

ROZSZERZONY RAPORT SKONSOLIDOWANY

za pierwszy kwartał roku
sprawozdawczego

od 01.01.2026 r. do 31.03. 2026 r.

Spis treści

I.	WYBRANE DANE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE I JEDNOSTKOWE.	4
II.	KOMENTARZ DO WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ VINDEXUS.	6
1.	WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ.	6
2.	ZMIANY W AKTYWACH I PASYWACH GRUPY KAPITAŁOWEJ.	9
2.1	Ocena płynności finansowej.	10
2.2	Ocena zadłużenia w Grupie.	11
3.	ZARYS INFORMACJI O GRUPIE KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”.	12
3.1	Wstępne informacje o Grupie Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”.	12
3.2	Informacje o jednostkach zależnych.	13
4.	PROFIL DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”.	14
5.	ORGANY SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ.	16
5.1.	Zarząd.	16
5.2.	Rada Nadzorcza.	17
5.3.	Komitet audytu.	17
5.4.	Akcjonariat Spółki dominującej.	18
5.5.	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.	19
5.6.	Polityka dywidendy.	19
III.	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”.	21
1.	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.	21
2.	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.	22
3.	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM.	23
4.	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH.	24
5.	INFORMACJE DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH.	25
5.1	Przychody z działalności podstawowej.	25
5.2	Koszt własny.	26
5.3	Koszty ogólne i administracyjne.	26
5.4	Koszty operacyjne w układzie rodzajowym.	27
5.5	Pozostałe przychody i koszty operacyjne.	27
5.6	Przychody i koszty finansowe.	27
5.7	Podatek dochodowy bieżący i odroczoney.	28
5.8	Zysk przypadający na jedną akcję.	30
5.9	Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu.	30
6.	INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ.	30
6.1	Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.	30
6.2	Informacje o jednostkach tworzących Grupę Kapitałową Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”.	30
6.3	Zasady rachunkowości, zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.	31
6.3.1	<i>Zmiany standardów MSSF / MSR i interpretacji.</i>	32
6.4	Konsolidacja i wartość firmy.	31
6.4.1	<i>Zasady konsolidacji.</i>	35
6.4.2	<i>Jednostki zależne.</i>	35
6.4.3	<i>Wartość firmy.</i>	36
6.4.4	<i>Udziały/akcje niekontrolujące oraz transakcje z udziałowcami/akcjonariuszami niekontrolującymi.</i>	38
6.4.5	<i>Jednostki stowarzyszone.</i>	38
6.4.6	<i>Wspólne przedsięwzięcia.</i>	39
6.5	Dane porównawcze.	39
6.6	Rodzaj oraz kwoty zmian pozycji wpływających na aktywa lub pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ w pierwszym kwartale 2026r. oraz do dnia publikacji raportu.	39
6.7	Nieruchomości inwestycyjne.	40
6.8	Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych.	40
6.9	Udziały i akcje w pozostałych jednostkach.	40
6.10	Udziały w pozostałych jednostkach przeznaczone do sprzedaży.	41
6.11	Należności handlowe i pozostałe.	41
6.12	Wierzytelności nabyte.	43

6.13	Kapitał zakładowy Spółki dominującej.	44
6.14	Stan akcjonariatu jednostki dominującej na sprawozdawczy oraz dzień publikacji raportu.	44
6.15	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej.	45
6.16	Akcje własne.	45
6.17	Kapitały pozostałe.	45
6.18	Zyski zatrzymane.	46
6.19	Kredyty bankowe i pożyczki.	46
6.20	Pozostałe zobowiązania finansowe.	47
6.21	Informacje o stanie wyemitowanych obligacji.	47
6.22	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe.	48
6.23	Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.	48
6.24	Informacja o instrumentach finansowych.	49
6.25	Ujawnienie informacji o osobach i jednostkach powiązanych.	54
6.27	Zdarzenia po dacie bilansu.	56
6.28	Objaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych.	56
IV.	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI.	59
1.	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.	59
2.	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.	60
3.	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM.	61
4.	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.	62
5.	INFORMACJE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.	63
5.1.	Przychody Spółki.	63
5.2.	Koszty działalności podstawowej Spółki.	64
5.3.	Pozostałe przychody i koszty operacyjne.	65
5.4.	Przychody i koszty finansowe Spółki.	65
5.5.	Podatek dochodowy i odroczony podatek dochodowy.	66
5.6.	Zysk przypadający na jedną akcję.	67
5.7.	Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu za pierwszy kwartał 2026r.	68
6.	INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ.	68
6.1.	Zasady rachunkowości wynikające z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej MSSF / MSR.	68
6.2.	Dane porównawcze.	69
6.3.	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 kwartale 2026r. oraz do dnia publikacji raportu.	69
6.4.	Inwestycje w jednostkach zależnych.	70
6.4.1.	<i>Wycena inwestycji w jednostkach zależnych w wartości godziwej przez wynik finansowy.</i>	<i>70</i>
6.4.2.	<i>Charakterystyka inwestycji z uwzględnieniem zmian, jakie zaszły w pierwszym kwartale 2026r.</i>	<i>72</i>
6.4.3.	<i>Informacja o zabezpieczeniach zaciągniętych zobowiązań poprzez ustanowienie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM Vindexus NFIZW, Future NFIZW oraz Alfa NFIZW.</i>	<i>74</i>
6.5.	Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych.	75
6.6.	Udziały i akcje w pozostałych jednostkach.	75
6.7.	Należności handlowe i pozostałe.	75
6.8.	Wierzytelności nabyte.	78
6.9.	Kapitał zakładowy.	79
6.10.	Struktura akcjonariatu na dzień 31 marca 2026r. oraz dzień publikacji raportu.	79
6.11.	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej.	80
6.12.	Akcje własne.	80
6.13.	Pozostałe kapitały.	81
6.14.	Zyski zatrzymane.	81
6.15.	Kredyty bankowe i pożyczki.	82
6.16.	Pozostałe zobowiązania finansowe.	82
6.17.	Informacja o stanie wyemitowanych obligacji.	82
6.18.	Zobowiązania długo i krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego.	84
6.19.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe.	84
6.20.	Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.	85
6.21.	Informacja o instrumentach finansowych.	85

6.22	Ujawnienie informacji o osobach i jednostkach powiązanych.....	96
6.23	Opis transakcji z podmiotami powiązanymi.	96
6.24	Zdarzenia po dacie bilansu.	98
6.25	Objaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych.	98
V.	POZOSTAŁE INFORMACJE DO RAPORTU SKONSOLIDOWANEGO.....	101
1.	PODSTAWOWE ZASADY POLITYKI RACHUNKOWOŚCI STOSOWANE W PROCESIE SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO I JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	101
2.	WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA 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.	105
3.	INFORMACJE O ZAWARCIU TRANSAKЦИИ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI SĄ ONE ŁĄCZNIE LUB POJEDYNCZO ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE.....	105
4.	WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE GRUPY BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIĄ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ JEDNEGO KWARTAŁU.....	105
5.	ISTOTNE UMOWY.....	105
VI.	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU.....	107

I. WYBRANE DANE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE I JEDNOSTKOWE.

Tab.1. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej w PLN/EUR.

Wyszczególnienie	01.01.2026- 31.03.2026	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2025- 31.03.2025	01.01.2026- 31.03.2026	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2025- 31.03.2025
	PLN	PLN	PLN	EUR	EUR	EUR
Przychody z działalności podstawowej	32 219	137 867	29 433	7 595	32 537	7 033
Koszt własny	(21 121)	(75 679)	(16 155)	(4 979)	(17 861)	(3 860)
EBIT	6 987	39 014	9 182	1 647	9 207	2 194
EBITDA	7 495	39 670	9 348	1 767	9 362	2 234
Zysk brutto	3 627	24 156	5 831	855	5 701	1 393
Zysk netto	4 889	26 935	5 904	1 153	6 357	1 411
Aktywa razem	476 312	453 253	434 342	111 044	107 236	103 813
Zobowiązania razem*	150 073	127 084	121 832	34 987	30 067	29 119
w tym zobowiązania krótkoterminowe*	52 111	54 693	35 859	12 149	12 940	8 571
Kapitał własny	309 314	306 547	285 503	72 111	72 526	68 238
Kapitał zakładowy	1 170	1 170	1 170	273	277	280
Liczba akcji w sztukach	11 700 000	11 700 000	11 700 000	11 700 000	11 700 000	11 700 000
Liczba akcji jednostki dominującej w obrocie	11 114 316	11 113 516	11 700 000	11 114 316	11 113 516	11 700 000
Wartość księgowa na akcję (PLN/EUR)	27,83	27,58	24,40	6,49	6,53	5,83
Zysk netto na akcję zwykłą (PLN/EUR)	0,44	2,51	0,50	0,10	0,59	0,12
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(2 079)	(18 843)	15 854	(490)	(4 447)	3 788
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 085)	(7 796)	(2 898)	(492)	(1 840)	(692)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	26 087	(38 677)	(3 955)	6 150	(9 128)	(945)
Zmiana stanu środków pieniężnych	21 923	(65 316)	9 001	5 168	(15 415)	2 151

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

Tab.2. Wybrane dane finansowe Spółki dominującej w PLN/EUR.

Wyszczególnienie	01.01.2026- 31.03.2026	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2025- 31.03.2025	01.01.2026- 31.03.2026	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2025- 31.03.2025
	PLN	PLN	PLN	EUR	EUR	EUR
Przychody z działalności podstawowej	14 886	54 023	11 008	3 509	12 750	2 630
Koszt własny	(8 889)	(36 310)	(8 319)	(2 096)	(8 569)	(1 988)
EBIT	3 739	(1 434)	(561)	881	(338)	(134)
EBITDA	4 241	(826)	(404)	1 000	(195)	(97)
Zysk brutto	7 773	34 545	12 651	1 832	8 153	3 023
Zysk netto	6 476	28 072	9 795	1 527	6 625	2 341
Aktywa razem	474 492	437 888	433 060	110 620	103 600	103 506
Zobowiązania razem*	136 944	103 674	116 347	31 926	24 528	27 808
w tym zobowiązania krótkoterminowe*	39 036	31 303	30 394	9 101	7 406	7 265
Kapitał własny	287 396	284 421	266 079	67 001	67 292	63 596
Kapitał zakładowy	1 170	1 170	1 170	273	277	280
Liczba akcji w sztukach	11 700 000	11 700 000	11 700 000	11 700 000	11 700 000	11 700 000
Liczba akcji Spółki w obrocie	11 699 087	11 698 287	11 700 000	11 699 087	11 698 287	11 700 000
Wartość księgowa na akcję (PLN/EUR)	24,57	24,31	22,74	5,73	5,75	5,44
Zysk netto na akcję zwykłą (PLN/EUR)	0,55	2,49	0,84	0,13	0,59	0,20
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(8 559)	(4 195)	5 259	(2 018)	(990)	1 257
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	6 155	32 767	(2 922)	1 451	7 733	(698)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	25 911	(38 217)	(3 546)	6 109	(9 019)	(848)
Zmiana stanu środków pieniężnych	23 507	(9 645)	(1 209)	5 542	(2 276)	(289)

*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.3 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
01.01.2026 - 31.03.2026	4,2419	4,2009	4,2894	4,2894
01.01.2025 - 31.12.2025	4,3042	4,2499	4,4016	4,2730
01.01.2025 - 31.03.2025	4,1848	4,1339	4,2794	4,1839

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.

II. KOMENTARZ DO WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ VINDEXTUS.

1. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.

Tab.4 Wyniki bilansowe i gotówkowe Grupy (w tys. zł).

Wyszczególnienie	01.01 – 31.03.2026	01.01 – 31.03.2025	Zmiana	Zmiana w %	01.01 – 31.12.2025
A: Przychody z działalności podstawowej (A1+A2+A3)	32 219	29 433	2 786	9,47%	137 867
A.1 Przychody odsetkowe z portfela wierzytelności*	17 957	13 623	4 334	31,81%	60 807
A.2 Zyski/ straty z tytułu zmiany wartości portfela**	8 357	11 119	(2 762)	(24,84%)	62 603
<i>Zysk z tytułu rewaluacji portfela*</i>	<i>6 200</i>	<i>9 678</i>	<i>(3 478)</i>	<i>(35,94%)</i>	<i>57 184</i>
<i>Zysk z nadwyżki rzeczywistych przepływów nad oczekiwany</i>	<i>2 157</i>	<i>1 441</i>	<i>716</i>	<i>49,69%</i>	<i>5 419</i>
A.3 Inne przychody***	5 905	4 691	1 214	25,88%	14 457
B: Przychody gotówkowe (B.1+B.2)	73 887	47 660	26 227	55,03%	199 606
B.1 Wpływy z portfela wierzytelności nabytych	67 982	42 969	25 013	58,21%	185 149
B.2 Inne przychody	5 905	4 691	1 214	25,88%	14 457
C: Koszt własny (C.1+C.2+C.3)	21 121	16 155	4 966	30,74%	75 679
C.1 Koszt wpisów sądowych i opłat komorniczych	5 600	3 642	1 958	53,76%	23 085
C.2 Koszty operacyjne zarządzania wierzytelnościami	9 720	9 007	713	7,92%	38 352
C.3 Koszty własny - inne przychody poz. A.3	5 801	3 506	2 295	65,46%	14 242
D: Koszty ogólne i administracyjne	4 120	2 782	1 338	48,09%	21 950
D.1 Koszty ogólne i administracyjne gotówkowe	4 111	2 782	1 329	47,77%	12 997
E: EBIT	6 987	9 182	(2 195)	(23,91%)	39 014
F: Amortyzacja	508	166	342	206,02%	656
G: EBITDA (E+F)	7 495	9 348	(1 853)	(19,82%)	39 670
H: EBITDA gotówkowa (G-A+B+D-D.1)	49 172	27 575	21 597	78,32%	110 362
I: Przychody finansowe	2	1	1	100,00%	486
J: Koszty finansowe	3 362	3 352	10	0,30%	15 362
K: Zysk brutto	3 627	5 831	(2 204)	(37,80%)	24 156
L: Zysk netto	4 889	5 904	(1 015)	(17,19%)	26 935

* Przychody odsetkowe z portfela wierzytelności - przychody odsetkowe ustalone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe;

** Zyski / straty z tytułu zmiany wartości portfela - powstały w wyniku zysków z realizacji w stosunku do modelu oraz zysków z tytułu wzrostu wartości portfela, skorygowanych o straty z tytułu utraty wartości portfela.

*** Inne przychody kwalifikowane jako gotówkowe, obejmują przychody zrealizowane gotówkowe jak i należne z terminem realizacji do 30 dni po dniu bilansowym.

W pierwszym kwartale br. Grupa odnotowała w stosunku do okresu porównawczego:

- wyższe przychody księgowe o ok.9,5%, w tym wzrost przychodów odsetkowych o ok.31,8%;
- niższe zyski z tytułu zmiany wartości portfela, przede wszystkim przez spadek zysku z tytułu rewaluacji portfela wierzytelności o ok. 3,5 mln zł, tj. o 35,9%;
- koszt własny wzrósł o prawie 5,0 mln zł, tj. o ok. 30,7%, w związku ze wzrostem opłat sądowych i egzekucyjnych (wzrost o 2mln zł) oraz wzrostem kosztów operacyjnych zarządzania wierzytelnościami o 0,7 mln zł;
- koszty ogólne i administracyjne zwiększyły się o 1,3 mln zł, tj. o ok. 48,1%.

W konsekwencji wypracowane zyski zmniejszyły się:

- EBIT spadł ok. o ok. 2,2 mln zł, tj. o ok.23,9%;

➤ zysk netto o ok. 1 mln zł, o ok. 17,19%
w stosunku do wyników w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Wyniki osiągnięte przez Grupę w pierwszym kwartale 2026 r. nie powinny być interpretowane jako jednoznaczna tendencja spadkowa wyników w całym roku obrotowym. Działalność Grupy, w szczególności w obszarze nabywania i obsługi portfeli wierzytelności, charakteryzuje się nierównomiernym rozkładem transakcji oraz przepływów w poszczególnych kwartałach. Na poziom wyniku finansowego w pierwszym kwartale 2026 r. istotny wpływ miało przesunięcie terminów zakupów portfeli wierzytelności, co ograniczyło możliwość pełnego odzwierciedlenia efektów nowych inwestycji w wyniku bieżącego okresu.

Pomimo spadku EBIT, EBITDA oraz zysku netto w ujęciu księgowym, Grupa odnotowała istotną poprawę parametrów gotówkowych. Przychody gotówkowe wzrosły o ok. 26,2 mln zł, tj. o ok. 55,0%, natomiast EBITDA gotówkowa zwiększyła się o 21,6 mln zł, tj. o 78,3%. Wskazuje to na utrzymanie wysokiej zdolności Grupy do generowania przepływów pieniężnych z portfeli wierzytelności oraz potwierdza, że spadek wyniku bilansowego nie wynikał z pogorszenia skuteczności odzysków gotówkowych.

W ocenie Grupy wyniki pierwszego kwartału 2026 r. należy analizować z uwzględnieniem specyfiki działalności polegającej na nabywaniu portfeli wierzytelności, w której moment zakupu portfeli, harmonogram ponoszenia kosztów oraz terminy uzyskiwania odzysków mogą istotnie wpływać na porównywalność wyników pomiędzy poszczególnymi okresami. W konsekwencji wyniki pierwszego kwartału nie stanowią samodzielnej podstawy do formułowania wniosków o trwałym pogorszeniu rentowności Grupy w całym 2026 r.

Koszt operacyjny uzyskania przychodów z działalności podstawowej oraz koszty ogólne i administracyjne.

Tab.5 Koszty zarządzania wierzytelnościami (w tys. zł).

Wyszczególnienie	01.01 – 31.03.2026	01.01 – 31.03.2025	Zmiana	Zmiana w %	01.01 – 31.12.2025
Koszty wpisów sądowych i opłat egzekucyjnych	5 600	3 642	1 958	53,76%	23 085
Koszt operacyjny zarządzania wierzytelnościami	9 720	9 007	713	7,92%	38 352
Usługi obce	3 749	3 742	7	0,19%	15 965
Wynagrodzenia, ubezpieczenia społeczne oraz inne świadczenia	4 717	4 312	405	9,39%	18 169
Pozostałe koszty*	1 254	953	301	31,58%	4 218
Suma kosztów wg rodzaju	15 320	12 649	2 671	21,12%	61 437

*Pozostałe koszty: amortyzacja, zużycie materiałów i energii, podatki i opłaty oraz pozostałe koszty.

Dynamika wzrostu kosztów operacyjnych w pierwszym okresie 2026r. charakteryzowała się następująco.

- Koszty zarządzania wierzytelnościami wyniosły 15,3 mln zł wobec 12,6 mln zł w analogicznym okresie roku poprzedniego, co oznacza wzrost o 2,7 mln zł, tj. o 21,1% r/r.
- Istotnym czynnikiem wzrostu była suma poniesionych opłat sądowych i egzekucyjnych w związku ze zwiększoną skalą prowadzonych działań sędowo-egzekucyjnych oraz większym udziałem bardziej zaawansowanych etapów windykacji w strukturze prowadzonych działań windykacyjnych.
- Koszty operacyjne zarządzania wierzytelnościami wzrosły o ok. 0,7 mln zł, tj. o 7,9% r/r. W ich strukturze usługi obce pozostały na tym samym poziomie. Wzrost nastąpił po stronie kosztów zatrudnienia, które były wyższe o ok. 0,4 mln zł. Wpływ tych pozycji na wzrost kosztów ogółem był jednak niższy niż wpływ kosztów sędowo-egzekucyjnych.

Tab.6 Koszty ogólne i administracyjne (w tys. zł).

Wyszczególnienie	01.01 – 31.03.2026	01.01 – 31.03.2025	Zmiana	Zmiana w %	01.01 – 31.12.2025
Usługi obce	1 953	883	1 070	121,18%	5 231
Wynagrodzenia brutto oraz ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia pracownicze	1 836	1 566	270	17,24%	15 592
- koszty programu motywacyjnego	9	0	9	xxx	8 954
- wynagrodzenia oraz ubezpieczenia społeczne	1 827	1 566	261	16,67%	6 638
Pozostałe pozycje*	331	333	(2)	(0,60%)	1 127
Suma	4 120	2 782	1 338	48,09%	21 950
Wyłączenie programu motywacyjnego	(9)	0	(9)	xxx	(8 954)
Suma po wyłączeniu kosztów programu motywacyjnego	4 111	2 782	1 329	47,77%	12 996

*Pozostałe koszty: amortyzacja, zużycie materiałów i energii, podatki i opłaty, pozostałe koszty.

Koszty ogólne i administracyjne Grupy wzrosły r/r o 1,3 mln zł, na co istotny wpływ miał wzrost kosztów usług (ok. 1 mln zł.). Wynika to z ponoszenia wyższych kosztów przez spółkę zależną, której działalność nie jest związana z obrotem wierzytelnościami.

Analiza efektywności operacyjnej oraz kosztów działalności w segmencie zarządzania wierzytelnościami NPL.

Tab.7 Efektywność Spółki dominującej w zakresie zarządzania wierzytelnościami NPL w Grupie.

Wyszczególnienie	01.01 – 31.03.2026	01.01 – 31.03.2025	01.01 – 31.12.2025
Suma wpływów gotówkowych z portfela wierzytelności NPL w Grupie Kapitałowej	67 982	42 969	185 149
- wyłączenie wpływów odsetkowych jednostki zależnej	(182)	(220)	(881)
A: Wpływy z portfela wierzytelności Grupy Kapitałowej	67 800	42 749	184 268
B: Koszty poniesione przez Spółkę dominującą:	10 253	9 425	40 500
- koszty zarządzania wierzytelnościami	7 975	7 509	31 906
- koszty ogólne i administracyjne po wyłączeniu programu motywacyjnego	2 278	1 916	8 594
Średni koszt operacyjny uzyskania 1 zł wpływu (B/A)	15%	22%	22%

Na koniec pierwszego kwartału 2026r. współczynnik kosztów zarządzania wierzytelnościami oraz kosztów ogólnych i administracyjnych do sumy odzysków z portfeli wierzytelności był niższy w odniesieniu do okresu porównawczego.

Wpływ na to miały wyższe wpływy gotówkowe z wierzytelności. Koszt operacyjny uzyskania 1 zł wpływu wyniósł 15%, wobec 22% w 2025r. Oznacza to poprawę efektywności operacyjnej Spółki dominującej.

Obniżenie wskaźnika nie powinno być interpretowane jako trwała tendencja spadku kosztów operacyjnych. Na poziom wskaźnika w pierwszym kwartale 2026 r. istotny wpływ miała jednorazowa transakcja wynikająca z zawartej umowy, która zwiększyła wpływy gotówkowe o 11,7 mln zł. Po wyłączeniu wpływu tej transakcji relacja kosztów operacyjnych do wpływów byłaby wyższa i wyniosłaby ok. 18%, pozostając jednak poniżej poziomu odnotowanego w analogicznym okresie roku poprzedniego.

W konsekwencji poprawa wskaźnika w pierwszym kwartale 2026 r. odzwierciedla zarówno korzystną relację kosztów do wpływów, jak i wpływ zdarzenia o charakterze jednorazowym. Z tego względu ocena efektywności kosztowej procesu zarządzania wierzytelnościami NPL powinna uwzględniać strukturę wpływów gotówkowych oraz powtarzalność źródeł odzysków w kolejnych okresach.

2. Zmiany w aktywach i pasywach Grupy Kapitałowej.

Tab.8 Zmiana składników aktywów Grupy (w tys. zł).

Wyszczególnienie	31.03.2026	31.12.2025	Zmiana	Zmiana w %
Aktywa trwałe:	68 915	67 827	1 088	1,60%
Nieruchomości inwestycyjne	20 217	18792	1 425	7,58%
Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych i pozostałych	25 005	24 955	50	0,20%
Pozostałe składniki aktywów	23 693	24 080	(387)	(1,61%)
Aktywa obrotowe:	407 397	385 426	21 971	5,70%
Należności handlowe i pozostałe	12 386	15 211	(2 825)	(19%)
Pakiety wierzytelności	348 773	345 900	2 873	1%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	46 238	24 315	21 923	90%
AKTYWA RAZEM	476 312	453 253	23 059	5,09%

Tab.9 Źródła finansowania Grupy i ich zmiana w okresie sprawozdawczym (w tys. zł).

Wyszczególnienie	31.03.2026	31.12.2025	Zmiana	Zmiana w %
Kapitały własne:	309 314	306 547	2 767	0,90%
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	307 575	305 971	1 604	0,52%
Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących	1 739	576	1 163	201,91%
Zobowiązania finansowe:	135 257	102 740	32 517	31,65%
Wyemitowane obligacje długoterminowe	95 151	69 178	25 973	37,55%
Zobowiązanie z tytułu leasingu długoterminowe	2 757	3 193	(436)	(13,65%)
Wyemitowane obligacje krótkoterminowe	33 708	27 001	6 707	24,84%
Zobowiązanie z tytułu leasingu krótkoterminowe	1 419	1 184	235	19,85%
Pożyczki krótkoterminowe	2 222	2 184	38	1,74%
Zobowiązania pozostałe:	31 741	43 966	(12 225)	(27,81%)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	14 816	6 344	8 472	133,54%
Zobowiązanie z tytułu niezarejestrowanej emisji udziałów	0	18 000	(18 000)	(100%)
Rezerwy krótko i długoterminowe	16 925	19 622	(2 697)	(13,74%)
Zobowiązania ogółem	166 998	146 706	20 292	13,83%
PASYWA RAZEM	476 312	453 253	23 059	5,09%

Na koniec pierwszego okresu b.r. Grupa odnotowała wzrost sumy aktywów o ok. 23 mln zł, co stanowi wzrost o 5 % w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2025 r. Wzrost ten wynika z czynników takich jak:

- zwiększenie stanu środków pieniężnych o ok. 22 mln zł, a który istotny wpływ miało pozyskanie środków z emisji obligacji serii Z2;
- wzrost wartości pakietów wierzytelności o prawie 3 mln zł oraz
- wzrost wartości nieruchomości inwestycyjnych o 1 425 tys. zł, związany z zakupem nieruchomości inwestycyjnej przez spółkę zależną Fiz-Bud sp. z o.o.

Po stronie pasywów wzrost sumy bilansowej był finansowany przede wszystkim:

- wzrostem zobowiązań ogółem o ok. 23 mln zł, tj. o 13,83%;
- wzrostem kapitałów własnych o ok. 2,8 mln zł

Najistotniejszą zmianą jest wzrost zobowiązań finansowych o 32,5 mln zł, który jest skutkiem pozyskania dodatkowego finansowania w wyniku emisji obligacji Z2 o wartości nominalnej 50 mln zł. Jednocześnie zobowiązania pozostałe zmniejszyły się o 12,mln zł tys. zł, głównie w wyniku wygaszenia zobowiązania 18 mln zł w związku z rejestracją emisji udziałów w spółce zależnej Fiz-Bud.

W konsekwencji w strukturze finansowania wzrósł udział zobowiązań do ok. 35% sumy bilansowej, natomiast udział kapitałów własnych obniżył się z ok. 68% do ok.65%.

Wzrost kapitałów własnych o ok. 2,8 mln zł w stosunku do końca 2025 r. wynikał głównie z wypracowania zysku netto w wysokości ok. 4,9 mln zł oraz zwiększenia udziału akcjonariuszy niekontrolujących w spółce zależnej o ok. 1,2 mln zł. Efekt ten został częściowo pomniejszony przez wypłatę dywidendy w kwocie 3,3 mln zł.

Zobowiązania Grupy wzrosły o 20,3 mln zł z w wyniku zdarzeń:

- emisja obligacji Z2 w kwocie 50 mln zł, przeznaczonej w części na wykup łącznie z odsetkami obligacji serii P2 w wysokości 16,4 mln zł, efektem tego był wzrost zobowiązań finansowych o 32,7 mln zł;
- zarejestrowanie emisji udziałów w spółce zależnej Fiz-bud, co skutkowało wygaśnięciem zobowiązania 18 mln zł;
- zmiana pozostałych zobowiązań i rezerw o 5,6 mln zł.

Tab.10 Kapitały własne Grupy oraz zadłużenie netto.

Zadłużenie netto	31.03.2026	31.12.2025
Kapitały własne	309 314	306 547
Zadłużenie netto	103 835	102 769
Zadłużenie netto do kapitałów własnych	33,57%	33,52%

*Zadłużenie netto liczone jako różnica między sumą zobowiązań wymagalnych a stanem środków pieniężnych na dzień sprawozdawczy.

Na dzień 31 marca 2026r. zadłużenie netto wyniosło 103,8 mln zł. Relacja zadłużenia netto do kapitałów własnych wynosi 33,57% i jest zbliżona do wysokości wskaźnika na koniec 2025r.

2.1 Ocena płynności finansowej.

Tab.11 Przepływy pieniężne w Grupie (w tys. zł).

Wyszczególnienie	01.01 – 31.06.2026	01.01 – 31.03.2025	01.01 – 31.12.2025
Środki pieniężne na początek okresu	24 315	89 631	89 631
Zmiana środków pieniężnych netto łącznie:	21 923	9 001	(65 316)
Przepływy netto w działalności operacyjnej	(2 079)	15 854	(18 843)
Przepływy netto w działalności inwestycyjnej	(2 085)	(2 898)	(7 796)
Przepływy netto w działalności finansowej	26 087	(3 955)	(38 677)
Środki pieniężne na koniec okresu	46 238	98 632	24 315

Na koniec pierwszego okresu b.r. środki pieniężne Grupy wyniosły 46,2 mln zł i były wyższe o 21,9 mln zł w porównaniu ze stanem na koniec 2025 r. Wzrost ten wynikał przede wszystkim z dodatnich przepływów w działalności finansowej w wysokości ok. 26,1 mln zł, wynikających z emisji obligacji serii Z2 w kwocie 50,0 mln zł. Efekt ten został częściowo ograniczony przez wydatki na wykup obligacji i zapłatę odsetek w wysokości ok. 20,3 mln zł, wypłatę dywidendy w kwocie 3,3 mln zł (akcjonariusze spoza Grupy) oraz płatności leasingowe w wysokości ok. 0,3 mln zł.

Odnotowano ujemny przepływ z działalności operacyjnej. Przychody z działalności podstawowej Grupy wyniosły 73,9 mln zł, w tym 11,7 mln transakcja bezgotówkowa na podstawie ugody. Wpływy gotówkowe osiągnęły wartość 62,2 mln zł. Po stronie wydatków odnotowano wpływ środków pieniężnych na nabycie wierzytelności oraz udzielenie pożyczek w łącznej kwocie 44,5 mln zł, poniesione opłaty sądowe i egzekucyjne w wysokości 5,6 mln zł, zapłacony podatek dochodowy w wysokości 0,98 mln zł, wydatki na działalność operacyjną 13,2 mln zł. Suma wydatków przewyższyła wpływy gotówkowe o 2,08 mln zł.

W działalności inwestycyjnej wydatki na nabycie instrumentów kapitałowych osiągnęły wartość ok. (0,6 mln zł). Spółka zależna zakupiła nieruchomości inwestycyjną za kwotę (1,4 mln zł). Skutkowało to wystąpieniem ujemnego przepływu z działalności inwestycyjnej.

Grupa utrzymała dodatni poziom środków pieniężnych na koniec okresu, co wskazuje na zachowanie bieżącej zdolności do regulowania zobowiązań.

Zarząd monitoruje strukturę zobowiązań finansowych oraz zapotrzebowanie Grupy na płynność. Na dzień sprawozdawczy oraz na dzień publikacji raportu nie zidentyfikowano zagrożeń dla bieżącej płynności, a posiadane środki pieniężne oceniane są jako wystarczające do obsługi zobowiązań krótkoterminowych i planowanych inwestycji.

Tab. 12 Wskaźnik płynności gotówkowej

Wyszczególnienie	31.03.2026	31.12.2025
A: Środki pieniężne	46 238	24 315
Zobowiązania krótkoterminowe*	52 111	54 713
Zobowiązanie niegotówkowe	0	(18 000)
B:Zobowiązania krótkoterminowe skorygowane	52 111	36 713
C: Zobowiązania krótkoterminowe	52 111	36 713
Wskaźnik płynności gotówkowej (A/C)	0,89	0,66

*Zobowiązania krótkoterminowe – po wyłączeniu rezerw na świadczenia pracownicze.

