmiotu dominującego	1 748	0	0	1 748

Zmiana noty w przepływach dotycząca wierzytelności

Szczegółowe informacje o składnikach korekty przepływów pieniężnych w działalności operacyjnej	01.01.2020 – 30.06.2020 (po zmianie)	Zmiana zasad rachunkowości	01.01.2020-30.06.2020 (przed zmianą)
VI. Zmiana stanu nabytych wierzytelności, w tym:	12 797	0	12 797
1.Zakup wierzytelności	(14 277)		(14 277)
2. Wydatki na koszty wpisów sądowych oraz opłaty egzekucyjne	0	6 414	(6 414)
3. Przychody z wierzytelności nabytych	(23 594)	(6 414)	(17 180)
4. Wpłaty gotówkowe z wierzytelności	50 668		50 668

Zmiana noty wierzytelności na 30.06.2020

Zmiana wartości bilansowej wierzytelności w 2020r. i okresie porównawczym	30.06.2020 (po zmianie)	Zmiana zasad rachunkowości	30.06.2020 (przed zmianą)
Wartość bilansowa wierzytelności w zamortyzowanym koszcie na początek okresu	243 236	0	243 236
1. Zmiana wartości bilansowej	(12 797)	0	(12 797)
1a. zakup wierzytelności	14 277		14 277
1b. opłacone koszty egzekucji	0	(6 414)	6 414
1c. przychód z wierzytelności nabytych	23 594	6 414	17 180
1d. uzyskane wpłaty z portfeli wierzytelności	(50 668)		(50 668)
Wartość bilansowa wierzytelności na koniec okresu	230 439	0	230 439
Zmiana stanu wierzytelności ujęta w przepływach pieniężnych	(12 797)	0	(12 797)

6.4 Konsolidacja i wartość firmy.

6.4.1 Zasady konsolidacji.

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

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

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

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

- a) sumy:
- ⊕ przekazanej zapłaty wycenianej generalnie według wartości godziwej na dzień przejścia,
 - ⊕ wartości udziałów przypisanych do udziałowców niesprawujących kontroli,
 - ⊕ w przypadku połączenia jednostek realizowanego etapami, w wartości godziwej na dzień przejścia udziału w kapitale jednostki przejmowanej, należącego poprzednio do jednostki przejmującej,
- b) kwoty netto zidentyfikowanych nabytych aktywów oraz przejętych zobowiązań.

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

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

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

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

6.4.2 Jednostki zależne.

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na dzień 30.06.2021r. zostały objęte następujące jednostki:

- ⊕ Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. – jednostka dominująca,
- ⊕ GPM Vindexus NSFIZ – jednostka zależna,
- ⊕ Future NSFIZ – jednostka zależna,
- ⊕ Alfa NSFIZ – jednostka zależna,
- ⊕ Fingo Capital S.A. – jednostka zależna,
- ⊕ Fiz-Bud Sp. z o.o. – jednostka zależna.

Szczegółowe informacje na temat funduszy GPM Vindexus NSFIZ, Future NSFIZ, Alfa NSFIZ oraz Fingo Capital S.A. i Fiz-Bud Sp. z o.o. zawarto w rozdziale I pkt. 1 raportu skonsolidowanego - Informacje o jednostkach zależnych.

✓ Objęcie kontroli w GPM Vindexus NSFIZ.

Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. objęła kontrolę 07.04.2011 r nad jednostką zależną „GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty”, w której posiada 100% kapitału wpłaconego.

Objęcie kontroli nastąpiło z uwagi na zmiany w statucie funduszu 07.04.2011 r., który rozszerzył uprawnienia korporacyjne Zgromadzenia Inwestorów w zakresie akceptacji i kontroli polityki inwestycyjnej Funduszu, a w szczególności realizacji celów inwestycyjnych Funduszu. W związku z faktem, iż Spółka dominująca posiadała na dzień zmian w statucie Funduszu 100% certyfikatów inwestycyjnych uznaje się, że poprzez rozszerzenie uprawnień nabyła kontrolę nad Funduszem.

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

- ⊕ seria A 5 sztuk – przydzielono 06.07.2007 r., za cenę nabycia 1 000 tys. zł,

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

Łączna wartość objętych certyfikatów inwestycyjnych wynosi 33 663 tys. zł.

✓ **Objęcie kontroli w Future NSFIZ.**

Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. objęła kontrolę 11.09.2012 r nad jednostką zależną „Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty”, w której posiadała 95,65% kapitału wpłaconego.

Przejęcie nastąpiło poprzez nabycie 35 certyfikatów inwestycyjnych przez Spółkę dominującą.

Na dzień objęcia kontroli Spółka dominująca posiadała z 37 certyfikatów inwestycyjnych funduszu Future NSFIZ 35 certyfikaty, które stanowiły 94,5946% kapitału Funduszu. Certyfikaty te zostały objęte przez Spółkę dominującą w sposób następujący:

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

✓ **Objęcie kontroli w Alfa NSFIZ.**

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

1 czerwca 2017r, na skutek rozwiązania umowy sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych Alfa NSFIZ zawartej przez jednostkę przejętą Adimo Egze S.A. – Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. stała się jedynym uczestnikiem funduszu Alfa NSFIZ i przejęła 30 certyfikatów inwestycyjnych serii A. Spółka dominująca posiada 100% certyfikatów inwestycyjnych Alfa NSFIZ, a tym samym pełną kontrolę nad funduszem.

Jednostki zależne – fundusze sekurytyzacyjne są powiązane również osobowo z Jednostką dominującą z uwagi na osobę pana Piotra Kuchno pełniącego funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Jednostki dominującej, który jednocześnie zasiada w Zarządzie Mebis Towarzystwa Funduszy inwestycyjnych SA.

✓ **Objęcie kontroli w Fingo Capital S.A.**

Fingo Capital S.A. w okresie od 16 grudnia 2016 r. do 10 czerwca 2020 r. była jednostką stowarzyszoną spółki Vindexus, która posiadała 31,87% akcji ogółem spółki Fingo Capital.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Fingo Capital S.A. uchwaliło 10 czerwca 2020r. 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.

Emisja nowych akcji odbyła się w drodze subskrypcji zamkniętej, polegającej na złożeniu oferty nabycia akcji wyłącznie akcjonariuszom dotychczasowym, którym przysługuje prawo poboru.

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

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

✓ **Objęcie kontroli w Fiz-Bud Sp. z o.o.**

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

1 lutego 2021r. Zarząd Fiz-Bud Sp. z o.o. podjął uchwałę o podwyższeniu kapitału o 1030 udziałów. 22 czerwca br. Spółka nabyła 1030 udziałów. Udział spółki dominującej w kapitale Fiz-Bud zwiększył się z 88,55% do 89,62%.

6.4.3 Ustalenie wartości firmy.

Zapłaty dokonane z tytułu przejęcia.

Zapłaty dokonane z tytułu przejęcia	Fiz-Bud Sp. z o.o.	Fingo Capital S.A.	Alfa NSFIZ	Future NSFIZ	GPM Vindexus NSFIZ
Data przejęcia	31.08.2020	16.06.2020	14.07.2016	11.09.2012	07.04.2011
Procent przejętych udziałów kapitałowych z prawem głosów	89,62%	91,53%	100% certyfikatów inwestycyjnych	94,5946% certyfikatów inwestycyjnych	100% certyfikatów inwestycyjnych
Liczba objętych instrumentów	8 812	1 134	30	35	68
Wartość godziwa zapłaty	4 413	1 470	252	6 209	33 663
Wartość godziwa aktywów netto na moment objęcia kontroli	4 251	632	106	6 183	50 665
Zysk / strata powstały na skutek przeszacowania wartości godziwej udziału			0	(26)	17 002
Wartość firmy	162	838	146		
Aktualizacja wartości firmy w okresach wcześniejszych		(535)			
Wartość firmy na dzień objęcia kontroli	162	303	146		

Analiza nabytych aktywów i zobowiązań na dzień przejęcia wg wartości godziwej.

Analiza nabytych aktywów i zobowiązań na dzień przejęcia wg wartości godziwej	Fiz-Bud Sp. z o.o.	Fingo Capital S.A.	Alfa NSFIZ	Future NSFIZ	GPM Vindexus NSFIZ
Nabyte aktywa trwałe	110	702***			
Nabyte aktywa obrotowe	8 945*	292***	123	6 568	58 686
Przejęte zobowiązania długoterminowe	739**				5 172
Przejęte zobowiązania krótkoterminowe	3 515**	225	17	32	2 849
Aktywa netto	4 801	769	106	6 536	50 665

*Nabyte aktywa obrotowe, w tym: produkcja niezakończona działalności deweloperskiej 8 153 tys. zł, środki pieniężne 744 tys. zł.

**Przejęte zobowiązania, w tym: kredyty i pożyczki 2 659 tys. zł., otrzymane zaliczki na dostawy 1240 tys. zł

***Wartości niematerialne i prawne 702 tys. zł., środki pieniężne 236 tys. zł.

Ustalenie wartości firmy.

Ustalenie wartości firmy	Fiz-Bud Sp. z o.o.	Fingo Capital S.A.	Alfa NSFIZ	Future NSFIZ	GPM Vindexus NSFIZ
Koszt połączenia	4 413	935	252	6 183	50 665
Wartość godziwa przyjętych aktywów netto możliwych do zidentyfikowania, w tym:	4 801	769	106	6 536	50 665
- wartość godziwa przypadająca na akcjonariuszy kontrolujących	4 251	632	106	6 183	50 665
- wartość godziwa przypadająca na akcjonariuszy niekontrolujących	550	137	0	353	
Wartość firmy na dzień objęcia kontroli	162	303	146	0	0

Dane jednostek przejętych od początku roku przed korektami konsolidacyjnymi.

	Fiz-Bud Sp. z o.o.	Fingo Capital S.A.	Alfa NSFIZ	Future NSFIZ	GPM Vindexus NSFIZ	Suma
okres	01.01.2021-30.06.2021	01.01.2021-30.06.2021	01.01.2021-30.06.2021	01.01.2021-30.06.2021	01.01.2021-30.06.2021	01.01.2021-30.06.2021
Przychody z działalności podstawowej*	49	7	1 500	21 974	24 992	48 522
Wynik finansowy netto	(143)	(243)	(1 797)	2 570	10 068	10 455

Przychody ze sprzedaży* - ujęto przychody gotówkowe lub należne.

6.4.4 Utrata wartości firmy.

Miernikiem wartości firmy jest nadwyżka ceny transakcyjnej nabycia jednostki nad wartością godziwą aktywów netto przejętego podmiotu.

Wartość godziwa oznacza kwotę, za którą dany składnik aktywów mógłby zostać wymieniony, a zobowiązanie uregulowane na warunkach transakcji rynkowej pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązаныmi ze sobą stronami. Wynikająca z takiej transakcji nadwyżka odzwierciedla oczekiwania jednostki

przejmującej tzw. dodatkowe korzyści ekonomiczne, które może pozyskać z połączenia podmiotów gospodarczych (przejęcia), i zależy m.in. od wartości przedsiębiorstwa przejmowanego, jego pozycji na rynku, posiadanego know how, bazy kontrahentów, zastosowanego oprogramowania.

Fingo Capital S.A. opracowała system udzielania pożyczek konsumenckich online „Tarata” przy zastosowaniu outsourcingu narzędzi informatycznych. Rentowność działalności Fingo Capital została w znaczącym stopniu ograniczona w 2020 r. przez regulacje prawne dotyczące branży udzielania pożyczek, a w szczególności Ustawa z dnia 2 marca 2020 o szczególnych rozwiązaniach związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19, innych chorób zakaźnych oraz wywołanych nimi sytuacji kryzysowych (Dz.U. z 2020 r. poz. 374, 567, 568, 695; dalej: ustawa o COVID).

Na skutek modyfikacji systemu prawnego, konkurencji na rynku oraz znacznego spadku spłacalności pożyczek Fingo Capital zastosowała wyższe wymagania w zakresie wiarygodności kredytowej (scoring) pożyczkobiorcy oraz ograniczyła ilość i wartość udzielanych pożyczek oraz okres kredytowania. Oszacowana przy przejściu kontroli Fingo Capital S.A. wartość firmy jest obciążona istotnym ryzykiem obniżenia w latach następnych wyników finansowych, zwłaszcza że Spółka zawiesiła działalność w drugim półroczu ubiegłego roku. Z uwagi na wymienione czynniki zidentyfikowano utratę wartości firmy.

Fiz-Bud sp. z o.o. realizuje budowę obiektu mieszkalno- usługowego w Warszawie przy ul. Kordeckiego o łącznej powierzchni mieszkalno-usługowej 1272,74 m², obejmującej 22 lokale mieszkalne i 1 lokal usługowy oraz powierzchni garażowej zawierającej 25 miejsc postojowych.

Termin zakończenia inwestycji planowany jest na 25 października 2021r. Planowane przychody netto wynoszą 13,4 mln zł. Planowany zysk netto 0,8 mln. zł. Ostateczny zysk netto z inwestycji zostanie ustalony po zakończeniu inwestycji. Wycena spółki została przeprowadzona metodą dochodową, przy założeniu realizacji prognozy odzwierciedla wartość bieżącą spółki. Zidentyfikowano wartość firmy w wysokości 162 tys. zł. Na dzień sprawozdawczy nie zidentyfikowano utraty wartości firmy.

6.4.5 Udziały/akcje niekontrolujące oraz transakcje z udziałowcami/akcjonariuszami niekontrolującymi.

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

Udziały niekontrolujące w aktywach netto obejmują:

- ⊖ wartość udziałów niekontrolujących z dnia pierwotnego połączenia, obliczoną zgodnie z MSSF 3, oraz
- ⊖ zmiany w kapitale własnym przypadające na udział niekontrolujący, począwszy od dnia połączenia.

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

6.4.6 Jednostki stowarzyszone.

Jednostki stowarzyszone to jednostki, na które Grupa wywiera znaczący wpływ, lecz których nie kontroluje, co zwykle towarzyszy posiadaniu od 20% do 50% ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są rozliczane metodą praw własności, a ujęcie początkowe następuje według kosztu.

Udział Grupy w wyniku finansowym jednostki stowarzyszonej od dnia nabycia ujmuje się w rachunku zysków i strat, zaś jej udział w zmianach stanu innych kapitałów od dnia nabycia - w pozostałych kapitałach. Wartość bilansową inwestycji koryguje się o łączne zmiany ich stanu od dnia nabycia.

Na dzień sporządzenia śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2021r.- 30.06.2021r. Grupa posiadała dwie jednostki stowarzyszone, w których nie sprawowała kontroli:

- ⊖ Eurea Sp. z o.o. – 30,00% liczby głosów,
- ⊖ Pollease Sp. z o.o. – 25,00% liczby głosów.

6.4.7 Jednostki nie objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Sprawozdaniem finansowym objęto wszystkie jednostki zależne.

6.4.8 Wspólne przedsięwzięcia.

Wspólne przedsięwzięcie to wspólne ustalenie umowne, w ramach którego strony sprawujące współkontrolę nad ustaleniem umownym mają prawa do aktywów netto tego przedsięwzięcia. Udział we wspólnym przedsięwzięciu jest wyceniany zgodnie z metodą praw własności. W momencie początkowego ujęcia inwestycja we wspólnym przedsięwzięciu jest ujmowana według kosztu, a wartość bilansowa jest powiększana lub pomniejszana w celu ujęcia udziałów inwestora w zyskach lub stratach jednostki, w której dokonano inwestycji, odnotowanych przez nią po dacie nabycia. Udział inwestora w zysku lub stracie jednostki, w której dokonano inwestycji, ujmuje się w zysku lub stracie inwestora. Otrzymane wypłaty z zysku wypracowanego przez jednostkę, w której dokonano inwestycji, obniżają wartość bilansową inwestycji. Korekta wartości bilansowej może być też konieczna ze względu na zmiany proporcji udziału inwestora we wspólnym przedsięwzięciu.

6.5 Dane porównawcze.

W śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej na dzień 30.06.2021r. zastosowano porównawcze dane Grupy Kapitałowej za okres 01.01.2020-30.06.2020 oraz dane porównawcze za rok sprawozdawczy 01.01.2020-31.12.2020.

6.6 Informacje dotyczące sezonowości działalności lub cykliczności działalności.

W Grupie Kapitałowej nie występuje zjawisko sezonowości oraz cykliczności działalności.

6.7 Segmenty operacyjne.

W działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej wyodrębniono jej segmenty, z których uzyskuje ona przychody i ponosi koszty związane z tymi przychodami, a wyniki działalności w danym segmencie są regularnie analizowane przez Zarząd, który wykorzystuje je przy podejmowaniu decyzji o zasobach alokowanych w danym segmencie.

Z uwagi na kryterium rodzaju wykonywanych usług windykacji w Grupie zidentyfikowano następujące segmenty operacyjne:

- a. Zarządzania własnymi wierzytelnościami - przychody z wierzytelności nabytych,
- b. Zarządzania wierzytelnościami jednostek zewnętrznych- inne przychody,
- c. Pozostałą działalność.

W ogólnej kwocie przychodów z działalności operacyjnej, przychody z segmentu zarządzania wierzytelnościami własnymi wynoszą 41 213 tys. zł i stanowią ponad 87,42% skonsolidowanych przychodów operacyjnych. W segmencie zarządzania wierzytelnościami jednostek zewnętrznych uzyskano w okresie 01.01.2021r. – 30.06.2021r. 5 882 tys. zł, co stanowi udział 12,48% w przychodach operacyjnych ogółem. Do segmentu – zarządzanie wierzytelnościami jednostek zewnętrznych zaliczono wynagrodzenie jednostki dominującej za zarządzanie wierzytelnościami MEBIS TFI S.A. oraz innych podmiotów, z którymi Spółka dominująca ma podpisane umowy na windykację.

Na 30.06.2021r. wyodrębniono oddzielny segment działalności – pozostała działalność, w którym ujęto wyniki finansowe spółek zależnych Fiz-Bud i Grupa uzyskała z tytułu tej działalności przychód w kwocie 50 tys. zł, co stanowi 0,10% przychodów operacyjnych.

W innych przychodach, obok pozycji zarządzania wierzytelnościami własnymi ujęto wyniki finansowe działalności pożyczkowej Fingo Capital S.A. ze względu na niską wartość.

Wyszczególnienie	01.01.2021 – 30.06.2021	01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2020 - 30.06.2020
Przychody z działalności podstawowej	47 145	65 515	27 670
Przychody z wierzytelności nabytych	41 213	56 578	23 594
Inne przychody	5 932	8 937	4 076
Zarządzanie wierzytelnościami własnymi / udział % w przychodach	87,42%	86,36%	85,27%
Inne przychody	12,58%	13,64%	14,73%

Wyniki na segmentach w okresie 01.01.2021r. – 30.06.2021r.

Wyszczególnienie	Zarządzanie wierzycelnościami własnymi	Zarządzanie wierzycelnościami jednostek zewnętrznych	Pozostała działalność	Łącznie
Przychody z działalności operacyjnej	41 213	5 882	50	47 145
Przychody z wierzycelności nabytych	41 213			41 213
Inne przychody		5 882	50	5 932
Koszty zarządzania wierzycelnościami	(19 605)	(5 833)	0	(25 438)
Koszty wpisów sądowych i egzekucyjnych	(8 052)			(8 052)
Koszty operacyjne zarządzania wierzycelnościami	(11 553)	(5 833)		(17 386)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	21 608	49	50	21 707
Pozostałe przychody operacyjne	36	0	4	40
Koszty ogólnego zarządu, w tym:	(2 627)	0	(190)	(2 817)
- pozostałe kategorie kosztów operacyjnych	(2 627)		(190)	(2 817)
Pozostałe koszty operacyjne	(40)	0	0	(40)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	18 977	49	(136)	18 890
Przychody finansowe	147	0	0	147
Koszty finansowe, w tym:	(2 909)	(13)	0	(2 922)
- odsetki od zobowiązań finansowych	(2 954)	(13)		(2 967)
- utrata wartości instrumentów finansowych innych niż portfel wierzycelności określona zgodnie z przepisami sekcji 5.5 MSSF 9	45			45
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności	(15)	0		(15)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	16 200	36	(136)	16 100
Podatek dochodowy	(102)	(7)	(7)	(116)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	16 098	29	(143)	15 984
Zysk (strata) z działalności zaniechanej				
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy niekontrolujących	0	0	(29)	(29)
Zysk (strata) netto przypadający na podmiot dominujący	16 098	29	(114)	16 013

W tabeli wyżej oszacowano przychody i koszty dla poszczególnych segmentów. Koszty ogólnego zarządu oraz koszty finansowe zostały policzone jako procent kosztów, przypadających na spółkę dominującą.