Wskaźnik płynności gotówkowej Grupy wyniósł 0,89 wobec 0,66 na koniec 2025 r. Oznacza to poprawę poziomu płynności gotówkowej, wynikającą przede wszystkim ze wzrostu stanu środków pieniężnych z 24,3 mln zł do 46,2 mln zł. Jednocześnie wartość zobowiązań krótkoterminowych wzrosła z 36,7 mln zł do 52,1 mln zł.

Pomimo poprawy wskaźnik pozostał poniżej poziomu 1, co oznacza, że na dzień bilansowy środki pieniężne Grupy nie pokrywały w pełni skorygowanych zobowiązań krótkoterminowych. Poziom wskaźnika wskazuje jednak na istotne wzmocnienie pozycji gotówkowej Grupy w porównaniu ze stanem na koniec 2025 r.

Tab.13 Wskaźnik płynności bieżącej.

Wyszczególnienie	31.03.2026	31.12.2025
A: Aktywa obrotowe	407 397	385 426
Zobowiązania krótkoterminowe	52 111	54 713
Zobowiązanie niegotówkowe	0	(18 000)
B:Zobowiązania krótkoterminowe skorygowane	52 111	36 713
Wskaźnik płynności gotówkowej (A/B)	7,82	10,50

Wskaźnik płynności bieżącej utrzymuje się na wysokim poziomie 7,82 (wobec 10,50 w 2025r.), co wskazuje na bardzo dobrą zdolność do regulowania zobowiązań krótkoterminowych. Jego wartość informacyjna jest ograniczona ze względu na dominujący udział nabytych wierzytelności w aktywach obrotowych. Aktywa te charakteryzują się niską płynnością oraz odroczonym profilem przepływów pieniężnych, co powoduje, że wskaźnik ten nie odzwierciedla rzeczywistej zdolności płatniczej Grupy.

2.2 Ocena zadłużenia w Grupie.

Tab.14 Struktura źródeł finansowania.

Wyszczególnienie	31.03.2026	Udział w strukturze w %	31.12.2025	Udział w strukturze w %
A: Kapitały własne	309 314	64,94%	306 547	67,63%
B: Zobowiązania wymagalne (B1 + B2)	150 073	31,51%	127 084	28,04%
B1: Zobowiązania finansowe	135 257	28,40%	102 740	22,67%
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	2 222	0,46%	2 184	0,48%
Wyemitowane obligacje długoterminowe	95 151	19,98%	69 178	15,26%
Wyemitowane obligacje krótkoterminowe	33 708	7,08%	27 001	5,96%
Zobowiązanie z tytułu leasingu	4 176	0,88%	4 377	0,97%
B2: Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	14 816	3,11%	24 344	5,37%
C: Pozostałe składniki pasywów*	16 925	3,55%	19 622	4,33%
PASYWA RAZEM	476 312	100,00%	453 253	100,00%

Pozostałe składniki pasywów* - w pozycji ujęto rezerwę na podatek odroczony

Na koniec pierwszego kwartału br. udział zobowiązań wymagalnych w strukturze finansowania wzrósł o ponad 3%. Grupa finansuje działalność w znaczącym stopniu ze środków własnych, co pozytywnie wpływa na ocenę jej wiarygodności i stabilności finansowej.

Tab.15 Wskaźniki zadłużenia.

Wskaźniki zadłużenia	31.03.2026	31.12.2025
A: Kapitał własny	309 314	306 547
B:Zobowiązania łącznie skorygowane (B1+B2+B4+B5) :	166 998	128 706
B1: Zobowiązania finansowe długoterminowe	97 908	72 371
B2: Zobowiązania finansowe krótkoterminowe	37 349	30 369
B.3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	14 816	24 344
a. Wylączenie zobowiązań niepieniężnych	0	(18 000)
B4: Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe skorygowane (B.3+a)	14 816	6 344
B.5: Rezerwy na odroczony podatek i świadczenia pracownicze	16 925	19 622
C: Suma aktywów/ pasywów wg bilansu	476 312	453 253
D: Pasywa skorygowane (C- B.3.a)	476 312	435 253
Wskaźniki zadłużenia:		
Wskaźnik ogólnego zadłużenia (B/D)	35,06%	29,57%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych (B/A)	53,99%	41,99%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego B1/A	31,65%	23,61%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowe (B2+B4)/A	16,86%	11,98%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi (A/D)	64,94%	70,43%

Na koniec pierwszego kwartału br. wskaźniki zadłużenia uległy zwiększeniu za wyjątkiem wskaźnika pokrycia majątku kapitałami własnymi. Wyższe zadłużenie wynika przede wszystkim z nadwyżki emisji obligacji nad wykupem obligacji – 27,9 mln zł. Zadłużenie ma charakter planowy i kontrolowany.

3. Zarys informacji o Grupie Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”.

3.1 Wstępne informacje o Grupie Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”.

Grupa Kapitałowa Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” działa na rynku usług finansowych w sektorze zarządzania wierzytelnościami. Grupa nabywa wierzytelności od innych jednostek, powstałe w wyniku prowadzenia działalności gospodarczej w celu ich odzyskiwania. Grupa Kapitałowa powstała 7 kwietnia 2011r. Na dzień opublikowania przedmiotowego raportu Grupa obejmuje oprócz jednostki dominującej pięć jednostek zależnych. Jednostką dominującą jest Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. Jednostkami zależnymi są fundusze: GPM Vindexus Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności, Future Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności, Alfa Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności oraz spółki: Fiz-Bud Sp. z o.o. i Fingo Capital S.A.

Tab. 16 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 własnymi oraz należącymi do funduszy wierzytelności, a także jednostek spoza Grupy. Jej działalność została sklasyfikowana w Polskiej Klasyfikacji Działalności jako: „Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych” – kod PKD 64.99.Z. Spółka dominująca nie prowadzi działalności poprzez oddziały.

W dniu 1 lutego 2011 r. Komisja Nadzoru Finansowego wydała Spółce dominującej zezwolenie na zarządzanie wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych (obecnie: funduszy wierzytelności). Na mocy tego zezwolenia Spółka może również zawierać umowy o zarządzanie wierzytelnościami z innymi funduszami wierzytelności.

3.2 Informacje o jednostkach zależnych.

Tab. 17 Informacje identyfikacyjne o jednostkach zależnych.

Wyszczególnienie	GPM VINDEXTUS NFIZW*	Future NFIZW*	Alfa NFIZW*	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	04-328 Warszawa ul. Grochowska 144/146	04-327 Warszawa ul. Kordeckiego 43 lok.2
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 przejęcia kontroli przez Jednostkę dominującą	07.04.2011r.	11.09.2012r.	01.06.2017r.	16.06.2020	31.08.2020
Liczba certyfikatów inwestycyjnych nabytych przez jednostkę dominującą	68	10 100	13 136	xxx	xxx
Kapitał funduszu wpłacony w tys. zł	33 663	36 303	13 837	xxx	xxx
Liczba certyfikatów inwestycyjnych funduszu na 31.12.2025	26	5 900	8 136	xxx	xxx
Liczba certyfikatów inwestycyjnych funduszu na dzień publikacji raportu	26	5 900	8 136	xxx	xxx
Liczba akcji spółki 31.03.2026	xxx	xxx	xxx	12 300 000	47 936
Liczba akcji nabytych przez jednostkę dominującą 31.03.2026	xxx	xxx	xxx	12 300 000	44 391
Wpłacony kapitał zakładowy w tys. zł.	xxx	xxx	xxx	12 300	23 968
Liczba akcji spółki na dzień publikacji raportu	xxx	xxx	xxx	12 300 000	59 396
Liczba akcji nabytych przez jednostkę dominującą na dzień publikacji raportu	xxx	xxx	xxx	12 300 000	49 691

*NFIZW – Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności

Szczegółowe dane o jednostkach zależnych zaprezentowano w rozdziale III pkt 6.2.

4. Profil działalności Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”.

Działalność prowadzona przez jednostkę dominującą i fundusze w zakresie zarządzania wierzytelnościami.

Grupa nabywa wierzytelności od innych jednostek, powstałe w wyniku prowadzenia działalności gospodarczej. Działalność jej jest oparta na inwestowaniu w pakiety wierzytelności NPL w celu ich dalszej samodzielnej windykacji. Są to wierzytelności, które wierzyciel pierwotny uznał za trudne do odzyskania, a koszty ich odzyskania mogą być wyższe niż uzyskane wyniki. Obrót wierzytelnościami zapewnia możliwość zbycia wierzytelności w zamian za uzgodnioną cenę, z reguły stanowiącą określony procent wartości zbywanego pakietu.

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 zamkniętymi wierzytelności.

Spółka dominująca prowadzi obsługę wierzytelności:

- funduszu GPM Vindexus NFIZW na podstawie umowy z 28 stycznia 2008r.,
- funduszu Future NFIZW na podstawie umowy z 2 kwietnia 2013r.,
- funduszu Alfa NFIZW 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 nierokujących 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 różnych tytułów prawnych, w szczególności z umów pożyczek, kredytów, umów o świadczenie usług oraz zobowiązań handlowych. Przed podjęciem decyzji o ich nabyciu, wyspecjalizowana kadra przeprowadza analizę due diligence danego portfela, której celem jest ocena potencjału dochodzenia roszczeń oraz identyfikacja ryzyk prawnych i ekonomicznych.

Kolejnym etapem jest wycena portfela, w ramach której brane są pod uwagę m.in.:

- wysokość zadłużenia (głównego, odsetkowego oraz należności ubocznych),
- rodzaj wierzytelności, źródło jej powstania oraz charakter wierzyciela pierwotnego,
- termin wymagalności roszczenia,
- historia dotychczasowych spłat,
- okres przedawnienia,
- typ dłużnika oraz jego profil ekonomiczny i prawny,
- rodzaj oraz wartość rynkowa ustanowionych zabezpieczeń,
- szacunkowe prawdopodobieństwo skutecznej egzekucji.

Analiza stanu prawnego obejmuje w szczególności:

- bezsporność roszczeń co do ich istnienia, wysokości oraz wymagalności,
- istnienie ewentualnych zajęć lub obciążeń na rzecz osób trzecich,
- ograniczenia lub zakazy dotyczące zbywalności wierzytelności,
- kompletność i prawidłowość dokumentacji towarzyszącej wierzytelności.

Po nabyciu portfela Grupa wdraża procedurę windykacyjną, która obejmuje cztery zasadnicze etapy:

1. windykację polubowną,
2. postępowanie sądowe,
3. egzekucję komorniczą,
4. działania windykacyjne po bezskutecznej egzekucji.

Działalność wykonywana przez Spółki zależne.

Fingo Capital S.A.

Fingo Capital S.A. udziela pożyczek konsumenckich w obrocie poza bankowym. Działa na zasadach odmiennych od tradycyjnych banków, jednakże podlega regulacjom prawnym o wysokim stopniu restrykcyjności, wynikającym z *Ustawy z 6 października 2022r. o zmianie ustaw w celu przeciwdziałania lichwie*, których celem jest ochrona konsumentów.

Fingo Capital prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej o kapitale zakładowym 12,3 mln zł (ustawowy wymóg minimalnego kapitału 1 mln zł), który został pokryty wyłącznie wkładem pieniężnym, a źródłem tego kapitału nie był kredyt, pożyczka, emisja obligacji lub nieudokumentowane źródła. Suma kapitałów własnych na koniec pierwszego kwartału 2026r. wynosi ok. 17,6 mln zł. Zgodnie ze statutem Spółka posiada organ nadzorczy.

Jest wpisana do Rejestru Instytucji Pożyczkowych i Pośredników Kredytowych Komisji Nadzoru Finansowego.

Zapisy tej Ustawy mają decydujący wpływ na model udzielania pożyczek konsumenckich, sposób prowadzenia działalności i wyniki finansowe Spółki Fingo Capital S.A. Kluczowym aspektem transakcji udzielenia pożyczki jest konieczność zbadania zdolności kredytowej konsumenta przed zawarciem umowy. Od 18 maja 2023r. niewypełnienie tego obowiązku jest zagrożone sankcją. Sprawdzenie zdolności kredytowej odbywa się na podstawie informacji pozyskanych z zewnętrznych baz danych, prowadzonych przez zaufanych dostawców (Biura Informacji Kredytowej i Biura Informacji Gospodarczej).

Od 1 stycznia 2024r. na mocy nowych przepisów instytucje pożyczkowe podlegają kontroli publicznoprawnej w zakresie udzielania kredytu konsumenckiego Komisji Nadzoru Finansowego, która kontroluje instytucje pożyczkowe pod kątem zgodności wykonywanej działalności z Ustawą o kredycie konsumenckim. W celu realizacji tego obowiązku instytucje przekazują sprawozdania (kwartalne i roczne) z działalności w zakresie udzielania kredytu konsumenckiego. Poza tym nadzorca może żądać dodatkowych informacji wykraczających poza ww. sprawozdania. Będzie także uprawniony do wydawania zaleceń, które instytucja będzie musiała wdrożyć, chyba że będą one naruszały umowę zawartą na podstawie ustawy (art. 59dh ustawy o kredycie konsumenckim, przepisy obowiązujące od 1 stycznia 2024r.).

Za działalność sprzeczną z Ustawą o kredycie konsumenckim instytucje pożyczkowe narażone są na sankcje w formie kar administracyjnych do 15 mln zł, bezpośrednio na członka zarządu instytucji pożyczkowej, który jest odpowiedzialny za nieprawidłowości do 150 tys. zł, wystąpienie z wnioskiem o odwołanie członka zarządu odpowiedzialnego za nieprawidłowości do właściwego organu instytucji pożyczkowej, wykreślenie instytucji z rejestru instytucji pożyczkowych, a jeżeli jest wpisana jednocześnie do rejestru pośredników kredytowych - także z tego rejestru.

W związku z nadzorem KNF instytucje pożyczkowe są zobowiązane wносить opłaty do 0,5% sumy przychodów uzyskanych z działalności w zakresie udzielania kredytu konsumenckiego za poprzedzający rok obrotowy i nie mniej niż równowartość w złotych 5000 EUR. Opłata sankcyjna za brak wniesienia opłaty wyniesie 5000 EUR.

W związku z wdrożeniem nowych regulacji prawnych Spółka opracowała nowy profil klienta oraz produktu.

Fingo Capital S.A. udziela pożyczek krótkoterminowych konsumenckich w kanale online poprzez stronę www.creditu.pl. Pożyczki charakteryzują się krótkim okresem kredytowania oraz niską kwotą finansowania. Okres udzielania pożyczek obecnie obejmował maksymalnie 30 dni. Kwota finansowania zawierała się w przedziale od 1 000,00 zł do 3 000,00 zł. W kwietniu 2026 roku Zarząd Spółki podjął decyzję o podwyższeniu kwoty maksymalnej udzielanej pożyczki z kwoty 3000,00 zł do kwoty 4500,00 zł.

Pożyczki przeterminowane sprzedawane są do funduszy wierzytelności w Grupie. Zarządzaniem pożyczkami wymagalnymi jak i przeterminowanymi zajmuje się Spółka dominująca.

Strategia Fingo Capital S.A. na 2026 r.

Spółka Fingo Capital S.A. jest dostawcą pożyczek dla konsumentów w kanale online, stawiając na maksymalną automatyzację procesu pożyczkowego i minimalizację czasu decyzji. Kluczowymi elementami strategii jest pełna cyfryzacja, dostosowanie do nadzoru KNF oraz ochrona praw konsumenta. Działalność oparta na cyfryzacji jest odpowiedzią na rosnące wymagania nadzorcze oraz oczekiwania klienta pożyczkowego. Realizacja procesów w kanałach on-line pozwala efektywnie zarządzać procesami udzielania pożyczek. Ponadto klient pożyczkowy

obsługiwany on-line wybiera dostawców oferujących w pełni cyfrową obsługę. Proces udzielenia pożyczki zawiera pełną integrację usługi od wniosku pożyczkowego poprzez weryfikację tożsamości oraz ocenę ryzyka kredytowego, po wypłatę środków finansowych. Umieszczenie pracochłonnych czynności w cyfrowej strukturze pozwala nie tylko kontrolować koszty operacyjne, ale zapewnić standard obsługi klienta oraz reagować na materializujące się ryzyka. Fingo Capital S.A. buduje przewagę dzięki precyzyjnym modelom scoringowym, które pozwalają szybko ocenić ryzyko w segmencie krótkoterminowym oraz dzięki efektywnemu marketingowi, ukierunkowanemu na klientów poszukujących finansowania.

Spółka realizuje komplementarne działania marketingowe, zarówno własne jak i prowadzone przez podmioty zewnętrzne specjalizujące się w usługach marketingowych, dedykowanych klientom poszukującym krótkoterminowego finansowania. Pozyskanie nowych sieci marketingowych umożliwiło Spółce wzrost sprzedaży do około 4000 pożyczek miesięcznie oraz przyczyniło się do rozpoznawalności Spółki na rynku. Spółka planuje kontynuować wzrost miesięcznej sprzedaży do około 5-6 tysięcy w ciągu 2026 roku.

W związku z częstymi zmianami regulacji prawnych Spółka implementuje nowe przepisy prawa i tym samym ponosi koszty związane z dostosowywaniem się do nowych regulacji.

Istotną zmianą dla instytucji pożyczkowych jest przyjęcie Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2023/2225 z dnia 18 października 2023 r. w sprawie umów o kredyt konsumencki, określanej jako CCD II. Zgodnie z dyrektywą państwa członkowskie były zobowiązane do przyjęcia i publikacji przepisów krajowych niezbędnych do jej wdrożenia do dnia 20 listopada 2025 r., przy czym przepisy te powinny być stosowane od dnia 20 listopada 2026 r. Dyrektywa wprowadza szereg zmian mających na celu zwiększenie ochrony konsumentów, poprawę przejrzystości informacji przekazywanych konsumentom oraz dalszą harmonizację zasad funkcjonowania rynku kredytu konsumenckiego w Unii Europejskiej. W związku z powyższym spółka jako pożyczkodawca, przeprowadziła weryfikację procesów operacyjnych oraz podjęła działania dostosowawcze w zakresie systemu operacyjnego, uwzględniając wymogi wynikające z dyrektywy oraz projektowanych przepisów krajowych

Fiz-Bud Sp. z o.o.

W latach ubiegłych Fiz-Bud Sp. z o.o. prowadziła działalność deweloperską oraz realizowała usługi pomocnicze.

Od 2026 r. Spółka zmieniła profil działalności podstawowej i skoncentrowała się na zarządzaniu nieruchomościami. Działalność ta obejmuje w szczególności wynajem powierzchni użytkowych, modernizację oraz utrzymanie nieruchomości w odpowiednim stanie technicznym, przy jednoczesnym dążeniu do zapewnienia efektywności ekonomicznej oraz wzrostu wartości aktywów.

Fiz-Bud Sp. z o.o. posiada nieruchomość inwestycyjną zlokalizowaną w Warszawie przy ul. Witosa, której wartość rynkowa wynosi 18 000 tys. zł. Spółka planuje zwiększenie wartości nieruchomości poprzez jej modernizację oraz komercjalizację. Przychody związane z nieruchomością będą generowane głównie z tytułu najmu powierzchni użytkowych.

Nieruchomość opisana powyżej została wniesiona do Spółki w formie wkładu niepieniężnego na pokrycie podwyższenia kapitału zakładowego. Przeniesienie własności nieruchomości nastąpiło 31.12.2025r. Na dzień publikacji sprawozdania finansowego wynajęto ok. 2/3 powierzchni i oszacowano przychody Spółki na podstawie zawartych umów : w 2026r. ok.930 tys. zł, w latach 2027-2028 - 2 mln zł w każdym roku.

Na dzień opublikowania raportu kapitał zakładowy Fiz-Bud Sp. z o.o. obejmuje 59 396 udziałów o łącznej wartości nominalnej 29 698 tys. zł. Zaangażowanie kapitałowe Spółki dominującej zmniejszyło się wprawdzie do 83,66%, ale kontrola została zachowana.

5. Organy Spółki dominującej.

5.1. 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.

12 kwietnia 2025 r. Rada Nadzorcza Spółki dominującej dokonała wyboru Zarządu na nową wspólną trzyletnią kadencję, rozpoczynającą się z dniem 12 kwietnia 2025 roku.

Tab.18 Zarząd Spółki dominującej na dzień 31.03.2026r. oraz dzień publikacji raportu.

Imię i nazwisko	Pełniona 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
Andrzej Jankowski	Członek Zarządu	Uniwersytet w Toronto – doktor biochemii

5.2. 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.

9 maja 2025r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki Giełda Praw Majątkowych "Vindexus" S.A. dokonało wyboru Rady Nadzorczej na nową wspólną trzyletnią kadencję, rozpoczynającą się z dniem 9 maja 2025 roku. Do składu Rady Nadzorczej nowej kadencji Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki powołało następujące osoby: Piotr Kuchno, Sławomir Trojanowski, Daniel Dębecki, Piotr Zięba, Julia Kuchno, Zbigniew Sadecki, Travis Currit, Zuzanna Zimońska.

Na dzień 31 marca br. oraz na dzień publikacji raportu Rada Nadzorcza Spółki funkcjonowała w następującym składzie:

Tab.19 Członkowie Rady Nadzorczej na dzień 31.03.2026r. oraz 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, doktorat w dziedzinie nauk społecznych w dyscyplinie ekonomia i finanse
Travis Currit	Członek Rady Nadzorczej	University of Washington
Daniel Dębecki	Członek Rady Nadzorczej	Uniwersytet Warszawski: Studia magisterskie; Radca Prawny
Zbigniew Sadecki	Członek Rady Nadzorczej	Uniwersytet Warszawski: Studia magisterskie
Sławomir Trojanowski	Członek Rady Nadzorczej	Uniwersytet Mikołaja Kopernika w Toruniu. Radca Prawny
Piotr Zięba	Członek Rady Nadzorczej	Uniwersytet Przyrodniczy w Lublinie: Studia magisterskie; Wyższa Szkoła Nauk Społecznych: studia MBA
Zuzanna Zimońska	Członek Rady Nadzorczej	Warszawski Uniwersytet Medyczny; Szkoła Główna Handlowa

5.3. Komitet audytu.

Członkowie Komitetu Audytu zostali powołani uchwałami Rady Nadzorczej:

- pan Zbigniew Sadecki - 9 maja 2025.,
- pan Sławomir Trojanowski 9 maja 2025r.,
- pan Daniel Dębecki 9 maja 2025r.

Funkcję przewodniczącego Komitetu Audytu na dzień sprawozdawczy oraz dzień publikacji raportu pełni pan Zbigniew Sadecki

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

1. monitorowanie:
 - a) procesu sprawozdawczości finansowej,
 - b) skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i systemów zarządzania ryzykiem oraz audytu wewnętrznego, w tym w zakresie sprawozdawczości finansowej,
 - c) wykonywania czynności rewizji finansowej, w szczególności przeprowadzania przez firmę audytorską badania
 2. kontrolowanie i monitorowanie niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej,
 3. informowanie rady nadzorczej o wynikach badania oraz wyjaśnianie, w jaki sposób badanie to przyczyniło się do rzetelności sprawozdawczości finansowej,
 4. dokonywanie oceny niezależności biegłego rewidenta,

5. opracowywanie polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania,
6. opracowywanie polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie,
7. określanie procedury wyboru firmy audytorskiej przez jednostkę zainteresowania publicznego;
8. przedstawianie radzie nadzorczej rekomendacji, o której mowa w art. 16 ust. 2 rozporządzenia nr 537/2014, zgodnie z politykami, o których mowa w pkt 5 i 6,
9. przedkładanie zaleceń mających na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej w jednostce zainteresowania publicznego.

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.

5.4. Akcjonariat Spółki dominującej.

Tab.20 Struktura akcjonariatu na dzień publikacji raportu za pierwszy kwartał 2026r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Jan Kuchno	4 024 251	34,40%	4 024 251	34,40%
Piotr Kuchno	1 157 500	9,89%	1 157 500	9,89%
Julia Kuchno	1 208 000	10,32%	1 208 000	10,32%
Marta Currit	1 200 000	10,25%	1 200 000	10,25%
Fingo Capital S.A. (jednostka zależna)	584 771	5,00%	584 771	5,00%
Akcje własne	43 784	0,37%	43 784	0,37%
Pozostali akcjonariusze*	3 481 694	29,77%	3 481 694	29,77%
Łącznie	11 700 000	100,00%	11 700 000	100,00%

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

W pierwszym kwartale br. i do dnia opublikowania raportu nie wystąpiły istotne zmiany w stanie posiadania akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy. Zmiany zaprezentowano w rozdziale IV pkt 6.10.

Głównym akcjonariuszem Spółki dominującej na dzień publikacji raportu za pierwszy kwartał 2026r. jest Prezes Zarządu Jan Kuchno, który posiada 34,40% akcji Spółki. W posiadaniu całego Zarządu są akcje, które stanowią 35,57% wszystkich akcji, w posiadaniu członków Rady Nadzorczej są akcje stanowiące 20,21% akcji Spółki. Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają akcji Spółki.

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

Według wiedzy Zarządu Spółki dominującej na dzień 31.03.2026r. 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.

Tab.21 Udział akcjonariuszy pełniących w Spółce funkcje zarządzające i kontrolne w akcjonariacie Spółki na dzień publikacji raportu.

Imię i nazwisko	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Zarząd				
Jan Kuchno	4 024 251	34,40%	4 024 251	34,40%
Artur Zdunek	80 700	0,69%	80 700	0,69%
Andrzej Jankowski	56 562	0,48%	56 562	0,48%
Łącznie	4 161 513	35,57%	4 161 513	35,57%
Rada Nadzorcza				

Piotr Kuchno	1 157 500	9,89%	1 157 500	9,89%
Julia Kuchno	1 208 000	10,32%	1 208 000	10,32%
Łącznie Rada Nadzorcza	2 365 500	20,21%	2 365 500	20,21%
Pozostali akcjonariusze*	5 172 987	44,22%	5 172 987	44,22%
Łącznie	11 700 000	100%	11 700 000	100%

*Akcjonariusze posiadający poniżej 5% akcji Spółki.

5.5. 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.

5.6. Polityka dywidendy.

17 stycznia 2026r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki dominującej podjęło uchwałę w sprawie przeznaczenia części kapitału zapasowego na wypłatę dywidendy nadzwyczajnej.

Wypłata dywidendy nadzwyczajnej dla akcjonariuszy Spółki miała miejsce w związku z 30-leciem działalności GPM Vindexus. S.A. Ustalono wypłatę dywidendy w kwocie 0,30 zł na jedną akcję (Akt notarialny A 1/2026 Uchwała nr 7). Łączna kwota dywidendy wyniosła 3 509 726,10 zł. Z prawa do dywidendy wyłączono akcje własne w liczbie 913 szt. Termin ustalenia prawa do dywidendy przypadał na 13 stycznia 2026 r., a termin wypłaty dywidendy został ustalony na 16 stycznia 2026 r. Dywidenda została wypłacona w ustalonym terminie.

Łączna kwota wypłaconej dywidendy z zysku netto Spółki dominującej za lata 2013-2024 wynosi 34 102 tys. zł. Do dnia opublikowania raportu dywidenda za 2025r. nie została jeszcze uchwalona.

Tab.22 Wypłacona dywidenda z zysku netto w okresach historycznych.

Rok obrotowy zakończony:	Data wypłaty dywidendy	Wartość dywidendy na 1 akcję (w zł)	Liczba akcji (w sztukach)	Dywidendy wypłacona (w zł)
	16.01.2026	0,30 zł	11 699 087*****	3 509 726,10 zł
31.12.2024	06.06.2025	0,50 zł	11 153 687*****	5 576 843,50 zł
31.12.2023	11.07.2024	0,40 zł	11 235 337***	4 494 134,80 zł
31.12.2022	15.09.2023	0,27 zł	11 700 000	3 159 000,00 zł
31.12.2021	21.07.2022	0,25 zł	11 646 000**	2 911 500,00 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

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

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

*** Z prawa do dywidendy wyłączono akcje własne w liczbie 464 663 szt.

**** Z prawa do dywidendy wyłączono akcje własne w liczbie 546 313 szt.

***** Z prawa do dywidendy wyłączono akcje własne w liczbie 913 szt.

Po zakończeniu roku sprawozdawczego 2025 Zarząd Spółki dominującej rozważył czynniki istotne dla dalszej kontynuacji działalności Spółki, w tym:

- wielkość wypracowanego w 2025r. zysku,
- wskaźniki dywidendy stosowane przez porównywalne spółki,
- zapotrzebowanie na wolne środki zabezpieczające płynność.

Zarząd rekomenduje Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy propozycję wypłacenia dywidendy dla akcjonariuszy Spółki z zysku netto wypracowanego w 2025r. w wysokości 0,50 zł na jedną akcję.

Artur Zdunek

Andrzej Jankowski

Jan Kuchno

Członek Zarządu

Członek Zarządu

Prezes Zarządu

Warszawa, 30 maja 2026

III. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXTUS”.

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

Wyszczególnienie	Nota	01.01 - 31.03.2026	01.01 - 31.12.2025	01.01 - 31.03.2025
Przychody z działalności podstawowej	5.1	32 219	137 867	29 433
Koszt własny	5.2	(21 121)	(75 679)	(16 155)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		11 098	62 188	13 278
Pozostałe przychody operacyjne	5.5	22	764	119
Koszty ogólne i administracyjne	5.3	(4 120)	(21 950)	(2 782)
Pozostałe koszty operacyjne	5.5	(13)	(1 988)	(1 433)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		6 987	39 014	9 182
Przychody finansowe	5.6	2	486	1
Koszty finansowe	5.6	(3 362)	(15 362)	(3 352)
Udział w zyskach osób prawnych ustalany metodą praw własności		0	18	0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		3 627	24 156	5 831
Podatek dochodowy	5.7	1 262	2 779	73
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		4 889	26 935	5 904
Zysk (strata) z działalności zaniechanej		0	0	0
Zysk (strata) netto		4 889	26 935	5 904
Zysk (strata) przypisana akcjonariuszom niekontrolującym		(40)	23	(4)
Zysk (strata) netto podmiotu dominującego		4 929	26 912	5 908
Dochody ujęte w kapitale, które nie zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy		0	0	0
Dochody ujęte w kapitale, które mogą zostać przeklasyfikowane na wynik finansowy		0		0
Pozostałe dochody netto łącznie		0	0	0
Suma dochodów całkowitych:		4 889	26 935	5 904
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom niekontrolującym		(40)	23	(4)
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący		4 929	26 912	5 908
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)	5.8			
Podstawowy za okres obrotowy		0,44	2,51	0,50
Rozwodniony za okres obrotowy		0,44	2,51	0,50
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)	5.8			
Podstawowy za okres obrotowy		0,44	2,51	0,50
Rozwodniony za okres obrotowy		0,44	2,51	0,50
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)				
Podstawowy za okres obrotowy		0	0	0
Rozwodniony za okres obrotowy		0	0	0

2. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.