Pozycje aktywów i pasywów	Zarządzanie wierzycelnościami własnymi	Zarządzanie wierzycelnościami jednostek zewnętrznych	Pozostała działalność	Łącznie
AKTYWA				
Aktywa trwałe	17 751			17 751
Zapasy			13 674	13 674
Należności	9 412	1 028	97	10 537
Pakiety wierzycelności	119 637	96 337		215 974
Środki pieniężne	46 545		6 327	52 872
Pozostałe aktywa obrotowe	3 817		86	3 903
Suma aktywów	197 162	97 365	20 184	314 711
ZOBOWIĄZANIA				
Zobowiązania finansowe	82 323		6 534	88 857
Zobowiązania handlowe i pozostałe	6 243		8 387	14 630
Pozostałe składniki pasywów	4 927			4 927
Suma zobowiązań	93 493	0	14 921	108 414

Wyniki na segmentach w okresie 01.01.2020 – 31.12.2020r.

Wyszczególnienie	Zarządzanie wierzycelnościami własnymi	Zarządzanie wierzycelnościami jednostek zewnętrznych	Łącznie
Przychody z działalności operacyjnej	56 578	8 937	65 515
Przychody z wierzycelności nabytych	56 578		56 578
Inne przychody		8 937	8 937
Koszty zarządzania wierzycelnościami	(35 352)	(8 798)	(44 150)
Koszty wpisów sądowych i egzekucyjnych	(14 761)		(14 761)
Koszty operacyjne zarządzania wierzycelnościami	(20 591)	(8 798)	(29 389)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	21 226	139	21 365
Pozostałe przychody operacyjne	288		288
Koszty ogólnego zarządu, w tym:	(4 872)		(4 872)
- pozostałe kategorie kosztów operacyjnych	(4 872)		(4 872)
Pozostałe koszty operacyjne	(446)		(446)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	16 196	139	16 335
Przychody finansowe	694		694
Koszty finansowe, w tym:	(7 206)	(41)	(7 247)
- odsetki od zobowiązań finansowych	(5 851)	(41)	(5 892)
- utrata wartości instrumentów finansowych innych niż portfel wierzycelności określona zgodnie z przepisami sekcji 5.5 MSSF 9	(213)		(213)
- pozostałe kategorie kosztów finansowych	(1 142)		(1 142)
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności	(104)		(104)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	9 580	98	9 678
Podatek dochodowy	(4 190)	(19)	(4 209)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	5 390	79	5 469
Zysk (strata) z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy niekontrolujących	(84)		(84)
Zysk (strata) netto przypadający na podmiot dominujący	5 474	79	5 553

Pozycje aktywów i pasywów	Zarządzanie wierzycelnościami własnymi	Zarządzanie wierzycelnościami jednostek zewnętrznych	Łącznie
AKTYWA			
Aktywa trwałe	17 913		17 913
Zapasy	10 961		10 961
Należności	8 019	553	8 572
Pakiety wierzycelności	124 918	96 700	221 618
Pozostałe aktywa obrotowe	34 638		34 638
Suma aktywów	196 449	97 253	293 702
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania finansowe	88 803		88 803
Zobowiązania handlowe i pozostałe	8 521		8 521
Suma zobowiązań	97 324	0	97 324

6.8 Rodzaj oraz kwoty zmian wartości szacunkowych kwot, które były prezentowane w poprzednich okresach śródrocznych bieżącego roku obrotowego, lub zmiany wartości szacunkowych kwot, które były prezentowane w poprzednich latach obrotowych.

6.8.1 Szacunek rezerwy na odroczony podatek dochodowy w związku z planowanymi umorzeniami i wypłatą dochodów.

Na koniec 2020 roku Grupa oszacowała rezerwę na umorzenie lub wypłatę dochodu z funduszy sekurytyzacyjnych w ciągu najbliższych 5 lat w kwocie 14 951 tys. zł. oraz utworzyła z tego tytułu rezerwę na podatek odroczony 2 841 tys. zł. W pierwszym półroczu oszacowana kwota nie uległa zmianie.

6.9 Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ w pierwszym półroczu 2021r. oraz do dnia publikacji raportu.

W pierwszym półroczu 2021r. oraz do dnia publikacji raportu Grupa Kapitałowa nie odnotowała szczególnych zdarzeń o nietypowym charakterze w działalności operacyjnej ze względu na ich rodzaj i wielkość, które miałyby znaczący wpływ na jej wyniki finansowe.

6.9.1 Wpływ istotnych zdarzeń na aktywa, pasywa, wynik finansowy oraz przepływy pieniężne w Grupie Kapitałowej w pierwszym półroczu 2021r.

L.p.	01.01.2021-30.06.2021	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota (w tys. zł)	Dodatkowe informacje
1.	Udzielone pożyczki i objęte obligacje				
	Umorzenie obligacji serii A	Wpływ środków	Pozostałe aktywa finansowe	1 900	Opisano w rozdziale II pkt 6.12.2
	Objęcie obligacji	Poniesione wydatki	Pozostałe aktywa finansowe	(3 000)	Opisano w rozdziale II pkt 6.12.2
	Zwrot udzielonych pożyczek	Wpływ środków	Pozostałe aktywa finansowe	1 502	Opisano w rozdziale III pkt 6.9.1
2.	Nabycie wierzytelności				
	Nabycie wierzytelności	Poniesione wydatki	Nabyte wierzytelności	(7 862)	Opisano w rozdziale I pkt 4.1
3.	Emisja i zakup obligacji				
	Wykup obligacji serii Y1	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(8 000)	Opisano w rozdziale II pkt 6.21.2
	Wykup obligacji serii A2	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(20 000)	Opisano w rozdziale II pkt 6.21.2
	Wykup obligacji serii C2	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(1 250)	Opisano w rozdziale II pkt 6.21.2
	Wykup obligacji serii O	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(500)	Opisano w rozdziale II pkt 6.21.2
	Emisja obligacji serii F2	Wpływ środków	Pozostałe zobowiązania finansowe	20 000	Opisano w rozdziale II pkt 6.21.1
	Emisja obligacji serii G2	Wpływ środków	Pozostałe zobowiązania finansowe	8 000	Opisano w rozdziale II pkt 6.21.1
5.	Rzeczowe aktywa obrotowe				
	Wzrost nakładów na inwestycje	Poniesione wydatki	Zapasy – produkcja niezakończona	(2 713)	Bilans rozdz. II pkt 2
	Sprzedaż	Wpływ środków pieniężnych	Zobowiązania handlowe	8 331	Otrzymane przedpłaty z tyt. sprzedaży lokali mieszkalnych w Fiz – Bud Sp. z o.o.

Z uwagi na wystąpienie pandemii covid-19 Spółka obniżyła w roku ubiegłym prognozy wpływów dla portfeli wierzytelności, oczekując zmniejszenia wpłat w 2021r. Wpłaty w pierwszym półroczu br. były jednak wyższe niż zakładano, a ich wartość była o blisko 8% wyższa niż w okresie porównawczym i wyniosła 54,7 mln zł.

W pierwszym półroczu 2021r. w Grupie nie było istotnych nabyć rzeczowych aktywów trwałych, ani nie powstały zobowiązania na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

6.9.2 Wpływ istotnych zdarzeń na aktywa, pasywa, wynik finansowy oraz przepływy pieniężne od 1 lipca 2021r. do dnia publikacji raportu.

L.p.	01.07.2021 – 24.09.2021	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota (w tys. zł)	Dodatkowe informacje
1.	Emisja i wykup obligacji				
	Emisja obligacji serii H2	Wpływ środków	Pozostałe zobowiązania finansowe	15 800	Opisano w rozdziale II pkt 6.34

6.10 Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych.

Na dzień bilansowy Grupa posiada dwie jednostki stowarzyszone:

- ⊕ Eurea Sp. z o.o. – 30,00% kapitału zakładowego,
- ⊕ Pollease Sp. z o.o. – 25,00% kapitału zakładowego.

Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych	30.06.2021	31.12.2020
	wartość bilansowa	wartość bilansowa
Udziały i akcje w spółkach, nienotowane na rynku publicznym w tym:		
Udziały Eurea Sp. z o.o.	650	667
Udziały Pollease Sp. z o.o.	119	119
Akcje spółek notowanych na giełdzie		
RAZEM	769	786

Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych posiada Spółka dominująca. Szczegółowe informacje dotyczące jednostek stowarzyszonych oraz wyceny akcji i udziałów tych jednostek zawarte są w rozdziale III pkt 6.7.3 oraz 6.7.5.

6.11 Udziały i akcje w pozostałych jednostkach.

Inwestycje długoterminowe	30.06.2021	31.12.2020
Akcje/ Udziały w spółkach nienotowanych na giełdzie*	1 466	1 466
Akcje spółek notowanych na giełdzie		
RAZEM	1 466	1 466

*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.

Akcje i udziały w pozostałych jednostkach posiada Spółka dominująca. Szczegółowe informacje dotyczące akcji i udziałów zawarte są w rozdziale III pkt 6.8.

6.11.1 Wpływ wyceny w wartości godziwej na wynik finansowy w okresie sprawozdawczym.

W pierwszym półroczu 2021r. wycena udziałów w pozostałych jednostkach nie uległa zmianie w stosunku do okresu porównawczego.

6.12 Pozostałe aktywa finansowe.

Pozostałe aktywa finansowe	30.06.2021	31.12.2020
Pożyczki udzielone	767	1 657
Obligacje	3 075	2 169
Łącznie	3 842	3 826
Utrata wartości z tytułu oszacowania straty kredytowej MSSF 9	(118)	(58)
Łącznie w tym:	3 724	3 768
Pożyczki krótkoterminowe	764	1 624
Obligacje krótkoterminowe	2 960	2 144

6.12.1 Udzielone pożyczki.

30.06.2021r.

Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki wg umowy	Niespłacony kapitał	Wartość bilansowa	Oprocentowanie		Termin spłaty	Zabezpieczenia
				Nominalne	Efektywne		
Łącznie	752	752	764				
Solarne Suszarnie Biomasy Sp. z o.o.	695	695	706	7%	7%	15.11.2021	Brak
Pozostałe	57	57	58	7,20%	7,31%-7,37%	31.12.2021	Brak

31.12.2020r.

Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki wg umowy	Niespłacony kapitał	Wartość bilansowa	Oprocentowanie		Termin spłaty	Zabezpieczenia
				Nominalne	Efektywne		
Łącznie	1 805	1 479	1 624				
Master Finance S.A.	750	422	495	7,20 / 8,50%	8,59%-8,62%	30.01.2021	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%	7,20%		Brak

Pożyczki zostały udzielone przede wszystkim przez Spółkę dominującą. Zmiany w zakresie udzielonych pożyczek zostały opisane w rozdziale III pkt 6.9.1.

6.12.2 Obligacje objęte.

Obligacje objęte w zamortyzowanym koszcie	Emitent	30.06.2021	31.12.2020
Obligacje serii A	Aliant Legal Sp. z o.o.	0	2 169
Obligacje serii A	PM Capital Sp. z o.o.	3 075	0
Obligacje objęte brutto łącznie		3 075	2 169
Utrata wartości z tytułu oszacowanej straty kredytowej MSSF 9		(115)	(25)
Obligacje objęte netto łącznie		2 960	2 144
- długoterminowe		0	0
- krótkoterminowe		2 960	2 144

Wyszczególnienie	Data zawarcia	Termin umowy wymagalności	Kwota nominalna	Oprocentowanie		Wartość bilansowa
				Nominalne	Efektywne	
Wg stanu na 30.06.2021			3 000			2 960
Obligacje serii A	15.02.2021	15.02.2022	3 000	7%	7%	2 960
Wg stanu na 31.12.2020			1 900			2 144
Obligacje serii A	05.06.2019	09.04.2021	1 900	9%	8,97%	2 144

15 lutego 2021r. jednostki zależne GPM Vindexus NSFIZ oraz Alfa NSFIZ objęły łącznie 3000 obligacji serii A o wartości nominalnej 1 tys. zł każda. Oprocentowanie 7% w skali roku. Termin wykupu ustalono na 15 lutego 2022r. W okresie od 24 lutego 2021r. do 30 czerwca 2021r. zarząd Aliant Legal Sp. z o.o. podjął uchwały w wcześniejszym wykupie obligacji serii A o łącznej wartości nominalnej 1,9 mln zł. Na dzień publikacji raportu obligacje zostały wykupione w całości.

6.13 Należności handlowe i pozostałe.

6.13.1 Należności brutto handlowe i pozostałe.

Wyszczególnienie	30.06.2021	31.12.2020
Należności handlowe i pozostałe brutto	10 911	9 051
- od jednostek powiązanych	1 028	553
- od pozostałych jednostek	9 883	8 498
Utrata wartości	(374)	(479)
Należności handlowe i pozostałe netto	10 537	8 572

6.13.2 Utrata wartości dla należności handlowych i pozostałych.

Należności handlowe – utrata wartości na 30.06.2021.

Zmiana stanu utraty wartości należności handlowych	30.06.2021	31.12.2020
Jednostki powiązane		
Utrata wartości należności handlowych na początek okresu	0	0
<i>Zwiększenia, w tym:</i>		
<i>Zmniejszenia w tym:</i>		
Utrata wartości należności handlowych od jednostek powiązanych na koniec okresu	0	0
Jednostki pozostałe		
Utrata wartości należności handlowych na początek okresu	454	178
Zmiana utraty wartości w okresie	(103)	276
- Utrata wartości należności handlowych	(103)	276
Utrata wartości należności handlowych od jednostek pozostałych na koniec okresu	351	454
Łączna utrata wartości należności handlowych na koniec okresu	351	454

Należności pozostałe – utrata wartości na 30.06.2021.

Zmiana stanu utraty wartości należności pozostałych	30.06.2021	31.12.2020
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	25	37
Zmiana utraty wartości w okresie	(2)	(12)
Utrata wartości pozostałych należności	(2)	(12)
Utrata wartości pozostałych należności od jednostek pozostałych na koniec okresu	23	25
Łączna utrata wartości pozostałych należności na koniec okresu	23	25

6.13.3 Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty.

Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty	30.06.2021	31.12.2020
Jednostki powiązane		
o dniu spłaty do 60 przeteterminowane	1 028	553
Należności handlowe brutto od jednostek powiązanych	1 028	553
Jednostki pozostałe		
o dniu spłaty do 60	9 317	7 915
o dniu spłaty od 61 do 90		
Przeteterminowane	100	127
Należności handlowe brutto od pozostałych jednostek	9 417	8 042
Należności handlowe brutto	10 445	8 595
Utrata wartości należności	(351)	(454)
Należności handlowe netto	10 094	8 141

6.13.4 Przeterninowane należności handlowe.

Przeterninowane należności handlowe	Razem	Nie przeterninowane	Przeterninowanie w dniach				
			< 60 dni	61 - 90 dni	91 –180 dni	181 - 360 dni	>360 dni
30.06.2021							
<i>Jednostki powiązane</i>							
Należności brutto	1 028	1 028	0	0	0	0	0
Utrata wartości							
Należności netto	1 028	1 028	0	0	0	0	0
<i>Jednostki pozostałe</i>							
Należności brutto	9 417	9 317	0	0	0	0	100
Utrata wartości	(351)	(251)					(100)
Należności netto	9 066	9 066	0	0	0	0	0
<i>Ogółem</i>							
Należności brutto	10 445	10 345	0	0	0	0	100
Utrata wartości	(351)	(251)	0	0	0	0	(100)
Należności netto	10 094	1 094	0	0	0	0	0
31.12.2020							
<i>Jednostki powiązane</i>							
Należności brutto	553	553	0	0	0	0	0
Utrata wartości							
Należności netto	553	553	0	0	0	0	0
<i>Jednostki pozostałe</i>							
Należności brutto	8 042	7 915	11	16	0	0	100
Utrata wartości	(454)	(354)					(100)
Należności netto	7 588	7 561	11	16	0	0	0
<i>Ogółem</i>							
Należności brutto	8 595	8 468	11	16	0	0	100
Utrata wartości	(454)	(354)	0	0	0	0	(100)
Należności netto	8 141	8 114	11	16	0	0	0

6.13.5 Pozostałe należności.

Pozostałe należności	30.06.2021	31.12.2020
Pozostałe należności brutto, w tym:	466	456
od jednostek powiązanych	0	0
od pozostałych jednostek	466	456
Utrata wartości	(23)	(25)
Pozostałe należności netto	443	431

Wyszczególnienie	30.06.2021	31.12.2020
Pozostałe należności brutto, w tym:	466	456
- z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	63	66
- należność z tytułu sprzedaży udziałów	120	120
- należności odsetkowe od spłaconych pożyczek	266	157
- zaliczki na dostawy	10	108
- pozostałe należności	7	5
Utrata wartości	(23)	(25)

Pozostałe należności netto	443	431
-----------------------------------	------------	------------

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

6.14 Wierzytelności nabyte.

6.14.1 Zmiana wartości bilansowej wierzytelności w okresie od 01 stycznia do 30 czerwca 2021r.

Wyszczególnienie	30.06.2021	31.12.2020
A: Wartość bilansowa wierzytelności na początek okresu w zamortyzowanym koszcie	221 618	243 236
1.Zmiana wartości bilansowej, w tym:	(5 644)	(21 618)
1a. zakup nowych wierzytelności	7 862	22 490
1b. opłacone wpisy sądowe oraz opłaty komornicze	0	0
1c. wynik na wierzytelnościach nabytych	41 213	56 578
1d. wpływy gotówkowe z wierzytelności	(54 719)	(100 686)
B: Wartość bilansowa wierzytelności na koniec okresu	215 974	221 618
Zmiana stanu wierzytelności w rachunku przepływów pieniężnych	5 644	21 618

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

Grupa Kapitałowa wycenia pakiety wierzytelności na dzień bilansowy, zgodnie z nowym standardem MSSF 9, w zamortyzowanym koszcie.

Sposób wyceny opisano w rozdziale II pkt 6.27.3 sprawozdania jednostkowego.

6.15 Kapitał zakładowy Spółki dominującej.

Wyszczególnienie	30.06.2021	31.12.2020
Liczba akcji	11 680 000	11 680 000
Wartość nominalna akcji w zł	0,10	0,10
Kapitał zakładowy w zł	1 168 000,00	1 168 000,00

6 lipca 2020 r. Zwyczajne Walnego Zgromadzenie Akcjonariuszy Giełdy Praw Majątkowych Vindexus S.A. uchwaliło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o akcje zwykłe na okaziciela serii M. Podwyższenie kapitału związane było z wdrożeniem Programu Motywacyjnego. Zarówno emisja akcji, jak i program motywacyjny nie doszły do skutku.

30 czerwca 2021 r. Zwyczajne Walnego Zgromadzenie Akcjonariuszy Giełdy Praw Majątkowych Vindexus S.A. uchwaliło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o 2.000,00 zł w drodze emisji 20 000 akcji zwykłych na okaziciela serii M. Podwyższenie kapitału związane było z wdrożeniem Programu Motywacyjnego.

Wartość rynkową akcji serii M, która wyniosła 126 tys. zł. ustalono na podstawie kursu zamknięcia notowań na GPW w Warszawie z dnia ustalenia listy osób uprawnionych do udziału w Programie Motywacyjnym.

14 września br. został złożony wniosek do Krajowego Rejestru Sądowego o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Na dzień publikacji raportu sąd nie wydał postanowienia.

6.15.1 Stan akcjonariatu jednostki dominującej na dzień 30.06.2021r. 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.

6.16 Zysk na jedną akcję.

Zysk na jedną akcję policzono jako iloraz zysku netto i średnio ważonej ilości akcji w danym okresie.

Zysk netto na jedną akcję	01.01-30.06.2021	01.01-31.12.2020	01.01-30.06.2020
Zysk netto	16 013	5 553	1 748
Średnia ważona liczba akcji w szt.	11 680 000	11 680 000	11 680 000
Zysk netto na jedną akcję (w zł.)	1,37	0,48	0,15

6.17 Zmiany wysokości kapitału zakładowego.

Aktem notarialnym z 1 lutego 2021r. nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego w jednostce zależnej Fiz-Bud Sp. z o.o. o 1030 udziałów i wartości nominalnej 515 tys. zł. Udziały zostały objęte przez udziałowca mniejszościowego i pokryte wkładem pieniężnym.

6.18 Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu za pierwsze półrocze 2021r.

Informacja o dywidendzie wypłaconej za 2020 rok z zysku Spółki dominującej przedstawiona jest w rozdziale III pkt 6.15 niniejszego raportu.

6.19 Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej.

Wyszczególnienie	01.01.2021 -30.06.2021	01.01.2020-31.12.2020
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej na początek okresu	7 014	7 014
Nadwyżka ceny emisyjnej akcji powyżej ceny nominalnej		
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej na koniec okresu	7 014	7 014

6.20 Kapitały pozostałe.

Składniki kapitałów pozostałych	30.06.2021	31.12.2020
Kapitał zapasowy z podziału zysków netto lat ubiegłych, w tym :	158 551	150 688
- <i>podzielony wynik lat ubiegłych</i>	<i>158 281</i>	<i>150 418</i>
- <i>zysk ze sprzedaży akcji własnych</i>	<i>270</i>	<i>270</i>
Fundusz rezerwowi przeznaczony na wypłatę dywidendy	4 027	4 027
Pozostałe kapitały - skutki wyceny programu motywacyjnego w wartości godziwej	646	646
RAZEM	163 224	155 361

6.21 Emisja i wykup oraz zmiana warunków emisji obligacji w pierwszym półroczu 2021r. oraz do dnia publikacji raportu.

6.21.1 Emisja obligacji.

- ⊖ **Obligacje serii F2** – 08 czerwca 2021r. Zarząd Spółki dominującej przyjął uchwałę o emisji obligacji serii F2 o łącznej wartości nominalnej 20 mln zł. Oprocentowanie w skali roku wg stopy Wibor 6m powiększonej o marżę 5,5%. Termin wykupu 9 grudnia 2024r.

- ⊖ **Obligacje serii G2** - 16 czerwca 2021r. Zarząd Spółki dominującej przyjął uchwałę o emisji 8 000 obligacji serii G2. Wartość nominalna wyemitowanych obligacji – 8 mln zł. Oprocentowanie w skali roku wg stopy Wibor 6m powiększonej o marżę 5,5%. Termin wykupu 16 grudnia 2024r.
- ⊖ **Obligacje serii H2** - 30 czerwca 2021r. Zarząd Spółki dominującej przyjął uchwałę o emisji 15 800 obligacji serii H2 w cenie emisyjnej 950 zł każda. Wartość wyemitowanych obligacji – 15,01 mln zł. Oprocentowanie w skali roku wg stopy Wibor 6m powiększonej o marżę 5,5%. Termin wykupu 30 czerwca 2025r. Środki z emisji obligacji wpłynęły po dniu bilansowym.

6.21.2 Wykup obligacji.

- ⊖ **Obligacje serii C2** – 30 kwietnia 2021r. Spółka dominująca 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 4 500 tys. zł
- ⊖ **Obligacje serii A2** – przed terminem umownym Spółka dominująca dokonała wcześniejszego wykupu 20 000 obligacji serii A2 o wartości nominalnej 20 mln., łącznie z odsetkami.
- ⊖ **Obligacje serii Y1**–21 czerwca oraz 9 lipca br. przed terminem umownym Spółka dominująca wykupiła obligacje serii Y1 o wartości nominalnej 10 mln zł, łącznie z odsetkami. Na dzień publikacji niniejszego raportu obligacje serii Y1 zostały wykupione w całości.
- ⊖ **Obligacje serii O** – w czerwcu br. jednostka zależna Future NSFIZ wykupiła w umownym terminie obligacje serii O o wartości nominalnej 0,5 mln zł, łącznie z odsetkami.

6.21.3 Zmiana warunków emisji obligacji.

W pierwszym półroczu 2021r. warunki dla wyemitowanych obligacji nie uległy zmianie.

6.21.4 Informacja o terminach zapadalności obligacji wg stanu na dzień publikacji raportu za pierwsze półrocze 2021r.

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

Data zapadalności	Obligacje serii B2	Obligacje serii C2	Obligacje serii F2	Obligacje serii G2	Obligacje serii H2	Łącznie
2021-10-30		1 250				1 250
2022-04-30		1 250				1 250
2022-05-06	5 625					5 625
2022-10-31		2 000				2 000
2022-11-06	5 625					5 625
2023-05-06	5 625					5 625
2023-11-06	5 625					5 625
2024-05-06	5 625					5 625
2024-11-06	5 625					5 625
2024-12-09			20 000			20 000
2024-12-16				8 000		8 000
2025-05-06	11 250					11 250
2025-06-30					15 800	15 800
Wartość nominalna ogółem	45 000	4 500	20 000	8 000	15 800	93 300

6.21.5 Informacja o warunkach wyemitowanych obligacji.

Typ transakcji	Data przydziału	Data wykupu	Kwota nominalna	Oprocentowanie nominalne	Oprocentowanie efektywne
Wg stanu na 30.06.2021					
Obligacje serii Y1	14.09.2016	14.09.2021	2 000	Wibor 3M+3,80%	4,72%
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**	4 500	7,90%	7,90%
Obligacje serii F2	08.06.2021	09.12.2024	20 000	Wibor 6m+5,5%	5,84%

Obligacje serii G2	16.06.2021	16.12.2024	8 000	Wibor 6m+5,5%	5,87%
Łącznie wartość nominalna			79 500		

* 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.

6.22 Pozostałe zobowiązania finansowe.

Wyszczególnienie	30.06.2021	31.12.2020
Zobowiązania leasingowe	0	0
Obligacje	79 607	81 031
Inne	698	1 199
Razem zobowiązania finansowe	80 305	82 230
- długoterminowe	64 547	54 640
- krótkoterminowe	15 758	27 590

6.22.1 Stan zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych na 30.06.2021r.

Wyszczególnienie	Podmiot	30.06.2021	31.12.2020
Obligacje serii Y1	Jednostka dominująca	2 001	9 975
Obligacje serii A2	Jednostka dominująca	0	19 853
Obligacje serii B2	Jednostka dominująca	44 981	44 898
Obligacje serii C2	Jednostka dominująca	4 543	5 801
Obligacje serii F2	Jednostka dominująca	20 067	
Obligacje serii G2	Jednostka dominująca	8 015	
Obligacje serii O	Future NSFIZ	0	504
Razem obligacje*		79 607	81 031
- długoterminowe		64 547	53 973
- krótkoterminowe		15 060	27 058

*Powyższa kwota obejmuje wartość obligacji wycenionych wg zamortyzowanego kosztu.

Zobowiązania z tytułu obligacji serii Y1, B2, C2, F2 oraz G2 zostały zaciągnięte przez Spółkę dominującą i zostały zabezpieczone poprzez ustanowienie zabezpieczenia na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM Vindexus NSFIZ, Future NSFIZ oraz Alfa NSFIZ. Zabezpieczenia zostały szczegółowo opisane w rozdziale III pkt. 6.7.6.

6.23 Kredyty bankowe i pożyczki.

Wyszczególnienie	30.06.2021	31.12.2020
Kredyt w rachunku bieżącym – GPM Vindexus S.A.	2 716	2 118
Kredyt – Fiz- Bud Sp. z o.o.	5 836	4 455
Suma kredytów i pożyczek	8 552	6 573

6.23.1 Kredyt bankowy - Spółka dominująca.

Informacje o kredycie bankowym zaciągniętym przez Spółkę dominującą, w szczególności o warunkach, wysokości oraz zabezpieczeniach kredytu, zawarto w rozdziale III pkt 6.19.

6.23.2 Kredyty bankowe – jednostka zależna.

Fiz-Bud Sp. z o.o. posiada zobowiązania kredytowe z tytułu następujących umów kredytu:

- ⊕ Zobowiązanie z tytułu kredytu deweloperskiego udzielonego przez Spółdzielczy Bank Rozwoju w Szepietowie zgodnie z umową z dnia 30 kwietnia 2020r.,
- ⊕ Zobowiązanie z tytułu kredytu rewolwingowego udzielonego przez Spółdzielczy Bank Rozwoju w Szepietowie zgodnie z umową z 11 maja 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
Spółdzielczy Bank Rozwoju w Szepietowie	6 893	5 836	Wibor 3M +3,90%	31.12.2021	Opisano niżej
Spółdzielczy Bank Rozwoju w Szepietowie	604	0	Wibor 3M +4,00%	31.07.2021	Opisano niżej
RAZEM	7 497	5 836			

Zabezpieczenie kredytu obrotowego deweloperskiego.

- ⊕ weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową,
- ⊕ hipoteka umowna łączna do wysokości 11,7 mln zł na prawie własności nieruchomości złożonej z działek gruntu nr 152, 153 o łącznej powierzchni 945 m2, położonej przy ul. Kordeckiego 43 w Warszawie,
- ⊕ przelew wierzycelności z umowy ubezpieczenia od ryzyk budowlanych,
- ⊕ poręczenie wekslowe Mebis Inwestycje Sp. z o.o.,
- ⊕ nieodwołane pełnomocnictwa udzielone przez spółkę na rzecz Spółdzielczego Banku Rozwoju w Szepietowie do pobierania środków z rachunku bieżącego,
- ⊕ kredyt został objęty gwarancją udzieloną przez Bank Gospodarstwa Krajowego w ramach portfelowej linii gwarancyjnej de minimis KFG, w wysokości 50,77% kwoty kredytu tj. do kwoty 3,5 mln zł.

Zabezpieczenie kredytu rewolwingowego.

- ⊕ weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową,
- ⊕ pełnomocnictwo udzielone przez spółkę na rzecz Spółdzielczego Banku Rozwoju w Szepietowie do pobierania środków z rachunku bieżącego oraz rachunku pomocniczego,
- ⊕ upoważnienie organu podatkowego do przekazania na rzecz SBP Bank zwrotu nadwyżki podatku naliczonego nad należnym, wynikających z deklaracji Vat-7 składanych za okres od maja 2020r. do lipca 2021r.

Na dzień publikacji raportu kredyt rewolwingowy został spłacony w całości.

6.24 Zobowiązania handlowe.

Zobowiązania handlowe	30.06.2021	31.12.2020
Zobowiązania handlowe, w tym:	11 181	6 414
Wobec jednostek powiązanych	2 366	2 311
Wobec jednostek pozostałych	8 815	4 103

Zobowiązania przeterminowane nie wystąpiły.

Zobowiązania handlowe – struktura walutowa.

Grupa nie posiada zobowiązań handlowych w walutach obcych.

6.25 Pozostałe zobowiązania.

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	30.06.2021	31.12.2020
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych, w tym:	635	418
Pozostałe zobowiązania, w tym:	2 794	809
Niezrealizowane płatności na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	270	184
Premie wypłacane po dniu bilansowym	438	402
zobowiązanie z tyt. wynagrodzeń w jednostce zależnej	163	155
Zobowiązanie z tyt. nabycia akcji i udziałów	515	
Zobowiązania z tyt. podziału zysku jednostki dominującej	1 313	
Pozostałe zobowiązania	95	68
Razem inne zobowiązania	3 429	1 227
- w tym od jednostek powiązanych	0	0

6.26 Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.

Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne tworzy Spółka dominująca. Wysokość rezerw na 30.06.2021r. oraz okres porównawczy została zaprezentowana w rozdziale III pkt 6.23 niniejszego raportu.

6.27 Informacja o instrumentach finansowych.

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

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

6.27.1 Wartości bilansowe i godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych.

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

Instrumenty i zobowiązania finansowe	30.06.2021	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Inne aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 466	1 466
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	1 466	1 466
Instrumenty kapitałowe wyceniane metodą praw własności	769	769
- akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	769	769
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	283 107	290 415
- nabyte wierzytelności	215 974	223 282
- udzielone pożyczki	764	764
- obligacje	2 960	2 960
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	52 872	52 872
- należności handlowe	10 094	10 094
- należności pozostałe	443	443
Zobowiązania finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Zobowiązania finansowe wycenione w zamortyzowanym koszcie	88 857	88 857
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji	79 607	79 607
- zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	8 552	8 552
- pozostałe zobowiązania finansowe	698	698
Pozostałe zobowiązania, w tym:	14 630	14 630
- zobowiązania handlowe	11 181	11 181
- pozostałe	3 449	3 449

Instrumenty i zobowiązania finansowe	31.12.2020	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 466	1 466
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	1 466	1 466
Instrumenty kapitałowe wyceniane metodą praw własności	786	786
- akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	786	786
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	264 748	277 246
- nabyte wierzytelności	221 618	234 121
- udzielone pożyczki	1 624	1 624
- obligacje	2 144	2 144
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30 790	30 790
- należności handlowe	8 141	8 141

- należności pozostałe	431	431
Zobowiązania finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Zobowiązania finansowe wycenione w zamortyzowanym koszcie	88 803	89 157
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji	81 031	81 385
- zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	6 573	6 573
- pozostałe zobowiązania finansowe	1 199	1 199
Pozostałe zobowiązania, w tym:	7 661	7 661
- zobowiązania handlowe	6 414	6 414
- pozostałe	1 247	1 247

6.27.2 Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej.

Instrumenty wyceniane w wartości godziwej	30.06.2021	31.12.2020
Akcje i udziały pozostałych jednostek	3	3

W wycenie instrumentów finansowych można zastosować modele, zależne od danych wejściowych:
poziom 1 – ceny notowane na aktywnych rynkach dla identycznych aktywów lub zobowiązań – brak zastosowania w Grupie.

poziom 2 – dane wejściowe inne niż ceny notowane użyte w poziomie pierwszym, które są obserwowalne dla składnika aktywów lub zobowiązań w sposób bezpośredni lub pośrednio – brak zastosowania w Grupie.

Poziom 3 – dane wejściowe do wyceny składnika, które nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych.

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

Jednostki Grupy nie dokonały transferów pomiędzy poziomami wartości godziwej w 2021r.

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

W pierwszym półroczu br. stan posiadania pozostałych akcji i udziałów przez Spółkę dominującą nie uległ zmianie. Wartość udziałów również pozostała na niezmiennym poziomie i na dzień 30 czerwca 2021r. wynosi 1 466 tys. zł. Poniższa tabela prezentuje zmiany dotyczące akcji i udziałów, które miały miejsce w okresie porównawczym.

Instrument finansowy	Wartość bilansowa 31.12.2020	Zmiana wartości bilansowej łącznie	Zmiana brutto ujęta w wyniku finansowym okresie – akcje i udziały	Zmiana stanu nakładów*	Zmiana kwalifikacji instrumentu	Wartość bilansowa 31.12.2019	metoda wyceny
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	1 466	(867)	(763)	(101)	(3)	2 333	

*Zmiana stanu nakładów – nabycie / sprzedaż instrumentów finansowych.

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

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

- ☉ Stosowane techniki wyceny pakietów wierzytelności w zamortyzowanym koszcie.

Jednostkowym instrumentem, stanowiącym przedmiot wyceny wiarytelności nabytych w zamortyzowanym koszcie jest pakiet wiarytelności, 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 wiarytelności mogą ulec zmianie w przyszłości, w tym na skutek zmian przepisów prawa mających wpływ na prowadzoną przez Grupę działalność sekurytyzacyjną. Rzeczywiste odzyski i koszty opłat egzekucyjnych mogą znacznie odbiegać od powyższych szacunków.

⊕ Ujawnienie informacji wartościowych stosowanych w modelu wyceny całego portfela wiarytelności.

	30.06.2021	31.12.2020
Stopa dyskontowa, w tym premia za ryzyko	4,22% -103,57%	4,22% -103,57%
Okres, za który szacowano wpływy	01.07.2021-30.06.2031	01.01.2021-31.12.2030
Oszacowana wartość odzyskiwalna w ciągu 10 lat	360 963	377 646

Podstawą ustalenia wartości zamortyzowanego kosztu portfela wiarytelności, oprócz oszacowanej na moment początkowego ujęcia efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko, jest wartość odzyskiwalna, tj. szacowana wartość przyszłych przepływów pieniężnych z sekurytyzowanych wiarytelności z uwzględnieniem oczekiwanych strat kredytowych, ustalona m.in. na podstawie informacji historycznych o przepływach uzyskiwanych z pakietów.

Suma wpływów stanowi wartość odzyskiwalną na dzień bilansowy. Z upływem czasu i uzyskiwaniem przychodów wartość odzyskiwalna zmniejsza się, co przekłada się na zmianę wartości bilansowej portfela.

Szacunkowa wartość wpływów z wiarytelności nabytych, w okresie 10 lat od dnia bilansowego, uwzględniająca oczekiwane straty kredytowe	30.06.2021	31.12.2020
Do 6 miesięcy	42 254	38 645
Od 6 do 12 miesięcy	33 844	35 795
Od 1 do 2 lat	122 179	130 436
Od 2 do 5 lat	97 882	104 131
Powyżej 5 lat	64 804	68 639
	360 963	377 646

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 wiarytelności w całym okresie jego „życia”.

6.27.4 Ujawnienie informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych do wyceny akcji i udziałów w wartości godziwej.

Grupa 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 odroczone.

Metoda skorygowanej wartości aktywów netto jest metodą księgową wyceny wartości spółki. Zgodnie z klasyfikacją metod wyceny należy ona do grupy metod majątkowych. Podstawę oszacowania skorygowanej wartości aktywów netto spółki stanowi bilans przedsiębiorstwa sporządzony na dzień wyceny lub na inny dzień poprzedzający dzień wyceny, na który dostępne jest sprawozdanie finansowe wycenianej spółki z uwzględnieniem informacji o różnicach między wartością godziwą a księgową pozycji bilansowych. Metoda skorygowanych aktywów netto polega więc na przeszacowaniu wartości bilansowej aktywów i pasywów spółki do wartości godziwej. Wartość skorygowanych aktywów netto spółki jest równa różnicy pomiędzy wartością bilansową aktywów ogółem a wartością bilansową zobowiązań ogółem według sprawozdania finansowego (odpowiada więc wartości bilansowej kapitałów własnych) skorygowanej o różnice występujące pomiędzy wartością bilansową a wartością godziwą poszczególnych aktywów i pasywów.

W tabeli niżej prezentujemy instrumenty kapitałowe na dzień 30 czerwca 2021r. 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. Zmiana wartości bilansowej posiadanych udziałów i akcji o +/-5% dają zmianę ceny udziału o +/- 73 tys. zł.

6.27.5 Szacowanie utraty wartości instrumentów finansowych.

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

Odpisy na oczekiwane straty kredytowe na 30.06.2021r.

Rodzaj instrumentu	Grupa ryzyka	Ryzyko	Odpis*	30.06.2021	Zmiana w I półroczu 2021	31.12.2020
Należności	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	cały cykl życia	(276)	105	(381)
Obligacje objęte	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	12 m-cy	(115)	(90)	(25)
Pożyczki	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	12 m-cy	(3)	30	(33)
	Grupa B	Znaczący wzrost ryzyka	cały cykl życia			
Wierzytelności nabyte	Grupa C	Rozpoznana utrata wartości przy nabyciu	cały cykl życia	20 950	11 199	9 751
Należności	Grupa D	pełna utrata wartości	cały cykl życia	(98)	0	(98)
Suma odpisów na oczekiwane straty kredytowe				20 458	11 244	9 214

*Odpis na oczekiwane straty kredytowe jest wyceniany:

- w kwocie równej 12-miesięcznym oczekiwany stratom kredytowym instrumentu (grupa A-instrumenty dłużne),
 - w kwocie równej oczekiwany stratom kredytowym w całym okresie życia (grupa A – należności, grupa B, C,D) i jest odnoszony bezpośrednio w koszty finansowe za wyjątkiem wierzytelności nabytych.
- Zyski/ straty z aktualizacji wartości portfela wierzytelności są wykazywane łącznie w przychodach z działalności operacyjnej.

Odpisy na oczekiwane straty kredytowe na 31.12.2020r.

Rodzaj instrumentu	Grupa ryzyka	Ryzyko	Odpis*	31.12.2020	Zmiana	31.12.2019
--------------------	--------------	--------	--------	------------	--------	------------

Należności	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	cały cykl życia	(381)	(264)	(117)
Obligacje objęte	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	12 m-cy	(25)	76	(101)
Pożyczki	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	12 m-cy	(33)	(2)	(31)
	Grupa B	Znaczący wzrost ryzyka	cały cykl życia			
Wierzytelności nabyte	Grupa C	Rozpoznana utrata wartości przy nabyciu	cały cykl życia	9 751	8 675	1 076
Należności	Grupa D	pełna utrata wartości	cały cykl życia	(98)	0	(98)
Suma odpisów na oczekiwane straty kredytowe				9 214	8 485	729

Instrumenty finansowe	30.06.2021		
	Wartość bilansowa netto	Zyski i straty z tytułu utarty wartości MSSF 9	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	769	Nie dotyczy	769
- akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	769	Nie dotyczy	769
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	283 107	20 458	262 649
- nabyte wierzytelności	215 974	20 950	195 024
- udzielone pożyczki	764	(3)	767
- obligacje objęte	2 960	(115)	3 075
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	52 872	0	52 872
- należności handlowe	10 094	(351)	10 445
- należności pozostałe	443	(23)	466
Suma	285 342	20 458	264 884

Pakiety wierzytelności są wyceniane w zamortyzowanym koszcie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, która zawiera w sobie ryzyko kredytowe, co nie ma miejsca w przypadku instrumentów, dla których utrata wartości została oszacowana. Nie stwierdzono występowania znacznej koncentracji ryzyka kredytowego.

Instrumenty finansowe	31.12.2020		
	Wartość bilansowa netto	Zyski i straty z tytułu utarty wartości MSSF 9	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	264 748	9 214	222 534
- nabyte wierzytelności	221 618	9 751	211 867
- udzielone pożyczki	1 624	(33)	1 657
- obligacje objęte	2 144	(25)	2 169
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30 790	0	30 790
- należności handlowe	8 141	(454)	8 595
- należności pozostałe	431	(25)	456
Suma	267 000	9 214	257 786

6.28 Ujawnienie informacji o osobach i jednostkach powiązanych.

6.28.1 Podmioty o znaczącym wpływie na Grupę Kapitałową.

Znaczący wpływ na funkcjonowanie Grupy 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.

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 25,00% udziałów jednostki.

Pozostałe jednostki.

- Kancelaria Prawna Waldemara Bronowskiego 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 92,37% 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;
- Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Currit.