AKTYWA	Nota	31.03.2026	31.12.2025
A. Aktywa trwałe		68 915	67 827
Rzeczowe aktywa trwałe		16 022	16 568
Wartości niematerialne		11	12
Wartość firmy	6.4	162	162
Nieruchomości inwestycyjne	6.7	20 217	18 792
Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych	6.8	15 268	15 118
Udziały i akcje w jednostkach pozostałych	6.9	9 737	9 837
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	5.7	7 498	7 338
B. Aktywa obrotowe (1+2)		407 397	385 426
1. Aktywa obrotowe inne niż aktywa trwałe lub grupy do zbycia zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży lub do wydania właścicielom		407 397	385 426
Zapasy			0
Należności handlowe i pozostałe	6.11	12 345	15 170
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		41	41
Nabyte wierzytelności w zamortyzowanym koszcie	6.12	348 773	345 900
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy			0
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		46 238	24 315
2. Aktywa trwałe lub grupy do zbycia zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży lub do wydania właścicielom		0	0
C. AKTYWA RAZEM (A+B)		476 312	453 253

PASYWA	Nota	31.03.2026	31.12.2025
A. Kapitał własny (1+2)		309 314	306 547
1. Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej		307 575	305 971
Kapitał zakładowy	6.13	1 170	1 170
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6.15	7 302	7 302
Akcje własne		(6 678)	(6 687)
Pozostałe kapitały	6.17	13 731	13 731
Zyski zatrzymane	6.18	292 050	290 455
2. Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących		1 739	576
B. Zobowiązania (1+2)		166 998	146 706
1. Zobowiązania długoterminowe		113 890	90 963
Pozostałe zobowiązania finansowe	6.20	97 908	72 371
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe	6.22	54	20
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5.7	14 643	17 344
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	6.23	1 285	1 228
2. Zobowiązania krótkoterminowe (2a + 2b)		53 108	55 743
2a. Zobowiązania krótkoterminowe inne niż zobowiązania wchodzące w skład grup przeznaczonych do sprzedaży, zaklasyfikowanych jako utrzymywane z przeznaczeniem do sprzedaży		53 108	55 743
Kredyty i pożyczki	6.19	2 222	2 184
Pozostałe zobowiązania finansowe	6.20	35 127	28 185
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe	6.22	14 035	24 237
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		727	87
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	6.23	997	1 050
2b. Zobowiązania dotyczące aktywów sklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży		0	0
C. PASYWA RAZEM (A+B)		476 312	453 253

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

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariusz y jednostki dominującej	Kapitał akcjonari uszy niekontrol ujących	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2026r.	1 170	7 302	(6 687)	13 731	290 455	305 971	576	306 547
Korekty z tyt. błędów podstawowych	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmiany zasad rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-
Kapitał własny po korektach	1 170	7 302	(6 687)	13 731	290 455	305 971	576	306 547
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Nabycie akcji własnych	-	-	-	-	-	-	-	-
Płatność w formie akcji	-	-	9	-	-	9	-	9
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	(3 334)	(3 334)	-	(3 334)
Zmiana struktury akcjonariatu mniejszościowego	-	-	-	-	-	-	1 203	1 203
Wynik bieżącego okresu	-	-	-	-	4 929	4 929	(40)	4 889
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	-	0	-	0
Suma dochodów całkowitych	-	-	-	-	4 929	4 929	(40)	4 889
<i>Zmiana kapitału własnego</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>9</i>	<i>0</i>	<i>1 595</i>	<i>1 604</i>	<i>1 163</i>	<i>2 767</i>
Kapitał własny na dzień 31 marca 2026r.	1 170	7 302	(6 678)	13 731	292 050	307 575	1 739	309 314

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariusz y jednostki dominującej	Kapitał akcjonari uszy niekontrol ujących	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2025r.	1 170	7 302	(10 580)	8 778	273 576	280 246	553	280 799
Korekty z tyt. błędów podstawowych	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmiany zasad rachunkowości	-	-	-	-	-	-	-	-
Kapitał własny po korektach	1 170	7 302	(10 580)	8 778	273 576	280 246	553	280 799
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Nabycie akcji własnych	-	-	(4 478)	-	-	(4 478)	-	(4 478)
Wykorzystanie funduszu rezerwowego na zakup akcji własnych	-	-	-	4 146	(4 146)	-	-	-
Płatność w formie akcji	-	-	8 371	-	-	8 371	-	8 371
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	(5 297)	(5 297)	-	(5 297)
Inne zmiany w kapitale własnym	-	-	-	807	(590)	217	-	217
Wynik bieżącego okresu	-	-	-	-	26 912	26 912	23	26 935
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	-	-	-	-
Suma dochodów całkowitych	-	-	-	-	26 912	26 912	23	26 935
<i>Zmiana kapitału własnego</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>3 893</i>	<i>4 953</i>	<i>16 879</i>	<i>25 725</i>	<i>23</i>	<i>25 748</i>
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2025r.	1 170	7 302	(6 687)	13 731	290 455	305 971	576	306 547

4. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

	01.01 – 31.03.2026	01.01 - 31.12.2025	01.01 – 31.03.2025
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA			
Zysk przed opodatkowaniem	3 627	24 156	5 831
Suma korekt:	(4 741)	(34 883)	11 167
1. Amortyzacja	508	656	166
2. Przychody z tytułu odsetek	0	0	0
3. Koszty z tytułu odsetek	3 138	13 125	3 320
4. Zysk/strata z działalności inwestycyjnej	382	10 334	(24)
5. Udział z zyskach osób prawnych	0	(18)	0
6. Zmiana stanu rezerw	4	250	50
7. Zmiana stanu wierzytelności	(14 552)	(69 233)	559
8. Zmiana stanu należności	(2 053)	9 259	5 625
9. Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	7 832	259	1 444
10. Zmiana stanu zapasów	0	485	27
11. Gotówka z działalności operacyjnej	(1 114)	(10 727)	16 998
12. Podatek dochodowy zapłacony	(965)	(8 116)	(1 144)
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(2 079)	(18 843)	15 854
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA			
1. Zbycie wartości niematerialnych, rzeczowych aktywów trwałych oraz nieruchomości inwestycyjnych	0	70	0
2. Nabycie wartości niematerialnych, rzeczowych aktywów trwałych i nieruchomości inwestycyjnych	(1 469)	(760)	(176)
3. Zbycie aktywów finansowych	0	1 781	451
4. Wydatki na aktywa finansowe	(616)	(8 887)	(3 173)
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 085)	(7 796)	(2 898)
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA			
1. Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	101	442	220
2. Nabycie akcji własnych	0	(4 478)	(1 200)
3. Spłata kredytów i pożyczek	0	(400)	(400)
4. Emisja dłużnych papierów wartościowych	50 000	21 000	0
5. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	(3 334)	(5 297)	0
6. Wykup dłużnych papierów wartościowych	(17 198)	(37 148)	0
7. Odsetki zapłacone	(3 130)	(12 796)	(2 575)
8. Płatność zobowiązań leasingowych	(352)	0	0
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	26 087	(38 677)	(3 955)
D. Przepływy pieniężne netto razem (V+VI+VII)	21 923	(65 316)	9 001
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych			
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	21 923	(65 316)	9 001
F. Środki pieniężne na początek okresu	24 315	89 631	89 631
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+E)	46 238	24 315	98 632

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

5.1 Przychody z działalności podstawowej.

Przychody ogółem Grupy Kapitałowej (w tys. zł)	01.01- 31.03.2026	01.01- 31.12.2025	01.01- 31.03.2025
1.Działalność kontynuowana:	32 243	139 117	29 553
Przychody z działalności podstawowej	32 219	137 867	29 433
Pozostałe przychody operacyjne	22	764	119
Przychody finansowe	2	486	1
2.Przychody z działalności zaniechanej	0	0	0
Suma przychodów ogółem	32 243	139 117	29 553

Przychody z działalności podstawowej (w tys. zł)	01.01- 31.03.2026	01.01- 31.12.2025	01.01- 31.03.2025
1. Przychody z zarządzania portfelem wierzytelności własnych:	26 314	123 410	24 742
<i>Przychody odsetkowe z pakietów wierzytelności*</i>	<i>17 957</i>	<i>60 807</i>	<i>13 623</i>
<i>Zysk / strata z tytułu utraty wartości portfela**</i>	<i>6 200</i>	<i>57 184</i>	<i>9 678</i>
<i>Zysk / strata na płatnościach***</i>	<i>2 157</i>	<i>5 419</i>	<i>1 441</i>
2. Inne przychody	5 905	14 457	4 691
<i>Przychody z tytułu usługi zarządzania wierzytelnościami jednostek zewnętrznych, ustalone jak % od uzyskanych wpłat</i>	<i>5 834</i>	<i>14 374</i>	<i>4 691</i>
<i>Inne przychody</i>	<i>71</i>	<i>83</i>	<i>0</i>
Suma przychodów z działalności podstawowej (1+2)	32 219	137 867	29 433

*Przychody odsetkowe z portfela wierzytelności wynikają z oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych z portfela, rozliczanych według efektywnej stopy zwrotu, skorygowanej o ryzyko kredytowe na podstawie początkowej wartości odzyskiwalnej portfela. Obejmują one ekonomiczny zwrot z inwestycji w portfel wierzytelności, rozliczany proporcjonalnie do upływu czasu. Wartość przychodów odsetkowych jest niezależna od faktycznych wpływów gotówkowych.

**Zysk/ strata z tytułu utraty wartości portfela wierzytelności prezentuje zmiany jego bilansowej wartości, wynikające z aktualizacji oszacowanych przepływów pieniężnych zgodnie z wymogami MSSF 9. Dodatnia wartość tej pozycji może wynikać z poprawy parametrów odzysku w stosunku do początkowej wyceny oraz zakupów nowych pakietów, których wycena początkowa wpływa na zwiększenie bilansowej wartości całego portfela wierzytelności.

***Zysk / strata na płatnościach - dodatnia wartość to zysk na płatnościach, gdy rzeczywiste wpłaty z portfela były wyższe niż wcześniej oszacowane przepływy pieniężne.

Wpływy z wierzytelności jednostek Grupy Kapitałowej (w tys. zł)	01.01 - 31.03.2026	01.01 - 31.12.2025	01.01 - 31.03.2025
GPM Vindexus S.A.	16 610	23 856	5 722
GPM Vindexus NFIZ Wierzytelności	26 306	98 356	22 299
Future NFIZ Wierzytelności	21 536	50 570	13 130
Alfa NFIZ Wierzytelności	3 348	11 486	1 598
Fingo Capital S.A.	182	881	220
Suma wpływów z wierzytelności	67 982	185 149	42 969

Wpływy z wierzytelności (w tys. zł)	01.01 - 31.03.2026	01.01 - 31.12.2025	01.01 - 31.03.2025
1. Wpływy gotówkowe z wierzytelności	55 899	181 207	41 739
2. Sprzedaż wierzytelności	121	3 402	995
3. Wpłaty odsetek od pożyczek udzielonych	283	540	235
4. Przychody w wyniku transakcji bezgotówkowych	11 679	0	0
Suma wpływów (1+2+3+4)	67 982	185 149	42 969

Wpływy z wierzytelności a wynik na wierzytelnościach (w tys. zł)	01.01 - 31.03.2026	01.01 - 31.12.2025	01.01 - 31.03.2025
1. Wpływy z wierzytelności nabytych	67 982	185 149	42 969
2. Przychody z zarządzania portfelem wierzytelności własnych	26 314	123 410	24 742
3: Różnica między przychodami a wpływami (2-1)	(41 668)	(61 739)	(18 227)

Przychody z działalności zaniechanej nie wystąpiły.

5.2 Koszt własny.

Koszt własny (w tys. zł)	01.01 - 31.03.2026	01.01 - 31.12.2025	01.01 - 31.03.2025
1. Koszt zarządzania portfelem wierzytelności własnych:	15 320	61 437	12 649
- koszt wpisów sądowych i egzekucyjnych	5 600	23 085	3 642
- koszt operacyjny zarządzania wierzytelnościami	9 720	38 352	9 007
2. Koszt zarządzania wierzytelnościami jednostek zewnętrznych	5 801	14 184	3 506
3. Inny koszt własny	0	58	0
Suma kosztów	21 121	75 679	16 155

5.2.1 Koszt zarządzania wierzytelnościami własnymi.

Koszty zarządzania wierzytelnościami własnymi (w tys. zł)	01.01 - 31.03.2026	01.01 - 31.12.2025	01.01 - 31.03.2025
Koszty wpisów sądowych i opłat egzekucyjnych	5 600	23 085	3 642
Koszt operacyjny zarządzania wierzytelnościami:	9 720	38 352	9 007
Amortyzacja	430	487	126
Zużycie materiałów i energii	183	680	149
Usługi obce	3 749	15 965	3 742
Podatki i opłaty	617	2 930	636
Wynagrodzenia	3 839	14 877	3 509
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	878	3 292	803
Pozostałe koszty rodzajowe	24	121	42
Suma kosztów wg rodzaju	15 320	61 437	12 649

5.3 Koszty ogólne i administracyjne.

Koszty ogólne i administracyjne (w tys. zł)	01.01 - 31.03.2026	01.01 - 31.12.2025	01.01 - 31.03.2025
Amortyzacja	78	169	40
Zużycie materiałów i energii	14	58	9
Usługi obce	1 953	5 231	883
Podatki i opłaty	221	321	248
Wynagrodzenia	1 583	14 790	1 392
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	253	802	174
Pozostałe koszty rodzajowe	18	579	36
Suma kosztów wg rodzaju	4 120	21 950	2 782

5.4 Koszty operacyjne w układzie rodzajowym.

Koszty operacyjne w układzie rodzajowym	01.01 - 31.03.2026	01.01 - 31.12.2025	01.01 - 31.03.2025
Amortyzacja	508	656	166
Zużycie materiałów i energii	197	738	158
Usługi obce	11 503	35 380	8 131
Opłaty sądowe i egzekucyjne	5 600	23 085	3 642
Podatki i opłaty	838	3 251	884
Wynagrodzenia	5 422	29 667	4 901
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 131	4 094	977
Pozostałe koszty rodzajowe	42	700	78
Suma kosztów wg rodzaju, w tym	25 241	97 571	18 937
<i>Koszt operacyjny zarządzania wierzytelnościami własnymi</i>	<i>15 320</i>	<i>61 437</i>	<i>12 649</i>
<i>Koszt zarządzania wierzytelnościami jednostek zewnętrznych</i>	<i>5 801</i>	<i>14 184</i>	<i>3 506</i>
<i>Koszty ogólne i administracyjne</i>	<i>4 120</i>	<i>21 950</i>	<i>2 782</i>

5.5 Pozostałe przychody i koszty operacyjne.

Pozostałe przychody operacyjne (w tys. zł)	01.01 - 31.03.2026	01.01 - 31.12.2025	01.01 - 31.03.2025
Rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze	0	93	8
Zwrot opłat sądowych, komorniczych i innych	9	45	3
Zysk ze zbycia aktywów niefinansowych	0	94	24
Sprzedaż usług pozostałych	13	76	51
Wycena nieruchomości inwestycyjnej w wartości godziwej	0	392	0
Pozostałe	0	64	33
RAZEM	22	764	119

Pozostałe koszty operacyjne (w tys. zł)	01.01 - 31.03.2026	01.01 - 31.12.2025	01.01 - 31.03.2025
Koszty zakończenia windykacji	7	1 848	1 369
Pozostałe	6	140	64
RAZEM	13	1 988	1 433

5.6 Przychody i koszty finansowe.

Przychody finansowe (w tys. zł)	01.01 - 31.03.2026	01.01 - 31.12.2025	01.01 - 31.03.2025
Odsetki od środków na rachunkach bankowych	2	123	0
Odwrocenie odpisu aktualizującego MSSF9	0	360	0
Zysk ze zbycia aktywów finansowych	0	3	1
RAZEM	2	486	1

Koszty finansowe (w tys. zł)	01.01 - 31.03.2026	01.01 - 31.12.2025	01.01 - 31.03.2025
Odsetki od kredytu i pożyczki	57	256	62
Odsetki od obligacji	2 990	12 869	3 258
Odsetki od leasingu	85	0	0
Zmiana wartości bilansowej instrumentów kapitałowych w jednostkach stowarzyszonych i pozostałych	202	2 202	0
Utrata wartości instrumentów finansowych MSSF9 - należności	22	0	0
Pozostałe koszty finansowe	6	35	32
RAZEM	3 362	15 362	3 352

5.7 Podatek dochodowy bieżący i odroczony.

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat (w tys. zł)	01.01 - 31.03.2026	01.01 - 31.12.2025	01.01 - 31.03.2025
Bieżący podatek dochodowy	1 600	7 169	205
Ujęty jako zobowiązanie w bieżącym roku podatkowym	1 600	7 169	205
Odroczony podatek dochodowy	(2 862)	(9 948)	(278)
Związany z powstaniem i odwróceniem różnic przejściowych	(2 862)	(9 948)	(278)
Podatek bieżący i odroczony łącznie	(1 262)	(2 779)	(73)
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	1 262	2 779	73

W Grupie nie występuje podatek bieżący i odroczony 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. Podatek dotyczący zagranicznych jurysdykcji podatkowych nie występuje.

Bieżący podatek dochodowy (w tys. zł)	01.01 - 31.03.2026	01.01 - 31.12.2025	01.01 - 31.03.2025
Zysk przed opodatkowaniem	3 627	24 156	5 831
Różnica zwiększająca dochód do opodatkowania	4 794	13 604	(4 753)
<i>Zmiana ujemnej różnicy przejściowej</i>	<i>840</i>	<i>12 124</i>	<i>1 144</i>
<i>Zmiana dodatniej różnicy przejściowej</i>	<i>14 216</i>	<i>40 238</i>	<i>316</i>
<i>Różnica trwała</i>	<i>(10 262)</i>	<i>(38 758)</i>	<i>(6 213)</i>
Dochód do opodatkowania	8 421	37 760	1 078
Odliczenia od dochodu	0	(29)	0
Podstawa opodatkowania	8 421	37 731	1 078
- jednostki dominującej	6 212	33 126	0
- dochód do opodatkowania jednostek zależnych	2 209	4 605	1 078
Podatek dochodowy, w tym:	1 600	7 169	205
Podatek wykazany w rachunku zysków i strat	1 600	7 169	205
Podatek wykazany w kapitale własnym*	0	0	0
Efektywna stopa podatkowa	44,11%	29,68%	3,52%

*W przypadku pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym podatek należy jest alokowany w tej samej kategorii kapitału własnego, której dotyczy dana transakcja lub zdarzenie.

Wpływ zmian w podatku odroczonego na podatek dochodowy i kapitały własne	31.03.2026	Zmiana podatku odroczonego uwzględniona w podatku dochodowym – łącznie	Zmiana uwzględniona w dochodach całkowitych	31.12.2025
A. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku	14 643	(2 702)	0	17 345
B. Aktywa z tytułu odroczonego podatku	(7 498)	(160)	0	(7 338)
Aktywa i rezerwa na podatek odroczony per saldo (A+B)	7 145	(2 862)	0	10 007

Wpływ zmian w podatku odroczonego na podatek dochodowy i kapitały własne	31.12.2025	Zmiana podatku odroczonego uwzględniona w podatku dochodowym – łącznie	Zmiana uwzględniona w dochodach całkowitych	31.12.2024
A. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku	17 345	(7 645)	0	24 990
B. Aktywa z tytułu odroczonego podatku	(7 338)	(2 303)	0	(5 035)
Aktywa i rezerwa na podatek odroczony per saldo (A+B)	10 007	(9 948)	0	19 955

Wpływ zmian w podatku odroczonym na podatek dochodowy i kapitały własne	31.03.2025	Zmiana podatku odroczonego uwzględniona w podatku dochodowym – łącznie	Zmiana uwzględniona w dochodach całkowitych	31.12.2024
A. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku	24 929	(61)	0	24 990
B. Aktywa z tytułu odroczonego podatku	(5 252)	(217)	0	(5 035)
Aktywa i rezerwa na podatek odroczony per saldo (A+B)	19 677	(278)	0	19 955

Ujemne różnice przejściowe będące podstawą tworzenia aktywu z tytułu odroczonego podatku (w tys. zł).

Ujemne różnice przejściowe będące podstawą tworzenia aktywu z tytułu odroczonego podatku (w tys. zł)	Stawka podatku	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025
A. Ujemne różnice przejściowe podlegające stawce podatku 19%	19%	40 266	39 426	28 446
<i>Różnica między wyceną bilansową a podatkową udziałów i akcji</i>	19%	6 018	5 816	3 408
<i>Utrata wartości należności</i>	19%	435	413	773
<i>Różnica między wyceną bilansową a podatkową wierzytelności</i>	19%	20 239	18 697	10 252
<i>Rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów</i>	19%	1 299	1 048	921
<i>Odsetki naliczone od zobowiązań finansowych</i>	19%	0	0	466
<i>Rezerwy na świadczenia pracownicze i pozostałe rezerwy</i>	19%	2 282	2 278	2 078
<i>Straty podatkowe do rozliczenia w okresach następnym przez spółkę dominującą</i>	19%	0	1 009	2 018
<i>Straty podatkowe do rozliczenia w okresach następnym przez jednostkę zależną</i>	19%	754	754	422
<i>Niewykorzystana nadwyżka kosztów finansowania dłużnego do odliczenia w okresach następnym</i>	19%	9 239	9 411	8 108
B. Ujemne różnice przejściowe podlegające stawce podatku 9% na dzień połączenia	9%	(1 695)	(1 695)	(1 695)
C. Suma różnic przejściowych (A+B)		38 571	37 731	26 751
Zmiana ujemnej różnicy przejściowej		840	12 124	1 144
D. Aktywa z tytułu odroczonego podatku	19%	7 651	7 491	5 405
E. Aktywa z tytułu odroczonego podatku	9%	(153)	(153)	(153)
F. Aktywa z tytułu odroczonego podatku łącznie (D+E)		7 498	7 338	5 252

*9% - stawka podatku zastosowana w spółkach zależnych Fingo Capital S.A. i Fiz-Bud Sp. z o.o. na dzień przejścia kontroli.

Aktywa z tyt. odroczonego podatku (w tys. zł)	01.01 - 31.03.2026	01.01 - 31.12.2025	01.01 - 31.03.2025
Aktywa z tyt. odroczonego podatku na początek okresu	7 338	5 035	5 035
Zmiana podatku odroczonego ujęta w wyniku finansowym	160	2 303	217
Aktywa z tyt. odroczonego podatku na koniec okresu	7 498	7 338	5 252

Dodatnie różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia rezerwy na odroczony podatek (w tys. zł)

Dodatnie różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia rezerwy na odroczony podatek (w tys. zł)	Stawka podatku	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025
A. Dodatnie różnice przejściowe – podlegające stawce podatku 19%	19%	1 258	7 068	540
<i>Różnica między wyceną bilansową a podatkową środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych z wyłączeniem leasingu</i>	19%	11	12	150
<i>Skutki wyceny udzielonych pożyczek</i>	19%	158	72	0
<i>Skutki wyceny zobowiązań finansowych</i>	19%	192	71	109
<i>Różnica między wyceną bilansową a podatkową udziałów i akcji</i>	19%	505	505	281
<i>Rezerwa dot. dochodu z zysków kapitałowych, w tym umorzenia CI GPM NFIZW</i>	19%	0	6 016	0
<i>Skutki wyceny nieruchomości w wartości godziwej</i>	19%	392	392	0
B. Rezerwa na wypłatę dochodu z funduszy wierzytelności	19%	76 078	84 484	130 934
C. Dodatnie różnice przejściowe – spółka zależna – podlegające stawce 9%	9%	(562)	(562)	(562)
D. Suma dodatnich różnic przejściowych (A+B+C)		76 774	90 990	130 912
Zmiana dodatnich różnic przejściowych		(14 216)	(40 238)	(316)
E. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego (A*19%)	19%	239	1 343	102

F. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego (B*19%)	19%	14 455	16 052	24 878
G. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego (C*9%)	9%	(51)	(51)	(51)
H. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego łącznie (E+F+G)		14 643	17 344	24 929

*9% - stawka podatku zastosowana w spółkach zależnych Fingo Capital S.A. i Fiz-Bud Sp. z o.o. na dzień przejęcia.

Rezerwa na odroczonego podatek (w tys. zł)	01.01 - 31.03.2026	01.01 - 31.12.2025	01.01 - 31.03.2025
Rezerwa z tyt. odroczonego podatku na początek okresu	17 344	24 990	24 990
Zmiana podatku odroczonego ujęta w wyniku finansowym	(2 701)	(7 646)	(61)
Rezerwa z tyt. odroczonego podatku na koniec okresu	14 643	17 344	24 929

5.8 Zysk przypadający na jedną akcję.

Zysk na jedną akcję policzono jako iloraz zysku netto Grupy Kapitałowej i średnio ważonej ilości akcji w danym okresie, po wyłączeniu akcji własnych.

Zysk netto na jedną akcję	01.01-31.03.2026	01.01-31.12.2025	01.01-31.03.2025
Zysk netto jednostki dominującej w tys. zł	4 929	26 912	5 908
Średnia ważona liczba akcji w szt.	11 113 525	10 709 464	11 700 000
Zysk netto na jedną akcję (w zł.)	0,44	2,51	0,50

5.9 Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu.

W bieżącym roku dywidendę wypłaciła Spółka dominująca – GPM Vindexus S.A.

Szerszą informację o wypłaconej dywidendzie z zysków Spółki dominującej przedstawiono w rozdziale IV pkt 5.7.

6. Informacje objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej.

6.1 Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy kończący się 31 marca 2026r. i okresy porównawcze obejmuje dane finansowe jednostek wchodzących w skład Grupy, wymienionych w tabeli wyżej.

Wyszczególnienie	Udział w ogólnej liczbie głosów	
	31.03.2026	31.12.2025
Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A.	Jednostka dominująca	
GPM Vindexus Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności	100%	100%
Future Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności	100%	100%
Alfa Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności	100%	100%
Fingo Capital S.A.	100%	100%
Fiz-Bud Sp. z o.o.	92,60%	90,45%

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 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności
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 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności
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 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności
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. Augustyna Kordeckiego 43/2, 04-327 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 144/146, 04-328 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 II pkt. 3 i 4 niniejszego raportu.

6.3 Zasady rachunkowości, zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2026r. do 31.03.2026r. zostało sporządzone zgodnie z odpowiednimi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF/ MSR), w tym Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” mającym 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 2026r.

- 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 2025r., 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 2025r.

Zasada ciągłości stosowanych zasad.

Zasady rachunkowości nie uległy zmianie w stosunku do zasad zastosowanych w sprawozdaniu finansowym za rok sprawozdawczy 2025.

Przyjęte zasady (polityka) rachunkowości wynikające z MSSF/MSR stosuje się w sposób ciągły. W kolejnych okresach sprawozdawczych operacje gospodarcze są grupowane jednakowo, stosuje się jednakowe zasady wyceny aktywów i pasywów, w tym dokonywania odpisów amortyzacyjnych lub umorzeniowych, ustalania wyniku finansowego i sporządzania sprawozdań finansowych tak, aby za kolejne lata informacje z nich wynikające były porównywalne.

Zasada kontynuacji działalności.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w okresie 12 miesięcy począwszy od 31.03.2026r. 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.

Pozostałe kluczowe zasady.

Zasady, których zastosowanie zapewnia rzetelność sprawozdania finansowego, jego przejrzystość oraz porównywalność danych. Oto główne zasady:

- zasada memoriałowa: Przychody i koszty są rozpoznawane w okresie, którego dotyczą, niezależnie od tego, kiedy nastąpi zapłata.
- zasada ostrożności: Wycena aktywów i pasywów dokonywana jest z uwzględnieniem ryzyka oraz potencjalnych strat, nawet jeśli są one jeszcze niepewne. Koszty i straty są ujmowane tak szybko, jak to jest możliwe, natomiast przychody i zyski dopiero wtedy, gdy ich realizacja jest pewna.
- zasada współmierności przychodów i kosztów: Koszty są rozpoznawane w tym samym okresie, co związane z nimi przychody.
- zasada istotności: Sprawozdanie finansowe powinno ujmować wszystkie istotne informacje, które mogą mieć wpływ na decyzje użytkowników sprawozdania. Informacje, które są nieistotne, są pomijane lub grupowane, aby sprawozdanie było przejrzyste i nie zawierające zbędnych informacji.
- zasada wiarygodnej wyceny: Wszystkie pozycje w sprawozdaniu finansowym są wyceniane zgodnie z wiarygodnymi i rzetelnymi danymi, które są dostępne na dzień bilansowy. Wycena opiera się na rzeczywistych transakcjach lub rynkowych wartościach.
- zasada ujawnienia: Sprawozdania finansowe ujawnia wszystkie informacje, które są niezbędne do zrozumienia sytuacji finansowej jednostki przez użytkowników sprawozdania, w tym istotne zdarzenia po dniu bilansowym, zobowiązania warunkowe czy zmiany polityki rachunkowości.

6.3.1 Zmiany standardów MSSF / MSR i interpretacji

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 2026r.

1. Cykl poprawek 2023-2024 został przyjęty rozporządzeniem Komisji (UE) 2025/1331 z 9 lipca 2025 r., do zastosowania przez jednostki, których sprawozdawczość oparta jest na MSSF/MSR od 01.01.2026.

1.1 MSSF 1 – Zastosowanie MSSF po raz pierwszy.

- Doprecyzowano wymogi dotyczące rachunkowości zabezpieczeń u jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy.
- Zmieniono paragrafy B5–B6, aby zapewnić ich spójność z kryteriami kwalifikującymi rachunkowość zabezpieczeń określonymi w MSSF 9.

1.2 MSSF 7 - Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji.

- Doprecyzowano ujawnienia dotyczące zysku lub straty z wysięgowania aktywów finansowych, w przypadku, gdy jednostka zachowuje dalsze zaangażowanie w wysięgowanym składniku aktywów. Zmiana aktualizuje odwołania do MSSF 13 oraz terminologię dotyczącą istotnych nieobserwowalnych danych wejściowych.
- Ponadto zaktualizowano wskazówki wdrożeniowe do MSSF 7 w zakresie ujawniania odroczonej różnicy między wartością godziwą przy początkowym ujęciu a ceną transakcyjną oraz przykładowych ujawnień dotyczących ryzyka kredytowego.
- Odnosnie wskazówek wdrożeniowych do MSSF7 dotyczących ujawnień ryzyka kredytowego, doprecyzowano, że przykład dotyczący ujawniania zmian odpisu na oczekiwane straty kredytowe oraz istotnych zmian wartości bilansowej brutto aktywów finansowych ilustruje jedynie wybrane wymogi MSSF 7 35H–35I i nie obejmuje aktywów finansowych nabytych lub udzielonych z utratą wartości.

Wdrożenie opisanej wyżej zmiany wpłynęło w sposób nieistotny na przedmiotowe sprawozdanie finansowe.

1.3 MSSF 9 - Klasyfikacja i wycena instrumentów finansowych.

- Wysięgowanie zobowiązań z tytułu leasingu: doprecyzowano, że w przypadku wygaśnięcia całości lub części zobowiązania leasingowego ujmowanego przez leasingobiorcę, spełniającego kryteria wysięgowania zgodnie z MSSF 9, różnicę między wartością bilansową zobowiązania a zapłaconą kwotą ujmuje się w wyniku finansowym. Zmiana nie rozstrzyga natomiast, czy dana zmiana warunków leasingu stanowi modyfikację leasingu zgodnie z MSSF 16, czy wysięgowanie zobowiązania zgodnie z MSSF 9.

Dla Grupy wpływ tej zmiany jest ograniczony, bowiem skala i charakter posiadanych umów leasingowych nie jest czynnikiem istotnym. Nie występują wcześniejsze rozwiązania umów, ugody bądź częściowe umorzenie zobowiązań leasingowych.

- W odniesieniu do należności handlowych zmiana usuwa niespójność między MSSF 9 i MSSF 15 poprzez doprecyzowanie, że należności handlowe bez istotnego komponentu finansowania ujmuje się początkowo w kwocie ustalonej zgodnie z MSSF 15.
- W przypadku Grupy zmiana ta zasadniczo nie wpływa bezpośrednio na wycenę nabytych portfeli wierzytelności przeterminowanych, które są aktywami finansowymi ujmowanymi zgodnie z MSSF 9.
- Należności handlowe bez istotnego komponentu finansowania to należności wynikające z umów z klientami, w których okres między spełnieniem świadczenia a zapłatą nie powoduje istotnego efektu finansowania jednej strony przez drugą.

W przypadku Grupy należności handlowe mają okresy płatności od 14 do 90 dni. Wpływ zmiany na sprawozdanie finansowe ocenia się jako nieistotny.

1.4. MSSF 10 – Skonsolidowane sprawozdania finansowe.

- Doprecyzowano zasady oceny, czy inna strona działa jako „de facto agent” inwestora przy ustalaniu, czy inwestor sprawuje kontrolę nad jednostką. Zmiana usuwa niespójność między paragrafami B73 i B74 MSSF 10 oraz podkreśla, że sama możliwość kierowania działaniami innej strony nie przesądza automatycznie, że działa ona jako de facto agent. Ocena wymaga analizy wszystkich faktów i okoliczności.