6.29 Transakcje Grupy Kapitałowej z jej podmiotami powiązanymi.

Tabela niżej przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi w okresie od 01 stycznia do 30 czerwca 2021r. oraz w okresie porównawczym 2020r., a także informacje o wysokościach zobowiązań i należności na dzień 30.06.2021 oraz na koniec 2020r.

Jednostka powiązana	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Opis transakcji – I półrocze 2021
	01.01.2021 30.06.2021	01.01.2020 30.06.2020	01.01.2021 30.06.2021	01.01.2020 30.06.2020	
Jednostki stowarzyszone:					
Fiz – Bud Sp. z o.o.*	0	2	0	0	-----
Fingo Capital S.A.**	0	0	0	0	-----
Eurea Sp. z o.o.	0	0	284	229	284 tys. zł – zakup usług windykacji
Pollease Sp. z o. o.	0	0	12	0	12 tys. zł – zakup usług
Jednostki powiązane ze Spółką dominującą osobowo:***					
Kancelaria Prawna Waldemara Bronowskiego Sp. K.****	0	0	673	504	673 tys. zł – zakup usług prawnych
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z.o.o.	0	0	40	13	40 tys. zł – zakup usług najmu
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.	0	2	0	0	-----
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	5 836	4 009	7 440	4 940	Sprzedaż: 5 833 tys. zł – wynagrodzenie za zarządzanie wierzytelnościami funduszy; 3 tys. zł – pozostałe usługi Nabycia: 7 440 tys. zł – wynagrodzenie za zarządzanie funduszami
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	0	0		1 121	Nabycie od Fiz-Bud Sp. z o.o. lokalu AN 722/2020 z 13.05.2020
ZN Sp. z o.o.*****	0	0	0	73	-----
Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Currit	0	0	74	61	74 tys. zł – zakup usług prawnych w kwocie brutto
Wspólne przedsięwzięcia****					
Zarząd Spółki dominującej Kuchno Jan	0	0	0	1 278	Umowa deweloperska z Fiz-Bud Sp. z o.o. AN 726/2020 z 13.05.2020. Nabywca finansuje kredytem.
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej					

*Fiz-bud sp. z o.o. – jednostka zależna od 31.08.2020r.

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

***Jednostki powiązane ze Spółką dominującą osobowo-poprzez członków Zarządu lub Rady Nadzorczej Spółki;

****Wspólne przedsięwzięcia, w których jednostka dominująca jest współnikiem.

*****Poprzednia nazwa: „Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Sp. komandytowa”.

*****Na dzień 30 czerwca 2021 – jednostka nie powiązana z GPM Vindexus S.A.

Jednostka powiązana	Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych		Tytuł rozrachunku na dzień 30.06.2021
	30.06.2021	31.12.2020	30.06.2021	31.12.2020	
Jednostka stowarzyszona					
Fiz – Bud Sp. z o.o.*	0	0	0	0	
Fingo Capital S.A.**	0	0	0	0	
Eurea Sp. z o.o.	0	0	47	52	47 tys. zł – zobowiązanie z tytułu zakupu usług
Pollease Sp. z o. o.	0	0	0	4	-----
Jednostki powiązane ze Spółką osobowo***					
Kancelaria Prawna Waldemara Bronowskiego Sp. k.****	0	0	95	143	95 tys. zł – zobowiązanie z tytułu zakupu usług
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.	0	0	0	155	-----
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.	0	0	0	0	-----
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	1 028	553	2 212	2 094	1 028 tys. zł – należność z tytułu usług 2 212 tys. zł – zobowiązanie z tytułu zakupu usług
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	1025		563		Należność od Fiz-Bud z tytułu wpłaconych przedpłat
ZN Sp. z o.o.*****	0	0	0	0	-----
Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Currit	0	0	12	18	-----
Wspólne przedsięwzięcia****					
Zarząd Spółki dominującej Kuchno Jan	1 048	0	502	0	Należność od Fiz-Bud z tytułu wpłaconych przedpłat
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej					

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

**Fingo Capital S.A. - jednostka zależna od dnia 16.06.2020r.

***Jednostki powiązane ze Spółką osobowo poprzez członków Zarządu lub Rady Nadzorczej Spółki.

****Wspólne przedsięwzięcia, w których jednostka dominująca jest współnikiem.

*****Poprzednia nazwa: „Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Sp. komandytowa”.

*****Na dzień 30 czerwca 2021 – jednostka nie powiązana z GPM Vindexus S.A.

Wspólne przedsięwzięcie, w których jednostki Grupy byłyby współnikiem – nie wystąpiły.

Transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

6.29.1 Wpływ zdarzeń w pierwszym półroczu 2021r. na zmianę powiązań.

W pierwszym półroczu 2021r. nie było zdarzeń mających wpływ na zmianę powiązań Grupy.

6.30 Niespłacone pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, w sprawach których nie podjęto żadnych działań naprawczych ani przed dniem bilansowym ani w tym dniu.

Jednostki tworzące Grupę Kapitałową nie posiadały na dzień 30.06.2021r. żadnych niespłaconych pożyczek lub innych zobowiązań, w stosunku do których nie podjęto działań naprawczych.

6.31 Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego.

Zobowiązania warunkowe dotyczą jednostki dominującej i opisano w rozdziale III pkt. 6.22 sprawozdania jednostkowego Spółki.

W okresie objętym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie udzielono gwarancji lub poręczeń.

6.32 Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu 2021r.

W pierwszym półroczu 2021r. struktura Grupy Kapitałowej nie uległa zmianie w stosunku do stanu na koniec 2020r. Na dzień bilansowy oraz dzień publikacji raportu Grupa Kapitałowa obejmuje sześć jednostek:

➡ Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. – spółka dominująca,

- ⊖ GPM Vindexus NSFIZ – jednostka zależna,
- ⊖ Future NSFIZ – jednostka zależna,
- ⊖ Alfa NSFIZ – jednostka zależna.
- ⊖ Fingo Capital S.A. – jednostka zależna,
- ⊖ Fiz-Bud Sp. z o.o. – jednostka zależna.

6.33 Rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

Jednostki Grupy nie prowadziły spornych spraw sądowych, których wartość przekroczyłaby 10% kapitałów własnych Grupy. Informacje na temat spraw sądowych przedstawione zostały w rozdziale I pkt 4.4 sprawozdania Zarządu z działalności.

6.34 Zdarzenia po dacie bilansu.

- Spółka dominująca wyemitowała obligacje serii H2 o łącznej wartości nominalnej 15,8 mln zł. Środki z emisji wpłynęły 08.07.2021r. Środki z emisji wpłynęły 08.07.2021. Zgodnie z warunkami emisji, powstanie praw z obligacji nastąpiło po rejestracji obligacji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW, co nastąpiło 2 lipca 2021 roku.
- 9 lipca br. Spółka dominująca wykupiła obligacje serii Y1 o łącznej wartości nominalnej 2 mln zł, razem z odsetkami. Na dzień publikacji raportu obligacje serii Y1 zostały wykupione w całości.
- 1 września br. Spółka dominująca złożyła wnioski o wykreślenie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ serii C nr 1-5 oraz na certyfikatach inwestycyjnych Future NSFIZ serii A, B i C. Certyfikaty stanowiły zabezpieczenie dla obligacji serii Y1, które zostały wykupione w całości do dnia 31 lipca 2021r. Na dzień publikacji raportu sąd nie wydał postanowienia o wykreśleniu zastawu.
- 2 września 2021r. Spółka dominująca złożyła wniosek o wpisanie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych Future NSFIZ serii A nr 1-300 oraz serii B nr 1-1429. Zastaw rejestrowy stanowi zabezpieczenie dla wyemitowanych obligacji serii G2. Na dzień publikacji raportu sąd nie wydał postanowienia o wpisie zastawu rejestrowego.

Artur Zdunek

Członek Zarządu

Jan Kuchno

Prezes Zarządu

Warszawa 24 września 2021r.

III ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI.

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów.

	01.01.2021 - 30.06.2021	01.01.2020 – 31.12.2020 (po zmianie zasad rachunkowości)	01.01.2020 – 30.06.2020 (po zmianie zasad rachunkowości)
Przychody z działalności podstawowej	14 575	24 127	11 449
Przychody z wierzytelności nabytych, w tym:	3 003	4 479	2 056
- przychody z tytułu odsetek obliczonych przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej	2 063	4 051	2 002
- zyski / straty z tytułu zmiany utraty wartości portfela wierzytelności	940	428	54
Inne przychody	11 572	19 648	9 393
Koszty zarządzania wierzytelnościami	(10 480)	(19 873)	(9 615)
1.Koszty wpisów sądowych i egzekucyjnych	(1 218)	(2 156)	(800)
2.Koszty operacyjne zarządzania wierzytelnościami	(9 262)	(17 717)	(8 815)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	4 095	4 254	1 834
Pozostałe przychody operacyjne	33	144	62
Koszty sprzedaży			
Koszty ogólnego zarządu	(1 763)	(3 426)	(1 741)
Pozostałe koszty operacyjne	(40)	(127)	(38)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	2 325	845	117
Przychody finansowe	13 806	18 084	9 917
Koszty finansowe	(3 199)	(6 319)	(3 345)
- koszt odsetkowy od zobowiązań z tytułu obligacji	(3 224)	(5 973)	(3 222)
- utrata wartości instrumentów finansowych innych niż portfel wierzytelności określona zgodnie z przepisami sekcji 5.5 MSSF 9	25	(216)	(122)
- pozostałe		(130)	(1)
Udział w zyskach (stratach) osób prawnych ustalany metodą praw własności	(15)	(104)	(49)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	12 917	12 506	6 640
Podatek dochodowy	(2 681)	(3 305)	(1 929)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	10 236	9 201	4 711
Zysk (strata) z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto	10 236	9 201	4 711
Suma innych dochodów w wyniku przeszacowania składników aktywów finansowych:	0	0	0
<i>Dochody ujęte w kapitale, które nie zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy</i>	0	0	0
<i>Dochody ujęte w kapitale, które mogą zostać przeklasyfikowane na wynik finansowy</i>	0	0	0
Suma dochodów całkowitych	10 236	9 201	4 711
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)			
Podstawowy za okres obrotowy	0,88	0,79	0,40
Rozwodniony za okres obrotowy	0,88	0,79	0,40
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)			
Podstawowy za okres obrotowy	0,88	0,79	0,40
Rozwodniony za okres obrotowy	0,88	0,79	0,40
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)			

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej.

AKTYWA	30.06.2021	31.12.2020
Aktywa trwałe	283 429	269 135
Rzeczowe aktywa trwałe	10 085	10 380
Wartości niematerialne	25	31
Nieruchomości inwestycyjne		
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	266 183	251 895
Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych	769	786
Udziały i akcje w pozostałych jednostkach	1 466	1 466
Pozostałe aktywa finansowe		
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	4 901	4 577
Pozostałe aktywa trwałe		
Aktywa obrotowe	42 296	42 298
Należności handlowe i pozostałe	7 485	7 612
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	48	
Nabyte wierzytelności w zamortyzowanym koszcie	33 753	32 890
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Pozostałe aktywa finansowe	814	1 673
Rozliczenia międzyokresowe	128	75
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	68	48
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		
AKTYWA RAZEM	325 725	311 433

PASYWA	30.06.2021	31.12.2020
Kapitał własny	181 295	172 397
Kapitał zakładowy	1 168	1 168
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	7 014	7 014
Akcje własne	(347)	(347)
Pozostałe kapitały	163 224	155 361
Niepodzielony wynik finansowy	0	0
Wynik finansowy bieżącego okresu	10 236	9 201
Zobowiązania długoterminowe	115 833	102 273
Kredyty i pożyczki		
Pozostałe zobowiązania finansowe	79 959	69 102
Inne zobowiązania długoterminowe		
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	34 797	32 223
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	1 077	948
Pozostałe rezerwy		
Zobowiązania krótkoterminowe	28 597	36 763
Kredyty i pożyczki	2 716	2 118
Pozostałe zobowiązania finansowe	15 060	26 554
Zobowiązania handlowe	6 787	5 530
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		744
Pozostałe zobowiązania	3 186	1 001
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	759	741
Pozostałe rezerwy	89	75
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		
PASYWA RAZEM	325 725	311 433

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.

	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny ogółem
Sześć miesięcy zakończonych 30.06.2021r.							
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2021r.	1 168	7 014	(347)	155 361	9 201	0	172 397
Zmiana zasad rachunkowości							
Korekty z tytułu błędów podstawowych							
Kapitał własny po korektach	1 168	7 014	(347)	155 361	9 201	0	172 397
Emisja akcji, w tym płatności w formie akcji							
Koszt emisji akcji							
Podział zysku netto za 2020r. – pozostałe kapitały				7 863	(7 863)		0
Podział zysku netto za 2020r. - ZFŚS					(25)		(25)
Podział zysku netto za 2020r. - wypłata dywidendy					(1 163)		(1 163)
Podział zysku netto za 2020r. – pomoc fundacji					(150)		(150)
Suma dochodów całkowitych						10 236	10 236
Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2021r.	1 168	7 014	(347)	163 224	0	10 236	181 295
Sześć miesięcy zakończonych 30.06.2020r.							
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							
Suma dochodów całkowitych						4 711	4 711
Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2020r.	1 168	7 014	(347)	146 000	10 564	4 711	169 110
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

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

	01.01.2021 – 30.06.2021	01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2020- 30.06.2020
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA:			
A. Zysk / strata przed opodatkowaniem	12 917	12 506	6 640
B. Korekty łącznie :	(19 337)	(1 077)	6 629
I. Amortyzacja	320	655	329
II. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych			
III. Odsetki i udziały w zyskach	3 189	5 843	3 169
IV. Zysk z działalności inwestycyjnej	(13 794)	(17 602)	(9 736)
V. Udział w zyskach osób prawnych	15	104	49
VI. Zmiana stanu rezerw	161	394	163
VII. Zmiana stanu wierzytelności	(863)	(5 174)	(1 474)
VIII. Zmiana stanu należności	196	(672)	(387)
IX. Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(8 508)	15 351	14 536
X. Zmiana stanu pozostałych aktywów	(53)	24	(14)
C. Gotówka z działalności operacyjnej (C=A+B)	(6 420)	11 429	13 269
D. Podatek dochodowy zapłacony	(1 222)	(619)	(354)
E. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (E=C-D)	(7 642)	10 810	12 915
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA:			
F. Wpływy:	12 231	1 094	732
I. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	4	62	
II. Zbycie aktywów finansowych	12 104	901	610
III. Odsetki uzyskane	123	131	122
G. Wydatki:	(1 306)	(4 206)	(1 521)
I. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(26)	(444)	(516)
II. Wydatki na aktywa finansowe	(765)	(105)	
III. Inne wydatki inwestycyjne	(515)	(3657)	(1 005)
H. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (H=F-G)	10 925	(3 112)	(789)
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA:			
I. Wpływy:	28 598	15 955	1 524
I. Kredyty	598	955	1 524
II. Emisja dłużnych papierów wartościowych	28 000	15 000	
J. Wydatki:	(31 861)	(23 677)	(13 685)
I. Dywidendy wypłacone		(1 163)	
II. Wykup dłużnych papierów wartościowych	(29 250)	(16 250)	(10 000)
III. Odsetki zapłacone od kredytu i obligacji	(2 611)	(6 264)	(3 685)
K. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (K= I-J)	(3 263)	(7 722)	(12 161)
L. Przepływy pieniężne netto razem (L=E+H+K)	20	(24)	(35)
M. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	20	(24)	(35)
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych			
N. Środki pieniężne na początek okresu	48	72	72
O. Środki pieniężne na koniec okresu (O=L+N)	68	48	37

4.1 Objaśnienia do rachunku przepływów pieniężnych.

Szczegółowe informacje o składnikach korekt przepływów pieniężnych w działalności operacyjnej	01.01.2021- 30.06.2021	01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2020- 30.06.2020
I. Amortyzacja	320	655	329
Amortyzacja wartości niematerialnych	5	12	5
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	315	643	324
III. Odsetki i udziały w zyskach (1+2)	3 189	5 843	3 163
1.Odsetki od obligacji i pożyczek (a+b+c+d+e)	(35)	(130)	(59)
a. Przychody finansowe wg rachunku zysków i strat	(13 806)	(18 084)	(9 917)
b. Wycena instrumentów kapitałowych w wartości godziwej – wyłączenie z przychodów finansowych	13 771	9 874	9 858
c. Przychód ze zbycia udziałów	0	130	0
d. Zysk ze zbycia certyfikatów inwestycyjnych	0	7 950	0
e. Odwrócenie utraty wartości aktywów	0	0	0
2. Koszty obsługi finansowania obligacjami i kredytem (a+b+c+d)	3 224	5 973	3 222
a. Koszty finansowe wg rachunku zysków i strat	3 199	6 319	3 345
b. Koszt sprzedanych udziałów	0	(128)	0
c. Pozostałe	0	(2)	(1)
d. Utrata wartości wg MSSF 9	25	(216)	(122)
IV. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej (3+4+5+6+7+8)	(13 794)	(17 602)	(9 736)
3.Wycena instrumentów kapitałowych w wartości godziwej	(13 771)	(9 874)	(9 858)
4.Zysk ze zbycia akcji i udziałów		(2)	0
5. Zysk ze zbycia środków trwałych	2	(2)	0
6.Utrata wartości wg MSSF 9	(25)	216	122
7. Zysk ze zbycia certyfikatów inwestycyjnych	0	(7 950)	0
8. Pozostałe	0	10	0
V. Udział w zyskach osób prawnych	15	104	49
VI. Zmiana stanu rezerw (9+10)	161	394	163
9.Zmiana stanu rezerw na zobowiązania z tytułu działalności operacyjnej	14	30	43
10.Zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze	147	364	120
VII. Zmiana stanu nabytych wierzytelności (11+12+13+14)	(863)	(5 174)	(1 474)
11.Wpływy z wierzytelności nabytych	6 098	10 746	5 274
12.Wydatki na zakup wierzytelności	(3 958)	(11 441)	(4 692)
13.Wydatki na koszty wpisów sądowych oraz opłaty komornicze	0	0	0
14.Przychód bilansowy z wierzytelności nabytych – zgodnie z MSSF 9	(3 003)	(4 479)	(2 056)
VIII. Zmiana stanu należności (15+16+17+18)	196	(672)	(387)
15.Zmiana stanu należności wynikająca z bilansu	127	(396)	(230)
16.Otrzymane odsetki od przeterminowanych pożyczek	73	(66)	(66)
17.Utrata wartości	(4)	(210)	(98)
18. Pozostałe	0	0	7
IX. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z kredytów i pożyczek (19+20+21+22)	(8 508)	15 351	14 536
19.Zmiana stanu zobowiązań handlowych	1 257	5 163	14 871
20.Zmiana stanu pozostałych zobowiązań	2 185	(384)	(335)
21. Zmiana stanu pozostałych zobowiązań z tyt. ZFŚS	(25)	(10)	
22. Zmiana stanu zobowiązań z tyt. niewypłaconej dywidendy	(1 163)	(30)	
23. Zmiana stanu pozostałych zobowiązań z tyt. podziału zysku	(150)		
24.Zmiana stanu rozrachunków z tytułu wykupu certyfikatów inwestycyjnych	(10 612)	10 612	
IX. Zmiana stanu pozostałych aktywów	(53)	24	(14)
25.Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych kosztów	(53)	24	(14)
B. Łączna korekta przepływów z działalności operacyjnej	(19 377)	(1 077)	6 629

Szczegółowe informacje o elementach przepływów pieniężnych w działalności inwestycyjnej	01.01.2021 – 30.06.2021	01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2020 - 30.06.2020
F. Wpływy inwestycyjne:	12 231	1 094	732
I. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	4	62	0
II. Zbycie aktywów finansowych :	12 104	901	610
1. Spłata pożyczek	1 492	901	610
2. Wpływ z tytułu wykupu certyfikatów inwestycyjnych	10 612	0	0
III. Odsetki uzyskane:	123	131	122
1. Odsetki od pożyczek	123	131	122
G. Wydatki inwestycyjne	(1 306)	(4 206)	(1 521)
I. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	(26)	(444)	(516)
II. Wydatki na aktywa finansowe, w tym:	(765)	(105)	0
a Udzielenie pożyczek	(765)	(105)	0
III. Inne wydatki inwestycyjne, w tym:	(515)	(3 657)	(1 005)
1. Nabycie akcji i udziałów	(515)	(3 657)	(1 005)
H. Łączna korekta przepływów z działalności inwestycyjnej	10 925	(3 112)	(789)

Szczegółowe informacje o elementach przepływów pieniężnych w działalności finansowej	01.01.2021 – 30.06.2021	01.01.2020 – 31.12.2020	01.01.2020- 30.06.2020
I. Wpływy finansowe	28 598	15 955	1 524
I. Kredyty	598	955	1 524
II. Emisja dłużnych papierów wartościowych:	28 000	15 000	0
1. Emisja obligacji serii D2		9 000	0
2. Emisja obligacji serii E2		6 000	0
3. Emisja obligacji serii F2	20 000		
4. Emisja obligacji serii G2	8 000		
J. Wydatki finansowe	(31 861)	(23 677)	(13 685)
I. Dywidendy wypłacone	0	(1 163)	0
II. Wykup dłużnych papierów wartościowych:	(29 250)	(16 250)	(10 000)
1. Wykup obligacji serii Y1	(8 000)	(5 000)	0
2. Wykup obligacji serii A2	(20 000)	(10 000)	(10 000)
3. Wykup obligacji serii C2	(1 250)	(1 250)	0
III. Zapłacone odsetki:	(2 611)	(6 264)	(3 685)
a. Zapłacone odsetki od obligacji	(2 570)	(6 174)	(3 638)
b. Zapłacone odsetki od kredytu	(41)	(90)	(47)
K. Łączna korekta przepływów z działalności finansowej	(3 263)	(7 722)	(12 161)

Informacje do skróconego jednostkowego sprawozdania z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów.

5.1 PRZYCHODY SPÓŁKI

Wpływy gotówkowe z wierzytelności nabytych	01.01.2021 - 30.06.2021	01.01.2020 – 31.12.2020	01.01.2020 - 30.06.2020
Wpływy gotówkowe z wierzytelności nabytych	6 098	10 746	5 274

Przychody z wierzytelności nabytych	01.01.2021 – 30.06.2021	01.01.2020 – 31.12.2020	01.01.2020 – 30.06.2020
Przychody z wierzytelności nabytych, w tym:	3 003	4 479	2 056
Przychody z tytułu odsetek obliczonych przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe	2 063	4 051	2 002
Strata z tyt. utraty wartości portfela	940	428	54

Przychody ogółem Spółki	01.01.2021 - 30.06.2021	01.01.2020 – 31.12.2020	01.01.2020 - 30.06.2020
Działalność kontynuowana			
Przychody z działalności podstawowej:			
Przychody z wierzytelności nabytych*	3 003	4 479	2 056
Inne przychody / Przychody z tytułu zarządzania wierzytelnościami sekurytyzacyjnymi	11 572	19 648	9 393
SUMA przychodów	14 575	24 127	11 449
Pozostałe przychody operacyjne	33	144	62
Przychody finansowe	13 806	18 084	9 917
SUMA przychodów ogółem z działalności kontynuowanej	28 414	42 355	21 428
Przychody z działalności zaniechanej			
SUMA przychodów ogółem	28 414	42 355	21 428

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

Przychody operacyjne - struktura geograficzna	01.01.2021-30.06.2021		01.01.2020-31.12.2020		01.01.2020-30.06.2020	
	w PLN	w %	w PLN	w %	w PLN	w %
Kraj	14 575	100%	24 127	100%	11 449	100%
Eksport						
Razem	14 575	100%	24 127	100%	11 449	100%

Przychody z działalności zaniechanej nie wystąpiły w pierwszym półroczu 2021r. oraz okresie porównawczym.

5.2 Koszty działalności operacyjnej Spółki.

Wyszczególnienie	01.01.2021 – 30.06.2021	01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2020 - 30.06.2020
Pozostałe koszty operacyjne	40	127	38
Koszty zarządzania wierzytelnościami	10 480	19 873	9 615
Koszty ogólnego zarządu	1 763	3 426	1 741
Koszty finansowe	3 199	6 319	3 345
Suma kosztów działalności podstawowej	15 482	29 745	14 739

Pozostałe koszty operacyjne	01.01.2021 - 30.06.2021	01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2020 - 30.06.2020
Koszty zakończonej windykacji	25	54	23
Pozostałe koszty	15	73	15
RAZEM	40	127	38

Koszty zarządzania wierzytelnościami	01.01.2021 – 30.06.2021	01.01.2020 – 31.12.2020	01.01.2020 – 30.06.2020
Koszty wpisów sądowych i egzekucyjnych	1 218	2 156	800
Koszty operacyjne zarządzania wierzytelnościami, w tym:	9 262	17 717	8 815
Amortyzacja	256	524	263
Zużycie materiałów i energii	240	471	234
Usługi obce	1 867	3 646	1 848
Podatki i opłaty	708	1 334	651
Wynagrodzenia brutto	5 095	9 750	4 792
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia pracownicze	1 062	1 901	984
Pozostałe koszty	34	91	43
Łącznie	10 480	19 873	9 615

Koszty według rodzaju	01.01.2021 - 30.06.2021	01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2020 - 30.06.2020
Amortyzacja	64	131	66
Zużycie materiałów i energii	3	7	4
Usługi obce	506	914	424
Podatki i opłaty	14	6	11
Koszty wynagrodzeń	1 044	2 138	1 077
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia na rzecz pracowników	118	185	127
Pozostałe koszty rodzajowe	14	45	32
Suma kosztów wg rodzaju	1 763	3 426	1 741

5.3 Przychody i koszty finansowe Spółki.

Przychody finansowe	01.01.2021 - 30.06.2021	01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2020 - 30.06.2020
Przychody odsetkowe pożyczek	35	130	59
Sprzedaż udziałów i akcji		130	
Zmiana wartości instrumentów kapitałowych w jednostkach zależnych i pozostałych	13 773	10 077	9 858
Zmiana wartości instrumentów kapitałowych w jednostkach stowarzyszonych	(2)	(203)	
Zyski ze zbycia certyfikatów inwestycyjnych		7 950	
Odwrócenie utraty wartości aktywów			
RAZEM	13 806	18 084	9 917

Koszty finansowe	01.01.2021 - 30.06.2021	01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2020 - 30.06.2020
Odsetki od kredytu	41	90	47
Odsetki od obligacji	3 183	5 883	3 175
Koszt sprzedanych akcji i udziałów		128	
Utrata wartości aktywów	(25)	216	122
Pozostałe odsetki		2	1
RAZEM	3 199	6 319	3 345

5.4 Podatek dochodowy i odroczony podatek dochodowy.

1. Główne składniki obciążenia podatkowego za pierwsze półrocze 2021r. oraz okresy porównawcze.

Podatek dochodowy wykazany w RZIS	01.01.2021 - 30.06.2021	01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2020 - 30.06.2020
Zysk przed opodatkowaniem	12 917	12 506	6 640
Bieżący podatek dochodowy	431	1 332	272
Ujęty jako zobowiązanie w bieżącym roku podatkowym	431	1 332	272
Odroczony podatek dochodowy	2 250	1 973	1 657
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	2 250	1 973	1 657
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	(2 681)	(3 305)	(1 929)
Efektywna stawka podatku	20,76%	26,43%	29,05%

Bieżący podatek dochodowy	01.01.2021 - 30.06.2021	01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2020 - 30.06.2020
Zysk przed opodatkowaniem	12 917	12 506	6 640
Korekta zysku przed opodatkowaniem	(10 646)	(5 496)	(5 203)
Dochód do opodatkowania	2 271	7 010	1 437
Odliczenia od dochodu			
Podstawa opodatkowania	2 271	7 010	1 437
Podatek dochodowy w tym:	431	1 332	273
Podatek w rachunku zysków i strat	431	1 332	273
Podatek wykazany w kapitale zapasowym	0	0	0

Wykazany w rachunku zysków i strat podatek odroczony stanowi zmianę podatku odroczonego w okresie sprawozdawczym.

Nie występuje podatek dochodowy wykazany w pozostałych kapitałach.

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	30.06.2021	31.12.2020	30.06.2020
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne długoterminowa	1 077	948	846
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne krótkoterminowa	759	741	599
Pozostałe rezerwy	89	75	88
Odpis podstawowy na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	180	120	137
Różnica między wyceną bilansową a podatkową wierzytelności	18 482	17 610	19 430
Utrata wartości aktywów finansowych	279	304	210
Różnica między wyceną bilansową a podatkową udziałów i akcji	3 800	3 558	2 325
Odsetki naliczone od zobowiązań finansowych	538	180	50
Rozliczenia międzyokresowe bierne na wynagrodzenia zgodnie z regulaminem premiowania	438	402	396
Strata podatkowa za 2019 r. ze źródła zyski kapitałowe	151	151	303
Suma ujemnych różnic przejściowych	25 793	24 089	24 384
Stawka podatkowa	19%	19%	19%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku wykazane w bilansie	4 901	4 577	4 633

Dodatnie różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia rezerwy z tytułu odroczonego podatku	30.06.2021	31.12.2020	30.06.2020
Różnica między wyceną bilansową a podatkową środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych z wyłączeniem leasingu	431	538	587
Skutki wyceny pożyczek /pozostałych aktywów finansowych	96	184	122
Skutki wyceny zobowiązań finansowych	18	274	315
Wycena akcji i udziałów ponad cenę nabycia	301	273	124
Wartość przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych w wartości godziwej ponad cenę nabycia	182 298	168 328	167 076
Suma dodatnich różnic przejściowych	183 144	169 597	168 223
Stawka podatkowa	19%	19%	19%
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego wykazana w bilansie	34 797	32 223	31 963

Wpływ zmian w podatku odroczonym na podatek dochodowy	30.06.2021	Zmiana uwzględniona w podatku dochodowym	31.12.2020
Aktywa z tytułu odroczonego podatku (A)	(4 901)	(324)	(4 577)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku (B)	34 797	2 574	32 223
Podatek odroczony aktywa i rezerwa per saldo (A+B)	29 896	2 250	27 646

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	30.06.2020	Zmiana uwzględniona w podatku dochodowym	31.12.2019
Aktywa z tytułu odroczonego podatku (A)	(4 633)	(334)	(4 299)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku (B)	31 963	1 991	29 972
Podatek odroczony aktywa i rezerwa per saldo (A+B)	27 329	1 657	25 673

Informacje objaśniające.

6.1 Zasady rachunkowości wynikające z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej MSSF / MSR.

Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2021r. do 30.06.2021r. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz zgodnie z odpowiednimi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej, zaakceptowanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) i Stały Komitet ds. Interpretacji (SKI), wg stanu zatwierdzonego przez Unię Europejską i obowiązującego w okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2021r.

Dane w niniejszym śródrocznym skróconym jednostkowym sprawozdaniu finansowym zostały podane w złotych polskich (zł), które są walutą funkcjonalną i prezentacyjną Spółki, po zaokrągleniu do pełnych tysięcy.

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze sprawozdaniem finansowym Spółki za rok 2020, sporządzonym według MSSF /MSR.

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta, a raport z przeglądu publikowany jest razem z niniejszym sprawozdaniem.

Ostatnie sprawozdanie finansowe, które zostało zbadane przez niezależnego biegłego rewidenta to sprawozdanie finansowe za 2020r. W śródrocznym sprawozdaniu finansowym przestrzegano tych samych zasad (polityki) rachunkowości i metod obliczeniowych, co w sprawozdaniu finansowym za 2020 rok.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w okresie 12 miesięcy po ostatnim dniu bilansowym tj. 30.06.2021r. 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.

6.1.1 Zmiany do MSSF / MSR.

Spółka sporządza sprawozdania finansowe wg zasad rachunkowości wynikających z aktualnie obowiązujących standardów i interpretacji, wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zatwierdzonych do stosowania w UE w okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2021r.

Zostały one szczegółowo opisane w rozdziale II pkt 6.3.1. sprawozdania skonsolidowanego.

Przyjęcie pozostałych zatwierdzonych przez UE standardów i interpretacji nie miało wpływu na zasady rachunkowości i wielkości wykazane w sprawozdaniach finansowych za pierwsze półrocze 2021r. 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.

6.2 Dane porównawcze.

W śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym na dzień 30.06.2021r. zastosowano jako dane porównawcze informacje jednostkowe Spółki za rok od 01.01.2020r. do 31.12.2020r. oraz za okres od 01.01.2020 do 30.06.2020r.

6.3 Zmiana zasad rachunkowości w zakresie prezentacji przychodów i kosztów w sprawozdaniu finansowym.

1. Zmiana sposobu prezentacji przychodów z działalności podstawowej i kosztów im przyporządkowanych.

Spółka na dzień sprawozdawczy 30.06.2021 r. w jednostkowym sprawozdaniu zysków lub strat i innych całkowitych dochodów dokonała zmiany sposobu prezentacji przychodów z działalności podstawowej i kosztów zależnie od źródła ich powstania.

Zastosowano funkcjonalny układ kosztów związanych ze źródłem przychodów:

a. wierzytelności nabyte, któremu odpowiadają przychody z wierzytelności nabytych oraz

b. zarządzanie wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych i innych jednostek, z którego uzyskiwane przychody są wykazywane jako inne przychody.

Celem tej zmiany było wyodrębnienie elementów przychodów i związanych z nimi kosztów, składających się na efektywność finansową Spółki oraz dostarczenie użytkownikom sprawozdań finansowych bardziej szczegółowych i przydatnych informacji o alokacji wypracowywanych zysków przez Spółkę.

Zmiana 1. Dotyczy sposobu prezentacji w kategorii przychodów z wierzytelności nabytych.

Model przychodów z wierzytelności nabytych, który był sumą:

a. przychodów odsetkowych ustalonych przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej,

b. zysków / strat z tytułu zmiany utraty wartości portfela wierzytelności,

pomniejszonej o

c. sumę poniesionych wydatków na opłaty sądowe i egzekucyjne

był ujmowany dotychczas w rachunku zysków i strat w kwocie łącznej.

1a. Z kwoty tej została wyłączona suma poniesionych opłat (pkt c), która jest obecnie wykazywana odrębnie jako koszt nabytych wierzytelności w kategorii koszt własny.

1b. Przychód z wierzytelności nabytych jest obecnie prezentowany jako suma elementów:

a. - przychodów odsetkowych ustalonych przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej,

b. - zysków / strat z tytułu zmiany utraty wartości portfela wierzytelności.

1c. Przychodowi z wierzytelności nabytych jest przyporządkowany koszt w wysokości sumy wydatków na opłaty sądowe i egzekucyjne poniesione w okresie sprawozdawczym.

W wyniku zmiany 1 zwiększyła się wartość przychodu z wierzytelności nabytych. Ustalono retrospektywnie wpływ zmian na dane porównawcze w okresach historycznych.

2. Prezentacja kosztów w układzie funkcjonalnym.

Czynnikiem determinującym alokację kosztów było ustalenie funkcji, które spełniają w obsłudze źródła przychodu.

W naszej ocenie metoda ta może dostarczyć użytkownikom sprawozdań finansowych bardziej przydatnych informacji niż klasyfikacja kosztów w układzie porównawczym (rodzajowym). Ułatwia ustalanie trendów zmian kosztów w okresach historycznych i ich przyczyn. Przypisanie kosztów do poszczególnych funkcji wymaga też arbitralnego przyporządkowania i wiąże się w dużej mierze z subiektywną oceną.

Z kosztów ogólnego zarządu wyodrębniono koszty związane bezpośrednio z uzyskiwaniem przychodów z zarządzania wierzytelnościami zarówno własnymi jak i wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych oraz pozostałymi i przyporządkowano przychodom z działalności podstawowej.

Wyłączono koszty wynagrodzenia i związanych z nimi kosztów obciążeń publicznoprawnych departamentów obsługujących bezpośrednio wierzytelności, koszty ITI, koszty usług obcych, pozostałe opłaty wynikające z dochodzenia roszczeń inne niż wskazane w pkt.1c.

W wyniku tej zmiany koszty ogólnego zarządu obejmują obecnie koszty związane z zarządzaniem spółką, a zatem wynagrodzenia zarządu i rady nadzorczej łącznie z obciążeniami, koszty wykorzystania powierzchni biurowej, usług informatycznych, badania sprawozdań finansowych, usług prawnych, koszty usług związanych z emisją obligacji, koszty księgowości, nadzoru właścicielskiego.

Zmianę tę ujęto retrospektywnie dla okresów porównawczych.

Wskutek zmiany 2 ustalono kategorię kosztów zarządzania wierzytelnościami, zmniejszył się zysk brutto na sprzedaży, zmniejszyły się znacząco koszty ogólnego zarządu.

Bez zmiany pozostaje zysk operacyjny oraz zysk netto.

W wyniku przyjęcia nowych zasad rachunkowości dokonano stosownych korekt dla następujących sprawozdań i not objaśniających:

- sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów - zmiany opisane wyżej,
- nota objaśniająca dla przepływów pieniężnych z wierzytelności - cząstkowa zmiana stanu wierzytelności,
- nota prezentująca zmianę bilansową wierzytelności.

6.3.2 Zmiana danych porównawczych na 31.12.2020r.

	01.01.2020 - 31.12.2020 (po zmianie)	Zmiana zasad rachunkowości	Zmiana prezentacji	01.01.2020 – 31.12.2020 (przed zmianą)
Przychody z działalności podstawowej	24 127	2 156	0	21 971
1.Przychody z wierzytelności nabytych, w tym:	4 479	2 156	0	2 323
- przychody z wierzytelności nabytych	0		(2 323)	2 323
- przychody z tytułu odsetek obliczonych przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej	4 051		4 051	
- zyski / straty z tytułu zmiany utraty wartości portfela wierzytelności	428	2 156	(1 728)	
2.Inne przychody	19 648	0	0	19 648
Koszt zarządzania wierzytelnościami:	(19 873)	(19 873)	0	0
1.Koszt wpisów sądowych i egzekucyjnych	(2 156)	(2 156)		0
2.Koszt operacyjny zarządzania wierzytelnościami	(17 717)	(17 717)		0
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	4 254	(17 717)	0	21 971
Pozostałe przychody operacyjne	144			144
Koszty sprzedaży				
Koszty ogólnego zarządu	(3 426)	17 717		(21 143)
Pozostałe koszty operacyjne	(127)			(127)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	845	0	0	845
1.Przychody finansowe	18 084			18 084
2.Koszty finansowe, w tym:	(6 319)		0	(6 319)
- koszty finansowe (przed zmianą)	0		6 319	(6 319)
- koszt odsetkowy od zobowiązań finansowych	(5 973)		(5 973)	
- utrata wartości instrumentów finansowych innych niż portfel wierzytelności określona zgodnie z przepisami sekcji 5.5 MSSF 9	(216)		(216)	
- pozostałe	(130)		(130)	
Udział w zyskach (stratach) osób prawnych ustalany metodą praw własności	(104)			(104)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	12 506	0	0	12 506
Podatek dochodowy	(3 305)			(3 305)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	9 201			9 201
Zysk (strata) z działalności zaniechanej				
Zysk (strata) netto	9 201			9 201

Zmiana zasad rachunkowości nie miała wpływu na zysk netto Spółki na 31.12.2020r.

Zmiana prezentacji przepływów z wierzytelności na 31.12.2020

Szczegółowe informacje o składnikach korekt przepływów pieniężnych w działalności operacyjnej	01.01.2021- 31.12.2020 (po zmianie)	Zmiana zasad rachunkowości	01.01.2020 - 31.12.2020 (przed zmianą)
Zmiana stanu nabytych wierzytelności	(5 174)	0	(5 174)
1.Wpływy z wierzytelności nabytych	10 746		10 746
2.Wydatki na zakup wierzytelności	(11 441)		(11 441)
3.Wydatki na koszty wpisów sądowych oraz opłaty komornicze	0	2 156	(2 156)
4.Przychód bilansowy z wierzytelności nabytych – zgodnie z MSSF 9	(4 479)	(2 156)	(2 323)

Zmiana noty wierzytelności na 31.12.2020

Zmiana wartości bilansowej wierzytelności w 2020r. i okresie porównawczym	31.12.2020 (po zmianie)	Zmiana zasad rachunkowości	31.12.2020 (przed zmianą)
Wartość bilansowa wierzytelności w zamortyzowanym koszcie na początek okresu	27 716	0	27 716
1. Zmiana wartości bilansowej	5 174	0	5 174
1a. zakup wierzytelności	11 441		11 441
1b. opłacone koszty egzekucji	0	(2 156)	2 156
1c. przychód z wierzytelności nabytych	4 479	2 156	2 323
1d. uzyskane wpłaty z portfeli wierzytelności	(10 746)		(10 746)
Wartość bilansowa wierzytelności na koniec okresu	32 890	0	32 890
Zmiana stanu wierzytelności ujęta w przepływach pieniężnych	(5 174)	0	(5 174)

I. Zmiana sposobu prezentacji kosztu nabycia udziałów jednostki zależnej Fiz-Bud Sp. z o.o.

Doprecyzowano sposób prezentacji kosztu nabycia udziałów jednostki zależnej Fiz-Bud Sp. z o.o. począwszy od dnia przejęcia kontroli.

W tabeli przed zmianą ujęto jako koszt przejęcia kontroli jego zmiany w wyniku aktualizacji w okresie, w którym GPM „Vindexus” S.A. był udziałowcem mniejszościowym. Po zmianie prezentujemy koszt nabycia od dnia przejęcia kontroli do dnia sprawozdawczego.