Dla Grupy zmiana nie powoduje automatycznie zmiany zakresu konsolidacji, ale wymaga ponownego przeglądu osądów dotyczących kontroli, z uwagi na strukturę Grupy z udziałem jednostki dominującej - sewisera, funduszy, oraz podmiotów finansujących.

1.5. MSR 7 – Rachunek przepływów pieniężnych.

- Zmiana w MSR 7 ma charakter terminologiczny i polega na zastąpieniu określenia „cost method” sformułowaniem „at cost”.
- Jednostki, które wyceniają inwestycje kapitałowe według kosztu, a nie wartości godziwej klasyfikują związane z nimi przepływy pieniężne jako przepływy z działalności inwestycyjnej.

Dla Grupy zmiana nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, bowiem inwestycje w jednostki zależne, stowarzyszone lub wspólne przedsięwzięcia nie są ujmowanych według kosztu. Zmiana nie wpływa na wycenę portfeli wierzytelności ani na podstawowe przepływy operacyjne z działalności windykacyjnej.

2. Zmiany obowiązujące od 1 stycznia 2027 roku.

2.1 MSSF 18 – Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych.

- MSSF 18 zastępuje dotychczasowy MSR 1 i wprowadza kompleksowe zmiany w strukturze oraz prezentacji sprawozdań finansowych. Nowy standard znacząco wpłynie na sposób prezentacji i ujawniania informacji w sprawozdaniach finansowych.
- Zmiany wprowadzają pięć nowych kategorii w rachunku zysków i strat: operacyjną, inwestycyjną, finansową, podatku dochodowego oraz działalności zaniechanej.
- Obowiązkowe sumy częściowe: Wymóg prezentacji nowych sum częściowych, takich jak „zysk operacyjny” oraz „zysk przed finansowaniem i opodatkowaniem”.
- Obowiązek ujawniania wskaźników MPM (Management Performance Measures), definiowanych przez zarząd, stosowanych w komunikacji z inwestorami, wraz z ich uzgodnieniem do najbliższych sum częściowych wymaganych przez MSSF.
- Zasady agregacji i dezagregacji informacji. Wprowadzenie nowych zasad dotyczących grupowania i rozdzielania informacji w sprawozdaniach finansowych, aby zapewnić ich przejrzystość i użyteczność dla użytkowników.
- Standard ten ma na celu zwiększenie porównywalności i przejrzystości sprawozdań finansowych, co jest odpowiedzią na potrzeby inwestorów i innych użytkowników informacji finansowej.

2.2. MSSF 19 – Ujawnienia dla jednostek bez publicznej odpowiedzialności.

- MSSF 19 wprowadza uproszczone wymogi w zakresie ujawnień dla jednostek zależnych, które nie mają publicznej odpowiedzialności, ale sporządzają sprawozdania finansowe zgodnie z MSSF.
- Ograniczenie zakresu ujawnień: Umożliwienie jednostkom zależnym stosowania pełnych standardów MSSF z ograniczonym zakresem ujawnień, co ma na celu zmniejszenie obciążeń sprawozdawczych.
- Zgodność z polityką rachunkowości jednostki dominującej: Ułatwienie konsolidacji i spójności sprawozdań finansowych w grupach kapitałowych poprzez dostosowanie zasad rachunkowości jednostek zależnych do polityki jednostki dominującej.
- Standard ten ma na celu obniżenie kosztów sporządzania sprawozdań finansowych dla mniejszych jednostek, przy jednoczesnym zachowaniu ich użyteczności dla użytkowników.

Grupa nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania żadnego z powyższych standardów oraz zmian do standardów. Planuje ich wdrożenie zgodnie z obowiązującymi datami wejścia w życie.

Wpływ powyższych zmian na skonsolidowane sprawozdanie finansowe ocenia się jako nieznaczny.

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 przejęcia nad nimi kontroli przez Grupę. Po dniu ustania kontroli obowiązek konsolidacji nie występuje. Przejęcie jednostek zależnych przez Grupę rozlicza się metodą przejęcia. Przekazaną zapłatę w ramach połączenia jednostek wycenia się w wartości godziwej, obliczanej jako ustaloną na dzień przejęcia sumę wartości godziwych aktywów przeniesionych przez jednostkę przejmującą, zobowiązań zaciągniętych

przez jednostkę przejmującą wobec poprzednich właścicieli jednostki przejmowanej oraz udziałów kapitałowych wyemitowanych przez jednostkę przejmującą.

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

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

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

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

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

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

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

6.4.2 Jednostki zależne.

Podstawowe informacje o objęciu kontroli w jednostkach zależnych wg dat zdarzenia.

Nazwa podmiotu zależnego	Data objęcia kontroli	Liczba CI / udziałów na dzień objęcia kontroli	Udział w % w kapitale na dzień objęcia kontroli	Liczba CI / udziałów na dzień 31.03.2026	Udział w % w kapitale na dzień 31.03.2026	Metoda konsolidacji
GPM Vindexus NFIZW	07.04.2011	68	100%	26	100%	Metoda przejęcia
Future NFIZW	11.09.2012	35	94,59%	5 900	100%	Metoda przejęcia
Alfa NFIZW	01.06.2017	30	100%	8 136	100%	Metoda przejęcia
Fingo Capital S.A.	16.06.2020	734 000	53,17%	12 300 000	100%	Metoda przejęcia
Fiz-Bud Sp. z o.o.	31.08.2020	8 812	88,55%	44 391	92,60%	Metoda przejęcia

Informacje identyfikacyjne jednostek zależnych GPM Vindexus NFIZ Wierzytelności, Future NFIZ Wierzytelności, Alfa NFIZ Wierzytelności oraz Fingo Capital S.A. i Fiz-Bud Sp. z o.o. zawarto w pkt 6.1. i 6.2. niniejszego rozdziału. W rozdziale IV pkt. 6.4, zawierającym sprawozdanie jednostkowe Spółki dominującej opisano zasady wyceny inwestycji w jednostkach zależnych.

→ [Objęcie kontroli w GPM Vindexus NFIZ Wierzytelności.](#)

Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. objęła kontrolę 07.04.2011 r. nad jednostką zależną „GPM Vindexus Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności”, 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 NFIZ Wierzytelności, które stanowiły 100% kapitału Funduszu. Łączna cena emisyjna objętych certyfikatów inwestycyjnych 33 663 tys. zł:

- 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.

→ **Objęcie kontroli w Future NFIZ Wierzytelności.**

Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. objęła kontrolę 11.09.2012r. nad jednostką zależną „Future Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności”, 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 NFIZ Wierzytelności 35 certyfikaty, które stanowiły 94,5946% kapitału Funduszu.

Łączna cena emisyjna objętych certyfikatów inwestycyjnych 6209 tys. zł.:

- 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 NFIZ Wierzytelności.**

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

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

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

Fingo Capital S.A. w okresie od 16 grudnia 2016r. do 10 czerwca 2020r. 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, liczba 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.

→ **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 do 88,55%. GPM Vindexus S.A. objęła kontrolę nad podmiotem.

6.4.3 Wartość firmy.

Wartość firmy (ang. goodwill) według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF 3 - połączenia jednostek) jest definiowana jako różnica między ceną nabycia przedsiębiorstwa a wartością godziwą możliwych do zidentyfikowania aktywów netto przejętej jednostki na dzień przejęcia.

Wartość godziwa oznacza kwotę, za którą dany składnik aktywów mógłby zostać wymieniony, a zobowiązanie uregulowane na warunkach transakcji rynkowej pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi,

niepowiązanymi 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.

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

Kluczowe aspekty wyceny wartości firmy wg MSSF 3 przy rozpoznaniu początkowym:

- ryzyko nieprawidłowego oszacowania wartości godziwej aktywów netto,
- wiarygodne założenia odnośnie przyszłych przepływów pieniężnych,
- prawidłowa metodologia wyceny (metoda dochodowa, porównawcza czy kosztowa),
- ocena efektu synergii,
- ograniczenia wynikające ze stanu prawnego.

Aby zminimalizować ryzyko błędnej wyceny wartości przy początkowym rozpoznaniu, ważne jest regularne testowanie wartości firmy na utratę wartości oraz dokładne monitorowanie otoczenia rynkowego i operacyjnego.

	31.03.2026	31.12.2025
Wartość brutto na początek okresu	465	465
Zmiana wartości brutto w okresie	0	0
Wartość brutto na koniec okresu	465	465
Utrata wartości firmy na początek okresu	(303)	(303)
Zmiana utraty wartości w okresie	0	0
Utrata wartości firmy na koniec okresu	(303)	(303)
Wartość firmy netto na koniec okresu	162	162

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 głosu	89,62%	91,79%	100% certyfikatów inwestycyjnych	100% certyfikatów inwestycyjnych	100% certyfikatów inwestycyjnych
Wartość godziwa zapłaty	4 413	1 470	252	6 209	33 663
Liczba objętych instrumentów	8 812	1 134	30	35	68
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		17 002
Aktualizacja w okresach wcześniejszych		(535)	(146)	(26)	0
Wartość firmy na dzień objęcia kontroli	162	303	0	0	0
Aktualizacja wartości firmy	0	(303)	0	0	0
Wartość firmy	162	0	0	0	0

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: zapasy wynikające z 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	Fiz-Bud Sp. z o.o.	Fingo Capital S.A.	Alfa NSFIZ	Future NSFIZ	GPM Vindexus NSFIZ
Koszt połączenia	4 413	935	106	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	0
Wartość firmy na dzień objęcia kontroli	162	303	0	0	0
Aktualizacja wartości firmy	0	(303)	0	0	0
Wartość firmy	162	0	0	0	0

Dane jednostki dominującej i jednostek zależnych wg sprawozdań jednostkowych (przed ujęciem różnic konsolidacyjnych).

	Jednostka dominująca	Fiz-Bud Sp. z o.o.	Fingo Capital S.A.	Alfa NFIZW	Future NFIZW	GPM Vindexus NFIZW	Suma
Przychody z działalności podstawowej*	14 886	80	2 771	3 348	21 217	26 305	68 607
Wynik finansowy netto	6 476	(471)	(8)	367	2 509	4 722	13 595

Przychody z działalności podstawowej * - ujęto przychody gotówkowe i należne przed korektami konsolidacyjnymi.

Utrata wartości.

MSR 36 stanowi, że wartość firmy zidentyfikowana w procesie łączenia jednostek podlega obowiązkowemu przeprowadzeniu testu na utratę wartości co najmniej jeden raz w roku.

Wartość firmy nie jest amortyzowana, jednakże poddawana jest corocznemu testowi na utratę wartości lub części, jeśli istnieją przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia straty.

Przesłanki, które mogą wskazywać na możliwość wystąpienia utraty wartości jest znaczny spadek rynkowej wartości aktywów, zmiany technologiczne, rynkowe, ekonomiczne lub prawne, które negatywnie wpływają na firmę, pogorszenie wyników finansowych, takich jak spadek przychodów lub zysków operacyjnych.

6.4.4 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 przypisywane są 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.

6.4.5 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 01.01.2026r.-31.03.2026r. Grupa posiadała pięć jednostek stowarzyszonych, w których nie sprawowała kontroli:

- Eurea Sp. z o.o. – Spółka dominująca posiada 38,21% udziałów jednostki.

- Pollease Sp. z o.o. – Spółka dominująca posiada 31,82% udziałów jednostki.
- Fud Service Sp. z o.o. – Spółka dominująca posiada 20,79% udziałów jednostki.
- Fud Technologies Sp. z o.o. - Spółka dominująca posiada 28,27% udziałów jednostki.
- BM Villa Sp. z o.o. – spółka zależna Fiz-Bud Sp. z o.o. posiada 34,67% udziałów jednostki.

6.4.6 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 31.03.2026r. zastosowano porównawcze dane Grupy Kapitałowej za okres 01.01.2025-31.03.2025 oraz dane porównawcze za rok sprawozdawczy 01.01.2025-31.12.2025.

6.6 Rodzaj oraz kwoty zmian pozycji wpływających na aktywa lub pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ w pierwszym kwartale 2026r. oraz do dnia publikacji raportu.

Istotne zdarzenia w pierwszym kwartale 2026r.

L.p.	01.01.2026 - 31.03.2026	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota (w tys. zł)	Dodatkowe informacje
1.	Emisja i wykup obligacji				
	Emisja obligacji serii Z2	Wpływ środków pieniężnych	Pozostałe zobowiązania finansowe	50 000	Rozdział IV pkt 6.17
	Wykup obligacji serii P2 i częściowy T2	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(17 198)	Rozdział IV pkt 6.17
2.	Wypłata dywidendy przez jednostkę dominującą				
	Wypłata dywidendy przez Spółkę dominującą z okazji 30-lecia jej działalności	Poniesione wydatki	Zyski zatrzymane	(3 510)*	Rozdział IV pkt 5.7

(3510)* w kwocie zawarta jest dywidenda w wysokości 176 tys. zł wypłacona spółce zależnej Fingo Capital S.A.

Istotne zdarzenia po dniu bilansowym do dnia opublikowania raportu.

L.p.	01.04.2026 – dzień publikacji raportu	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota (w tys. zł)	Dodatkowe informacje
1.	Wykup obligacji				
	Wykup obligacji serii T2	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(9 052)	Rozdział III pkt 6.27

6.7 Nieruchomości inwestycyjne.

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.03.2026	31.12.2025
Nieruchomości inwestycyjne:	20 217	18 792
- cena nabycia nieruchomości	19 425	18 000
- wycena do wartości godziwej	792	792
RAZEM	20 217	18 792

Spółka zależna Fiz-Bud Sp. z o.o. pozyskała w 2025r. nieruchomość inwestycyjną w Warszawie w postaci lokali użytkowych w galerii handlowej. W następnych okresach zamierza czerpać korzyści z usług najmu powierzchni użytkowej tych lokali.

W posiadaniu spółki znajduje się również nieruchomość inwestycyjną w Skierniewicach

Wartość bilansowa nieruchomości inwestycyjnych oraz jej zmiany okresie sprawozdawczym.

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.03.2026	31.12.2025
Stan na początek okresu	18 792	0
Nieruchomość wniesiona aportem do spółki zależnej Fiz-Bud	0	18 000
Nabycie	1 425	400
Zyski / straty z wyceny w wartości godziwej	0	392
Stan na koniec okresu	20 217	18 792

6.8 Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych.

Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych posiada Spółka dominująca oraz Fiz-Bud Sp. z o.o.

Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych (w tys. zł)	31.03.2026	31.12.2025
	Wartość bilansowa	Wartość bilansowa
Udziały Eurea Sp. Z o.o.	1 235	1 235
Udziały Pollease Sp. z o.o.	653	653
Fud Service Sp. z o. o.	9 378	9 378
Fud Technologies Sp. z o.o.	532	382
Udziały BM-Villa Sp. z o.o.	3 470	3 470
RAZEM	15 268	15 118

6.9 Udziały i akcje w pozostałych jednostkach.

Inwestycje długoterminowe (w tys. zł)	31.03.2026	31.12.2025
Akcje/ Udziały w spółkach nienotowanych na giełdzie*	9 737	9 837
RAZEM	9 737	9 837

*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 IV pkt 6.6.

Zmiana wartości bilansowej udziałów i akcji w pozostałych jednostkach w okresie 01.01 – 31.03.2026 r.

Nazwa instrumentu	Wartość bilansowa 31.03.2026 (w tys. zł)	Zmiana wartości bilansowej łącznie (w tys. zł)	Zmiana wyceny brutto ujęta w wyniku finansowym (w tys. zł)	Nabycie akcji / udziałów (w tys. zł)	Wartość bilansowa 31.12.2025 (w tys. zł)
a	b = f + c	c = d + e	d	e	f

Pozostałe jednostki	9 737	(100)	(202)	102	9 837
---------------------	-------	-------	-------	-----	-------

6.10 Udziały w pozostałych jednostkach przeznaczone do sprzedaży.

Na dzień 31 marca br. Grupa nie posiadała instrumentów kapitałowych przeznaczonych do sprzedaży.

6.11 Należności handlowe i pozostałe.

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.03.2026	31.12.2025
Należności handlowe i pozostałe wg. bilansu netto:	12 345	15 170
Należności handlowe	9 503	7 988
Należności pozostałe	2 842	7 182

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.03.2026	31.12.2025
Należności handlowe i pozostałe brutto:	12 780	15 583
- od jednostek powiązanych	8 476	6 999
- od pozostałych jednostek	4 304	8 584
Odpis aktualizujący	(435)	(413)
Należności handlowe i pozostałe netto:	12 345	15 170
Należności handlowe netto	9 503	7 988
Należności pozostałe netto	2 842	7 182

Należności handlowe i pozostałe – struktura walutowa (w tys. zł)	31.03.2026		31.12.2025	
	w walucie	PLN	w walucie	PLN
PLN		12 345		15 170
Inne waluty				
Razem	X	12 345	X	15 170

Odpis aktualizujący na należności handlowe i pozostałe (w tys. zł)	31.03.2026	31.12.2025
Stan odpisu aktualizującego na początek okresu, w tym:	413	773
- jednostki powiązane	238	0
- jednostki pozostałe	175	773
Należności handlowe	266	773
Należności pozostałe	147	0
Zmiana odpisu aktualizującego w okresie, w tym:	22	(360)
Należności handlowe - zwiększenie odpisu	22	0
Należności handlowe - odwrócenie odpisu	0	(507)
Należności pozostałe - zwiększenie odpisu	0	147
Należności pozostałe - odwrócenie odpisu	0	0
Stan odpisu aktualizującego na koniec okresu, w tym:	435	413
- jednostki powiązane	238	238
- jednostki pozostałe	197	175
Należności handlowe	288	266
Należności pozostałe	147	147
Łączna odpis aktualizujący na koniec okresu	435	413

Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty (w tys. zł)	31.03.2026	31.12.2025
Jednostki powiązane		
o dniu spłaty do 60	8 316	6 739

przetерminowane		
Należności handlowe brutto od jednostek powiązanych	8 316	6 739
Jednostki pozostałe		
o dniu spłaty do 60	1 332	1 186
o dniu spłaty od 61 do 90		
Przetерminowane	143	329
Należności handlowe brutto od pozostałych jednostek	1 475	1 515
Należności handlowe brutto	9 791	8 254
Odpis aktualizujący	(288)	(266)
Należności handlowe netto	9 503	7 988

Przetерminowane należności handlowe	Razem	Nie przetерminowane	Przetерminowanie w dniach				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 –180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
31.03.2026							
Jednostki powiązane							
Należności brutto	8 316	8 316	0	0	0	0	0
Utrata wartości	(238)	(238)					
Należności netto	8 078	8 078	0	0	0	0	0
Jednostki pozostałe							
Należności brutto	1 475	1 332	142	0	0	0	1
Utrata wartości	(50)	(49)					(1)
Należności netto	1 425	1 283	142	0	0	0	0
Ogółem							
Należności brutto	9 791	9 648	142	0	0	0	1
Utrata wartości	(288)	(287)					(1)
Należności netto	9 503	9 361	142	0	0	0	0
31.12.2025							
Jednostki powiązane							
Należności brutto	6 739	6 739	0	0	0	0	0
Utrata wartości	(238)	(238)					
Należności netto	6 501	6 501	0	0	0	0	0
Jednostki pozostałe							
Należności brutto	1 515	1 186	292	0	0	36	1
Utrata wartości	(28)	(14)	(9)			(4)	(1)
Należności netto	1 487	1 172	283	0	0	32	0
Ogółem							
Należności brutto	8 254	7 925	292	0	0	36	1
Utrata wartości	(266)	(252)	(9)			(4)	(1)
Należności netto	7 988	7 673	283	0	0	32	0

Wyszczególnienie	31.03.2026	31.12.2025
Pozostałe należności brutto, w tym:	2 989	7 329
- przedpłata na zakup instrumentów kapitałowych	150	4 905
- przedpłata na zakup aktywów niefinansowych	1 950	1 950
- z tytułu sprzedaży akcji własnych w ramach programu motywacyjnego	18	119
- pozostałe należności	871	355
Odpis aktualizujący	(147)	(147)
Pozostałe należności netto	2 842	7 182
od jednostek powiązanych	160	260
od jednostek pozostałych	2 682	6 922

6.12 Wierzytelności nabyte.

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.03.2026	31.12.2025
A: Wartość bilansowa wierzytelności i pożyczek udzielonych na początek okresu*	345 900	276 667
1.Zmiana wartości bilansowej, w tym:	2 873	69 233
1a. Wpływy gotówkowe i niegotówkowe z wierzytelności	(67 982)	(185 149)
- wpłaty gotówkowe z wierzytelności	(55 899)	(181 207)
- sprzedaż wierzytelności	(121)	(3 402)
- wpłaty odsetek od pożyczek	(283)	(540)
- przychody w wyniku transakcji bezgotówkowych - ugoda	(11 679)	0
1b. Zakup pakietów wierzytelności	20 136	68 743
1c. Udzielone / spłacone pożyczki	24 405	64 026
1d. Przychód odsetkowy obliczony metodą efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe	17 957	60 807
1e. Pozostały przychód z portfela wierzytelności i pożyczek	8 357	62 603
1f. Zakończenie windykacji	0	(1 797)
B: Wartość bilansowa wierzytelności* i pożyczek udzielonych na koniec okresu, w tym:	348 773	345 900
Udzielone pożyczki	8 202	6 752
Wierzytelności	340 571	339 148
C. Korekta przepływów pieniężnych o transakcje bezgotówkowe	(11 679)	0
D. Zmiana stanu wierzytelności w rachunku przepływów pieniężnych (D = -pkt 1 + pkt 2)	(14 552)	(69 233)

*Zgodnie z MSSF 9 – wycena wierzytelności w zamortyzowanym koszcie

Wartość bilansowa pakietów wierzytelności nabytych i pożyczek udzielonych, posiadanych przez jednostki Grupy Kapitałowej oszacowana jest w zamortyzowanym koszcie metodą efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko. Sposób wyceny opisano w rozdziale IV pkt 6.21 sprawozdania jednostkowego.

W Grupie realizowana jest działalność operacyjna udzielania pożyczek przedsiębiorstwom na finansowanie działalności gospodarczej oraz pożyczek konsumenckich.

W modelu biznesowym stosowanym w Grupie pożyczki te są instrumentem nabywanym w celu utrzymania ich do terminu zapadalności lub instrumentem nabywanym w celu odsprzedaży, otrzymywane przepływy zawierają spłatę kapitału oraz odsetek, a założenia te zgodne są z zasadami zawartymi w MSSF 9. Z uwagi na wymienione kryteria pożyczki długoterminowe są wyceniane w zamortyzowanym koszcie.

Grupa stosuje zasadę ujmowania pożyczek udzielonych w ramach działalności operacyjnej łącznie z wierzytelnościami nabytymi, a w rachunku zysków i strat przychody odsetkowe oraz zyski/straty z tytułu utraty wartości są zaliczane do przychodów z działalności podstawowej.

Udzielone pożyczki (w tys. zł)	31.03.2026	31.12.2025
Wartość bilansowa	8 202	6 753
Utrata wartości	(423)	(367)
Udzielone pożyczki brutto:	8 625	7 120
- dla jednostek stowarzyszonych	52	84
- dla pozostałych jednostek	8 573	7 036

31.03.2026r.

Pożyczkobiorca	Niespłacony kapitał	Wartość bilansowa	Oprocentowanie		Termin spłaty	Zabezpieczenia
			Nominalne	Efektywne		
Łącznie	8 368	8 202				
Pożyczki korporacyjne – jednostki powiązane	50	50	10%	10%	30.06.2026	Weksel
Pożyczki korporacyjne - jednostki pozostałe	7 608	7 357	8% - 20,50%	8%- 22,73%	30.06.2026 - 30.10.2026	Weksel
Pożyczki konsumenckie	710	795	17,50%	17,50%	30.04.2026	

31.12.2025r.

Pożyczkobiorca	Niespłacony kapitał (w tys. zł)	Wartość bilansowa (w tys. zł)	Oprocentowanie		Termin spłaty	Zabezpieczenia
			Nominalne	Efektywne		
Łącznie	6 924	6 752				
Pożyczki korporacyjne – jednostki powiązane	63	83	10%	10%	30.06.2026	Weksel
Pożyczki korporacyjne - jednostki pozostałe	6 021	5 727	8% - 20,50%	8%- 22,73%	27.02.2026 - 30.10.2026	Weksel
Pożyczki konsumenckie	840	942	17,50%	17,50%	30.01.2026	

Działania naprawcze w zakresie pożyczek udzielonych przez Grupę.

Jednostki tworzące Grupę Kapitałową nie posiadały na dzień 31.03.2026r. oraz koniec ubiegłego roku żadnych niespłaconych pożyczek lub innych zobowiązań, w stosunku do których należałoby podjąć działania naprawcze.

6.13 Kapitał zakładowy Spółki dominującej.

Wyszczególnienie	31.03.2026	31.12.2025
Liczba akcji	11 700 000	11 700 000
Wartość nominalna akcji w zł	0,10	0,10
Kapitał zakładowy w zł	1 170 000,00	1 170 000,00

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia opublikowania raportu nie wystąpiła zmiana kapitału zakładowego.

6.14 Stan akcjonariatu jednostki dominującej na sprawozdawczy oraz dzień publikacji raportu.

Struktura akcjonariatu na dzień 31.03.2026r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Jan Kuchno	4 024 251	34,40%	4 024 251	34,40%
Piotr Kuchno	1 157 500	9,89%	1 157 500	9,89%
Julia Kuchno	1 208 000	10,32%	1 208 000	10,32%
Marta Currit	1 200 000	10,25%	1 200 000	10,25%
Fingo Capital S.A. (jednostka zależna)	584 771	5,00%	584 771	5,00%
Akcje własne	913	0,01%	913	0,01%
Pozostali akcjonariusze*	3 524 565	30,13%	3 524 565	30,13%
Łącznie	11 700 000	100,00%	11 700 000	100,00%

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

2 kwietnia br. Spółka nabyła 42 871 akcji własnych.

Na dzień publikacji raportu Spółka posiadała akcje własne w liczbie 43 784 sztuk (0,37% kapitału akcyjnego).

Struktura akcjonariatu na dzień publikacji raportu.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Jan Kuchno	4 024 251	34,40%	4 024 251	34,40%
Piotr Kuchno	1 157 500	9,89%	1 157 500	9,89%
Julia Kuchno	1 208 000	10,32%	1 208 000	10,32%
Marta Currit	1 200 000	10,25%	1 200 000	10,25%
Fingo Capital S.A. (jednostka zależna)	584 771	5,00%	584 771	5,00%
Akcje własne	43 784	0,37%	43 784	0,37%
Pozostali akcjonariusze*	3 481 694	29,77%	3 481 694	29,77%
Łącznie	11 700 000	100,00%	11 700 000	100,00%

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

Istotne informacje o zmianach w posiadaniu akcji przez akcjonariuszy opisano w rozdziale IV pkt 6.10.

6.15 Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej.

Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej (w tys. zł)	31.03.2026	31.12.2025
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej na początek okresu	7 302	7 302
Zmiana nadwyżki ceny emisyjnej akcji powyżej ceny nominalnej	0	0
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej na koniec okresu	7 302	7 302

6.16 Akcje własne.

01.01.2026 - 31.03.2026	Wartość (w tys. zł)	Liczba w szt.
Akcje własne na początek okresu	(6 687)	586 484
Nabycie akcji własnych w okresie	0	0
Sprzedaż akcji własnych w ramach realizacji programu motywacyjnego	9	(800)
Akcje własne na koniec okresu	(6 678)	585 684

01.01.2025 - 31.12.2025	Wartość (w tys. zł)	Liczba w szt.
Akcje własne na początek okresu	(10 580)	1 007 084
Nabycie akcji własnych w okresie	(4 478)	346 000
Sprzedaż akcji własnych w ramach realizacji programu motywacyjnego	8 371	(766 600)
Akcje własne na koniec okresu	(6 687)	586 484

6.17 Kapitały pozostałe.

W kapitałach pozostałych ujmuje się pozycje innych dochodów całkowitych oraz skutki transakcji kapitałowych, w tym rozliczenia programu motywacyjnego opartego na akcjach własnych oraz wykorzystanie kapitału rezerwowego przeznaczonego na nabycie akcji własnych. Kapitał rezerwowo na skup akcji własnych tworzony jest z zysków zatrzymanych; do dnia bilansowego wykorzystano 11 780 tys. zł. Wartość świadczenia dla pracowników ustala się jako różnicę między wartością godziwą akcji na dzień sprzedaży akcji a ceną nabycia, a jej skutki ujmuje się bezpośrednio w kapitale własnym.

W pierwszym kwartale br. nie było zmian kapitałów pozostałych.

Składniki kapitałów pozostałych (w tys. zł)	31.03.2026	31.12.2025
Kapitał z tytułu płatności w formie akcji	1 951	1 951
Wykorzystanie funduszu rezerwowego / zysków zatrzymanych na nabycie akcji własnych	11 780	11 780
Łącznie	13 731	13 731

6.18 Zyski zatrzymane.

Zyski zatrzymane (w tys. zł)	Kapitał zapasowy z podziału zysku za lata ubiegłe	Kapitał rezerwowy na skup akcji własnych	Fundusz rezerwowy przeznaczony na wypłatę dywidendy	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik okresu bieżącego	Razem
Stan 01.01.2026	216 918	13 220	4 027	56 290		290 455
Zwiększenia w okresie	0	0	0	0	4 929	4 929
- wynik okresu bieżącego					4 929	4 929
Zmniejszenia w okresie	(3 334)	0	0	0	0	(3 334)
- wypłata dywidendy	(3 334)					(3 334)
Stan na 31.03.2026	213 584	13 220	4 027	56 290	4 929	292 050

Zyski zatrzymane (w tys. zł)	Kapitał zapasowy z podziału zysku za lata ubiegłe	Kapitał rezerwowy na skup akcji własnych	Fundusz rezerwowy przeznaczony na wypłatę dywidendy	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik okresu bieżącego	Razem
Stan 01.01.2025	203 105	10 366	4 027	56 078	0	273 576
Zwiększenia w okresie	20 813	7 000	0	0	26 912	54 725
- utworzenie kapitału rezerwowego na zakup akcji własnych		7 000				7 000
- wynik okresu bieżącego					26 912	26 912
- podział zysku za 2024 rok – kapitał zapasowy	20 813					20 813
Zmniejszenia w okresie	(7 000)	(4 146)	0	(26 700)	0	(37 846)
- utworzenie kapitału rezerwowego na zakup akcji własnych	(7 000)					(7 000)
- podział zysku za 2024 rok – wypłacona dywidendy				(5 297)		(5 297)
- podział zysku za 2024 rok – inne wypłaty				(590)		(590)
- podział zysku za 2024 rok – kapitał zapasowy				(20 813)		(20 813)
- wykorzystanie funduszu rezerwowego na zakup akcji własnych		(4 146)				(4 146)
Stan na 31.12.2025	216 918	13 220	4 027	29 378	26 912	290 455

6.19 Kredyty bankowe i pożyczki.

Pożyczki.

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.03.2026	31.12.2025
Pożyczka udzielona jednostce dominującej	0	0
Pożyczka udzielona jednostce zależnej*	2 222	2 184
Suma pożyczek	2 222	2 184

*Pożyczka udzielona Alfa NFIZW. Wartość nominalna pożyczki 2 mln zł, oprocentowanie Wibor 3m + marża 2,2%. Termin zwrotu 30.09.2026r.

Kredyty.

Na 31.03.2026r. jednostki Grupy nie posiadały zobowiązań z tytułu kredytów.

6.20 Pozostałe zobowiązania finansowe.

Wyszczególnienie	31.02.2026	31.12.2025
Obligacje wyemitowane	128 859	96 179
Zobowiązania z tytułu leasingu	4 176	4 377
łącznie, w tym:	133 035	100 556
Zobowiązania długoterminowe	97 908	72 371
Zobowiązania krótkoterminowe	35 127	28 185

6.21 Informacje o stanie wyemitowanych obligacji.

Niżej w tabeli podajemy informację o stanie zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji przez Spółkę dominującą. Pozostałe jednostki Grupy nie emitowały obligacji, które byłyby objęte przez inwestorów zewnętrznych. Szerszą informację o warunkach emisji, wykupie oraz terminach zapadalności tych instrumentów podajemy w rozdziale IV.6.17 sprawozdania jednostkowego.