Wyszczególnienie	31.12.2020 (po zmianie)	Doprecyzowanie prezentacji ceny nabycia na dzień przejęcia kontroli	31.12.2020 (przed zmianą)
I. Wartość bilansowa inwestycji w jednostkach podporządkowanych na początek okresu (1+2) :	238 039	0	238 039
1.Wycena bilansowa certyfikatów (1a+1b):	238 039		238 039
1a. Zyski z przeszacowania certyfikatów do wartości godziwej	156 949		156 949
1.b. Koszt nabycia instrumentów	81 090		81 090
2.Wycena bilansowa akcji i udziałów w jednostkach zależnych na początek okresu (2a+2b)	0		0
2a. Zyski z przeszacowania udziałów i akcji do wartości godziwej	0		0
2b. Koszt nabycia udziałów i akcji	0		0
II. Zmiana wartości bilansowej inwestycji w jednostkach podporządkowanych (1+2+3) :	13 856	0	13 856
1.Certyfikaty inwestycyjne funduszy :	8 717		8 717
1a.Zyski z przeszacowania do wartości godziwej w okresie ujęte w wyniku finansowym	11 379		11 379
1b.Koszt umorzenia certyfikatów inwestycyjnych	(2 662)		(2 662)
2. Akcje Fingo Capital S.A:	646		646
2a. Zyski z przeszacowania do wartości godziwej w okresie ujęte w wyniku finansowym	(619)		(619)
2b.Koszt nabycia akcji Fingo Capital S.A.	1 265		1 265
3.Udziały Fiz-Bud Sp. z o.o. :	4 493	0	4 493
3a. Zyski z przeszacowania udziałów do wartości godziwej w okresie ujęta w wyniku finansowym po dniu przejęcia kontroli	80		80
3b. Aktualizacja wartości udziałów przed dniem objęcia kontroli	0	90	(90)
3c.Koszt nabycia udziałów Fiz-Bud Sp. z o.o.	4 413	(90)	4 503
III. Wycena bilansowa inwestycji w jednostkach podporządkowanych na koniec okresu (I+II) :	251 895	0	251 895
1.Wycena bilansowa certyfikatów w wartości godziwej przez wynik finansowy (1a+1b)	246 756		246 756
1a.Zyski z przeszacowania do wartości godziwej	168 328		168 328
1b.Koszt nabycia instrumentów	78 428		78 428
2. Wycena bilansowa akcji Fingo w wartości godziwej przez wynik finansowy (2a+2b)	646		646
2a. Zyski z przeszacowania do wartości godziwej	(619)		(619)
2b. Koszt nabycia instrumentów	1 265		1 265
3. Wycena bilansowa udziałów Fiz-Bud Sp. z o.o. w wartości godziwej przez wynik finansowy (3a+3b)	4 493	0	4 493
3a. Zyski z przeszacowania do wartości godziwej	80	90	(10)
3b. Koszt nabycia instrumentów	4 413	(90)	4 503

6.3.3 Zmiana danych porównawczych na 30.06.2020r.

	01.01.2021 - 30.06.2020 (po zmianie)	Zmiana zasad rachunkowości	Zmiana prezentacji	01.01.2020 – 30.06.2020 (przed zmianą)
Przychody z działalności podstawowej	11 449	800	0	10 649
1.Przychody z wierzytelności nabytych, w tym:	2 056	800	0	1 256
- przychody z wierzytelności nabytych (przed zmianą)	0		(1 256)	1 256
- przychody z tytułu odsetek obliczonych przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej	2 002		2 002	
- zyski / straty z tytułu zmiany utraty wartości portfela wierzytelności	54	800	(746)	
2.Inne przychody	9 393			9 393
Koszt zarządzania wierzytelnościami	(9 615)	(9 615)	0	0
1.Koszty wpisów sądowych i koszty egzekucyjne	(800)	(800)		
2.Koszty obsługi wierzytelności własnych	(8 815)	(8 815)		
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	1 834	(8 815)	0	10 649
Pozostałe przychody operacyjne	62			62
Koszty sprzedaży				
Koszty ogólnego zarządu	(1 741)	8 815		(10 556)
Pozostałe koszty operacyjne	(38)			(38)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	117	0	0	117
Przychody finansowe	9 917			9 917
Koszty finansowe	(3 345)		0	(3 345)
- koszty finansowe (przed zmianą)	0		3 345	(3 345)
- koszt odsetkowy od zobowiązań z tytułu obligacji	(3 222)		(3 222)	
- utrata wartości instrumentów finansowych innych niż portfel wierzytelności określona zgodnie z przepisami sekcji 5.5 MSSF 9	(122)		(122)	
- pozostałe	(1)		(1)	
Udział w zyskach (stratach) osób prawnych ustalany metodą praw własności	(49)			(49)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	6 640	0	0	6 640
Podatek dochodowy	(1 929)			(1 929)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	4 711	0	0	4 711
Zysk (strata) z działalności zaniechanej				
Zysk (strata) netto	4 711	0	0	4 711

Zmiana zasad rachunkowości nie miała wpływu na zysk netto Spółki na 30.06.2020r.

Zmiana prezentacji przepływów pieniężnych z wierzytelności na 30.06.2020

Szczegółowe informacje o składnikach korekt przepływów pieniężnych w działalności operacyjnej	01.01.2021- 30.06.2020	Zmiana zasad rachunkowości	01.01.2020 - 30.06.2020
Zmiana stanu nabytych wierzytelności	(1 474)	0	(1 474)
1.Wpływy z wierzytelności nabytych	5 274		5 274
2.Wydatki na zakup wierzytelności	(4 692)		(4 692)
3.Wydatki na koszty wpisów sądowych oraz opłaty komornicze	0	800	(800)
4.Przychód bilansowy z wierzytelności nabytych – zgodnie z MSSF 9	(2 056)	(800)	(1 256)

6.4 Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności.

W Spółce nie występuje zjawisko sezonowości lub cykliczności działalności.

6.5 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 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. Zarządza również wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych i innych jednostek, co skutkuje uzyskaniem wynagrodzenia w zależności od odzyskanych kwot.

Przy zastosowaniu kryterium ilościowego w pierwszym półroczu 2021r. przychody uzyskiwane z segmentu zarządzania własnymi wierzytelnościami stanowią 20,60%, a przychody z segmentu zarządzania wierzytelnościami obcymi stanowią 79,40% przychodów operacyjnych. Udział wierzytelności własnych w strukturze przychodów jest porównywalny z udziałem w 2020r.

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 § 4.

6.6 Opis istotnych pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ w pierwszym półroczu 2021r. oraz do dnia publikacji raportu.

6.6.1 Zdarzenia o istotnym wpływie w pierwszym półroczu 2021r. na aktywa, pasywa, wynik finansowy oraz przepływy pieniężne Spółki.

L.p.	01.01.2021-30.06.2021	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota (w tys. zł)	Dodatkowe informacje
1. Wpływ z tytułu pożyczek					
	Wpłaty z tytułu udzielonych pożyczek	Wpływ środków pieniężnych	Pozostałe aktywa finansowe	1 492	Opisano w rozdziale III pkt 6.9.1
	Udzielenie pożyczek	Poniesione wydatki	Pozostałe aktywa finansowe	(765)	Opisano w rozdziale III pkt 6.9.1
2. Udziały i akcje w jednostkach zależnych					
	Zakup udziałów	Poniesione wydatki	Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	(515)	Opisano w rozdziale III pkt 6.7.2
	Wpływ z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych	Wpływ środków pieniężnych	Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	10 612	Opisano w rozdziale III pkt 6.7
3. Zakup wierzytelności					
	Zakup wierzytelności	Poniesione wydatki	Nabyte wierzytelności w zamortyzowanym koszcie	(3 958)	Opisano w rozdziale I pkt 4.1
4. Emisja i wykup obligacji					
	Wykup obligacji serii A2	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(20 000)	Opisano w rozdziale III pkt 6.17.2
	Wykup obligacji serii C2	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(1 250)	Opisano w rozdziale III pkt 6.17.2
	Wykup obligacji serii Y1	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(8 000)	Opisano w rozdziale III pkt 6.17.2
	Emisja obligacji serii F2	Wpływ środków pieniężnych	Pozostałe zobowiązania finansowe	20 000	Opisano w rozdziale III pkt 6.17.1
	Emisja obligacji serii G2	Wpływ środków pieniężnych	Pozostałe zobowiązania finansowe	8 000	Opisano w rozdziale III pkt 6.17.1

6.6.2 Zdarzenia o istotnym wpływie po dniu bilansowym na aktywa, pasywa, wynik finansowy oraz przepływy pieniężne Spółki.

L.p.	01.07.2021-30.09.2021	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota (w tys. zł)	Dodatkowe informacje
1. Emisja i wykup obligacji					
	Emisja obligacji serii H2	Wpływ środków pieniężnych	Pozostałe zobowiązania finansowe	15 800	Opisano w rozdziale III pkt 6.32

6.7 Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych oraz ich wycena bilansowa.

6.7.1 Wycena inwestycji w jednostkach zależnych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Spółka posiada certyfikaty inwestycyjne funduszy sekurytyzacyjnych: GPM Vindexus NSFIZ, Future NSFIZ oraz Alfa NSFIZ. Certyfikaty inwestycyjne w funduszach sekurytyzacyjnych wycenione są w wartości godziwej, jako iloczyn wartości godziwej aktywów netto funduszu przypadającej na jeden certyfikat i ilości posiadanych przez Spółkę certyfikatów.

Akcje jednostek zależnych, które nie są notowane na aktywnym rynku ustala się poprzez oszacowanie wartości godziwej aktywów netto spółki, przypadających na udział GPM Vindexus SA.

Inwestycje w jednostkach zależnych	30.06.2021		31.12.2020	
	ilość udziałów	wartość bilansowa	ilość udziałów	wartość bilansowa
Certyfikaty inwestycyjne, w tym:	xxx	260 726	xxx	246 756
Certyfikaty inwestycyjne w GPM Vindexus NSFIZ	60	171 326	60	159 193
Certyfikaty inwestycyjne w Future NSFIZ	10 100	72 322	10 100	70 118
Certyfikaty inwestycyjne w Alfa NSFIZ	13 136	17 078	13 136	17 445
Akcje/ Udziały w spółkach nienotowanych na giełdzie:	xxx	5 457	xxx	5 139
Akcje Fingo Capital S.A.	1 464 500	421	1 464 500	646
Udziały Fiz-Bud Sp. z o.o.	9 842	5 036	8 812	4 493
Akcje spółek notowanych na giełdzie	xxx	0	xxx	0
RAZEM	xxx	266 183	xxx	251 895

⇒ Wycena bilansowa inwestycji w jednostkach zależnych na 30.06.2021r.

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	142 988	171 326	100,00%	100,00%	Metoda przejścia
Future NSFIZ	certyfikaty inwestycyjne	36 303	36 019	72 322	100,00%	100,00%	Metoda przejścia
Alfa NSFIZ	certyfikaty inwestycyjne	13 787	3 291	17 078	100,00%	100,00%	Metoda przejścia
Akcje Fingo Capital S.A.	akcje	1 265	(844)	421	91,53%	91,53%	Metoda przejścia
Udziały Fiz-Bud Sp. z o.o.	udziały	4 928	108	5 036	89,62%	89,62%	Metoda przejścia
Łącznie	xxxx	84 621	181 562	266 183	xxxx	xxxx	xxxx

⇒ Wycena bilansowa inwestycji w jednostkach zależnych na 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 przejścia
Future NSFIZ	certyfikaty inwestycyjne	36 303	33 815	70 118	100,00%	100,00%	Metoda przejścia
Alfa NSFIZ	certyfikaty inwestycyjne	13 787	3 658	17 445	100,00%	100,00%	Metoda przejścia
Akcje Fingo Capital S.A.	akcje	1 265	(619)	646	91,53%	91,53%	Metoda przejścia
Udziały Fiz-Bud Sp. z o.o.	udziały	4 413	80	4 493	88,55%	88,55%	Metoda przejścia
Łącznie	xxxx	84 106	167 789	251 895	xxxx	xxxx	xxxx

⊖ Wpływ wyceny instrumentów udziałowych jednostek zależnych w wartości godziwej na wynik finansowy w okresie od 01.01.2021r. do 30.06.2021r.

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 pkt 6.24 niniejszego rozdziału.

Wyszczególnienie	30.06.2021	31.12.2020
I. Wartość bilansowa instrumentów udziałowych na początek okresu (1+2) :	251 895	238 039
1.Wycena bilansowa certyfikatów (1a+1b):	246 756	238 039
1a. Zyski z przeszacowania certyfikatów do wartości godziwej	168 328	156 949
1.b. Koszt nabycia instrumentów	78 428	81 090
2.Wycena bilansowa akcji i udziałów w jednostkach zależnych na początek okresu (2a+2b)	5 139	0
2a. Zyski z przeszacowania udziałów i akcji do wartości godziwej	(539)	0
2b. Koszt nabycia udziałów i akcji	5 678	0
II. Zmiana wartości bilansowej instrumentów udziałowych (1+2+3) :	14 288	13 856
1.Certyfikaty inwestycyjne funduszy :	13 970	8 717
1a.Zyski z przeszacowania do wartości godziwej w okresie ujęte w wyniku finansowym	13 970	11 379
1b.Koszt umorzenia certyfikatów inwestycyjnych	0	(2 662)
2. Akcje Fingo Capital S.A.:	(225)	646
2a. Zyski z przeszacowania do wartości godziwej w okresie ujęte w wyniku finansowym	(225)	(619)
2b.Koszt nabycia akcji Fingo Capital S.A.	0	1 265
3.Udziały Fiz-Bud Sp. z o.o. :	543	4 493
3a. Zyski z przeszacowania udziałów do wartości godziwej w okresie ujęta w wyniku finansowym	28	80
3b.Koszt nabycia udziałów Fiz-Bud Sp. z o.o.	515	4 413
III. Wycena bilansowa instrumentów udziałowych w wartości godziwej na koniec okresu (I+II) :	266 183	251 895
1.Wycena bilansowa certyfikatów w wartości godziwej przez wynik finansowy (1a+1b)	260 726	246 756
1a.Zyski z przeszacowania do wartości godziwej	182 298	168 328
1b.Koszt nabycia instrumentów	78 428	78 428
2. Wycena bilansowa akcji Fingo w wartości godziwej przez wynik finansowy (2a+2b)	421	646
2a. Zyski z przeszacowania do wartości godziwej	(844)	(619)
2b. Koszt nabycia instrumentów*	1 265	1 265*
3. Wycena bilansowa udziałów Fiz-Bud Sp. z o.o. w wartości godziwej przez wynik finansowy (3a+3b)	5 036	4 493
3a. Zyski z przeszacowania do wartości godziwej	108	80
3b. Koszt nabycia instrumentów**	4 928	4 413*
IV. Wpływ wyceny instrumentów udziałowych w jednostkach zależnych na wynik finansowy (1-2):	11 156	8 780
1.Zyski z przeszacowania ujęte w wyniku finansowym – przychody finansowe (II.1.1a+ II.2.2a+II.3.3a +II.3b)	13 773	10 840
2.Zmiana podatku odroczonego ujęta w wyniku finansowym	(2 617)	(2 060)

*Fingo Capital S.A. – poniesione wydatki na zakup akcji do 30 czerwca 2020r.. – 1 800 tys. zł. Aktualizacja i udział w zyskach osób prawnych przed dniem objęcia kontroli – 535 tys. zł. Przyjęta cena nabycia przyjęta na dzień objęcia kontroli 1 265 tys. zł.

**Fiz-Bud Sp. z o.o. – poniesione wydatki na zakup udziałów do 30 czerwca 2020r. – 4 503 tys. zł. Aktualizacja i udział w zyskach osób prawnych przed dniem objęcia kontroli – 90 tys. zł. Przyjęta cena nabycia na dzień przejścia kontroli 4 413 tys. zł.

6.7.2 Charakterystyka inwestycji na 30.06.2021r. z uwzględnieniem zmian, jakie zaszły w pierwszym półroczu 2021r.

⊖ **GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – jednostka zależna.**

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 30.06.2021r. oraz na dzień publikacji raportu.

Emisja	Data objęcia	Liczba objętych CI*	Koszt nabycia jednego CI *w zł	Nakłady na nabycie CI	Ilość umorzonych CI*	Liczba posiadanych CI* na dzień publikacji raportu	Koszt nieumorzonych CI
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 30 czerwca 2021r. oraz dzień 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 30.06.2021r. oraz na dzień publikacji raportu.

Emisja	Data objęcia	Liczba objętych CI*	Koszt jednego CI* w zł	Nakłady na nabycie CI *	Ilość umorzonych CI*	Liczba posiadanych CI*	Koszt nieumorzonych CI
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 30 czerwca 2021r. oraz dzień opublikowania raportu Spółka posiadała w Alfa NSFIZ 13 136 certyfikatów inwestycyjnych, co stanowi 100% ogólnej liczby certyfikatów funduszu.

Sposób objęcia certyfikatów inwestycyjnych Alfa NSFIZ oraz ich stan na dzień 30.06.2021 oraz dzień publikacji raportu.

Emisja	Data objęcia	Liczba objętych CI*	Koszt jednego CI* w zł	Nakłady na nabycie CI *	Ilość umorzonych CI*	Liczba posiadanych CI*	Koszt nieumorzonych 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

⊖ Fingo Capital S.A. – jednostka zależna.

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 30.06.2021 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.

Na dzień bilansowy oraz dzień publikacji raportu Spółka posiada 9 842 udziałów Fiz-Bud Sp. z o.o. 22 czerwca 2021r. Spółka nabyła 1030 udziałów Fiz-Bud Sp. z o.o. Udział w kapitale jednostki zwiększył się z 88,55% w 2020r. do 89,62% na 30 czerwca 2021r.

Sposób objęcia udziałów Fiz-Bud Sp. z o.o. oraz ich stan na dzień 30.06.2021 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
Udziały	22.06.2021	1 030	500	515 000,00	1 030	515 000,00
Ogółem		9 842	xxx	5 018 751,30	9 842	5 018 751,30

*Dopłata do kapitału

6.7.3 Wycena udziałów i akcji w jednostkach stowarzyszonych metodą prawa własności.

Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych	30.06.2021	31.12.2020
	wartość bilansowa	wartość bilansowa
Udziały i akcje w spółkach, nienotowane na rynku publicznym w tym:		
Udziały Eurea Sp. z o.o.	650	667
Udziały Pollease Sp. z o.o.	119	119
Akcje spółek notowanych na giełdzie		
RAZEM	769	786

W pierwszym półroczu 2021r. oraz do dnia publikacji raportu stan posiadania udziałów jednostek stowarzyszonych nie uległ zmianie.

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

Nazwa podmiotu	Wartość bilansowa na 30.06.2021	Utrata wartości	Wycena metodą praw własności w I półroczu 2021r.	Wartość bilansowa na 31.12.2020
Eurea Sp. z o.o.	650	(2)	(15)	667
Pollease Sp. z o.o.	119		0)	119
Ogółem	769	(2)	(15)	786

30.06.2021r.

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	650	30,00%
Pollease Sp. z o.o.	Udziały w sp. z o.o.	250	500,00	125	125	119	25,00%

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)	Udział w % 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%

6.7.5 Szczegółowe informacje o inwestycjach w jednostkach stowarzyszonych na 30.06.2021r.

⊕ 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 (w 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	650	30,00%

Akcjonariusze jednostki stowarzyszonej Eurea Sp. z o.o. na dzień 30.06.2021r. 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	PM Capital Sp. z o.o.	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 (w 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 30.06.2021r. 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)	Udział w % 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%

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

Stan na 30.06.2021r. oraz dzień publikacji raportu.

Instrument zabezpieczający	Ilość certyfikatów inwestycyjnych	Instrument zabezpieczany	Stan CI* objętych zastawem rejestrowym na 30.06.2021	Stan CI* objętych zastawem rejestrowym na dzień publikacji raportu za I półrocze 2021 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	5		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	12	obligacje serii F2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria F	11		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 pierwszym półroczu 2021r. oraz po dniu bilansowym.

- W pierwszym półroczu 2021r. Spółka wykupiła w całości obligacje serii A2, których zabezpieczeniem był zastaw rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ. Zabezpieczenie wygasło.
- Postanowieniem sądu z 21 czerwca br. został ustanowiony zastaw rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ serii F o nr od 1 do 12, stanowiący zabezpieczenie dla wyemitowanych obligacji serii F2.
- 1 września br. Spółka złożyła wnioski o wykreślenie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ serii C nr 1-5 oraz na certyfikatach inwestycyjnych Future NSFIZ serii A, B i C. Certyfikaty stanowiły zabezpieczenie dla obligacji serii Y1, które zostały wykupione w całości do dnia 31 lipca 2021r. Na dzień publikacji raportu sąd nie wydał postanowienia o wykreśleniu zastawu.
- 2 września 2021r. Spółka złożyła wniosek o wpisanie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych Future NSFIZ serii A nr 1-300 oraz serii B nr 1-1429. Zastaw rejestrowy stanowi zabezpieczenie dla wyemitowanych obligacji serii G2. Na dzień publikacji raportu sąd nie wydał postanowienia o wpisie zastawu rejestrowego.

6.8 Udziały i akcje w pozostałych jednostkach.

Inwestycje długoterminowe	30.06.2021	31.12.2020
Akcje/ Udziały w spółkach nienotowanych na giełdzie*	1 466	1 466
Akcje spółek notowanych na giełdzie		
RAZEM	1 466	1 466

*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.

W pierwszym półroczu br. stan posiadania akcji i udziałów w pozostałych jednostkach oraz ich wartość nie uległy zmianie.

Stan na dzień 30.06.2021 oraz dzień publikacji raportu.

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	600 000	8,33%	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

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 pkt 6.24 rozdziału.

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

W pierwszym półroczu 2021r. wycena udziałów w pozostałych jednostkach nie uległa zmianie w stosunku do okresu porównawczego. Nie miała wpływu na wynik finansowy bieżącego okresu.

6.9 Pozostałe aktywa finansowe.

Pozostałe aktywa	30.06.2021	31.12.2020
Pożyczki udzielone	814	1 673
Obligacje		
RAZEM, w tym:	814	1 673
długoterminowe	0	0
krótkoterminowe	814	1 673

6.9.1 Udzielone pożyczki.

Udzielone pożyczki	30.06.2021	31.12.2020
Udzielone pożyczki	821	1 710
Utrata wartości z tyt. oszacowania straty kredytowej wg MSSF 9	(7)	(37)
Udzielone pożyczki po uwzględnieniu straty kredytowej, w tym:	814	1 673
- dla Zarządu i Rady Nadzorczej	0	0
- pożyczka dla Master Finance S.A.	0	495
- pożyczka dla Fingo Capital S.A.	50	49
- pożyczka dla Top – Com Sp. z o.o.	0	1 074
- pożyczka dla Solarne Suszarnie Biomasy Sp. z o.o.	706	
Pozostałe	58	55

W pierwszym półroczu 2021r. Spółka uzyskała wpływ z tytułu udzielonych pożyczek oraz odsetek w łącznej wysokości 1 615 tys. zł.

8 kwietnia br. Spółka udzieliła pożyczki w kwocie 695 tys. zł, oprocentowanej 7% w skali roku. Termin zwrotu 15 listopada 2021r.

30.06.2021r.

Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki wg umowy	Niespłacony kapitał	Wartość bilansowa	Oprocentowanie		Termin spłaty	Zabezpieczenia
				Nominalne	Efektywne		
Łącznie	802	802	814				
Fingo Capital S.A.	50	50	50	7,20% / 8,50%*	7,25%	31.12.2021	Brak
Solarne Suszarnie Biomasy Sp. z o.o.	695	695	706	7%	7%	15.11.2021	Brak
Pozostałe	57	57	58	7,20%	7,31%-7,37%	31.12.2021	Brak

*W 2020 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 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 2021 roku obowiązują odsetki ustawowe w wysokości 3,6 % oraz maksymalne 7,2 %.

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	57	57	55	7,20%	7,31%-7,37%	30.04.2021	Brak

6.10 Należności handlowe i pozostałe.

6.10.1 Należności brutto handlowe i pozostałe.

Wyszczególnienie	30.06.2021	31.12.2020
Należności handlowe i pozostałe brutto, w tym:	7 855	7 977
- od jednostek powiązanych	1 904	2 088
- od pozostałych jednostek	5 951	5 889
Utrata wartości	(370)	(365)
Należności handlowe i pozostałe netto	7 485	7 612

Należności handlowe i pozostałe od jednostek powiązanych	30.06.2021	31.12.2020
Należności od jednostek powiązanych brutto	1 904	2 088
handlowe, w tym:	1 904	2 088
- od jednostek zależnych	876	1 535
- od powiązanych osobowo	1 028	553
Utrata wartości należności		
pozostałe, w tym:	0	0
- od jednostek zależnych	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0
Utrata wartości należności	0	0
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych, wartość netto	1 904	2 088

6.10.2 Utrata wartości należności handlowych i pozostałych

Należności handlowe.

Wyszczególnienie	30.06.2021	31.12.2020
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	347	119
Zmiana utraty wartości w okresie	0	228
Utrata wartości należności handlowych	0	228
Utrata wartości należności handlowych od jednostek pozostałych na koniec okresu	347	347
Łączna utrata wartości należności handlowych na koniec okresu	347	347

Pozostałe należności.

Wyszczególnienie	30.06.2021	31.12.2020
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	18	36
Zmiana utraty wartości w okresie	5	(18)
Utrata wartości pozostałych należności	5	(18)
Utrata wartości pozostałych należności od jednostek pozostałych na koniec okresu	23	18
Łączna utrata wartości pozostałych należności na koniec okresu	23	18

6.10.3 Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty.

Wyszczególnienie	30.06.2021	31.12.2020
Jednostki powiązane		
o dniu spłaty do 60 dni przeterminowane	1 904	2 088
Należności handlowe brutto od jednostek powiązanych	1 904	2 088
Jednostki pozostałe		
o dniu spłaty do 60 dni Przeterminowane	5 554 100	5 440 127
Należności handlowe brutto od pozostałych jednostek	5 654	5 567
Należności handlowe brutto	7 558	7 655
Utrata wartości należności handlowych	(347)	(347)
Należności handlowe netto	7 211	7 308

6.10.4 Przeterminowane należności handlowe.

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowanie w dniach				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 -180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
30.06.2021							
Jednostki powiązane							
Należności brutto	1 904	1 904	0	0	0	0	0
Utrata wartości należności netto	1 904	1 904	0	0	0	0	0
Jednostki pozostałe							
Należności brutto	5 654	5 554	0	0	0	0	100
Utrata wartości należności netto	(347)	(247)					(100)
Ogółem							
Należności brutto	7 558	7 458	0	0	0	0	100
Utrata wartości	(347)	(247)					(100)

Należności netto	7 211	7 211	0	0	0	0	0
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

Należności handlowe dochodzone na drodze sądowej - nie wystąpiły.

6.10.5 Pozostałe należności.

Wyszczególnienie	30.06.2021	31.12.2020
Pozostałe należności brutto, w tym:	297	322
- od jednostek powiązanych	0	0
- od pozostałych jednostek	297	322
Utrata wartości	(23)	(18)
Pozostałe należności netto	274	304

Wyszczególnienie	30.06.2021	31.12.2020
Pozostałe należności brutto, w tym:	297	322
- z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	63	65
- odsetki należne od spłaconych pożyczek	97	24
- należność z tytułu sprzedaży udziałów	120	120
- zaliczki na dostawy	10	108
- inne	7	5
Utrata wartości	(23)	(18)
Pozostałe należności netto	274	304

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

6.11 Wierzytelności nabyte.

6.11.1 Wierzytelności nabyte - zmiana ich wartości bilansowej w pierwszym półroczu 2021r. oraz w okresie porównawczym.

Zmiana wartości bilansowej wierzytelności w 2021r. i okresie porównawczym	30.06.2021	31.12.2020
Wartość bilansowa wierzytelności w zamortyzowanym koszcie na początek okresu	32 890	27 716
1. Zmiana wartości bilansowej	863	5 174
1a. zakup wierzytelności	3 958	11 441
1b. opłacone koszty egzekucji	0	0
1c. przychód z wierzytelności nabytych	3 003	4 479
1d. uzyskane wpłaty z portfeli wierzytelności	(6 098)	(10 746)
Wartość bilansowa wierzytelności na koniec okresu	33 753	32 890
Zmiana stanu wierzytelności ujęta w przepływach pieniężnych	(2 863)	(5 174)

Wierzytelności nabyte wyceniane są zgodnie z MSSF 9 w zamortyzowanym koszcie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe.

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

Spółka wycenia pakiety wierzytelności zgodnie z nowym standardem MSSF 9 w zamortyzowanym koszcie. Zastosowaną technikę wyceny opisano w rozdziale III pkt 6.24.2.

6.12 Kapitał zakładowy.

6.12.1 Kapitał zakładowy.

Wyszczególnienie	30.06.2021	31.12.2020
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

6.12.2 Struktura akcjonariatu na 30.06.2021r. oraz dzień publikacji raportu.

Od 1 stycznia 2021r. do dnia publikacji raportu nie było zmian w kapitale akcyjnym Spółki.

Kapitał zakładowy GPM Vindexus S.A. – struktura akcjonariatu w zł na dzień 30.06.2021r. 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.

6.13 Emisja kapitałowych papierów wartościowych.

6 lipca 2020 r. Zwyczajne Walnego Zgromadzenie Akcjonariuszy Giełdy Praw Majątkowych Vindexus S.A. uchwaliło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o akcje zwykłych na okaziciela serii M. Podwyższenie kapitału związane było z wdrożeniem Programu Motywacyjnego. Zarówno emisja akcji, jak i program motywacyjny nie doszły do skutku.

30 czerwca 2021 r. Zwyczajne Walnego Zgromadzenie Akcjonariuszy Giełdy Praw Majątkowych Vindexus S.A. uchwaliło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o 2.000,00 zł w drodze emisji 20 000 akcji zwykłych na okaziciela serii M. Podwyższenie kapitału związane było z wdrożeniem Programu Motywacyjnego.

Wartość rynkową akcji serii M, która wyniosła 126 tys. zł. ustalono na podstawie kursu zamknięcia notowań na GPW w Warszawie z dnia ustalenia listy osób uprawnionych do udziału w Programie Motywacyjnym.

14 września br. został złożony wniosek do Krajowego Rejestru Sądowego o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Na dzień publikacji raportu sąd nie wydał postanowienia.

Program motywacyjny.

29 lipca 2021r. Rada Nadzorcza Spółki uchwaliła Regulamin Programu Motywacyjnego. W ramach Programu Motywacyjnego osoby uprawnione uzyskały możliwość nabycia 20 000 akcji Spółki serii M na preferencyjnych warunkach w cenie emisyjnej wynoszącej 1 zł za jedną akcję. Akcje zostały pokryte przez osoby uprawnione wkładami pieniężnymi. Osoby uprawnione są 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.

6.14 Zysk / strata na jedną akcję.

Zysk / stratę na jedną akcję policzono jako iloraz zysku netto i średnio ważonej ilości akcji w danym okresie.

Zysk netto jednostkowy na jedną akcję	30.06.2021	31.12.2020	30.06.2020
Zysk / strata netto	10 236	9 201	4 711
Średnioważona ilość akcji	11 680 000	11 680 000	11 680 000
Zysk / strata na 1 akcję	0,88	0,79	0,40

6.15 Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu za pierwsze półrocze 2021r.

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.

30 czerwca 2021r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło decyzję o przeznaczeniu części zysku za 2020 rok 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 na 12 lipca 2021r., a termin wypłaty dywidendy został ustalony na 21 lipca br. 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)
31.12.2020	21.07.2021	0,10 zł	11 626 000**	1 162 600,00 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

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

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

6.16 Pozostałe kapitały.

Składniki kapitałów pozostałych	30.06.2021	31.12.2020
Kapitał zapasowy z podziału zysków netto lat ubiegłych, w tym :	158 551	150 688
- <i>podzielony wynik lat ubiegłych</i>	158 281	150 418
- <i>zysk ze sprzedaży akcji własnych</i>	270	270
Fundusz rezerwowy przeznaczony na wypłatę dywidendy	4 027	4 027
Pozostałe kapitały - skutki wyceny programu motywacyjnego w wartości godziwej	646	646
RAZEM	163 224	155 361

6.17 Emisja, wykup oraz zmiana warunków emisji obligacji w pierwszym półroczu 2021r. oraz do dnia publikacji raportu.

6.17.1 Emisja obligacji.

- ⊖ **Obligacje serii F2** – 8 czerwca 2021r. Zarząd Spółki przyjął uchwałę o emisji 20 000 obligacji serii F2. Wartość nominalna wyemitowanych obligacji – 20 mln zł. Oprocentowanie w skali roku wg stopy Wibur 6m powiększonej o marżę 5,5%. Termin wykupu 9 grudnia 2024r.
- ⊖ **Obligacje serii G2** - 16 czerwca 2021r. Zarząd Spółki przyjął uchwałę o emisji 8 000 obligacji serii G2. Wartość nominalna wyemitowanych obligacji – 8 mln zł. Oprocentowanie w skali roku wg stopy Wibur 6m powiększonej o marżę 5,5%.
- ⊖ **Obligacje serii H2** - 30 czerwca 2021r. Zarząd Spółki przyjął uchwałę o emisji 15 800 obligacji serii H2 w cenie emisyjnej 950 zł każda. Wartość wyemitowanych obligacji – 15,01 mln zł. Oprocentowanie w skali roku wg stopy Wibur 6m powiększonej o marżę 5,5%. Termin wykupu 30 czerwca 2025r. Środki z emisji obligacji wpłynęły po dniu bilansowym.

6.17.2 Wykup obligacji.

- ⊖ **Obligacje serii C2** – 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 pozostały do spłaty obligacje serii C2 o wartości nominalnej 4,5 mln zł.
- ⊖ **Obligacje serii A2** – 8 czerwca br. Spółka dokonała wcześniejszego wykupu 20 000 obligacji serii A2 o wartości nominalnej 20 mln zł, łącznie z odsetkami. Na dzień publikacji raportu obligacje serii A2 zostały wykupione w całości.
- ⊖ **Obligacje serii Y1** – 21 czerwca oraz 9 lipca br. Spółka wykupiła przed terminem obligacje serii Y1 o wartości nominalnej 10 mln zł, łącznie z odsetkami. Na dzień publikacji raportu obligacje serii Y1 zostały wykupione w całości.

6.17.3 Zmiana warunków emisji obligacji.

W pierwszym półroczu 2021r. warunki dla wyemitowanych obligacji nie uległy zmianie.

6.17.4 Informacja o warunkach wyemitowanych obligacji, które Spółka posiadała na 30.06.2021r.

Typ transakcji	Data przydziału	Data wykupu	Kwota nominalna	Oprocentowanie nominalne	Oprocentowanie efektywne
Wg stanu na 30.06.2021					
Obligacje serii Y1	14.09.2016	14.09.2021	2 000	Wibor 3M+3,80%	4,72%
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**	4 500	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%	4,27%
Obligacje serii F2	08.06.2021	09.12.2024	20 000	Wibor 6m+5,5%	5,84%
Obligacje serii G2	16.06.2021	16.12.2024	8 000	Wibor 6m+5,5%	5,87%
Łącznie wartość nominalna			94 500		

* 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.

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

Data zapadalności	Obligacje serii B2	Obligacje serii C2	Obligacje serii D2	Obligacje serii E2	Obligacje serii F2	Obligacje serii G2	Obligacje serii H2	Łącznie
2021-10-30		1 250						1 250
2022-04-30		1 250						1 250
2022-05-06	5 625							5 625
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
2024-12-09					20 000			20 000
2024-12-16						8 000		8 000
2025-05-06	11 250							11 250
2025-06-30							15 800	15 800
Wartość nominalna ogółem	45 000	4 500	9 000	6 000	20 000	8 000	15 800	108 300

6.18 Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych na 30.06.2021r.

Wartość bilansowa*	30.06.2021	31.12.2020
Obligacje serii Y1	2 001	9 975
Obligacje serii A2	0	19 853
Obligacje serii B2	44 981	44 898
Obligacje serii C2	4 543	5 801
Obligacje serii D2	9 276	9 104
Obligacje serii E2	6 136	6 025
Obligacje serii F2	20 067	
Obligacje serii G2	8 015	
Łącznie, w tym:	95 019	95 656
- długoterminowe	79 959	69 102
- krótkoterminowe	15 060	26 554

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 i Future NSFIZ zostały szczegółowo opisane w pkt. 6.7.6 niniejszego rozdziału.

6.19 Kredyty bankowe i pożyczki.

Wyszczególnienie	30.06.2021	31.12.2020
Kredyt w rachunku bieżącym	2 716	2 118

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	2 716	Wibor 1M +2,3%	31.03.2022	Opisano niżej
RAZEM	3 000	2 716			

Zabezpieczenie kredytu w PKO Bank Polski S.A.

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

6.20 Zobowiązania handlowe.

Zobowiązania handlowe	30.06.2021	31.12.2020
Zobowiązania handlowe	6 787	5 530
Wobec jednostek powiązanych	5 765	3 475
Wobec jednostek pozostałych	1 022	2 055

Zobowiązania handlowe - struktura przeterminowania.

Na dzień bilansowy Spółka nie posiadała przeterminowanych zobowiązań handlowych.

Zobowiązania handlowe – struktura walutowa.

Spółka nie posiada zobowiązań handlowych w walutach obcych.

6.21 Pozostałe zobowiązania.

Pozostałe zobowiązania	30.06.2021	31.12.2020
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, ubezpieczeń społecznych i innych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	623	412
Pozostałe zobowiązania, w tym:	2 563	589
Zobowiązanie z tyt. Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych	270	184
Premie za ostatni miesiąc okresu sprawozdawczego wypłacane w miesiącu następnym łącznie z obciążeniami publicznoprawnymi	438	402
Zobowiązanie z tytułu nabycia udziałów	515	
Zobowiązanie z tytułu podziału zysku – wypłata dywidendy	1 163	
Zobowiązanie z tytułu podziału zysku – pomoc dla fundacji	150	
Pozostałe	27	3
Razem inne zobowiązania	3 186	1 001
- w tym wobec jednostek powiązanych	0	0

Struktura przeterminowania pozostałych zobowiązań.

Na dzień bilansowy Spółka nie posiadała przeterminowanych pozostałych zobowiązań.

Pozostałe zobowiązania – struktura walutowa.

Spółka nie posiada pozostałych zobowiązań w walutach obcych.

6.22 Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły w pierwszym półroczu 2021r. oraz po dniu bilansowym.

Porozumieniami z 8 i 11 stycznia 2021r. Spółka rozwiązała umowy przedwstępne sprzedaży wierzytelności z dnia 6 kwietnia i 23 czerwca 2020r., które zawarła z GPM Vindexus NSFIZ. Do dnia publikacji raportu Spółka zwróciła w całości otrzymane zaliczki w łącznej kwocie 11 mln zł, a zobowiązanie warunkowe wygasło.

6.23 Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.

Wyszczególnienie	30.06.2021	31.12.2020
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	220	197
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	1 015	916
Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	595	571
Rezerwy na pozostałe świadczenia	6	5
Razem, w tym:	1 836	1 689
- długoterminowe	1 077	948
- krótkoterminowe	759	741

6.24 Informacja o instrumentach finansowych.

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

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

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	30.06.2021	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy:	267 649	267 649
- certyfikaty inwestycyjne	260 726	260 726
- akcje i udziały jednostek zależnych	5 457	5 457
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	1 466	1 466
Inne aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Instrumenty wyceniane metodą praw własności:	769	769
- akcje i udziały jednostek stowarzyszonych	769	769
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie:	42 120	42 649
- nabyte wierzytelności	33 753	34 282
- obligacje	0	0
- pożyczki udzielone	814	814
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	68	68
- należności handlowe	7 211	7 211
- należności pozostałe	274	274
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy:	0	0
Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie:	97 735	97 735
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji	95 019	95 019
- zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów	2 716	2 716
Pozostałe zobowiązania:	9 973	9 973
- zobowiązania handlowe	6 787	6 787
- pozostałe	3 186	3 186

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

6.24.1 Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej.

Instrumenty wyceniane w wartości godziwej	30.06.2021	31.12.2020
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	3
Akcje i udziały pozostałych jednostek	3	3

W wycenie instrumentów finansowych można zastosować modele, zależne od danych wejściowych:
poziom 1 – ceny notowane na aktywnych rynkach dla identycznych aktywów lub zobowiązań – brak zastosowania w Spółce.

poziom 2 – dane wejściowe inne niż ceny notowane użyte w poziomie pierwszym, które są obserwowalne dla składnika aktywów lub zobowiązań w sposób bezpośredni lub pośrednio.

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 pierwszym półroczu 2021r.

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 pierwszego półrocza 2021r.

Instrument finansowy	Wartość bilansowa 30.06.2021	Zmiana wartości bilansowej łącznie	Zmiana brutto ujęta w wyniku finansowym okresie – CI*	Zmiana stanu nakładów	Wartość bilansowa 31.12.2020	Metoda wyceny
a	b=f+c	c=d+e	d	e	f	g
CI* GPM Vindexus NSFIZ	171 326	12 133	12 133		159 193	poziom 3
CI* Future NSFIZ	72 322	2 204	2 204		70 118	poziom 3
CI* Alfa NSFIZ	17 078	(367)	(367)		17 445	poziom 3
Akcje Fingo Capital S.A.	421	(225)	(225)		646	poziom 3
Udziały Fiz-Bud Sp. z o. o.	5 036	543	28	515	4 493	poziom 3
Akcje Master Finance S.A	282				282	poziom 3
Udziały TUW Medicum	519				519	poziom 3
Udziały Business Finance Solutions Sp. z o.o.*****	0				0	poziom 3
Akcje Fud Finance S.A.	58				58	Poziom 3
Akcje Fabryki Urządzeń Dźwigowych S.A.	599				599	Poziom 3
Pozostałe udziały	8				8	Poziom 3
Łącznie	267 649	14 288	13 773	515	253 361	

Zmiana wartości bilansowej instrumentów kapitałowych w jednostkach zależnych oraz pozostałych, a także wpływ tej zmiany na wynik finansowy roku sprawozdawczego w 2020 roku.

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.

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

1. 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.