Zobowiązania z tytułu obligacji w wartości bilansowej*	31.03.2026	31.12.2025
Obligacje serii I2	6 572	6 743
Obligacje serii P2	0	16 004
Obligacje serii Q2	2 587	2 519
Obligacje serii R2	1 033	1 006
Obligacje serii S2	2 059	2 005
Obligacje serii T2	9 218	10 076
Obligacje serii U2	4 085	3 981
Obligacje serii W2	6 102	6 265
Obligacje serii X2	27 614	26 962
Obligacje serii Y2	20 657	20 618
Obligacje serii Z2	48 932	0
łącznie, w tym:	128 859	96 179
- długoterminowe	95 151	69 178
- krótkoterminowe	33 708	27 001

*Wartość bilansowa obligacji została ustalona w zamortyzowanym koszcie, obejmuje wartość nominalną obligacji oraz odsetek naliczonych na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko.

Wyemitowane obligacje zostały zabezpieczone poprzez ustanowienie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM Vindexus NFIZW, Future NFIZW oraz Alfa NFIZW. Zabezpieczenia zostały szczegółowo opisane w rozdziale IV pkt. 6.4.3.

Informacja o terminach zapadalności obligacji wg stanu na dzień sprawozdawczy (w tys. zł).

Okres zapadalności	Seria obligacji										łącznie
	I2	Q2	R2	S2	T2	U2	W2	X2	Y2	Z2	
IIQ 2026		2 631	1 055	2 110	9 294			1 298	428	985	17 801
IIIQ 2026	1 838					4 196	1 312		428	985	8 759
IVQ 2026								4 305	424	970	5 699
IQ 2027	265						265		420	960	1 910
IIQ 2027								1 153	429	985	2 567
IIIQ 2027	1 760						1 260		429	985	4 434
IVQ 2027								4 160	424	970	5 554
IQ 2028	185						212		424	970	1 791

IIQ 2028								1 015	21 429	985	23 429
IIIQ 2028	3 684						4 210			985	8 879
IVQ 2028								4 015		970	4 985
IQ 2029										50 960	50 960
IIQ 2029								865			865
IVQ 2029								18 870			18 870
Ogółem, w tym:	7 732	2 631	1 055	2 110	9 294	4 196	7 259	35 681	24 835	61 710	156 503
<i>nominał</i>	<i>6 500</i>	<i>2 500</i>	<i>1 000</i>	<i>2 000</i>	<i>9 052</i>	<i>4 000</i>	<i>6 000</i>	<i>27 000</i>	<i>21 000</i>	<i>50 000</i>	<i>129 052</i>
<i>odsetki</i>	<i>1 232</i>	<i>131</i>	<i>55</i>	<i>110</i>	<i>242</i>	<i>196</i>	<i>1 259</i>	<i>8 681</i>	<i>3 835</i>	<i>11 710</i>	<i>27 451</i>

6.22 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe (w tys. zł)	31.03.2026	31.12.2025
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług:	11 838	4 085
Wobec jednostek powiązanych	4 808	2 588
Wobec jednostek pozostałych	7 030	1 497
Zobowiązania pozostałe:	2 251	20 172
Wobec jednostek powiązanych	0	0
Wobec jednostek pozostałych	2 251	20 172
RAZEM	14 089	24 257
- w tym długoterminowe	54	20
- w tym krótkoterminowe	14 035	24 237

Zobowiązania handlowe - struktura przeterminowania.

Na 31 marca br., a także na koniec 2025r. Grupa nie posiadała przeterminowanych zobowiązań handlowych.

Zobowiązania handlowe – struktura walutowa.

Grupa nie posiada zobowiązań handlowych w walutach obcych.

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe (w tys. zł)	31.03.2026	31.12.2025
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	871	893
Pozostałe zobowiązania:	1 380	19 279
Saldo Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych	687	597
Premie za ostatni miesiąc okresu sprawozdawczego wypłacane w miesiącu następnym łącznie z obciążeniami publicznoprawnymi	554	557
Zobowiązanie z tytułu niezarejestrowanej emisji udziałów		18 000
Pozostałe zobowiązania	139	125
Razem pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	2 251	20 172
- w tym wobec jednostek powiązanych	0	0

Struktura przeterminowania pozostałych zobowiązań.

Na dzień bilansowy jednostki Grupy nie posiadały przeterminowanych zobowiązań pozostałych.

Pozostałe zobowiązania – struktura walutowa.

Grupa nie posiadała pozostałych zobowiązań w walutach obcych.

6.23 Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.

Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne tworzy Spółka dominująca. Wysokość rezerw na 31.03.2026r. oraz okres porównawczy została zaprezentowana w rozdziale IV pkt 6.19 niniejszego raportu.

6.24 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 wynik finansowy.
- Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie.
-

6.24.1 Wartość bilansowa instrumentów finansowych wg klas i ich wartość godziwa.

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 (w tys. zł)	31.03.2026	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	9 737	9 737
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie:	407 356	414 324
- nabyte wierzytelności	348 773	355 741
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	46 238	46 238
- należności handlowe i pozostałe	12 345	12 345
Zobowiązania finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Zobowiązania finansowe wycenione w zamortyzowanym koszcie:	135 257	130 534
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji	128 859	124 136
- zobowiązania z tytułu leasingu	4 176	4 176
- zobowiązanie z tytułu kredytu i pożyczki	2 222	2 222
Pozostałe zobowiązania:	14 089	14 089
- zobowiązania handlowe	11 838	11 838
- pozostałe	2 251	2 251

Instrumenty i zobowiązania finansowe (w tys. zł)	31.12.2025	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	9 837	9 837
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie:	385 385	365 749
- nabyte wierzytelności	345 900	326 264
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24 315	24 315
- należności handlowe i pozostałe	15 170	15 170
Zobowiązania finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Zobowiązania finansowe wycenione w zamortyzowanym koszcie:	102 740	103 316
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji	96 179	96 756
- zobowiązania z tytułu leasingu	4 377	4 377
- zobowiązanie z tytułu kredytu i pożyczki	2 184	2 183
Pozostałe zobowiązania:	24 257	6 257
- zobowiązania handlowe	4 085	4 085
- pozostałe	1872	2 172

i. Hierarchia instrumentów finansowych i zobowiązań wycenianych według wartości godziwej.

Wyszczególnienie	31.06.2026	31.12.2025
Akcje i udziały pozostałych jednostek	3	3
Zobowiązania finansowe	3	3
Zobowiązania pozostałe	3	3

Grupa wycenia wybrane instrumenty finansowe i kapitałowe w wartości godziwej zgodnie z MSSF 13, stosując hierarchię wartości godziwej zależną od charakteru danych wejściowych wykorzystywanych do wyceny:

- ✓ Poziom 1 – ceny notowane (niekorygowane) na aktywnych rynkach dla identycznych aktywów lub zobowiązań,
- ✓ Poziom 2 – dane wejściowe inne niż ceny notowane ujęte w poziomie 1, które są obserwowalne dla danego składnika aktywów lub zobowiązania, bezpośrednio lub pośrednio,
- ✓ Poziom 3 – dane wejściowe nieobserwowalne, stosowane w przypadku braku dostępnych danych rynkowych.

Na dzień bilansowy Grupa klasyfikuje wyceniane instrumenty kapitałowe do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej, ze względu na brak aktywnych rynków oraz brak obserwowalnych danych wejściowych.

- ✓ Wartość godziwa instrumentów kapitałowych nie notowanych na aktywnym rynku ustalana jest przy zastosowaniu technik wyceny opartych na szacunkach, w szczególności poprzez odniesienie do wartości aktywów netto jednostek, z uwzględnieniem korekt odzwierciedlających specyfikę wycenianych podmiotów oraz ograniczenia płynności.

W przypadku gdy dostępne są dane rynkowe dotyczące porównywalnych transakcji lub inne obserwowalne dane wejściowe, są one uwzględniane w procesie wyceny w zakresie, w jakim jest to możliwe.

Jednostki Grupy nie dokonały transferów pomiędzy poziomami wartości godziwej w 2026r.

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

Stosowane techniki wyceny pakietów wierzytelności w zamortyzowanym koszcie.

Zamortyzowany koszt ustala się przy zastosowaniu następujących parametrów:

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

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

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

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

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

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

Ujawnienie informacji wartościowych stosowanych w modelu wyceny całego portfela wierzytelności.

Wycena pakietów wierzytelności w zamortyzowanym koszcie	31.03.2026	31.12.2025
Efektywna stopa procentowa skorygowana o ryzyko kredytowe (średnioważona)	16,97%	21,10%
Okres, za który szacowano wpływy	01.04.2026 – 31.12.2026	01.01.2026 – 31.12.2035
Oszacowana wartość odzyskiwalna w ciągu 10 lat brutto	557 512	569 827

Wycena pakietów wierzytelności w wartości godziwej	31.03.2026	31.12.2025
Stopa dyskontowa w tym premia za ryzyko (średnioważona)	9,35%	9,57%
Okres, za który szacowano wpływy	01.04.2026 – 31.12.2026	01.01.2026 – 31.12.2035
Oszacowana wartość odzyskiwalna netto w ciągu 10 lat	474 256	455 744

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 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. W trakcie dochodzenia roszczeń wartość odzyskiwalna może zostać zwiększona z uwagi na rozpoznanie wyższych wpłat w okresach przyszłych niż założono w modelu początkowym. Szacunki wartości odzyskiwalnej zostały dokonane w oparciu o dane historyczne i analizę odchyień realizacji od prognoz wpłat w okresach minionych. Zawierają korektę ze względu na ryzyko kredytowe.

Grupa szacuje także koszty dochodzenia roszczeń do poniesienia w okresie najbliższych 10 lat i na tej podstawie szacuje oczekiwane wpływy netto, które są różnicą między wartością odzyskiwalną, a planowanymi do poniesienia kosztami.

Stan na dzień 31.03.2026	Wartość odzyskiwalna brutto*	Wartość odzyskiwalna netto**	Przychody odsetkowe ***
Do 6 miesięcy	78 179	62 976	23 173
Od 6 do 12 miesięcy	69 841	55 148	23 147
Od 1 do 2 lat	88 261	73 780	37 808
Od 3 do 5 lat	174 787	152 056	73 850
Powyżej 5 lat	146 444	130 296	42 529
RAZEM	557 512	474 256	200 507

* Wartość odzyskiwalna brutto – suma szacunkowych wpływów gotówkowych w okresie 10 lat od dnia sprawozdawczego;

**Wartość odzyskiwalna netto = suma szacunkowych wpływów gotówkowych pomniejszona o szacunkowe koszty;

*** Przychody odsetkowe ustalone metodą efektywnej stopy procentowej, skorygowanej o ryzyko kredytowe.

W niniejszym sprawozdaniu średnia efektywna stopa procentowa została oszacowana na dzień sprawozdawczy na podstawie całego portfela. Z uwagi na fakt, że jest wartością uśrednioną będzie różnić się od stopy ustalonej dla poszczególnych pakietów przy początkowym ujęciu instrumentu.

Efektywna stopa procentowa jest stałą wartością ustaloną przy początkowym ujęciu instrumentu. Jest stopą stałą dla każdego pakietu wierzytelności w całym okresie jego „życia”.

Stan na dzień 31.12.2025r.	Wartość odzyskiwalna* brutto	Wartość odzyskiwalna* netto	Przychody odsetkowe (EIR) w okresie
Po upływie okresu:			
Do 6 miesięcy	96 254	71 565	31 571
Od 6 do 12 miesięcy	68 887	50 419	26 761
Od 1 do 2 lat (okres 1 roku)	96 544	78 693	42 325

Od 3 do 5 lat (okres 3 lat)	178 474	150 274	80 059
Od 5 do 10 lat (okres 5 lat)	129 912	104 793	43 456
łącznie	570 071	455 744	224 172

iii. 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. 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 odroczonym.

W bieżącym roku przeszacowanie tych udziałów do wartości godziwej odniesione na wynik finansowy przyjęło wartość ujemną i wyniosło -202 tys. zł.

Na dzień 31.03.2026r. Grupa posiada akcje i udziały następujących podmiotów, które nie są jednostkami zależnymi, ani stowarzyszonymi. W tabeli niżej prezentujemy instrumenty kapitałowe na dzień 31 marca 2026r. w jednostkach pozostałych.

Poniższa tabela prezentują zmiany dotyczące akcji i udziałów, które miały miejsce w pierwszym kwartale br.

Portfel instrumentów kapitałowych	Wartość bilansowa 31.03.2026 (w tys. zł)	Zmiana wartości bilansowej łącznie (w tys. zł)	Zmiana wyceny brutto ujęta w wyniku finansowym okresu (w tys. zł)	Wzrost zaangażowania kapitałowego (w tys. zł)	Wartość bilansowa 31.12.2025 (w tys. zł)	Metoda wyceny
a	b = f + c	c = d + e	d	e	f	g
Pozostałe jednostki	9 737	(100)	(202)	102	9 837	poziom 3

6.24.5 Utrata wartości instrumentów finansowych w Grupie Kapitałowej.

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

Do instrumentów finansowych wrażliwych na zmianę ryzyka kredytowego należą aktywa finansowe, wyceniane w zamortyzowanym koszcie - należności handlowe i pozostałe, środki pieniężne oraz portfel wierzytelności.

Na dzień sprawozdawczy nie ustalono znacznej koncentracji ryzyka kredytowego.

Grupa klasyfikuje instrumenty finansowe do poszczególnych grup zależnie od etapu zagrożenia utratą wartości na podstawie oceny zmiany ryzyka od momentu początkowego ujęcia, przy uwzględnieniu zarówno przesłanek ilościowych, jak i jakościowych, charakterystycznych dla Grupy Kapitałowej.

- A: instrumenty, dla których nie nastąpił istotny wzrost ryzyka kredytowego od momentu początkowego ujęcia. Do tej kategorii zalicza się aktywa, dla których brak opóźnień w płatnościach przekraczających 90 dni, oraz brak przesłanek wskazujących na pogorszenie sytuacji finansowej. Odpis aktualizujący szacowany jest w horyzoncie 12 miesięcy (środki pieniężne, pożyczki, przedpłaty na nabycie wierzytelności); Należności z tytułu dostaw i usług zaliczone do grupy A - odpis szacuje się w całym okresie życia.
- B: instrumenty, dla których nastąpił istotny wzrost ryzyka kredytowego od momentu początkowego ujęcia, w szczególności, gdy opóźnienie w płatnościach przekracza 90 dni, nastąpiło pogorszenie sytuacji finansowej dłużnika, dokonano restrukturyzacji warunków umowy, Dla tych instrumentów odpis ustala się w wysokości oczekiwanych strat kredytowych w całym okresie życia - środki pieniężne, pożyczki, należności.
- C: aktywa z utratą wartości, dla których istnieją obiektywne dowody niewypłacalności dłużnika, w szczególności, gdy łącznie spełnione są warunki: opóźnienie w płatnościach przekracza 180 dni, wszczęto postępowanie upadłościowe, restrukturyzacyjne lub egzekucyjne, istnieją inne przesłanki wskazujące na

trwałą utratę zdolności do spłaty. Dla tych aktywów odpis ustala się w wysokości oczekiwanych strat kredytowych w całym okresie życia.

Portfeli wierzytelności nabytych zawiera:

- należności nieregularne (NPL), które zostały nabyte z rozpoznaną utratą wartości, co znajduje odzwierciedlenie w cenie nabycia, stanowiącej określony procent wartości nominalnej wierzytelności; w momencie początkowego ujęcia nie rozpoznaje się odpisu z tytułu oczekiwanych strat kredytowych;
- pożyczki udzielone oraz
- przedpłaty na poczet nabycia wierzytelności NPL.

Dla pożyczek udzielonych oraz przedpłat stosuje się model oczekiwanych strat kredytowych.

Dla tych wierzytelności NPL ustalana jest efektywna stopa procentowa skorygowana o ryzyko kredytowe, która uwzględnia oczekiwane przyszłe przepływy pieniężne z portfela wierzytelności.

W kolejnych okresach sprawozdawczych ujmuje się wyłącznie skumulowane zmiany oczekiwanych strat kredytowych w całym okresie życia instrumentu w stosunku do wartości oszacowanej przy początkowym ujęciu. W przypadku poprawy jakości kredytowej portfela w stosunku do pierwotnych szacunków ujmowane są zyski z tytułu odwrócenia utraty wartości.

Zyski i straty wynikające ze zmian szacunków dotyczących wartości portfela wierzytelności ujmowane są w przychodach z portfela wierzytelności.

Nie stwierdzono występowania znacznej koncentracji ryzyka kredytowego.

Odpisy aktualizujące wartość instrumentów finansowych na 31.03.2026r.

Rodzaj instrumentu	Grupa ryzyka	Ryzyko kredytowe	Odpis*	31.03.2026	Zmiana 01.01-31.03.2026	31.12.2025
Portfel wierzytelności	w tym:					
Pożyczki	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	12 m-cy	(95)	(56)	(39)
Pożyczki	Grupa B	Wzrost ryzyka	Cały cykl życia	(328)	0	(328)
Przedpłaty na nabycie wierzytelności	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	12 m-cy	(51)		(51)
Przedpłaty na nabycie wierzytelności	Grupa B	Wzrost ryzyka	Cały cykl życia	(76)	(60)	(16)
Wierzytelności nabyte NPL		Rozpoznana utrata wartości przy nabyciu	Odwrócenie utraty wartości przy początkowym nabyciu	290 046	8 473	281 573
Podsumowanie portfel wierzytelności, w tym:				289 496	8 357	281 139
Suma odpisów na oczekiwane straty kredytowe				(550)	(116)	(434)
Odwrócenie utraty wartości / wierzytelności nabyte				290 046	8 473	281 573
Instrumenty finansowe pozostałe, w tym:						
Środki pieniężne	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	12 m-cy	0	0	0
Należności	Grupa A		Cały cykl życia	(435)	(22)	(413)
Suma odpisów aktualizujących na oczekiwane straty kredytowe				(985)	(138)	(847)

Odpisy aktualizujące wartość instrumentów finansowych na 31.12.2025r.

Rodzaj instrumentu	Grupa ryzyka	Ryzyko kredytowe	Odpis*	31.12.2025	Zmiana 01.01-31.12.2025	31.12.2024
Portfel wierzytelności	w tym:					
Pożyczki	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	12 m-cy	(39)	267	(306)
Pożyczki	Grupa B	Wzrost ryzyka	Cały cykl życia	(328)	(328)	0
Przedpłaty na nabycie wierzytelności	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	12 m-cy	(51)	(51)	0
Przedpłaty na nabycie wierzytelności	Grupa B	Wzrost ryzyka	Cały cykl życia	(16)	(16)	0

<i>Wierzytelności nabyte NPL</i>		<i>Rozpoznana utrata wartości przy nabyciu</i>	<i>Odwrocenie utraty wartości przy początkowym nabyciu</i>	281 573	62 731	218 842
Podsumowanie portfel wierzytelności, w tym:				281 139	62 603	218 536
Suma odpisów na oczekiwane straty kredytowe				(434)	(128)	(306)
Odwrocenie utraty wartości / wierzytelności nabyte				281 573	62 731	218 842
Instrumenty finansowe pozostałe, w tym:						
Środki pieniężne	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	12 m-cy	0	0	0
Należności	Grupa A		Cały cykl życia	(413)	360	(773)
Suma odpisów aktualizujących na oczekiwane straty kredytowe				(847)	232	(1 079)

Instrumenty finansowe	31.03.2026		
	Wartość bilansowa netto	Zyski i starty z tytułu utarty wartości MSSF 9	Wartość bilansowa brutto
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie :			
- portfel wierzytelności	348 773	289 496	59 277
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	46 238	0	46 238
- należności handlowe i pozostałe	12 345	(435)	12 780
Suma	407 356	289 061	118 295

Instrumenty finansowe	31.12.2025		
	Wartość bilansowa netto	Zyski i starty z tytułu utarty wartości MSSF 9	Wartość bilansowa brutto
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie :			
- portfel wierzytelności	345 900	281 139	64 761
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24 315	0	24 315
- należności handlowe i pozostałe	15 170	(413)	15 583
Suma	385 385	280 726	104 659

b. Ujawnienie informacji o osobach i jednostkach powiązanych.

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

Niżej wskazujemy osoby prawne, powiązane z jednostkami Grupy kapitałowo lub osobowo.

Jednostki stowarzyszone (powiązania kapitałowe).

Na dzień bilansowy Grupa posiadała następujące jednostki stowarzyszone:

- Eurea Sp. z o.o. – Spółka posiada 38,21% udziałów jednostki.
- Pollease Sp. z o.o. – Spółka posiada 31,82% udziałów jednostki.
- Fud Service Sp. z o.o. - Spółka posiada 20,79% udziałów jednostki.
- Fud Technologies Sp. z o.o. - Spółka posiada 28,27% udziałów jednostki.
- BM Villa Sp. z o.o. – spółka zależna Fiz-Bud Sp. z o.o. posiada 34,67% udziałów jednostki.

Pozostałe jednostki.

- 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 Prawna Piotr Kuchno i Wspólnicy Sp. Kom. – pan Piotr Kuchno – komplementariusz.

c. Transakcje Grupy Kapitałowej z jej jednostkami powiązаныmi.

Tabela niżej przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązаныmi w okresie od 01 stycznia do 31 marca 2026r. oraz w okresie porównawczym 2025r., a także informacje o wysokościach zobowiązań i należności na dzień 31.03.2026 oraz na koniec 2025 r.

Jednostka powiązana	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych (w tys. zł)		Zakupy od podmiotów powiązanych (w tys. zł)		Opis transakcji – 01Q 2026
	01.01.2026	01.01.2025	01.01.2026	01.01.2025	
	31.03.2026	31.03.2025	31.03.2026	31.03.2025	
Jednostki stowarzyszone:					
Eurea Sp. z o.o.	5	6	440	1 487	SPRZEDAŻ: 5 tys. zł sprzedaż usług, ZAKUPY: 440 tys. zł zakup usług windykacji
Eurea Sp. z o.o.	0	0	0	330	-----
Pollease Sp. z o. o.	0	0	9	9	9 tys. zł – zakup usług
Pollease Sp. z o. o.	0	0	0	225	-----
Fud Service Sp. z o.o.	0	0	0	450	-----
Fud Technologies Sp. z o.o.	2	17	0	0	Sprzedaż: 2 tys. zł - odsetki od udzielonej pożyczki;
Fud Technologies Sp. z o.o.	0	0	150	220	150 tys. zł - objęcie udziałów
Jednostki powiązane ze Spółką osobowo:*					
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.	0	0	70	70	70 tys. zł – zakup usług najmu
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	5 802	3 507	7 101	4 712	SPRZEDAŻ: 5 802 tys. zł – wynagrodzenie za zarządzanie wierzytelnościami funduszy oraz 6 tys. zł pozostałe usługi; ZAKUPY: 7 101 tys. zł wynagrodzenie za zarządzanie funduszami
Kancelaria Prawna Piotr Kuchno i Wspólnicy Sp. Kom.	0	0	60	60	60 tys. zł. – zakup usług prawnych
Wspólne przedsięwzięcia**					
Zarząd Spółki dominującej	0	0	0	0	
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej	0	0	0	0	

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

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

Rozrachunki z tytułu transakcji powiązanych (w tys. zł).

Jednostka powiązana	Należności od podmiotów powiązanych (w tys. zł)		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych (w tys. zł)		Tytuł rozrachunku na dzień 31.03.2026
	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2025	
Jednostki stowarzyszone					
Eurea Sp. z o.o.	4 390	4 910	229	101	NALEŻNOŚCI brutto: 4 390 tys. zł – z tytułu umowy przedwstępnej ZOBOWIĄZANIE: 229 tys. zł – z tytułu zakupu usług.
Fud Technologies Sp. z o.o.	52	83	0	0	52 tys. zł - udzielona pożyczka
Fud Technologies Sp. z o.o.	150	150	0	0	150 tys. zł - przedpłata na udziały
Jednostki powiązane ze Spółką osobowo*					

Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o. o.	3 926	1 829	4 579	2 487	NALEŻNOŚCI: 3 926 tys. zł – należność z tytułu usług; ZOBOWIĄZANIE: 4 579 tys. zł - zobowiązanie z tytułu zakupu usług
Wspólne przedsięwzięcia**					
Zarząd Spółki dominującej:					
Jan Kuchno – Prezes Zarządu	0	100	0	0	-----
Andrzej Jankowski – Członek Zarządu	10	10	0	0	Należność z tytułu sprzedaży akcji – realizacja programu motywacyjnego
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 współnikiem.

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

Transakcje z podmiotami powiązаныmi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

d. Zdarzenia po dacie bilansu.

- 2 kwietnia 2026r. Spółka dominująca nabyła 42 871 akcji własnych. Na dzień publikacji raportu Spółka posiadała akcje własne w liczbie 43 784 sztuk (0,37% kapitału akcyjnego).
- 15 kwietnia 2026r. Spółka dominująca wykupiła przed terminem obligacje serii T2 o wartości nominalnej 9,052 mln zł łącznie z odsetkami. Na dzień publikacji raportu obligacje zostały spłacone w całości.

e. Objasnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych.

Szczegółowe informacje o składnikach korekty przepływów pieniężnych w działalności operacyjnej	01.01 – 31.03.2026	01.01 - 31.12.2025	01.01 - 31.03.2025
1. Amortyzacja	508	656	166
2. Przychody z tytułu odsetek (a-b-c):	0	0	0
2.1. Przychody finansowe wg rachunku zysków i strat	(2)	(486)	(1)
2.2. Odwrócenie aktualizacji należności	0	360	0
2.3. Odsetki bankowe	2	123	0
2.4. Zysk ze zbycia aktywów finansowych	0	3	1
3. Koszty z tytułu odsetek od obligacji i kredytów:	3 138	13 125	3 320
3.1. Koszty finansowe wg rachunku zysków i strat	3 362	15 362	3 352
3.2. Wycena udziałów w jednostkach stowarzyszonych i pozostałych	(202)	(2 202)	0
3.3. Aktualizacja należności	(22)	0	0
3.4. Pozostałe	0	(35)	(32)
4. Wynik na działalności inwestycyjnej	382	10 334	(24)
4.1. Wycena instrumentów kapitałowych	202	2 202	0
4.2. Wycena programu motywacyjnego	9	8 953	0
a. Wartość akcji sprzedanych w cenie nabycia	9	8 371	0
b. Przychód ze sprzedaży akcji	0	(225)	0
c. Wycena programu w cenach rynkowych	0	807	0
4.3. Utrata wartości aktywów finansowych	22	(360)	0
4.4. Zysk / strata ze zbycia aktywów niefinansowych	0	(95)	(24)
4.5 Wycena rzeczowych aktywów trwałych	0	(392)	0
4.6. Pozostałe	0	26	0
4.7 Korekta podatku vat nieodliczonego w okresach poprzednich	149	0	0
5. Udział w zyskach osób prawnych	0	(18)	0
6. Zmiana stanu rezerw:	4	250	50
6.1. Zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze	4	250	50

7. Zmiana stanu nabytych wierzytelności:	(14 552)	(69 233)	559
7.1. Wpłaty gotówkowe z wierzytelności	56 303	185 149	42 969
<i>a. Wpływy z portfela gotówkowe i niegotówkowe</i>	<i>67 699</i>	<i>184 609</i>	<i>42 734</i>
<i>b. Wyłączenie przychodów bezgotówkowych</i>	<i>(11 679)</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>c. Wpłaty odsetek od pożyczek</i>	<i>283</i>	<i>540</i>	<i>235</i>
7.2. Zakup wierzytelności	(20 136)	(68 743)	(9 114)
7.3. Pożyczki udzielone/splacone	(24 405)	(64 026)	(9 900)
7.4. Przychód odsetkowy obliczony metodą efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe	(17 957)	(60 807)	(13 623)
7.5. Zysk / strata z tytułu utraty wartości portfela	(8 357)	(62 603)	(11 119)
7.6. Zakończenie windykacji	0	1 797	1 346
8. Zmiana należności:	(2 053)	9 259	5 625
8.1. Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych wg bilansu	2 825	9 116	5 845
8.2. Utrata wartości	(22)	360	0
8.3. Zmiana stanu należności z tytułu sprzedaży akcji i udziałów	(101)	(217)	(220)
8.4 Korekta zmiany stanu należności o transakcje bezgotówkowe	(4 755)	0	0
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finansowych:	7 832	259	1 444
9.1. Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług i pozostałych wynikająca z bilansu	(10 168)	849	1 444
9.2. Wyłączenie zobowiązań z tytułu podziału zysku	0	(590)	0
9.3. Zobowiązanie z tyt. nabycia udziałów	18 000	0	0
10. Zmiana stanu zapasów:	0	485	27
10.1. Zmiana stanu zapasów wg bilansu	0	543	27
10.2. Eliminacja transakcji pomiędzy jednostkami Grupy	0	(58)	0
Łączna korekta przepływów z działalności operacyjnej	(4 741)	(34 883)	11 167

Szczegółowe informacje o składnikach korekt przepływów pieniężnych w działalności inwestycyjnej	01.01 – 31.03.2026	01.01 – 31.12.2025	01.01 – 31.03.2025
1. Zbycie wartości niematerialnych, rzeczowych aktywów trwałych oraz nieruchomości inwestycyjnych	0	70	0
2. Zbycie aktywów finansowych	0	1 781	451
3. Nabycie wartości niematerialnych, rzeczowych aktywów trwałych i nieruchomości inwestycyjnych	(1 469)	(760)	(176)
<i>a. Nabycie nieruchomości inwestycyjnej</i>	<i>(1 425)</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>b. Nabycie rzeczowych aktywów trwałych</i>	<i>(44)</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
4. Wydatki na aktywa finansowe (nabycie akcji, udziałów)	(616)	(8 887)	(3 173)
Łączna korekta przepływów z działalności inwestycyjnej	(2 085)	(7 796)	(2 898)

Szczegółowe informacje o składnikach korekt przepływów pieniężnych w działalności finansowej	01.01 – 31.03.2026	01.01 – 31.12.2025	01.01 – 31.03.2025
1. Wpływy netto z wydania udziałów i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	101	442	220
2. Nabycie akcji własnych	0	(4 478)	(1 200)
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych:	50 000	21 000	0
<i>a. Emisja obligacji serii Y2</i>	<i>0</i>	<i>21 000</i>	<i>0</i>
<i>b. Emisja obligacji serii Z2</i>	<i>50 000</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
4. Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli	(3 334)	(5 297)	0
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych:	(17 198)	(37 148)	0
<i>a. Wykup obligacji serii B2</i>	<i>0</i>	<i>(1 048)</i>	<i>0</i>
<i>b. Wykup obligacji serii H2</i>	<i>0</i>	<i>(6 850)</i>	<i>0</i>
<i>c. Wykup obligacji serii I2</i>	<i>0</i>	<i>(1 500)</i>	<i>0</i>

d. Wykup obligacji serii O2	0	(21 750)	0
e. Wykup obligacji serii P2	(16 250)	(2 000)	0
f. Wykup obligacji serii T2	(948)	0	0
g. Wykup obligacji serii W2	0	(1 000)	0
h. Wykup obligacji serii X2	0	(3 000)	0
6. Spłata kredytów i pożyczek	0	(400)	(400)
7. Płatności zobowiązań z tytułu leasingu	(352)	0	0
8. Zapłacone odsetki:	(3 130)	(12 796)	(2 575)
a. Zapłacone odsetki od obligacji	(1 797)	(12 083)	(2 548)
b. Koszty emisji obligacji Y2 i Z2	(1 315)	(614)	0
c. Zapłacone odsetki od kredytu i pożyczek	(18)	(99)	(27)
Łączna korekta przepływów z działalności finansowej	26 087	(38 677)	(3 955)

Artur Zdunek

Andrzej Jankowski

Jan Kuchno

Członek Zarządu

Członek Zarządu

Prezes Zarządu

Warszawa 30 maja 2026r.

IV. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI.

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

	Nota	01.01 – 31.03.2026	01.01 – 31.12.2025	01.01 – 31.03.2025
Przychody z działalności podstawowej	5.1	14 886	54 023	11 008
Koszt własny	5.2	(8 889)	(36 310)	(8 319)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		5 997	17 713	2 689
Pozostałe przychody operacyjne	5.3	36	334	89
Koszty ogólne i administracyjne	5.2	(2 287)	(17 548)	(1 916)
Pozostałe koszty operacyjne	5.3	(7)	(1 933)	(1 423)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		3 739	(1 434)	(561)
Przychody finansowe	5.4	7 351	51 128	16 491
Koszty finansowe	5.4	(3 317)	(15 167)	(3 279)
Udział w zyskach osób prawnych ustalany metodą praw własności		0	18	0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		7 773	34 545	12 651
Podatek dochodowy	5.5	(1 297)	(6 473)	(2 856)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		6 476	28 072	9 795
Zysk (strata) z działalności zaniechanej				
Zysk (strata) netto		6 476	28 072	9 795
Dochody ujęte w kapitale, które nie zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy		0	0	0
Dochody ujęte w kapitale, które mogą zostać przeklasyfikowane na wynik finansowy		0	0	0
Pozostałe dochody całkowite netto		0		0
Suma dochodów całkowitych		6 476	28 072	9 795
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom niekontrolującym				0
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący		6 476	28 072	9 795
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)				
Podstawowy za okres obrotowy	5.6	0,55	2,49	0,84
Rozwodniony za okres obrotowy	5.6	0,55	2,49	0,84
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)				
Podstawowy za okres obrotowy	5.6	0,55	2,49	0,84
Rozwodniony za okres obrotowy	5.6	0,55	2,49	0,84
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)		0	0	0
Podstawowy za okres obrotowy		0	0	0
Rozwodniony za okres obrotowy		0	0	0

2. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej.

AKTYWA	Nota	31.03.2026	31.12.2025
A. Aktywa trwałe		364 876	341 630
Rzeczowe aktywa trwałe		14 499	15 687
Wartości niematerialne		11	12
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	6.4	321 239	297 092
Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych	6.5	11 798	11 648
Udziały i akcje w pozostałych jednostkach	6.6	9 727	9 827
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	5.5	7 602	7 364
B. Aktywa obrotowe (1+2)		109 616	96 258
1. Aktywa obrotowe inne niż aktywa trwałe lub grupy do zbycia zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży lub do wydania właścicielom		109 616	96 258
Należności handlowe i pozostałe	6.7	16 130	24 512
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		41	41
Nabyte wierzytelności w zamortyzowanym koszcie	6.8	65 747	67 514
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy		0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		27 698	4 191
2. Aktywa trwałe lub grupy do zbycia zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży lub do wydania właścicielom		0	0
C. AKTYWA RAZEM (A+B)		474 492	437 888

PASYWA	Nota	31.03.2026	31.12.2025
A. Kapitał własny		287 396	284 421
Kapitał zakładowy	6.9	1 170	1 170
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6.11	7 302	7 302
Akcje własne	6.12	(10)	(19)
Pozostałe kapitały	6.13	13 731	13 731
Zyski zatrzymane	6.14	265 203	262 237
B. Zobowiązania (1+2)		187 096	153 467
1. Zobowiązania długoterminowe		147 063	121 114
Pozostałe zobowiązania finansowe	6.16	97 908	72 371
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5.5	47 870	47 515
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	6.20	1 285	1 228
2. Zobowiązania krótkoterminowe (2a + 2b)		40 033	32 353
2a. Zobowiązania krótkoterminowe inne niż zobowiązania wchodzące w skład grup przeznaczonych do sprzedaży, zaklasyfikowanych jako utrzymywane z przeznaczeniem do sprzedaży		40 033	32 353
Kredyty i pożyczki	6.15	0	0
Pozostałe zobowiązania finansowe	6.16	35 127	28 185
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe	6.18	3 349	3 118
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		560	0
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	6.20	997	1 050
2b. Zobowiązania dotyczące aktywów sklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży			
C. PASYWA RAZEM (A+B)		474 492	437 888

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

	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny 1 stycznia 2026r.	1 170	7 302	(19)	13 731	262 237	284 421
Zmiana zasad rachunkowości	-	-	-	-	-	-
Korekty z tytułu błędów podstawowych	-	-	-	-	-	-
Kapitał własny po korektach	1 170	7 302	(19)	13 731	262 237	284 421
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-
Nabycie akcji własnych	-	-	-	-	-	-
Płatności w formie akcji	-	-	9	-	-	9
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	(3 510)	(3 510)
Wynik bieżącego okresu	-	-	-	-	6 476	6 476
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	-	-
Suma dochodów całkowitych	0	0	0	0	6 476	6 476
<i>Zmiana kapitału własnego</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>9</i>	<i>0</i>	<i>2 966</i>	<i>2 975</i>
Kapitał własny 31 marca 2026r.	1 170	7 302	(10)	13 731	265 203	287 396

	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny 1 stycznia 2025r.	1 170	7 302	(4 244)	8 778	244 478	257 484
Zmiana zasad rachunkowości	-	-	-	-	-	-
Korekty z tytułu błędów podstawowych	-	-	-	-	-	-
Kapitał własny po korektach	1 170	7 302	(4 244)	8 778	244 478	257 484
Emisja akcji	-	-	-	-	-	0
Nabycie akcji własnych	-	-	(4 146)	-	-	(4 146)
Płatności w formie akcji	-	-	8 371	-	-	8 371
Fundusz rezerwowy wykorzystany na zakup akcji własnych	-	-	-	4 146	(4 146)	0
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	(5 577)	(5 577)
Inne zmiany w kapitale własnym	-	-	-	807	(590)	217
Wynik bieżącego okresu	-	-	-	-	28 072	28 072
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	-	0
Suma dochodów całkowitych	0	0	0	0	28 072	28 072
<i>Zmiana kapitału własnego</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>4 225</i>	<i>4 953</i>	<i>17 759</i>	<i>26 937</i>
Kapitał własny 31 grudnia 2025r.	1 170	7 302	(19)	13 731	262 237	284 421

4. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

	01.01 - 31.03.2026	01.01 - 31.12.2025	01.01 - 31.03.2025
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	7 773	34 545	12 651
Suma korekt:	(15 712)	(31 912)	(6 900)
1. Amortyzacja	502	608	157
2. Przychody z tytułu odsetek	0	0	0
3. Koszty z tytułu odsetek	3 093	12 960	3 276
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(6 967)	(39 985)	(16 491)
5. Udział w zyskach osób prawnych	0	(18)	0
6. Zmiana stanu rezerw	4	250	50
7. Zmiana stanu wierzytelności	(9 912)	(12 092)	1 484
8. Zmiana stanu należności	(2 663)	6 759	4 063
9. Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	231	(394)	561
10. Zmiana stanu zapasów	0	0	0
11. Gotówka z działalności operacyjnej	(7 939)	2 633	5 751
12. Podatek dochodowy zapłacony	(620)	(6 828)	(492)
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(8 559)	(4 195)	5 259
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA			
1. Zbycie wartości niematerialnych, rzeczowych aktywów trwałych oraz nieruchomości inwestycyjnych	648	70	0
2. Zbycie aktywów finansowych	6 167	41 613	0
3. Nabycie wartości niematerialnych, rzeczowych aktywów trwałych oraz nieruchomości inwestycyjnych	(44)	(406)	(176)
4. Wydatki na aktywa finansowe	(616)	(8 510)	(2 746)
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	6 155	32 767	(2 922)
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA			
1. Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	101	442	220
2. Emisja dłużnych papierów wartościowych	50 000	21 000	0
3. Nabycie udziałów (akcji) własnych	0	(4 146)	(1 200)
4. Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli	(3 510)	(5 577)	0
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	(17 198)	(37 148)	0
6. Odsetki	(3 130)	(12 788)	(2 566)
7. Płatność zobowiązań leasingowych	(352)	0	0
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	25 911	(38 217)	(3 546)
D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)	23 507	(9 645)	(1 209)
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych			
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	23 507	(9 645)	(1 209)
F. Środki pieniężne na początek okresu	4 191	13 836	13 836
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	27 698	4 191	12 627

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

5.1. Przychody Spółki.

Przychody ogółem Spółki (w tys. zł)	01.01 – 31.03.2026	01.01 – 31.12.2025	01.01 – 31.03.2025
1.Przychody z działalności kontynuowanej:	22 273	105 485	27 588
Przychody z działalności podstawowej	14 886	54 023	11 008
Pozostałe przychody operacyjne	36	334	89
Przychody finansowe	7 351	51 128	16 491
2.Przychody z działalności zaniechanej	0	0	0
SUMA przychodów (1+2)	22 273	105 485	27 588

Przychody z działalności podstawowej Spółki (w tys. zł)	01.01 – 31.03.2026	01.01 – 31.12.2025	01.01 – 31.03.2025
1. Przychody z portfela wierzytelności własnych:	2 492	7 705	1 887
Przychody odsetkowe z portfela wierzytelności*	2 020	6 810	1 423
Zysk / strata z tytułu szacowania utraty wartości portfela**	472	895	464
- Rewaluacja wartości portfela	181	2 155	1 302
- Różnica rzeczywistych przepływów w stosunku do oczekiwanych	291	(1 260)	(838)
2.Inne przychody:	12 394	46 318	9 121
<i>Przychody z tytułu usługi zarządzania wierzytelnościami jednostek zależnych Spółki oraz jednostek zewnętrznych, ustalone jako % od uzyskanych wpłat.</i>	12 394	46 318	9 121
Suma przychodów z działalności podstawowej (1+2)	14 886	54 023	11 008

*Przychody odsetkowe z portfela wierzytelności nieregularnych są rozpoznawane na podstawie oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych, dyskontowanych za pomocą efektywnej stopy procentowej (EIR) skorygowanej o ryzyko kredytowe, ustalonej przy początkowym ujęciu portfela. Przychody te odzwierciedlają ekonomiczny zwrot z inwestycji w portfel wierzytelności i są ujmowane proporcjonalnie do upływu czasu, zgodnie z metodą efektywnej stopy procentowej. Ich wysokość nie zależy od faktycznych wpływów gotówkowych w danym okresie, lecz od modelowych prognozowanych przepływów ustalonych w momencie początkowej wyceny.

**Zysk/strata z tytułu szacowania utraty wartości portfela wierzytelności odzwierciedla zmiany jego bilansowej wartości, wynikającej z aktualizacji prognozowanych przepływów pieniężnych zgodnie z wymogami MSSF 9.

Dodatnia wartość tej pozycji może wynikać z poprawy parametrów odzysku w stosunku do założeń przyjętych w początkowej wycenie, ujęcia nowych pakietów wierzytelności, których początkowa wycena zwiększa bilansową wartość całego portfela, zysków na płatnościach, gdy rzeczywiste spłaty z portfela w danym okresie są wyższe od wcześniej oszacowanych przepływów pieniężnych.

Strata z tytułu szacowania utraty wartości portfela wierzytelności oznacza obniżenie jego bilansowej wartości, wynikającej z aktualizacji prognozowanych przepływów pieniężnych zgodnie z wymogami MSSF 9 oraz strat na płatnościach, gdy rzeczywiste wpłaty z portfela w danym okresie były niższe od wcześniej oszacowanych przepływów pieniężnych.

Wpływy z wierzytelności (w tys. zł)	01.01 – 31.03.2026	01.01 – 31.12.2025	01.01 – 31.03.2025
1. Wpływy gotówkowe z wierzytelności	4 779	20 941	4 997
2. Sprzedaż wierzytelności	51	2 878	710
3. Wpłaty odsetek od pożyczek	101	37	15
4. Przychody w wyniku transakcji bezgotówkowych - ugoda	11 679	0	0
Suma wpływów (1+2+3+4)	16 610	23 856	5 722

Wpływy z wierzytelności a przychód z portfela wierzytelności własnych (w tys. zł)	01.01 – 31.03.2026	01.01 – 31.12.2025	01.01 – 31.03.2025
1. Wpływy z wierzytelności nabytych	16 610	23 856	5 722
2. Przychody z portfela wierzytelności własnych	2 492	7 705	1 887
3. Różnica między sumą wpłat a sumą przychodów z portfela wierzytelności (1-2)	14 118	16 151	3 835

W bieżącym roku oraz okresie porównawczym nie wystąpiły przychody z działalności zaniechanej.

5.2. Koszty działalności podstawowej Spółki.

Koszty działalności Spółki (w tys. zł)	01.01 – 31.03.2026	01.01 – 31.12.2025	01.01 – 31.03.2025
Koszt własny działalności podstawowej	8 889	36 310	8 319
Koszty ogólne i administracyjne	2 287	17 548	1 916
Koszty finansowe	3 317	15 167	3 279
Pozostałe koszty operacyjne	7	1 933	1 423
Suma kosztów	14 500	70 958	14 937

Koszt własny działalności podstawowej (w tys. zł)	01.01 – 31.03.2026	01.01 – 31.12.2025	01.01 – 31.03.2025
Koszty zarządzania wierzytelnościami:			
Koszty wpisów sądowych i egzekucyjnych*	914	4 404	810
Koszty operacyjne zarządzania wierzytelnościami	7 975	31 906	7 509
Suma kosztów	8 889	36 310	8 319

Koszty wpisów sądowych i egzekucyjnych* - poniesione przez Spółkę w okresie sprawozdawczym opłaty sądowe i egzekucyjne w związku z dochodzeniem roszczeń z portfela wierzytelności Spółki.

Koszty operacyjne zarządzania wierzytelnościami (w tys. zł)	01.01 – 31.03.2026	01.01 – 31.12.2025	01.01 – 31.03.2025
Amortyzacja	430	487	126
Zużycie materiałów i energii	183	680	149
Usługi obce	2 004	9 520	2 244
Podatki i opłaty	617	2 930	636
Wynagrodzenia	3 839	14 877	3 508
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia pracownicze	878	3 292	803
Pozostałe koszty	24	120	43
Suma kosztów wg rodzaju	7 975	31 906	7 509

Koszty ogólne i administracyjne (w tys. zł)	01.01 – 31.03.2026	01.01 – 31.12.2025	01.01 – 31.03.2025
Amortyzacja	72	121	31
Zużycie materiałów i energii	3	12	3
Usługi obce	405	1 788	452
Podatki i opłaty	152	194	14
Wynagrodzenia	1 404	14 156	1 242
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia na rzecz pracowników	235	742	162
Pozostałe koszty rodzajowe	16	535	12
Suma kosztów wg rodzaju	2 287	17 548	1 916

Koszty operacyjne w układzie rodzajowym (w tys. zł)	01.01 – 31.03.2026	01.01 – 31.12.2025	01.01 – 31.03.2025
Amortyzacja	502	608	157
Zużycie materiałów i energii	186	692	152
Usługi obce	2 409	11 308	2 696
Opłaty sądowe i egzekucyjne	914	4 404	810
Podatki i opłaty	769	3 124	650
Wynagrodzenia	5 243	29 033	4 750
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 113	4 034	965
Pozostałe koszty rodzajowe	40	655	55
Suma kosztów wg rodzaju, w tym:	11 176	53 858	10 235
Koszty wpisów sądowych i egzekucyjnych	914	4 404	810
Koszty zarządzania wierzytelnościami	7 975	31 906	7 509
Koszty ogólne i administracyjne	2 287	17 548	1 916

5.3. Pozostałe przychody i koszty operacyjne.

Pozostałe przychody operacyjne (w tys. zł)	01.01 – 31.03.2026	01.01 – 31.12.2025	01.01 – 31.03.2025
Rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze	0	93	8
Zwrot podatków, opłat sądowych, egzekucyjnych i innych	9	28	3
Zysk ze zbycia aktywów niefinansowych	0	70	0
Pozostałe	27	143	78
Łącznie	36	334	89

Pozostałe koszty operacyjne (w tys. zł)	01.01 – 31.03.2026	01.01 – 31.12.2025	01.01 – 31.03.2025
Koszty zakończonej windykacji	7	1 848	1 369
Pozostałe koszty	0	85	54
Łącznie	7	1 933	1 423

5.4. Przychody i koszty finansowe Spółki.

Przychody finansowe (w tys. zł)	01.01 – 31.03.2026	01.01 – 31.12.2025	01.01 – 31.03.2025
Odsetki bankowe	2	56	0
Wypłacone zyski netto z umorzenia certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych wierzytelności*	0	44 207	0
Zmiana wartości godziwej instrumentów kapitałowych w jednostkach zależnych	7 349	6 552	16 491
Odwrocenie aktualizacji należności MSSF 9	0	311	0
Zysk ze zbycia aktywów finansowych	0	2	0
Łącznie	7 351	51 128	16 491

*Wypłacone zyski netto z umorzenia certyfikatów inwestycyjnych funduszy zamkniętych wierzytelności - wartość umorzenia otrzymana przez Spółkę, pomniejszona o koszt objęcia umorzonych certyfikatów inwestycyjnych przed naliczeniem podatku dochodowego od osób prawnych.

Koszty finansowe (w tys. zł)	01.01 – 31.03.2026	01.01 – 31.12.2025	01.01 – 31.03.2025
Odsetki od kredytu i pożyczki	18	91	18
Odsetki od obligacji	2 990	12 869	3 258
Odsetki od leasingu	85	0	0
Zmiana wartości instrumentów kapitałowych w jednostkach stowarzyszonych	0	849	0

Zmiana wartości instrumentów kapitałowych w jednostkach pozostałych	202	1 353	0
Utrata wartości instrumentów finansowych (przepisy sekcji 5.5 MSSF 9 pożyczki i należności)	22	0	0
Pozostałe odsetki	0	5	3
Łącznie	3 317	15 167	3 279

5.5. Podatek dochodowy i odroczony podatek dochodowy.

1. Główne składniki obciążenia podatkowego za pierwszy kwartał 2026r. oraz okresy porównawcze.

Podatek dochodowy wykazany w RZIS (w tys. zł)	01.01 – 31.03.2026	01.01 – 31.12.2025	01.01 – 31.03.2025
Bieżący podatek dochodowy	1 180	6 294	0
Ujęty jako zobowiązanie w bieżącym roku podatkowym	1 180	6 294	0
Odroczony podatek dochodowy	117	179	2 856
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	117	179	2 856
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	1 297	6 473	2 856
Efektywna stawka podatku	16,69%	18,74%	22,58%

Wykazany w rachunku zysków i strat podatek odroczony stanowi zmianę stanu podatku odroczonego - rezerw i aktywów w okresie sprawozdawczym.

Nie występuje podatek dochodowy wykazany w pozostałych kapitałach.
 Podatek dotyczący zagranicznych jurysdykcji podatkowych nie występuje.

Bieżący podatek dochodowy (w tys. zł)	01.01 – 31.03.2026	01.01 – 31.12.2025	01.01 – 31.03.2025
Zysk przed opodatkowaniem	7 773	34 545	12 651
Różnica zmniejszająca dochód do opodatkowania:	(1 561)	(1 390)	(12 651)
<i>Zmiana ujemnej różnicy przejściowej</i>	1 257	9 747	1 142
<i>Zmiana dodatniej różnicy przejściowej</i>	(1 870)	(10 693)	(16 176)
<i>Różnice trwałe</i>	(948)	(444)	2 383
Dochód do opodatkowania	6 212	33 155	0
Odliczenia od dochodu	0	(29)	0
Podstawa opodatkowania	6 212	33 126	0
Podatek dochodowy w tym:	1 180	6 294	0
Podatek w rachunku zysków i strat	1 180	6 294	0
Podatek wykazany w kapitale zapasowym	0	0	0

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

Ujemne różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia aktywa z tytułu odroczonego podatku (w tys. zł)	01.01 – 31.03.2026	01.01 – 31.12.2025	01.01 – 31.03.2025
<i>Różnica między wyceną bilansową a podatkową środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych z wyłączeniem leasingu</i>	43	0	0
<i>Różnica między wyceną bilansową a podatkową udziałów i akcji</i>	6 940	6 321	5 631
<i>Utrata wartości należności</i>	421	399	710
<i>Różnica między wyceną bilansową a podatkową wierzytelności</i>	19 872	18 328	10 252
<i>Rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów</i>	1 214	1 008	886
<i>Odsetki naliczone od zobowiązań finansowych</i>	0	0	466
<i>Rezerwy na świadczenia pracownicze i pozostałe rezerwy</i>	2 282	2 278	2 078
<i>Strata podatkowa do odliczenia w okresach następnym</i>	0	1 009	2 018
<i>Nieodliczone koszty finansowania dłużnego do odliczenia w okresach następnym</i>	9 239	9 411	8 108

Suma ujemnych różnic przejściowych	40 011	38 754	30 149
Zmiana ujemnych różnic przejściowych	1 257	9 747	1 142
Stawka podatkowa	19%	19%	19%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku wykazane w bilansie	7 602	7 364	5 728

Dodatnie różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia rezerwy z tytułu odroczonego podatku (w tys. zł)	01.01 – 31.03.2026	01.01 – 31.12.2025	01.01 – 31.03.2025
<i>Różnica między wyceną bilansową a podatkową środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych z wyłączeniem leasingu</i>	11	12	150
<i>Skutki wyceny zobowiązań finansowych</i>	192	71	0
<i>Wycena akcji i udziałów ponad cenę nabycia</i>	484	484	667
<i>Wartość przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych w wartości godziwej ponad cenę nabycia</i>	251 260	243 494	254 743
<i>Rezerwa dot. dochodu z zysków kapitałowych, w tym umorzenia CI GPM NFIZW</i>	0	6 016	0
Suma dodatnich różnic przejściowych	251 947	250 077	255 560
Zmiana dodatnich różnic przejściowych	1 870	10 693	16 176
Stawka podatkowa	19%	19%	19%
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego wykazana w bilansie	47 870	47 515	48 556

3. Wpływ zmiany w podatku odroczonym na podatek dochodowy.

Wpływ zmian w podatku odroczonym na podatek dochodowy (w tys. zł)	31.03.2026	Zmiana uwzględniona w podatku dochodowym	31.12.2025
Aktywa z tytułu odroczonego podatku (A)	(7 602)	(238)	(7 364)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku (B)	47 870	355	47 515
Podatek odroczony aktywa i rezerwa per saldo (A+B)	40 268	117	40 151

Wpływ zmian w podatku odroczonym na podatek dochodowy (w tys. zł)	31.12.2025	Zmiana uwzględniona w podatku dochodowym	31.12.2024
Aktywa z tytułu odroczonego podatku (A)	(7 364)	(1 853)	(5 511)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku (B)	47 515	2 032	45 483
Podatek odroczony aktywa i rezerwa per saldo (A+B)	40 151	179	39 972

Wpływ zmian w podatku odroczonym na podatek dochodowy (w tys. zł)	31.03.2025	Zmiana uwzględniona w podatku dochodowym	31.12.2024
Aktywa z tytułu odroczonego podatku (A)	(5 728)	(217)	(5 511)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku (B)	48 556	3 073	45 483
Podatek odroczony aktywa i rezerwa per saldo (A+B)	42 828	2 856	39 972

5.6. Zysk przypadający na jedną akcję.

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

Zysk netto na jedną akcję	01.01 – 31.03.2026	01.01 - 31.12.2025	01.01 - 31.03.2025
Zysk netto (w tys. zł)	6 476	28 072	9 795
Średnia ważona liczba akcji w szt.	11 698 296	11 275 627	11 700 000
Zysk netto na jedną akcję (w zł)	0,55	2,49	0,84

5.7. Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu.

Rok obrotowy zakończony:	Data wypłaty dywidendy	Wartość dywidendy na 1 akcję (w zł)	Liczba akcji (w sztukach)	Dywidendy wypłacona (w zł)
	16.01.2026	0,30 zł	11 699 087*****	3 509 726,10 zł
31.12.2024	06.06.2025	0,50 zł	11 153 687*****	5 576 843,50 zł
31.12.2023	11.07.2024	0,40 zł	11 235 337***	4 494 134,80 zł
31.12.2022	15.09.2023	0,27 zł	11 700 000	3 159 000,00 zł
31.12.2021	21.07.2022	0,25 zł	11 646 000**	2 911 500,00 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

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

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

*** Z prawa do dywidendy wyłączono akcje własne w liczbie 464 663 szt.

**** Z prawa do dywidendy wyłączono akcje własne w liczbie 546 313 szt.

***** Z prawa do dywidendy wyłączono akcje własne w liczbie 913 szt.

Łączna kwota wypłaconej dywidendy z zysku netto za lata 2013-2024 wynosi 30 592 tys. zł.

Dywidenda nadzwyczajna z okazji jubileuszu 30-lecia działalności Spółki.

7 stycznia 2026r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę w sprawie przeznaczenia na dywidendę części kapitału zapasowego utworzonego z zysku.

Wypłata dywidendy nadzwyczajnej dla akcjonariuszy Spółki miała miejsce w związku z 30-leciem działalności GPM Vindexus. S.A. Ustalono wypłatę dywidendy w kwocie 0,30 zł na jedną akcję (Akt notarialny A 1/2026 Uchwała nr 7). Łączna kwota dywidendy wyniosła 3 509 726,10 zł. Z prawa do dywidendy wyłączono akcje własne w liczbie 913 szt. Termin ustalenia prawa do dywidendy przypadł na 13 stycznia 2026 r., a termin wypłaty dywidendy został ustalony na 16 stycznia 2026 r. Dywidenda została wypłacona w ustalonym terminie.

6. Informacje objaśniające do śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej.

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

Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2026r. do 31.03.2026r. 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 2026r.

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 2025, sporządzonym według MSSF /MSR.

Ostatnie sprawozdanie finansowe, które zostało zbadane przez niezależnego biegłego rewidenta to sprawozdanie finansowe za 2025r. W śródrocznym sprawozdaniu finansowym przestrzegano tych samych zasad (polityki) rachunkowości i metod obliczeniowych, co w sprawozdaniu finansowym za 2025 rok.

Zasady rachunkowości wynikające 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 2026r. oraz ich wpływ na wykazane w sprawozdaniu wielkości zostały szczegółowo opisane w rozdziale III pkt 6.3 sprawozdania skonsolidowanego.

Przyjęcie pozostałych zatwierdzonych przez UE standardów i interpretacji nie miało wpływu na zasady rachunkowości i wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym za pierwszy kwartał 2026r. 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.

6.1.1 Zmiana zasad rachunkowości.

W okresie sprawozdawczym zasady rachunkowości nie uległy zmianie.

6.2. Dane porównawcze

W śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym na dzień 31.03.2026r. zastosowano jako dane porównawcze informacje jednostkowe Spółki za rok od 01.01.2025r. do 31.12.2025r. oraz za okres od 01.01.2025 do 31.03.2025r.

6.3. 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 kwartale 2026r. oraz do dnia publikacji raportu.

Istotne zdarzenia w pierwszym kwartale 2026r.

L.p.	01.01.2026 - 31.03.2026	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota (w tys. zł)	Dodatkowe informacje
1.	Inwestycje w jednostkach podporządkowanych				
	Umorzenie 31.12.2025 certyfikatu inwestycyjnego GPM Vindexus NFIZW	Wpływ środków pieniężnych	Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	6 167	Rozdział IV pkt 6.4
	Zwiększenie zaangażowania kapitałowego w jednostce zależnej Fiz-Bud Sp. z o.o.	Poniesione wydatki	Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	(16 798)	Rozdział IV pkt 6.4
2.	Emisja i wykup obligacji				
	Emisja obligacji serii Z2	Wpływ środków pieniężnych	Pozostałe zobowiązania finansowe	50 000	Rozdział IV pkt 6.17
	Wykup obligacji serii P2 i T2	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(17 198)	Rozdział IV pkt 6.17
3.	Wyplata dywidendy				
	Wyplata dywidendy z okazji 30-lecia działalności spółki	Poniesione wydatki	Zyski zatrzymane	(3 510)	Rozdział IV pkt 5.7

Istotne zdarzenia po dniu bilansowym do dnia opublikowania raportu.

L.p.	01.04.2026 – dzień publikacji raportu	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota (w tys. zł)	Dodatkowe informacje
1.	Wykup obligacji				
	Wykup obligacji serii T2	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(9 052)	Rozdział IV pkt 6.24

6.4. Inwestycje w jednostkach zależnych.

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

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

Na dzień bilansowy Spółka posiada dwie spółki zależne: Fingo Capital S.A. oraz Fiz-Bud Sp. z o.o. Akcje jednostek zależnych, które nie są notowane na aktywnym rynku ustala się poprzez oszacowanie wartości godziwej aktywów netto spółki, przypadających na udział GPM Vindexus S.A.

Inwestycje w jednostkach zależnych**	31.03.2026		31.12.2025	
	Liczba udziałów	Wartość bilansowa (w tys. zł)	Liczba udziałów	Wartość bilansowa (w tys. zł)
Certyfikaty inwestycyjne, w tym:	xxx	282 991	xxx	275 225
Certyfikaty inwestycyjne w GPM Vindexus NFIZW*	26	163 284	26	160 350
Certyfikaty inwestycyjne w Future NFIZW*	5 900	105 025	5 900	100 712
Certyfikaty inwestycyjne w Alfa NFIZW*	8 136	14 682	8 136	14 163
Akcje/ Udziały w spółkach:	xxx	38 248	xxx	21 867
Akcje Fingo Capital S.A.	12 300 000	16 425	12 300 000	16 425
Udziały Fiz-Bud Sp. z o.o.	44 391	21 823	10 796	5 442
Łącznie	xxx	321 239	xxx	297 092

* NFIZW – Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności

**Instrumenty kapitałowe w jednostkach zależnych nie są notowane na rynku aktywnym.

→ Inwestycje w jednostkach zależnych na dzień 31.03.2026r. (w tys. zł).

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 NFIZW	certyfikaty inwestycyjne	8 821	154 463	163 284	100,00%	100,00%	Metoda przejęcia
Future NFIZW	certyfikaty inwestycyjne	14 220	90 805	105 025	100,00%	100,00%	Metoda przejęcia
Alfa NFIZW	certyfikaty inwestycyjne	8 690	5 992	14 682	100,00%	100,00%	Metoda przejęcia
Fingo Capital S.A.	akcje	16 768	(343)	16 425	100,00%	100,00%	Metoda przejęcia
Fiz-Bud Sp. z o.o.	udziały	22 403	(580)	21 823	92,60%	92,60%	Metoda przejęcia
Łącznie		70 902	250 337	321 239	xxxx	xxxx	

→ Inwestycje w jednostkach zależnych na dzień 31.12.2025r. (w tys. zł).

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 NFIZW	certyfikaty inwestycyjne	8 821	151 529	160 350	100,00%	100,00%	Metoda przejęcia
Future NFIZW	certyfikaty inwestycyjne	14 220	86 492	100 712	100,00%	100,00%	Metoda przejęcia
Alfa NFIZW	certyfikaty inwestycyjne	8 690	5 473	14 163	100,00%	100,00%	Metoda przejęcia
Fingo Capital S.A.	akcje	16 768	(343)	16 425	100,00%	100,00%	Metoda przejęcia
Fiz-Bud Sp. z o.o.	udziały	5 605	(163)	5 442	90,37%	90,37%	Metoda przejęcia
Łącznie		54 104	242 988	297 092	xxxx	xxxx	

Wpływ zysków z przeszacowania do wartości godziwej instrumentów udziałowych w jednostkach zależnych na wynik finansowy w okresie od 01.01.2026r. do 31.03.2026r. oraz w roku ubiegłym.

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 6.21 niniejszego rozdziału.

→ Pierwszy kwartał 2026r. - od 01.01.2026r. do 31.03.2026r. (w tys. zł).