2. Wycena pakietów wierzytelności.

Klasa wierzytelności	30.06.2021	31.12.2020	30.06.2020
	Wycena w zamortyzowanym koszcie	Wycena w zamortyzowanym koszcie	Wycena w zamortyzowanym koszcie
Bankowe	4 712	4 372	4 839
Telefonia	5 371	5 694	6 163
Pozostałe	23 670	22 824	18 188
RAZEM	33 753	32 890	29 190

3. Ujawnienie informacji wartościowych stosowanych w modelu wyceny całego portfela wierzytelności.

	30.06.2021	31.12.2020
Stopa dyskontowa, w tym premia za ryzyko	4,22% -78,42%	4,22% -78,42%
Okres, za który szacowano wpływy	01.07.2021 – 30.06.2031	01.01.2021-31.12.2030
Oszacowana wartość odzyskiwalna w ciągu 10 lat	49 056	51 901

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.

	30.06.2021	31.12.2020
Do 6 miesięcy	4 400	4 405
Od 6 do 12 miesięcy	3 591	4 504
Od 1 do 2 lat	12 827	14 677
Od 2 do 5 lat	15 763	16 204
Powyżej 5 lat	12 475	12 111
RAZEM	49 056	51 901

6.24.3 Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, w modelu wyceny certyfikatów inwestycyjnych oraz akcji i udziałów jednostek zależnych wycenionych w wartości godziwej.

1. 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 ponad 80% wartości całego portfolio funduszy, w pomiarze wartości godziwej stosowane jest *podjęcie 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 odroczonym.

2. Dane wejściowe wykorzystywane dla ustalenia wartości godziwej aktywów netto przypadających na instrument kapitałowy jednostek zależnych.

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	172 196	96 135	17 181	757	286 269	100%	3		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	38 997	2 034	5 420	26	46 477	16,24%	3	Inne opisane niżej	Dochodowe
Należności	9 315	169	5	42	9 531	3,33%	3	Technika oczekiwanej wartości bieżącej	Dochodowe
Wierzytelności nabyte	87 093	93 932	7 974	0	188 999	66,02%	3	Technika oczekiwanej wartości bieżącej	Dochodowe
Obligacje	36 791	0	3 782	0	40 573	14,17%	3	Technika oczekiwanej wartości bieżącej	Dochodowe
Aktywa trwałe	0	0	0	686	686	0,24%	3	Inne opisane niżej	Majątkowe
Rzeczowe aktywa obrotowe	0	0	0	0	0	0,00%		Inne opisane niżej	Majątkowe
Pozostałe składniki aktywów	0	0	0	3	3	0,00%	3	Inne opisane niżej	Dochodowe
Zobowiązania	870	23 813	103	295	25 081		3	Technika oczekiwanej wartości bieżącej	Dochodowe
Wartość aktywów netto WAN	171 326	72 322	17 078	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)	2 855,43	7,16	1,30	0,000289			3		
Wycena instrumentów	171 326	72 322	17 078	421			3		

*CI –certyfikat inwestycyjny.

Spółka nie dokonała transferów pomiędzy poziomami wartości godziwej w 2021r. Opisany wyżej model pomiaru wartości godziwej aktywów jednostek zależnych jest zdeterminowany przez wycenę instrumentów finansowych, które łącznie stanowią ok. 95% struktury aktywów jednostek zależnych na koniec okresu sprawozdawczego. Stosuje się podejście dochodowe oraz techniki wyceny wartości bieżącej. Również dług oprocentowany, który stanowi ok. 72% w strukturze zobowiązań jest wyceniany w wartości godziwej przy zastosowaniu podejścia dochodowego oraz techniki wartości bieżącej.

Z uwagi na powyższe przyjęto, że **miar 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, wynikiły 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 wierzytelności. Działając w najlepszym interesie gospodarczym, kierując się ostrożną oceną, ujęto wszystkie ryzyka i niepewności w trakcie pomiaru wartości godziwej pakietów wierzytelności 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 wierzytelności na każdy dzień wyceny badany jest stan realizacji prognozy wpłat gotówkowych oraz wydatków. W przypadku istotnych odchyień aktualizowana jest prognoza wpłat, a w przypadku odchyień 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 następne najbliższe okresy.

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.

3. 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 -/+252 tys. zł.

4. Prezentacja wrażliwości ceny certyfikatu na wycenę w wartości godziwej i wynik finansowy.

Prezentacja wrażliwości ceny certyfikatu na wycenę w wartości godziwej oraz wynik finansowy na 30.06.2021r.

Nazwa jednostki zależnej	Łączny wpływ	Wpływ zmiany ceny 1CI* na wynik finansowy	Efekt w podatku odroczone m	Zmiana ceny 1CI*	Łączny wpływ	Wpływ zmiany ceny 1CI* na wynik finansowy	Efekt w podatku odroczone m	Zmiana ceny 1CI	Wartość bilansowa na 1 CI*	Ilość CI*	Wartość bilansowa a CI*
		-5%				5%					
GPM Vindexus NSFIZ	(6 960)	(116)	27	(143)	6 960	116	(27)	143	2 855,43	60	171 326
Future NSFIZ	(2 929)	(0,29)	0,07	(0,36)	2 929	0,29	(0,07)	0,36	7,16	10 100	72 322
Alfa NSFIZ	(788)	(0,06)	0,01	(0,07)	788	0,06	(0,01)	0,07	1,30	13 136	17 078
Łącznie	(10 377)	xx	xx	xx	10 677	xx	xx	xx	xx	xxx	260 726

*CI certyfikat inwestycyjny

Prezentacja wrażliwości ceny certyfikatu na wycenę w wartości godziwej oraz wynik finansowy na 31.12.2020r.

Nazwa jednostki zależnej	Łączny wpływ	Wpływ zmiany ceny 1CI* na wynik finansowy	Efekt w podatku odroczone m	Zmiana ceny 1CI*	Łączny wpływ	Wpływ zmiany ceny 1CI* na wynik finansowy	Efekt w podatku odroczone m	Zmiana ceny 1CI	Wartość bilansowa na 1 CI*	Ilość CI*	Wartość bilansowa a 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

5. Wpływ wyceny certyfikatów inwestycyjnych w wartości godziwej na wynik finansowy przy użyciu nieobserwowalnych danych wejściowych.

Wyszczególnienie	01.01.2021 – 30.06.2021	01.01.2020 – 31.12.2020
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	136 346	127 129
Skutki zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych na wynik finansowy	13 970	11 379
Skutki zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych na wynik finansowy – efekt podatkowy	(2 654)	(2 162)
Skutki zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych na dochody całkowite		
Wartość przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych do wartości godziwej na koniec okresu	147 662	136 346

6. 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 aktyw mogłyby 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.

Na koniec 2020r. dokonano analizy wpływu zmiany rynkowej stopy procentowej o 100 i 200 punktów bazowych na wynik finansowy Spółki. Analizy dokonano przy założeniu, że nie nastąpił wzrost nakładów na certyfikaty, a zobowiązania funduszy pozostaną na niezmienionym poziomie. 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).

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.

30.06.2021

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	87 093	60	5 822	97,03	92 915	(5 205)	(86,75)	81 888
Future NSFIZ	93 932	10 100	6 203	0,61	100 135	(5 566)	(0,55)	88 366
Alfa NSFIZ	7 974	13 136	620	0,05	8 594	(548)	(0,04)	7 426
Łącznie	188 999	xxx	12 645	xx	201 644	(11 319)	xx	177 680

30.06.2021

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	87 093	60	2 829	47,15	89 922	(2 675)	(44,58)	84 418
Future NSFIZ	93 932	10 100	3 014	0,30	96 946	(2 855)	(0,28)	91 077
Alfa NSFIZ	7 974	13 136	300	0,02	8 274	(282)	(0,02)	7 692
Łącznie	188 999	xxx	6 143	xx	195 142	(5 812)	xx	183 187

31.12.2020

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

31.12.2020

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

7. Analiza wrażliwości WANCI zależnie od zmiany poziomu ryzyka kredytowego.

W pierwszym półroczu 2021r. nie nastąpił wzrost wartości portfela wierzytelności ze względu na nieistotną wartość transakcji nabycia do funduszy sekurytyzacyjnych. Oceniono, że w tak krótkim czasie stopień ryzyka kredytowego, które mogłyby mieć znaczący wpływ na WAN CI, a tym samym na wynik finansowy Spółki, pozostaje bez zmian w stosunku do szacunków dokonanych na koniec ubiegłego roku.

Oszacowano, że wpływ zmiany ryzyka kredytowego o +/-100 punktów bazowych będzie porównywalny z wartościami prezentowanymi za 2020 rok.

Wzrost lub spadek ryzyka kredytowego, a 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.

30.06.2021

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
				zmiana WO o -1%		zmiana WO o -2%	
GPM Vindexus NSFIZ	171 326	60	2 855,43	(871)	(14,52)	(1 741)	(29,03)
Future NSFIZ	72 322	10 100	7,16	(939)	(0,09)	(1 879)	(0,19)
Alfa NSFIZ	17 078	13 136,00	1,30	(80)	(0,01)	(159)	(0,01)
Łącznie	260 726	xxx	xx	(1890)	xx	(3 779)	xx

30.06.2021

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
				zmiana WO o 1%		zmiana WO o 2%	
GPM Vindexus NSFIZ	171 326	60	2 855,43	871	14,52	1 742	29,03
Future NSFIZ	72 322	10 100	7,16	939	0,09	1 879	0,19
Alfa NSFIZ	17 077	13 136,00	1,30	80	0	159	0,01
Łącznie	260 725	xxx	xx	1 890	xx	3 780	xx

31.12.2020

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

31.12.2020

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

6.24.4 Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych do wyceny akcji i udziałów w wartości godziwej w jednostkach pozostałych.

Instrumenty kapitałowe w jednostkach pozostałych są wyceniane w wartości godziwej z odniesieniem skutków wyceny na wynik finansowy. 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.

Metoda skorygowanej wartości aktywów netto jest metodą księgową wyceny wartości spółki. Zgodnie z klasyfikacją metod wyceny należy ona do grupy metod majątkowych. Podstawę oszacowania skorygowanej wartości aktywów netto spółki stanowi bilans przedsiębiorstwa sporządzony na dzień wyceny lub na inny dzień poprzedzający dzień wyceny, na który dostępne jest sprawozdanie finansowe wycenianej spółki z uwzględnieniem informacji o różnicach między wartością godziwą a księgową pozycji bilansowych. Metoda skorygowanych aktywów netto polega więc na przeliczeniu wartości bilansowej aktywów i pasywów spółki do wartości godziwej. Wartość skorygowanych aktywów netto spółki jest równa różnicy pomiędzy wartością bilansową aktywów ogółem a wartością bilansową zobowiązań ogółem według sprawozdania finansowego (odpowiada więc wartości bilansowej kapitałów własnych) skorygowanej o różnice występujące pomiędzy wartością bilansową a wartością godziwą poszczególnych aktywów i pasywów.

W tabeli niżej prezentujemy instrumenty kapitałowe na dzień 30 czerwca 2021r. 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. Zmiana wartości bilansowej posiadanych udziałów i akcji o +/-5% daje zmianę ceny udziału o +/- 73 tys. zł.

6.25 Szacowanie utraty wartości instrumentów finansowych.

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

Odpisy na oczekiwane straty kredytowe na 30.06.2021r.

Rodzaj instrumentu	Grupa ryzyka	Ryzyko	Odpis*	30.06.2021	Zmiana 01.01-30.06.2021	31.12.2020
Należności	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	cały cykl życia	(272)	(5)	(267)

Obligacje objęte	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	12 m-cy	0	0	0
Pożyczki	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	12 m-cy	(7)	30	(37)
	Grupa B	Znaczący wzrost ryzyka	cały cykl życia	0	0	0
Wierzytelności nabyte	Grupa C	Rozpoznana utrata wartości przy nabyciu	cały cykl życia	940	512	428
Należności	Grupa D	Pełna utrata wartości	cały cykl życia	(98)	0	(98)
Suma odpisów na oczekiwane straty kredytowe				563	537	26

Odpisy na oczekiwane straty kredytowe na 31.12.2020r.

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	(267)	(210)	(57)
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	428	(2 053)	2 481
Należności	Grupa D	Pełna utrata wartości	cały cykl życia	(98)	0	(98)
Suma odpisów na oczekiwane straty kredytowe				26	(2 269)	2 295

*Odpis na oczekiwane straty kredytowe jest wyceniany:

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

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

Instrumenty finansowe	30.06.2021		
	Wartość bilansowa netto	Stan utraty wartości	Wartość bilansowa brutto
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	267 649	Nie dotyczy	267 649
- inwestycje w jednostkach podporządkowanych	266 183	Nie dotyczy	266 183
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	1 466	Nie dotyczy	1 466
Instrumenty kapitałowe wyceniane metodą praw własności	769	Nie dotyczy	769
- akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	769	Nie dotyczy	769
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	42 120	563	41 557
- nabyte wierzytelności	33 753	940	32 813
- udzielone pożyczki	814	(7)	821
- obligacje objęte	0	0	0
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	68	0	68
- należności handlowe	7 211	(347)	7 558
- należności pozostałe	274	(23)	297
Suma	310 538	563	309 975

Oszacowany odpis na straty kredytowe dla instrumentów finansowych wycenionych w zamortyzowanym koszcie wyniósł 1,33% ich wartości brutto (przed odpisem). Pakiety wierzytelności są wyceniane w zamortyzowanym koszcie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, która zawiera w sobie ryzyko kredytowe, co nie ma miejsca w przypadku instrumentów, dla których utrata wartości została oszacowana. Nie stwierdzono występowania znacznej koncentracji ryzyka kredytowego.

Instrumenty finansowe	31.12.2020		
	Wartość bilansowa netto	Stan utraty wartości	Wartość bilansowa brutto
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	253 361	Nie dotyczy	253 361
- inwestycje w jednostkach podporządkowanych	251 895	Nie dotyczy	251 895
- 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	26	42 197
- nabyte wierzytelności	32 890	428	32 462
- 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	296 370	26	296 344

6.26 Ujawnienie informacji o osobach i jednostkach powiązanych.

6.26.1 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.

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 89,62% 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 Waldemara Bronowskiego Sp. K. - Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o. 50% udziałów,
- ⊕ 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.

6.27 Opis transakcji z podmiotami powiązanymi w okresie 01.01.2021r. – 30.06.2021r.

Tabela niżej przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi od 1 stycznia do 30 czerwca 2021r. oraz w okresie porównawczym 2020r., a także informacje o wysokościach zobowiązań i należności na koniec tych okresów.

Jednostka powiązana	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Opis transakcji – I półrocze 2021
	01.01.2021 30.06.2021	01.01.2020 30.06.2020	01.01.2021 30.06.2021	01.01.2020 30.06.2020	
Jednostki zależne:					
GPM Vindexus NSFIZ	5 696	6 307	297	0	5 696 tys. zł – wynagrodzenie za zarządzanie wierzytelnościami funduszu; 297 tys. zł – odsetki od obligacji serii D2 i E2
Future NSFIZ	0	0	0	0	-----
Alfa NSFIZ	0	0	0	0	-----
Fingo Capital S.A.	3	4	0	0	3 tys. zł - odsetki od pożyczki
Fiz-Bud Sp. z o.o.	0	2	0	0	-----
Jednostki stowarzyszone:					

Eurea Sp. z o.o.	0	0	284	229	284 tys. zł – zakup usług windykacji
Pollease Sp. z o. o.	0	0	12	0	12 tys. zł – zakup usług
Jednostki powiązane ze Spółką osobowo:*					
Kancelaria Prawna Waldemara Bronowskiego Sp. k.***	0	0	188	255	188 tys. zł – zakup usług prawnych
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.	0	0	40	13	40 tys. zł – zakup usług najmu
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.	0	2	0	0	-----
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	5 836	4 009	0	0	5 833 tys. zł – wynagrodzenie za zarządzanie wierzytelnościami funduszy; 3 tys. zł – pozostałe usługi.
ZN Sp. z o.o.****	0	0	0	73	-----
Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Currit	0	0	74	61	74 tys. zł – zakup usług prawnych w kwocie brutto
Wspólne przedsięwzięcia**					
Zarząd Spółki dominującej					
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej					

*Jednostki powiązane ze Spółką osobowo poprzez członków Zarządu lub Rady Nadzorczej Spółki.

**Wspólne przedsięwzięcia, w których jednostka dominująca jest wspólnikiem.

***Poprzednia nazwa: „Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Sp. komandytowa”.

****Na dzień 30 czerwca 2021 – jednostka nie powiązana z GPM Vindexus S.A.

Wspólne przedsięwzięcie, w których jednostki Grupy byłyby wspólnikiem – nie wystąpiły.

Jednostka powiązana	Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych		Tytuł rozrachunku na dzień 30.06.2021
	30.06.2021	31.12.2020	30.06.2021	31.12.2020	
Jednostki zależne:					
GPM Vindexus NSFIZ	723	851	21 112	3 287	723 tys. zł – należność z tytułu świadczonych usług; 5 700 tys. zł – zobowiązanie z tyt. umów przedwstępnych ; 15 412 zobowiązanie z tyt. obligacji serii D2 i E2
Future NSFIZ	0	457	0	0	-----
Alfa NSFIZ	11	85	0	0	11 tys. zł – należność z tytułu poniesionych kosztów na wierzytelności funduszu
Fingo Capital S.A.	50	49	0	0	50 tys. zł – udzielona pożyczka
Fiz – Bud Sp. z o.o.	142	142	0	0	142 tys. zł – należność z tyt. przedpłaty na miejsca postojowe
Jednostka stowarzyszona					
Eurea Sp. z o.o.	0	0	47	52	47 tys. zł – zobowiązanie z tytułu zakupu usług
Pollease Sp. z o. o.	0	0	0	4	-----
Jednostki powiązane ze Spółką osobowo*					
Kancelaria Prawna Waldemara Bronowskiego Sp. k.***	0	0	6	114	6 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.	1 028	553	0	0	1 028 tys. zł – należność z tytułu usług
ZN Sp. z o.o.****	0	0	0	0	-----
Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Currit	0	0	12	18	-----
Wspólne przedsięwzięcia**					
Zarząd Spółki dominującej					
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej					

*Jednostki powiązane ze Spółką osobowo poprzez członków Zarządu lub Rady Nadzorczej Spółki.

**Wspólne przedsięwzięcia, w których jednostka dominująca jest wspólnikiem.

***Poprzednia nazwa: „Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Sp. komandytowa”.

****Na dzień 30 czerwca 2021 – jednostka nie powiązana z GPM Vindexus S.A.

6.27.1 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi.

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

6.27.2 Wpływ zdarzeń z pierwszego półrocza 2021r. na zmianę powiązań.

W pierwszym półroczu 2021r. nie wystąpiły zdarzenia, które miały wpływ na zmianę powiązań Spółki.

6.28 Pożyczki udzielone członkom Zarządu.

W pierwszym półroczu 2021r. nie udzielono pożyczek członkom Zarządu.

6.29 Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.

W pierwszym półroczu 2021r. nie miały miejsca żadne transakcje Spółki z udziałem członków Zarządu.

6.30 Niespłacone pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, w sprawach których nie podjęto żadnych działań naprawczych ani przed dniem bilansowym ani w tym dniu.

Do 30 czerwca b.r. oraz do dnia publikacji raportu Spółka nie posiadała niespłaconych pożyczek, które naruszałyby umowy pożyczki, dla których nie podjęto żadnych działań naprawczych.

6.31 Rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

Spółka nie prowadziła spornych spraw sądowych, których wartość przekroczyłaby 10% kapitałów własnych Spółki. Informacje na temat spraw sądowych przedstawione zostały w rozdziale I pkt 4.4 sprawozdania Zarządu z działalności.

6.32 Zdarzenia po dacie bilansu.

- Spółka wyemitowała obligacje serii H2 o łącznej wartości nominalnej 15,8 mln zł. Środki z emisji wpłynęły 08.07.2021. Zgodnie z warunkami emisji, powstanie praw z obligacji nastąpiło po rejestracji obligacji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW, co nastąpiło 2 lipca 2021 roku.
- 9 lipca br. Spółka wykupiła obligacje serii Y1 o łącznej wartości nominalnej 2 mln zł, razem z odsetkami. Na dzień publikacji raportu obligacje serii Y1 zostały wykupione w całości.
- 8 lipca br. Spółka spłaciła zobowiązanie wobec jednostki zależnej GPM Vindexus NSFIZ w kwocie 5,7 mln zł.
- 1 września br. Spółka złożyła wnioski o wykreślenie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ serii C nr 1-5 oraz na certyfikatach inwestycyjnych Future NSFIZ serii A, B i C. Certyfikaty stanowiły zabezpieczenie dla obligacji serii Y1, które zostały wykupione w całości do dnia 31 lipca 2021r. Na dzień publikacji raportu sąd nie wydał postanowienia o wykreśleniu zastawu.
- 2 września 2021r. Spółka złożyła wniosek o wpisanie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych Future NSFIZ serii A nr 1-300 oraz serii B nr 1-1429. Zastaw rejestrowy stanowi zabezpieczenie dla wyemitowanych obligacji serii G2. Na dzień publikacji raportu sąd nie wydał postanowienia o wpisie zastawu rejestrowego.

Artur Zdunek
Członek Zarządu

Jan Kuchno
Prezes Zarządu

Warszawa 24 września 2021r.