	Nazwa jednostki zależnej					Suma
	GPM Vindexus NFIZW	Future NFIZW	Alfa NFIZW	Fingo Capital S.A.	Fiz-Bud Sp. z o.o.	
1. Wartość instrumentów udziałowych na początek okresu, w tym:	160 350	100 712	14 163	16 425	5 442	297 092
<i>1a koszt nabycia instrumentów</i>	8 821	14 220	8 690	16 768	5 605	54 104
<i>1b zyski (straty) z przeszacowania do wartości godziwej</i>	151 529	86 492	5 473	(343)	(163)	242 988
2. Nabycia akcji, udziałów, certyfikatów	0	0	0	0	16 798	16 798
3. Zyski z przeszacowania do wartości godziwej w okresie	2 934	4 313	519	0	(417)	7 349
4. Wartość instrumentów udziałowych na koniec okresu, w tym: (1+2+3)	163 284	105 025	14 682	16 425	21 823	321 239
<i>4a koszt nabycia instrumentów (1a+2)</i>	8 821	14 220	8 690	16 768	22 403	70 902
<i>4b zyski (straty) z przeszacowania do wartości godziwej (1b+3)</i>	154 463	90 805	5 992	(343)	(580)	250 337
5. Wpływ wyceny na wynik finansowy (7a+7b)	2 934	4 313	519	0	(417)	7 349
<i>5a. Zyski z przeszacowania</i>	2 934	4 313	519	0	(417)	7 349

→ Rok sprawozdawczy od 01.01.2025 do 31.12.2025 (w tys. zł).

Instrumenty kapitałowe	Nazwa jednostki zależnej					Suma
	GPM Vindexus NFIZW	Future NFIZW	Alfa NFIZW	Fingo Capital S.A.	Fiz-Bud Sp. z o.o.	
1. Wartość instrumentów na początek roku (1a+1b):	180 830	78 914	12 483	14 707	5 599	292 533
<i>1a koszt nabycia instrumentów</i>	11 064	14 220	8 690	16 768	5 355	56 097
<i>1b zyski (straty) z przeszacowania do wartości godziwej</i>	169 766	64 694	3 793	(2 061)	244	236 436
2. Nabycia akcji, udziałów, certyfikatów	0	0	0	0	250	250
3. Wartość umorzenia certyfikatów inwestycyjnych netto	(44 207)	0	0	0	0	(44 207)
4. Koszt nabycia umorzonych certyfikatów inwestycyjnych	(2 243)	0	0	0	0	(2 243)
5. Zyski z przeszacowania do wartości godziwej w okresie	25 970	21 798	1 680	1 718	(407)	50 759
6. Wartość instrumentów na koniec roku (1+2+3+5):	160 350	100 712	14 163	16 425	5 442	297 092
<i>6a koszt nabycia instrumentów (1a+2+4)</i>	8 821	14 220	8 690	16 768	5 605	54 104
<i>6b zyski (straty) z przeszacowania do wartości godziwej (1b+3-4+5)</i>	151 529	86 492	5 473	(343)	(163)	242 988
7. Zmiana wartości instrumentów (2+3+5)	(20 480)	21 798	1 680	1 718	(157)	4 559
8. Wpływ wyceny na wynik finansowy (8a+7b+7c)	25 970	21 798	1 680	1 718	(407)	50 759
<i>7a. Zysk z umorzenia certyfikatów inwestycyjnych netto (3)</i>	44 207	0	0	0	0	44 207
<i>7b. Zyski z przeszacowania (6b-1b)</i>	(18 237)	21 798	1 680	1 718	(407)	6 552

6.4.2. Charakterystyka inwestycji z uwzględnieniem zmian, jakie zaszły w pierwszym kwartale 2026r.

→ **GPM Vindexus Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności – jednostka zależna.**

W pierwszym kwartale 2026r. liczba certyfikatów w funduszu nie uległa zmianie.

Na dzień sporządzenia oraz dzień opublikowania niniejszego raportu Spółka posiadała 26 certyfikatów inwestycyjnych GPM Vindexus NFIZW, co stanowi 100% ogólnej liczby certyfikatów funduszu.

Sposób objęcia certyfikatów inwestycyjnych GPM Vindexus NFIZW, ich stan na 31.03.2026r. oraz na dzień publikacji raportu.

Emisja	Data objęcia	Liczba objętych CI*	Koszt nabycia jednego CI* w zł.	Łączny koszt nabycia CI* w zł.	Liczba umorzonych CI*	Liczba posiadanych CI* na dzień publikacji raportu	Łączny koszt nabycia CI* w zł na dzień publikacji raportu w zł.
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	6	2	303 925,00
Seria E	17 stycznia 2011	7	660 736,32	4 625 154,24	7	0	0
Seria F	16 lutego 2011	38	665 698,92	25 296 558,96	29	9	5 991 290,28
Ogółem		68	xxx	33 663 349,30	42	26	8 821 151,38

CI* certyfikat inwestycyjny

→ **Future Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności – jednostka zależna.**

Na dzień sporządzenia oraz dzień opublikowania raportu Spółka posiadała 5900 certyfikatów inwestycyjnych Future NFIZW, co stanowi 100% ogólnej liczby certyfikatów funduszu.

Sposób objęcia certyfikatów inwestycyjnych Future NFIZW, stan na 31.03.2026r. oraz na dzień publikacji raportu.

Emisja	Data objęcia	Liczba objętych CI*	Koszt jednego CI* (w zł)	Nakłady na nabycie CI* (w zł)	Liczba umorzonych CI*	Liczba posiadanych CI*	Koszt nabycia nieumorzonych CI* (w zł)
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	1 200	1 300	5 035 433,00
Seria F	27 maja 2019	3 000	5 811,5300	17 434 590,00	3 000	0	0,00
Łącznie		10 100	xxx	36 302 983,66	4 200	5 900	14 220 301,66

* Certyfikat inwestycyjny

→ **Alfa Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności – jednostka zależna.**

Na dzień sporządzenia oraz dzień opublikowania raportu Spółka posiadała w Alfa NFIZW 8136 certyfikatów inwestycyjnych, co stanowi 100% ogólnej liczby certyfikatów funduszu.

Sposób objęcia certyfikatów inwestycyjnych Alfa NFIZW, stan na dzień 31.03.2026r. oraz dzień publikacji raportu.

Emisja	Data objęcia	Liczba objętych CI*	Koszt jednego CI* (w zł)	Nakłady na nabycie CI* (w zł)	Liczba umorzonych CI*	Liczba posiadanych CI*	Koszt nabycia nieumorzonych CI* (w zł)
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	4 000	0	0,00
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	1 000	0	0,00

Łącznie	13 136	xxx	13 786 621,28	5 000	8 136	8 689 711,28
----------------	---------------	------------	----------------------	--------------	--------------	---------------------

* Certyfikat inwestycyjny

 → **Fingo Capital S.A. – jednostka zależna.**

Na dzień sporządzenia oraz publikacji raportu Spółka posiada 12 300 000 akcji, co stanowi 100% kapitału jednostki. Sposób objęcia akcji Fingo Capital S.A., ich stan na dzień 31.03.2026r. oraz na dzień publikacji raportu.

Emisja	Data objęcia	Liczba objętych / nabytych akcji	Cena 1 akcji (w zł)	Łączny koszt nabycia akcji (w zł)
Seria A	16 grudnia 2016	91 000	1,00	91 000,00
Seria D	1 kwietnia 2019	50 000	3,00	150 000,00
Seria B	12 czerwca 2019	98 000	3,00	294 000,00
Seria E	16 czerwca 2020	495 000	1,00	495 000,00
Seria C	25 czerwca 2020	400 000	1,10	440 000,00
Seria F	23 listopada 2020	219 500	1,00	219 500,00
Seria A	17 grudnia 2020	111 000	1,00	111 000,00
Seria G	21 grudnia 2021	50 000	4,35	217 500,00
Seria H	11 kwietnia 2022	3 000 000	1,50	4 500 000,00
Seria I	1 września 2022	4 400 000	1,50	6 600 000,00
Seria J	7 lutego 2023	1 250 000	1,60	2 000 000,00
Seria K	12 października 2023	2 000 000	1,00	2 000 000,00
Seria E	29 października 2024	135 500	1,365	185 000,00
Łącznie		12 300 000	xxx	17 303 000,00

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

W pierwszym kwartale 2026r. Spółka nabyła łącznie 33 595 udziały Fiz-Bud Sp. z o.o.

Na dzień sprawozdawczy kapitał zakładowy Fiz-Bud Sp. z o.o. obejmuje 47 936 udziałów, a Spółka posiada 44 391 udziałów, co stanowi 92,60% kapitału jednostki.

Sposób objęcia udziałów Fiz-Bud Sp. z o.o. oraz ich stan na dzień 31.03.2026r.

Emisja	Data objęcia	Liczba objętych / nabytych udziałów	Cena 1 udziału (w zł)	Łączny koszt nabycia udziałów (w zł)
Udziały	21 lipca 2015	172	500,00	86 000,00
Udziały	28 lipca 2015	120	500,00	60 000,00
Udziały	31 marca 2017	380	494,08	187 751,30
Udziały	06 grudnia 2017	1 650	500,00	825 000,00
Udziały	04 grudnia 2018	2 000	500,00	1 000 000,00
Udziały	26 kwietnia 2019	200	500,00	100 000,00
Udziały	15 maja 2020	140	500,00	70 000,00
Dopłata*	15 maja 2020	xxx	xxx	100 000,00
Udziały	31 sierpnia 2020	4 150	500,00	2 075 000,00
Udziały	22 czerwca 2021	1 030	500,00	515 000,00
Udziały	21 czerwca 2023	854	499,61	426 666,67
Udziały	25 września 2025	100	2 500,00	250 000,00
Udziały	23 marca 2026	32 868	500,01	16 434 519,34
Udziały	26 marca 2026	727	499,72	363 299,07
Łącznie		44 391	xxx	22 493 236,38

*Dopłata do kapitału

9 oraz 28 kwietnia br. Spółka zwiększyła zaangażowanie kapitałowe w Fiz-Bud Sp. z o.o. łącznie o 5300 udziałów.

Na dzień publikacji raportu kapitał zakładowy Fiz-Bud Sp. z o.o. obejmuje 59 396 udziałów, a Spółka posiada 49 691 udziałów, co stanowi 83,66% kapitału jednostki.

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

Instrument zabezpieczający	Liczba certyfikatów inwestycyjnych	Instrument zabezpieczany	Stan CI* objętych zastawem rejestrowym na 31.03.2026	Stan CI* objętych zastawem rejestrowym na dzień publikacji raportu za 01Q 2026r.
GPM Vindexus NFIZW				
Seria A	3		brak zastawu	brak zastawu
Seria A	2	obligacje serii W2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	2		brak zastawu	brak zastawu
Seria C	2	obligacje serii X2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	6		brak zastawu	brak zastawu
Seria D	2		brak zastawu	brak zastawu
Seria F	9		brak zastawu	brak zastawu
Łącznie	26	xxx	xxx	xxx
Future NFIZW				
Seria A	300		brak zastawu	brak zastawu
Seria B	1 429		brak zastawu	brak zastawu
Seria B	1 071	obligacje serii I2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria B	900	obligacje serii X2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	850	obligacje serii X2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	50	obligacje serii W2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria E	1 300		brak zastawu	brak zastawu
Łącznie	5 900	xxx	xxx	xxx
Alfa NFIZW				
Seria A	30		brak zastawu	brak zastawu
Seria C	1 400		brak zastawu	brak zastawu
Seria D	6 706		brak zastawu	brak zastawu
Łącznie	8 136	xxx	xxx	xxx

CI* certyfikaty inwestycyjne

CI* certyfikaty inwestycyjne

- Najwyższa suma zabezpieczenia dla zastawu rejestrowego, ustanowionego na 2 Certyfikatach Inwestycyjnych serii A funduszu GPM Vindexus NFIZW, w celu zabezpieczenia obligacji serii W2, wykazana w rejestrze zastawów na dzień 31 grudnia 2025 r., wynosi 10 500 000 zł.
- Najwyższa suma zabezpieczenia dla zastawu rejestrowego, ustanowionego na 2 Certyfikatach Inwestycyjnych serii C funduszu GPM Vindexus NFIZW, w celu zabezpieczenia obligacji serii X2, wykazana w rejestrze zastawów na dzień 31 grudnia 2025 r., wynosi 30 000 000 zł.
- Najwyższa suma zabezpieczenia dla zastawu rejestrowego, ustanowionego na 1 071 Certyfikatach Inwestycyjnych serii B funduszu Future NFIZW, w celu zabezpieczenia obligacji serii I2, wykazana w rejestrze zastawów na dzień 31 grudnia 2025 r., wynosi 18 000 000 zł.
- Najwyższa suma zabezpieczenia dla zastawu rejestrowego, ustanowionego na 900 Certyfikatach Inwestycyjnych serii B funduszu Future NFIZW, w celu zabezpieczenia obligacji serii X2, wykazana w rejestrze zastawów na dzień 31 grudnia 2025 r., wynosi 30 000 000 zł.
- Najwyższa suma zabezpieczenia dla zastawu rejestrowego, ustanowionego na 850 Certyfikatach Inwestycyjnych serii C funduszu Future NFIZW, w celu zabezpieczenia obligacji serii X2, wykazana w rejestrze zastawów na dzień 31 grudnia 2025 r., wynosi 30 000 000 zł – (łącznie z wysokością zabezpieczenia obligacji Serii X2 na 900 Certyfikatach Inwestycyjnych serii B).
- Najwyższa suma zabezpieczenia dla zastawu rejestrowego, ustanowionego na 50 Certyfikatach Inwestycyjnych serii C funduszu Future NFIZW, w celu zabezpieczenia obligacji serii W2, wykazana w rejestrze zastawów na dzień 31 grudnia 2025 r., wynosi 10 500 000 zł.

W pierwszym kwartale br. nie było zmian w zastawach rejestrowych.

6.5. Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych.

Wyszczególnienie	Udział w % w całkowitej liczbie udziałów 31.03.2026	31.03.2026	Udział w % w całkowitej liczbie udziałów 31.12.2025	31.12.2025
		Wartość bilansowa (w tys. zł)		Wartość bilansowa (w tys. zł)
Udziały i akcje w spółkach, nienotowane na rynku publicznym:				
Udziały Eurea Sp. Z o.o.	38,21%	1 235	38,21%	1 235
Udziały Pollease Sp. z o.o.	31,82%	653	31,82%	653
Fud Service Sp. z o.o.	20,79%	9 378	20,79%	9 378
Fud Technologies Sp. z o.o.	28,27%	532	26,77%	382
Łącznie	xx	11 798	xx	11 648

Zmiana wartości bilansowej w jednostkach stowarzyszonych w pierwszym kwartale 2026r.

Nazwa podmiotu	Wartość bilansowa na 31.03.2026 (w tys. zł)	Nabycie (w tys. zł)*	Wartość bilansowa na 31.12.2025 (w tys. zł)
Eurea Sp. z o.o.	1 235	0	1 235
Pollease Sp. z o.o.	653	0	653
Fud Service Sp. z o.o.	9 378	0	9 378
Fud Technologies Sp. z o.o.	532	150	382
Łącznie	11 798	150	11 648

6.6. Udziały i akcje w pozostałych jednostkach.

Udziały i akcje w pozostałych jednostkach (w tys. zł)	31.03.2026	31.12.2025
Akcje/ Udziały w spółkach nienotowanych na giełdzie*	9 727	9 827
Akcje spółek notowanych na giełdzie	0	0
Łącznie	9 727	9 827

*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.

Nazwa instrumentu	Rodzaj instrumentu kapitałowego	Liczba akcji / udziałów w kapitale ogółem	Liczba posiadanych akcji / udziałów	Udział GPM Vindexus SA w kapitale zakładowym spółki	Wartość bilansowa akcji / udziałów (w tys. zł)
Towarzystwie Ubezpieczeń Wzajemnych Medicum	udziały	4 201 000	350 000	8,33%	438
Patron Business Sp. z o.o.	udziały	502 700	83 505	16,61%	8 263
Pozostałe jednostki	<5% kapitału	xxx	xxx	xxx	1 026
Łącznie		xxx	xxx	xxx	9 727

Wartość bilansową akcji i udziałów ustalono w oparciu o wartość godziwą aktywów netto każdej ze spółek. Wpływ wyceny bilansowej akcji i udziałów pozostałych na wynik finansowy w okresie sprawozdawczym został opisany w pkt 6.21 - Informacja o instrumentach finansowych>> ppkt.1 – Hierarchia wartości godziwej instrumentów finansowych.

6.7. Należności handlowe i pozostałe.

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.03.2026	31.12.2025
Należności handlowe i pozostałe wg. bilansu netto:	16 130	24 512
Należności handlowe	13 289	11 164
Należności pozostałe	2 841	13 348

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.03.2026	31.12.2025
Należności handlowe i pozostałe brutto:	16 551	24 911
- od jednostek powiązanych	13 374	17 273
- od pozostałych jednostek	3 177	7 638
Odpis aktualizujący	(421)	(399)
Należności handlowe i pozostałe netto:	16 130	24 512
Należności handlowe	13 289	11 164
Należności pozostałe	2 841	13 348

Należności handlowe i pozostałe od jednostek powiązanych (w tys. zł)	31.03.2026	31.12.2025
Należności od jednostek powiązanych brutto	13 374	17 273
handlowe, w tym:	13 214	10 846
- od jednostek zależnych	4 898	4 107
- od jednostek stowarzyszonych	4 390	4 910
- od powiązanych osobowo	3 926	1 829
Odpis aktualizujący	(238)	(238)
pozostałe, w tym:	160	6 427
- od jednostek zależnych	0	6 167
- od jednostek stowarzyszonych	150	150
- od powiązanych osobowo	10	110
Utrata wartości	0	0
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych, wartość netto	13 136	17 035

Odpis aktualizujący na należności handlowe i pozostałe (w tys. zł)	31.03.2026	31.12.2025
Stan odpisu aktualizującego na początek okresu, w tym:	399	710
- jednostki powiązane	238	0
- jednostki pozostałe	161	710
należności handlowe	252	710
należności pozostałe	147	0
Zmiana odpisu aktualizującego w okresie, w tym:	22	(311)
Należności handlowe - zwiększenie odpisu	22	0
Należności handlowe – odwrócenie odpisu	0	(458)
Należności pozostałe - zwiększenie odpisu	0	147
Należności pozostałe – odwrócenie odpisu	0	0
Stan odpisu aktualizującego na koniec okresu, w tym:	421	399
- jednostki powiązane	238	238
- jednostki pozostałe	183	161
należności handlowe	274	252
należności pozostałe	147	147
Łączny odpis aktualizujący należności na koniec okresu	421	399

Struktura należności handlowych z uwagi na okres spłaty po dniu bilansowym.

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.03.2026	31.12.2025
Jednostki powiązane		
o dniu spłaty do 60 dni	13 214	10 846
przeteterminowane		
Należności handlowe brutto od jednostek powiązanych	13 214	10 846
Jednostki pozostałe		

o dniu spłaty do 60 dni	206	241
Przeterminowane	143	329
Należności handlowe brutto od pozostałych jednostek	349	570
Należności handlowe brutto	13 563	11 416
Odpis aktualizujący należności handlowe	(274)	(252)
Należności handlowe netto	13 289	11 164

Struktura przeterminowania należności handlowych (w tys. zł).

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowanie w dniach				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 -180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
31.03.2026							
Jednostki powiązane							
Należności brutto	13 214	13 214	0	0	0	0	0
Odpis aktualizujący	(238)	(238)					
Należności netto	12 976	12 976	0	0	0	0	0
Jednostki pozostałe							
Należności brutto	349	206	142	0	0	0	1
Odpis aktualizujący	(36)	(35)				0	(1)
Należności netto	313	171	142	0	0	0	0
Ogółem							
Należności brutto	13 563	13 420	142	0	0	0	1
Odpis aktualizujący	(274)	(273)				0	(1)
Należności netto	13 289	13 147	142	0	0	0	0
31.12.2025							
Jednostki powiązane							
Należności brutto	10 846	10 846	0	0	0	0	0
Odpis aktualizujący	(238)	(238)					
Należności netto	10 608	10 608	0	0	0	0	0
Jednostki pozostałe							
Należności brutto	570	241	292	0	0	36	1
Odpis aktualizujący	(14)	0	(9)			(4)	(1)
Należności netto	556	241	283	0	0	32	0
Ogółem							
Należności brutto	11 416	11 087	292	0	0	36	1
Odpis aktualizujący	(252)	(238)	(9)			(4)	(1)
Należności netto	11 164	10 849	283	0	0	32	0

Należności handlowe dochodzone na drodze sądowej - nie wystąpiły.

Wyszczególnienie (w tys. zł)	31.03.2026	31.12.2025
Pozostałe należności brutto, w tym:	2 988	13 495
- przedpłata na zakup instrumentów kapitałowych	150	4 905
- przedpłata na zakup aktywów niefinansowych	1 950	1 950
- z tytułu sprzedaży akcji własnych w ramach programu motywacyjnego	18	119
- z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych	0	6 167
- inne	870	354
Odpis aktualizujący	(147)	(147)
Pozostałe należności netto, w tym:	2 841	13 348
- od jednostek powiązanych	160	6 427
- od pozostałych jednostek	2 681	6 921

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

6.8. Wierzytelności nabyte.

Zmiana wartości bilansowej wierzytelności i pożyczek udzielonych w pierwszym kwartale 2026r. oraz w okresie porównawczym.

Wierzytelności nabyte (w tys. zł)	31.03.2026	31.12.2025
1. Wartość bilansowa wierzytelności i pożyczek udzielonych na początek okresu	67 514	55 422
2. Zmiana wartości bilansowej w okresie sprawozdawczym (2=2a+2b+2c+2d+2e+2f)	(1 767)	12 092
2a. Suma wpłat	(16 610)	(23 856)
- wpłaty gotówkowe z wierzytelności	(4 779)	(20 941)
- sprzedaż wierzytelności	(51)	(2 878)
- wpłaty odsetek od pożyczek	(101)	(37)
- przychody w wyniku transakcji bezgotówkowych - ugoda	(11 679)	0
2b. Zakup wierzytelności	9 909	30 426
2c. Udzielone / spłacone pożyczki	2 442	(386)
2d. Przychód odsetkowy obliczony metodą efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe	2 020	6 810
2e. Zysk / strata z tytułu oszacowania utraty wartości portfela	472	895
2f. Zakończenie windykacji	0	(1 797)
3. Wartość bilansowa wierzytelności i pożyczek udzielonych na koniec okresu (3=1+2):	65 747	67 514
Udzielone pożyczki	2 465	83
Wierzytelności	63 282	67 431
4. Korekta przepływów pieniężnych o transakcje bezgotówkowe	(11 679)	
5. Zmiana stanu wierzytelności i pożyczek udzielonych ujęta w przepływach pieniężnych (5=-2+4)	(9 912)	(12 092)

W modelu biznesowym stosowanym w Spółce pożyczki są instrumentem nabywanym w celu utrzymania ich do terminu zapadalności lub instrumentem nabywanym w celu odsprzedaży, a otrzymywane przepływy zawierają spłatę kapitału oraz odsetek. Założenia te zgodne są z zasadami zawartymi w MSSF 9. Z uwagi na wymienione kryteria pożyczki są wyceniane w zamortyzowanym koszcie.

Stosuje się zasadę ujmowania pożyczek udzielonych w ramach działalności operacyjnej łącznie z wierzytelnościami nabytymi, a w rachunku zysków i start przychody odsetkowe oraz zyski/straty z tytułu utraty wartości są zaliczane do przychodów z działalności podstawowej. W okresach wcześniejszych przychody odsetkowe od pożyczek kwalifikowano jako przychód finansowy.

Udzielone pożyczki (w tys. zł)	31.03.2026	31.12.2025
Udzielone pożyczki wartość bilansowa	2 465	83
Utrata wartości z tyt. oszacowania oczekiwanych strat kredytowych MSSF 9	57	1
Udzielone pożyczki brutto:	2 522	84
- dla jednostek zależnych	252	0
- dla jednostek stowarzyszonych	52	84
- dla pozostałych jednostek	2 218	0

31.03.2026r.

Pożyczkobiorca	Niespłacony kapitał (w tys. zł)	Wartość bilansowa (w tys. zł)	Oprocentowanie		Termin spłaty	Zabezpieczenia
			Nominalne	Efektywne		
Łącznie	2 505	2 465				
Jednostki zależne	250	252	9%	9%	31.08.2026	weksel
Jednostki stowarzyszone	50	50	10%	10%	30.06.2026	weksel
Jednostki pozostałe	2 205	2 163	9%	9%	30.06.2026 – 30.09.2026	weksel

31.12.2025r.

Pożyczkobiorca	Niespłacony kapitał (w tys. zł)	Wartość bilansowa (w tys. zł)	Oprocentowanie		Termin spłaty	Zabezpieczenia
			Nominalne	Efektywne		
Łącznie	63	83				
Jednostki stowarzyszone	63	83	10%	10%	30.06.2026	weksel

Pożyczki, dla których podjęto działania naprawcze.

Spółka nie posiadała na dzień 31.03.2026r. oraz na koniec ubiegłego roku żadnych niespłaconych pożyczek lub innych zobowiązań, w stosunku do których należałoby podjąć działania naprawcze.

Stosowane techniki wyceny i dane wejściowe wykorzystywane do wyceny pakietów wierzytelności w zamortyzowanym koszcie zostały opisane w rozdziale IV pkt 6.21.2 - *Ujawnienie informacji o danych zastosowanych w modelu wyceny pakietów wierzytelności nabytych w zamortyzowanym koszcie.*

Wpływ wyceny w zamortyzowanym koszcie wierzytelności nabytych przy użyciu nieobserwowalnych danych (w tys. zł) na wynik finansowy.

Wyszczególnienie	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2025
Przychody z tytułu odsetek obliczonych przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe	2 020	6 810	1 423
Zysk / strata z tytułu szacowania utraty wartości portfela	472	895	464
Przychody z zarządzania portfelem wierzytelności własnych	2 492	7 705	1 887

6.9. Kapitał zakładowy.

Wyszczególnienie	31.03.2026	31.12.2025
Liczba akcji	11 700 000	11 700 000
Wartość nominalna akcji	0,10	0,10
Kapitał zakładowy w zł	1 170 000,00	1 170 000,00

Od 1 stycznia 2026r. do dnia publikacji raportu nie było zmian w kapitale akcyjnym Spółki.

6.10. Struktura akcjonariatu na dzień 31 marca 2026r. oraz dzień publikacji raportu.

Struktura akcjonariatu na dzień 31.03.2026r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Jan Kuchno	4 024 251	34,40%	4 024 251	34,40%
Piotr Kuchno	1 157 500	9,89%	1 157 500	9,89%
Julia Kuchno	1 208 000	10,32%	1 208 000	10,32%
Marta Currit	1 200 000	10,25%	1 200 000	10,25%
Fingo Capital S.A. (jednostka zależna)	584 771	5,00%	584 771	5,00%
Akcje własne	913	0,01%	913	0,01%
Pozostali akcjonariusze*	3 524 565	30,13%	3 524 565	30,13%
Łącznie	11 700 000	100,00%	11 700 000	100,00%

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

2 kwietnia br. Spółka nabyła 42 871 akcji własnych.

Na dzień publikacji raportu Spółka posiadała akcje własne w liczbie 43 784 sztuk (0,37% kapitału akcyjnego).

Struktura akcjonariatu na dzień publikacji raportu.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Jan Kuchno	4 024 251	34,40%	4 024 251	34,40%
Piotr Kuchno	1 157 500	9,89%	1 157 500	9,89%
Julia Kuchno	1 208 000	10,32%	1 208 000	10,32%
Marta Currit	1 200 000	10,25%	1 200 000	10,25%
Fingo Capital S.A. (jednostka zależna)	584 771	5,00%	584 771	5,00%
Akcje własne	43 784	0,37%	43 784	0,37%
Pozostali akcjonariusze*	3 481 694	29,77%	3 481 694	29,77%
Łącznie	11 700 000	100,00%	11 700 000	100,00%

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

6.11. Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej.

Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej (w tys. zł)	31.03.2026	31.12.2025
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej na początek okresu	7 302	7 302
Zmiana nadwyżki ceny emisyjnej akcji powyżej ceny nominalnej	0	0
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej na koniec okresu	7 302	7 302

6.12. Akcje własne.

01.01.2026 - 31.03.2026	Wartość (w tys. zł)	Liczba akcji w szt.
Akcje własne na początek okresu	(19)	1 713
Nabycie akcji własnych w okresie	0	0
Sprzedaż akcji własnych w ramach realizacji programu motywacyjnego	9	-800
Akcje własne na koniec okresu	(10)	913

01.01.2025 - 31.12.2025	Wartość (w tys. zł)	Liczba akcji w szt.
Akcje własne na początek okresu	(4 244)	446 313
Nabycie akcji własnych w okresie	(4 146)	322 000
Sprzedaż akcji własnych w ramach realizacji programu motywacyjnego	8 371	(766 600)
Akcje własne na koniec okresu	(19)	1 713

11 września 2023r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy upoważniło Zarząd do przeprowadzenia skupu akcji własnych Spółki. Upoważnienie obowiązuje do dnia 11 września 2028r. Skupem objęte są akcje będące przedmiotem obrotu i notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w liczbie nie więcej niż 1 500 000 akcji Spółki. Maksymalna cena nabycia 12 zł za akcję. Łączna kwota przeznaczona na nabycie akcji własnych wynosi nie mniej niż 150 tys. zł i nie więcej niż 18 000 tys. zł. Nabycia akcji własnych zostaną sfinansowane z kapitału rezerwowego utworzonego z zysków zatrzymanych.

14 kwietnia 2025r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy upoważniło Zarząd do przeprowadzenia skupu akcji własnych Spółki. Upoważnienie obowiązuje do dnia 14 kwietnia 2029r. Skupem objęte będą akcje będące przedmiotem obrotu i notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych. Skupowi podlegać będzie nie więcej niż 500 000 akcji Spółki. Maksymalna cena nabycia 14 zł za akcję. Łączna kwota przeznaczona na nabycie akcji własnych wynosi nie mniej niż 50 tys. zł i nie więcej niż 7 000 tys. zł. Nabycia akcji własnych zostaną sfinansowane z kapitału rezerwowego utworzonego z zysków zatrzymanych.

Wyszczególnienie	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Kapitał rezerwowy na skup akcji własnych na początek okresu	10 366	13 627	0
Utworzenie funduszu rezerwowego Uchwała NWZA 11.09.2023			18 000
Zwiększenie środków funduszu rezerwowego Uchwała NWZA z 14.04.2025r.	7 000	0	
Wykorzystanie środków funduszu rezerwowego	(4 146)	(3 261)	(4 373)
Kapitał rezerwowy na skup akcji własnych na koniec okresu	13 220	10 366	13 627

Do dnia 31 grudnia roku ubiegłego wykorzystano z puli środków zadysponowanych w ramach Uchwały NWZA:

- z 11 września 2023r. 9 434 tys. zł., stan środków niewykorzystanych 8 566 tys. zł;
- z 14.04.2025 r. 2 346 tys. zł., stan środków niewykorzystanych 4 654 tys. zł.
- łącznie w latach 2023-2025 wykorzystano 11 780 tys. zł środków z kapitału rezerwowego na skup akcji własnych.

6.13. Pozostałe kapitały.

Składniki kapitałów pozostałych (w tys. zł)	31.03.2026	31.12.2025
Kapitał z tytułu płatności w formie akcji (program motywacyjny)	1 951	1 951
Wykorzystanie funduszu rezerwowego na zakup akcji własnych	11 780	11 780
łącznie	13 731	13 731

31.03.2026

Kapitały pozostałe (w tys. zł)	Kapitał wykorzystany na skup akcji własnych	Kapitał z tytułu płatności w formie akcji	Pozostałe kapitały	Razem
Stan na 01.01.2025	11 780	1 951	0	13 731
Zwiększenia w okresie				
Zmniejszenia w okresie				
Stan na 31.12.2025	11 780	1 951	0	13 731

31.12.2025

Kapitały pozostałe (w tys. zł)	Kapitał wykorzystany na skup akcji własnych	Kapitał z tytułu płatności w formie akcji	Pozostałe kapitały	Razem
Stan na 01.01.2025	7 634	1 144	0	8 778
Zwiększenia w okresie	4 146	807	0	4 953
Wycena programu motywacyjnego w wartości godziwej	0	807	0	807
Wykorzystanie funduszu rezerwowego / zysków zatrzymanych na zakup akcji własnych	4 146	0	0	4 146
Zmniejszenia w okresie	0	0	0	0
Stan na 31.12.2025	11 780	1 951	0	13 731

6.14. Zyski zatrzymane.

Zyski zatrzymane (w tys. zł)	Kapitał zapasowy z podziału zysku za lata ubiegłe	Kapitał rezerwowy na skup akcji własnych	Fundusz rezerwowy przeznaczony na wypłatę dywidendy	Niepodzielony wynik	Wynik okresu bieżącego	Razem
Stan na 01.01.2026	216 918	13 220	4 027	28 072	0	262 237
Zwiększenia w okresie	0	0	0	0	6 476	6 476
- wynik okresu bieżącego					6 476	6 476
Zmniejszenia w okresie	(3 510)	0	0	0	0	(3 510)
- wypłata dywidendy	(3 510)					(3 510)

Stan na 31.03.2026	213 408	13 220	4 027	28 072	6 476	265 203
---------------------------	----------------	---------------	--------------	---------------	--------------	----------------

Zyski zatrzymane (w tys. zł)	Kapitał zapasowy z podziału zysku za lata ubiegłe	Kapitał rezerwowany na skup akcji własnych	Fundusz rezerwowany przeznaczony na wypłatę dywidendy	Niepodzielony wynik	Wynik okresu bieżącego	Razem
Stan na 01.01.2025	203 105	10 366	4 027	26 980	0	244 478
Zwiększenia w okresie	20 813	7 000	0	0	28 072	55 885
- utworzenie kapitału rezerwowego		7 000				7 000
- wynik okresu bieżącego					28 072	28 072
- podział zysku za 2024 rok – kapitał zapasowy	20 813					20 813
Zmniejszenia w okresie	(7 000)	(4 146)	0	(26 980)	0	(38 126)
- utworzenie kapitału rezerwowego	(7 000)					(7 000)
- podział zysku za 2024 rok - wypłata dywidendy				(5 577)		(5 577)
- podział zysku za 2024 rok - inne wypłaty				(590)		(590)
- podział zysku za 2024 rok – kapitał zapasowy				(20 813)		(20 813)
- wykorzystane funduszu rezerwowego na zakup akcji własnych		(4 146)				(4 146)
Stan na 31.12.2025	216 918	13 220	4 027	0	28 072	262 237

6.15. Kredyty bankowe i pożyczki.

Na dzień 31 marca br. oraz dzień publikacji raportu Spółka nie posiada zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek.

6.16. Pozostałe zobowiązania finansowe.

Wyszczególnienie	31.03.2026	31.12.2025
Obligacje wyemitowane	128 859	96 179
Zobowiązania z tytułu leasingu	4 176	4 377
Łącznie, w tym:	133 035	100 556
Zobowiązania długoterminowe	97 908	72 371
Zobowiązania krótkoterminowe	35 127	28 185

6.17. Informacja o stanie wyemitowanych obligacji.

Zobowiązania z tytułu obligacji w wartości bilansowej*	31.03.2026	31.12.2025
Obligacje serii I2	6 572	6 743
Obligacje serii P2	0	16 004
Obligacje serii Q2	2 587	2 519
Obligacje serii R2	1 033	1 006
Obligacje serii S2	2 059	2 005
Obligacje serii T2	9 218	10 076
Obligacje serii U2	4 085	3 981
Obligacje serii W2	6 102	6 265
Obligacje serii X2	27 614	26 962
Obligacje serii Y2	20 657	20 618
Obligacje serii Z2	48 932	0
Łącznie, w tym:	128 859	96 179

- długoterminowe	95 151	69 178
- krótkoterminowe	33 708	27 001

*Wartość bilansowa obligacji została ustalona w zamortyzowanym koszcie, obejmuje wartość nominalną obligacji oraz odsetek naliczonych na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko.

Informacja o warunkach wyemitowanych obligacji, które Spółka posiadała na 31.03.2026r.

Typ transakcji	Data przydziału	Data wykupu	Kwota nominalna (w tys. zł)	Oprocentowanie nominalne	Oprocentowanie efektywne
Wg stanu na 31.03.2026					
Obligacje serii I2	09.08.2022	30.07.2026 - 30.07.2028*	6 500	10,50%	11,20%
Obligacje serii Q2	28.05.2024	28.05.2026	2 500	10,60%	11,40%
Obligacje serii R2	10.06.2024	10.06.2026	1 000	11,00%	11,30%
Obligacje serii S2	21.06.2024	22.06.2026	2 000	11,00%	11,30%
Obligacje serii T2	17.07.2024	15.07.2027	9 052	Wibor 3m+4,9%	10,73%
Obligacje serii U2	03.07.2024	03.07.2026	4 000	10,00%	11,00%
Obligacje serii W2	06.08.2024	30.07.2026–30.07.2028**	6 000	10,50%	10,78%
Obligacje serii X2	06.12.2024	06.12.2026-06.12.2029***	27 000	Wibor 6m+5,6%	10,18%
Obligacje serii Y2	05.06.2025	05.06.2028	21 000	Wibor 3m+4,30%	9,55%
Obligacje serii Z2	10.03.2026	10.03.2029	50 000	Wibor 3m+4,00%	9,10%
Łącznie wartość nominalna			129 052		

*Obligacje serii I2- umowne terminy wykupu: 30.07.2026 – 1,5 mln zł, 30.07.2027 – 1,5 mln zł, 30.07.2028 – 3,5 mln zł.

**Obligacje serii W2 – umowne terminy wykupu: 30.07.2026 – 1 mln zł, 30.07.2027 – 1 mln zł, 30.07.2028 – 4 mln zł.

***Obligacje serii X2 – umowne terminy wykupu: 06.12.2026 – 3 mln zł, 06.12.2027 – 3 mln zł, 06.12.2028 – 3 mln zł, 06.12.2029 – 18 mln zł.

Emisja obligacji:

➤ Emisja obligacji serii Z2.

9 lutego 2026r. Spółka zawarła aneks do umowy z 14 maja 2025r. o oferowanie obligacji. Zgodnie z aneksem w ramach umowy wyemitowane mają zostać obligacje o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 100 mln zł.

6 marca 2026r. Zarząd Spółki dominującej podjął uchwałę o warunkowym przydziale 500 000 obligacji serii Z2, po 100 zł każda. Wartość emisji 50 mln zł. Warunkiem ostatecznego przydziału obligacji była ich rejestracja w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A.

Data rejestracji w KDPW oraz przydziału 10 marca 2026r., oprocentowanie zmienne: Wibor 3m powiększony o marżę 4,00% w skali roku, odsetki będą płacone w okresach trzymiesięcznych. Termin obowiązywania wykupu ustalono na dzień 10 marca 2029r. Zgodnie z warunkami emisji obligacji serii Z2 Spółka może skorzystać z opcji wcześniejszego wykupu.

Wykup obligacji:

➤ Obligacje serii P2 - 13 oraz 26 marca 2026r. Spółka wykupiła przed terminem obligacje serii P2 o wartości nominalnej 16,25 mln zł łącznie z odsetkami. Obligacje zostały spłacone w całości.

➤ Obligacje serii T2 - 13 marca oraz 15 kwietnia 2026r. Spółka wykupiła przed terminem obligacje serii T2 o wartości nominalnej 10 mln zł łącznie z odsetkami. Na dzień publikacji raportu obligacje zostały spłacone w całości.

Informacja o terminach zapadalności obligacji i odsetek wg stanu na dzień sprawozdawczy (w tys. zł).

Okres zapadalności	Seria obligacji										Łącznie
	I2	Q2	R2	S2	T2	U2	W2	X2	Y2	Z2	
IIQ 2026		2 631	1 055	2 110	9 294			1 298	428	985	17 801
IIIQ 2026	1 838					4 196	1 312		428	985	8 759
IVQ 2026								4 305	424	970	5 699
IQ 2027	265						265		420	960	1 910

IIQ 2027								1 153	429	985	2 567
IIIQ 2027	1 760						1 260		429	985	4 434
IVQ 2027								4 160	424	970	5 554
IQ 2028	185						212		424	970	1 791
IIQ 2028								1 015	21 429	985	23 429
IIIQ 2028	3 684						4 210			985	8 879
IVQ 2028								4 015		970	4 985
IQ 2029										50 960	50 960
IIQ 2029								865			865
IVQ 2029								18 870			18 870
Ogółem, w tym:	7 732	2 631	1 055	2 110	9 294	4 196	7 259	35 681	24 835	61 710	156 503
<i>nominał</i>	<i>6 500</i>	<i>2 500</i>	<i>1 000</i>	<i>2 000</i>	<i>9 052</i>	<i>4 000</i>	<i>6 000</i>	<i>27 000</i>	<i>21 000</i>	<i>50 000</i>	<i>129 052</i>
<i>odsetki</i>	<i>1 232</i>	<i>131</i>	<i>55</i>	<i>110</i>	<i>242</i>	<i>196</i>	<i>1 259</i>	<i>8 681</i>	<i>3 835</i>	<i>11 710</i>	<i>27 451</i>

Zabezpieczenia obligacji na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM Vindexus NFIZW, Future NFIZW oraz Alfa NFIZW zostały szczegółowo opisane w pkt. 6.4.3 niniejszego rozdziału.

6.18. Zobowiązania długo i krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego.

Wartość bilansowa zobowiązań z tytułu leasingu	31.03.2026	31.12.2025
Zobowiązania z tytułu leasingu:		
Zobowiązania długoterminowe	2 757	3 193
Zobowiązania krótkoterminowe	1 419	1 184
Łącznie	4 176	4 377

Spółka ujmuje aktywa z tytułu prawa do użytkowania aktywów rzeczowych – środków transportu, powierzchni użytkowej - oraz odpowiadające im zobowiązania leasingowe dla umów spełniających definicję leasingu zgodnie z MSSF 16.

Aktywa z tytułu prawa do użytkowania ujmuje się początkowo w wysokości odpowiadającej zobowiązaniu leasingowemu, powiększonemu o ewentualne koszty pośrednie.

Po początkowym ujęciu:

- aktywa podlegają amortyzacji,
- zobowiązanie leasingowe rozliczane jest przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Spółka stosuje zwolnienia dla leasingów krótkoterminowych oraz aktywów o niskiej wartości.

Zobowiązania leasingowe zostały ujęte w wartości bieżącej przyszłych płatności leasingowych i są dyskontowane przy zastosowaniu krańcowej stopy procentowej finansowania Spółki.

W analizowanym okresie

- zastosowane stopy dyskontowe wynosiły 8,50% ;
- okres leasingu przyjęto do 3 lat, niezależnie od rodzaju aktywów oraz warunków umów.

W pierwszym kwartale br. rozpoznano koszty odsetkowe w kwocie 85 tys. zł. Płatności z tytułu leasingu wyniosły 352 tys. zł.

6.19. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe (w tys. zł)	31.03.2026	31.12.2025
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług:	1 140	989
Wobec jednostek powiązanych	229	101
Wobec jednostek pozostałych	911	888
Zobowiązania pozostałe:	2 209	2 129
Wobec jednostek powiązanych	0	0
Wobec jednostek pozostałych	2 209	2 129

Łącznie	3 349	3 118
----------------	--------------	--------------

31 marca br., a także na koniec 2025r. Spółka nie posiadała przeterminowanych zobowiązań handlowych oraz zobowiązań handlowych w walutach obcych.

Pozostałe zobowiązania (w tys. zł)	31.03.2026	31.12.2025
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, ubezpieczeń społecznych i innych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	850	870
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 359	1 259
Saldo Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych	687	597
Premie za ostatni miesiąc okresu sprawozdawczego wypłacane w miesiącu następnym łącznie z obciążeniami publicznoprawnymi	554	557
Zobowiązanie z tytułu nabycia instrumentów kapitałowych	102	100
Pozostałe	16	5
Łącznie	2 209	2 129

Spółka na dzień bilansowy nie posiada przeterminowanych zobowiązań pozostałych oraz zobowiązań w walutach obcych.

6.20. Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.

Wyszczególnienie	31.03.2026	31.12.2025
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	202	202
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	1 198	1 147
Rezerwy na niewykorzystane urlopy wypoczynkowe	869	916
Rezerwy na pozostałe świadczenia	13	13
Łącznie, w tym:	2 282	2 278
- długoterminowe	1 285	1 228
- krótkoterminowe	997	1 050

6.21. 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 wynik finansowy.
- Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie.

Poniższa tabela przedstawia porównanie wartości bilansowych i wartości godziwych wszystkich instrumentów finansowych Spółki, w podziale na poszczególne klasy i kategorie aktywów i zobowiązań.

Instrumenty i zobowiązania finansowe	31.03.2026	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy:	330 966	330 966
- certyfikaty inwestycyjne	282 991	282 991
- akcje i udziały jednostek zależnych	38 248	38 248
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	9 727	9 727
Instrumenty finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie:	109 575	109 987
- nabyte wierzytelności	65 747	66 159

- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	27 698	27 698
- należności handlowe i pozostałe	16 130	16 130
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy:	0	0
Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie:	136 384	131 661
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji	128 859	124 136
- zobowiązania z tytułu leasingu	4 176	4 176
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe	3 349	3 349

Instrumenty i zobowiązania finansowe	31.12.2025	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy:	306 919	306 919
- certyfikaty inwestycyjne	275 225	275 225
- akcje i udziały jednostek zależnych	21 867	21 867
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	9 827	9 827
Instrumenty finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie:	96 217	96 331
- nabyte wierzytelności	67 514	67 628
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 191	4 191
- należności handlowe i pozostałe	24 512	24 512
Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie:	103 674	104 251
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji	96 179	96 756
- zobowiązania z tytułu leasingu	4 377	4 377
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe	3 118	3 118

6.21.1 Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej.

Spółka klasyfikuje instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej zgodnie z hierarchią wartości godziwej określoną w MSSF 13 „Wycena wartości godziwej”, w zależności od rodzaju danych wejściowych wykorzystywanych w procesie wyceny.

Instrumenty wyceniane w wartości godziwej	31.03.2026	31.12.2025
Certyfikaty inwestycyjne w GPM Vindexus NFIZW	3	3
Certyfikaty inwestycyjne w Future NFIZW	3	3
Certyfikaty inwestycyjne w Alfa NFIZW	3	3
Akcje i udziały w jednostkach zależnych	3	3
Akcje i udziały pozostałych jednostek	3	3
Zobowiązania finansowe	3	3
Zobowiązania pozostałe	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 2026r.

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 na jeden udział / akcję.

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.

1. Ujawnienie zmian wartości bilansowej instrumentów kapitałowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (poziom 3) w tys. zł.

Portfel instrumentów kapitałowych	Wartość bilansowa 31.03.2026 (w tys. zł)	Zmiana wartości bilansowej łącznie (w tys. zł)	Zmiana wyceny brutto ujęta w wyniku finansowym okresu (w tys. zł)	Wzrost zaangażowania kapitałowego (w tys. zł)	Wartość bilansowa 31.12.2025 (w tys. zł)	Metoda wyceny
a	b = f + c	c = d + e	d	e	f	g
Jednostki zależne, w tym:	321 239	24 147	7 349	16 798	297 092	Poziom 3
Certyfikaty inwestycyjne:	282 991	7 766	7 766		275 225	
<i>GPM Vindexus*</i>	163 284	2 934	2 934		160 350	Poziom 3
<i>Future*</i>	105 025	4 313	4 313		100 712	Poziom 3
<i>Alfa*</i>	14 682	519	519		14 163	Poziom 3
Akcje, udziały:	38 248	16 381	(417)	16 798	21 867	
<i>Fingo Capital S.A.</i>	16 425	0			16 425	Poziom 3
<i>Fiz-Bud Sp. z o. o.</i>	21 823	16 381	(417)	16 798	5 442	Poziom 3
Pozostałe jednostki	9 727	(100)	(202)	102	9 827	Poziom 3
Łącznie	330 966	24 047	7 147	16 900	306 919	

NFIZW* - Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Wierzytelności

Portfel instrumentów kapitałowych	Wartość bilansowa 31.12.2025	Zmiana wartości bilansowej łącznie	Zmiana ujęta w przychodach finansowych	Umorzenie certyfikatów	Nabycia instrumentów	Przekwalifikowanie	Wartość bilansowa 31.12.2024	Metoda wyceny
a	b = g + c	c = d + e + e.1 + f	d	e.1	e	f	g	h
Jednostki zależne, w tym:	297 092	4 559	6 552	(2 243)	250	0	292 533	Poziom 3
Certyfikaty inwestycyjne:	275 225	2 998	5 241	(2 243)			272 227	Poziom 3
<i>GPM Vindexus*</i>	160 350	(20 480)	(18 237)	(2 243)			180 830	Poziom 3
<i>Future*</i>	100 712	21 798	21 798				78 914	Poziom 3
<i>Alfa*</i>	14 163	1 680	1 680				12 483	Poziom 3
Akcje, udziały:	21 867	1 561	1 311		250		20 306	Poziom 3
<i>Fingo Capital S.A.</i>	16 425	1 718	1 718				14 707	Poziom 3
<i>Fiz-Bud Sp. z o. o.</i>	5 442	(157)	(407)		250		5 599	Poziom 3
Pozostałe jednostki	9 827	(5 742)	(1 353)			(8 685)	15 569	Poziom 3
Łącznie	306 919	(1 183)	5 199	(2 243)	250	0	308 102	

NFIZW* - Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Wierzytelności

6.21.2 Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, w modelu wyceny pakietów wierzytelności wycenianych 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 transakcyjna 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:

- cena zakupu,
- 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.

Estymacja efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe odbywa się poprzez oszacowanie oczekiwanych przepływów pieniężnych, uwzględniając wszystkie warunki umowy składnika aktywów finansowych (np. wcześniejsze spłaty, prolongaty, opcje kupna lub podobne) oraz oczekiwane straty kredytowe.

Szacunki wyników windykacji przyjętych w wycenach wierzytelności mogą ulec zmianie w przyszłości, w tym na skutek zmian przepisów prawa mających wpływ na prowadzoną przez Spółkę działalność operacyjną. Rzeczywiste odzyski i koszty opłat egzekucyjnych mogą znacznie odbiegać od powyższych szacunków.

2. Ujawnienie informacji wartościowych stosowanych w modelu wyceny całego portfela wierzytelności.

Parametry w modelu wyceny w zamortyzowanym koszcie	31.03.2026	31.12.2025
Efektywna stopa procentowa skorygowana o ryzyko kredytowe	8,72%	10,02%
Okres, za który szacowano wpływy	01.04.2026 – 31.03.2036	01.01.2026 – 31.12.2035
Oszacowana wartość odzyskiwalna w ciągu 10 lat brutto	86 313	89 278

Wycena nabytych portfeli wierzytelności w zamortyzowanym koszcie opiera się na efektywnej stopie procentowej, która odzwierciedla oczekiwany poziom zwrotu z portfela oraz ryzyko kredytowe.

Wycena pakietów wierzytelności w wartości godziwej	31.03.2026	31.12.2025
Stopa dyskontowa w tym premia za ryzyko	8,84%	10,48%
Okres, za który szacowano wpływy	01.04.2026 – 31.03.2036	01.01.2026 – 31.12.2035
Oszacowana wartość odzyskiwalna netto w ciągu 10 lat	82 159	85 096

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 strumieni pieniężnych z 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. W trakcie dochodzenia roszczeń wartość odzyskiwalna może zostać zwiększona z uwagi na rozpoznanie wyższych wpłat w okresach przyszłych niż założono w modelu początkowym. Wartość ta dla całego portfela NPL zwiększa się w wyniku kolejnych nabyć.

Stan na dzień 31.03.2026r.	Wartość odzyskiwalna* brutto	Wartość odzyskiwalna netto**	Przychody odsetkowe EIR w okresie
Po upływie okresu:			
Do 6 miesięcy	13 471	12 396	2 812
Od 6 do 12 miesięcy	11 106	10 233	2 408
Od 1 do 2 lat (okres 1 roku)	15 335	14 460	3 981
Od 3 do 5 lat (okres 3 lat)	35 775	34 680	5 711
Od 5 do 10 lat (okres 5 lat)	10 626	10 390	1 721
RAZEM	86 313	82 159	16 633

* Wartość odzyskiwalna brutto – suma szacunkowych wpływów gotówkowych w okresie 10 lat od dnia sprawozdawczego;

**Wartość odzyskiwalna netto – wartość odzyskiwalna brutto pomniejszona o szacunkowe koszty dochodzenia roszczeń (opłaty sądowe i egzekucyjne).

Stan na dzień 31.12.2025r.	Wartość odzyskiwalna* brutto	Wartość odzyskiwalna netto**	Przychody odsetkowe EIR w okresie
----------------------------	------------------------------	------------------------------	-----------------------------------

Po upływie okresu:			
Do 6 miesięcy	23 562	22 550	3 009
Od 6 do 12 miesięcy	8 059	7 289	2 408
Od 1 do 2 lat (okres 1 roku)	13 560	12 745	3 973
Od 3 do 5 lat (okres 3 lat)	31 939	30 609	5 978
Od 5 do 10 lat (okres 5 lat)	12 158	11 903	2 464
Łącznie	89 278	85 096	17 832

* Wartość odzyskiwalna brutto – suma szacunkowych wpływów gotówkowych w okresie 10 lat od dnia sprawozdawczego;

**Wartość odzyskiwalna netto – wartość odzyskiwalna brutto pomniejszona o szacunkowe koszty dochodzenia roszczeń (opłaty sądowe i egzekucyjne

6.21.3 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 wierzytelności akcje Fingo Capital S.A. oraz udziały Fiz-Bud Sp. z o.o.

Certyfikaty inwestycyjne w funduszach wierzytelności.

Wycena certyfikatów inwestycyjnych opiera się na wartości aktywów netto funduszu, przypadającej na jeden certyfikat. Składniki aktywów i zobowiązań funduszu wyceniane są w wartości godziwej zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

W konsekwencji wartość aktywów netto przypadająca na jeden certyfikat inwestycyjny jest uznawana za jego wartość godziwą i stanowi podstawę wyceny tego instrumentu.

Akcje i udziały.

Akcje i udziały jednostek zależnych nie są notowane na aktywnym rynku. Wycenia się je metodą skorygowanych aktywów netto. Polega ona na ustaleniu wartości inwestycji poprzez odniesienie do kapitałów własnych jednostki zależnej, po skorygowaniu składników aktywów i zobowiązań do wartości godziwej oraz uwzględnieniu pozycji pozabilansowych i ryzyk.

Rezultat przeszacowania w stosunku do kosztu nabycia akcji odnoszony jest na wynik finansowy z uwzględnieniem efektu w podatku odroczonego.

1. Dane wejściowe wg jednostkowych sprawozdań finansowych wykorzystywane dla ustalenia wartości godziwej aktywów netto przypadających na instrument kapitałowy (w tys. zł).

Składniki aktywów netto	GPM Vindexus NFIZW	Future NFIZW	Alfa NFIZW	Fingo Capital S.A.	Fiz-Bud Sp. z o.o.	Suma	Udział % w aktywach/zobowiązaniach	Poziom w hierarchii wartości godziwej	Techniki wyceny	Zastosowane podejście
Aktywa	167 527	117 473	17 413	18 370	30 338	351 121	100,00%			
Środki pieniężne	8 752	1 474	118	3 868	4 328	18 540	5,28%	3	Wartość nominalna	Nie dotyczy
Należności	0	1 899	13	528	615	3 055	0,87%	3	Wartość netto	Nie dotyczy
Wierzytelności nabyte	158 775	114 100	17 282	6 365	0	296 522	84,45%	3	Technika oczekiwanej wartości bieżącej	Dochodowe
Akcje notowane	0	0	0	7 602	0	7 602	2,16%	1	Kurs giełdowy	Rynkowe
Udziały jedn. stowarzyszonych	0	0	0	0	3 450	3 450	0,98%		Koszt nabycia	Nie dotyczy
Nieruchomości inwestycyjne	0	0	0	0	20 217	20 217	5,76%	2	Technika porównawcza	Rynkowe

Aktywa rzeczowe	0	0	0	0	934	934	0,27%	3	Koszt nabycia	Nie dotyczy
Pozostałe aktywa	0	0		7	794	801	0,23%	3	Koszt nabycia	Nie dotyczy
Zobowiązania	4 243	12 448	2 731	754	6830	27 006		3	Wartość wymagalna	Nie dotyczy
Wartość aktywów netto WAN	163 284	105 025	14 682	17 616	23 508	324 115		3		
Instrumenty udziałowe	CI*	CI*	CI*	Akcje	Udziały					
Liczba instrumentów ogółem	26	5 900	8 136	12 300 000	47 936	xx				
Liczba instrumentów objętych przez jedn. dominującą	26 CI	5 900 CI	8 136 CI	12 300 000	44 391	xx				
WAN w wartości godziwej na 1CI**akcję/udział (w tys. zł)	6 280,16	17,801	1,8045	0,00134	0,492	xx		3		
Wartość godziwa instrumentów	163 284	105 025	14 682	16 425	21 823	321 239		3		

*- Certyfikat inwestycyjny.

Dominującym składnikiem aktywów są wierzytelności nabyte – 84,45% w sumie aktywów, dla których wartość godziwa ustalana jest przy zastosowaniu podejścia dochodowego i technik wartości bieżącej, z wykorzystaniem nieobserwowalnych danych wejściowych, co skutkuje klasyfikacją wyceny do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej. Pozostałe składniki aktywów i zobowiązań, takie jak środki pieniężne, należności oraz zobowiązania krótkoterminowe, wyceniane są w wartościach zbliżonych do wartości godziwej ze względu na ich krótkoterminowy charakter, natomiast aktywa wyceniane na podstawie danych rynkowych klasyfikowane są odpowiednio do poziomu 1 lub 2 hierarchii.

I tak w modelu pomiaru wartości godziwej wyróżniamy metody i techniki:

- Środki pieniężne - wartość godziwa środków pieniężnych odpowiada ich wartości nominalnej ze względu na ich krótkoterminowy charakter oraz wysoką płynność.
- Wartość bilansowa należności handlowych i pozostałych stanowi przybliżenie ich wartości godziwej ze względu na ich krótkoterminowy charakter oraz nieistotny wpływ dyskonta.
- Portfel wierzytelności – 84,45% w sumie aktywów - wartość godziwa na 3 poziomie hierarchii, zastosowanie podejścia dochodowego oraz technik wartości bieżącej.
- Nieruchomości i akcje notowane na aktywnym rynku stanowią 5,76% w sumie aktywów odpowiednio poziom 2 oraz 1 hierarchii wartości godziwej.

Opisany wyżej model pomiaru wartości godziwej aktywów jednostek zależnych jest zdeterminowany przez wycenę instrumentów finansowych na 3,2,1 poziomie wartości godziwej, które łącznie stanowią ponad 98,52% struktury aktywów jednostek zależnych na koniec okresu sprawozdawczego.

Natomiast pozostałe składniki aktywów wycenione w koszcie nabycia stanowią 1,48% sumy aktywów, w tym:

- Udziały w jednostkach stowarzyszonych ujmowane są w cenie nabycia zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości.

Na każdy dzień bilansowy dokonywana jest ocena, czy istnieją przesłanki utraty wartości tych aktywów. W przypadku ich braku przyjmuje się, że wartość bilansowa nie odbiega istotnie od ich wartości odzyskiwalnej.

- Środki trwale ujęte w koszcie nabycia przeanalizowano i ustalono, że ich wartość godziwa nie odbiega znacząco od wartości bilansowej.

Zobowiązania krótkoterminowe, wymagalne w terminie najpóźniej do 60 dni:

- stanowią nieistotną część sumy aktywów (7,7%), a ich wartość bilansowa stanowi przybliżenie wartości godziwej ze względu na krótki termin zapadalności oraz nieistotny wpływ dyskonta.
- Spółka nie dokonała transferów pomiędzy poziomami wartości godziwej w 2026r.

W modelu wyceny zastosowano dane wejściowe nieobserwowalne dla każdego składnika aktywów w ok 91% sumy aktywów oraz zobowiązań. Dlatego klasyfikuje się wycenę certyfikatów inwestycyjnych oraz akcji i udziałów jednostek zależnych w hierarchii wartości godziwej na poziomie 3.

Technika wartości bieżącej stosowana do pomiaru wartości godziwej portfela wierzytelności NPL.

Technika oczekiwanej wartości bieżącej opiera się na prognozowanych przepływach pieniężnych stanowiących ważoną prawdopodobieństwem średnią możliwych odzysków.

Przepływy te uwzględniają niepewność co do kwoty i momentu ich realizacji.

Do dyskontowania stosuje się stopę dyskontową odzwierciedlającą wartość pieniądza w czasie (stopa wolna od ryzyka) oraz korektę z tytułu ryzyka, zgodną z założeniami uczestników rynku.

Zarówno przepływy pieniężne, jak i stopa dyskontowa prezentowane są w wartościach przed opodatkowaniem.

Okres prognozy przepływów pieniężnych ustalany jest na podstawie danych historycznych i wynosi do 10 lat od dnia wyceny.

Wskazanie danych wejściowych, wraz z odpowiednim uzasadnieniem przyjętych wartości, jakie wykorzystano do ustalenia wartości godziwej 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:

- prognozowane przepływy pieniężne brutto (odzyski brutto)
- okres aktywności instrumentu - 10 lat od dnia wyceny – dane wejściowe poziom 3,
- założenia dotyczące struktury przepływów pieniężnych i rozkładu w czasie,
- szacowane opłaty egzekucyjne – dane wejściowe poziom 3,
- prowizja serwisera – dane wejściowe poziom 3,
- stopy wolne od ryzyka – średnia rentowność obligacji skarbu Państwa w okresie 10 lat od dnia wyceny – dane wejściowe poziom 2,
- korekta z tytułu ryzyka- dane wejściowe poziom 3.

Parametry te opracowywane są na podstawie danych historycznych Spółki i funduszy oraz doświadczenia w zakresie prowadzonej działalności, z uwzględnieniem aktualnych uwarunkowań makroekonomicznych oraz zmian w otoczeniu prawnym.

Prognozy przepływów pieniężnych oraz założenia dotyczące kosztów podlegają okresowej weryfikacji i aktualizacji w przypadku istotnych zmian warunków rynkowych lub realizacji portfeli.

Wskazanie dodatkowych założeń przyjętych przez Emitenta przy wycenie ww. certyfikatów inwestycyjnych, w kontekście par.22-23 MSSF 13.

- Wartość godziwa certyfikatów inwestycyjnych jest zdeterminowana przez wycenę lokat w pakiety wierzytelności.
- 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.
- Pomiar wartości godziwej dokonywany jest przy uwzględnieniu założeń, jakie przyjęliby uczestnicy rynku, w szczególności w zakresie ryzyka kredytowego, kosztów egzekucji oraz efektywności procesów windykacyjnych.
- W modelu wyceny uwzględnia się wartość pieniądza w czasie poprzez dyskontowanie prognozowanych przepływów pieniężnych.
- Prognozy przepływów pieniężnych oraz założenia dotyczące kosztów podlegają bieżącej weryfikacji na każdy dzień wyceny. W przypadku istotnych odchyień od realizacji dokonywana jest aktualizacja założeń modelu.
- W sytuacji trwałego pogorszenia realizacji prognozowanych przepływów pieniężnych uwzględnia się odpowiednie korekty wartości portfela wierzytelności.

4. Prezentacja wrażliwości wyceny jednego certyfikatu na wynik finansowy Spółki (w tys. zł).

31.03.2026

Nazwa funduszu	Łączny wpływ	Zmiana WAN	Efekt w podatku odroczonym	Zmiana WAN CI	Łączny wpływ	Zmiana WAN CI* netto	Efekt w podatku odroczonym	Zmiana WAN CI	WAN CI	Liczba CI* w szt.	Wartość godziwa CI*
----------------	--------------	------------	----------------------------	---------------	--------------	----------------------	----------------------------	---------------	--------	-------------------	---------------------

		CI* netto										
Zmiana wartości WAN/CI o -1%				Zmiana wartości WAN/CI o +1%								
GPM Vindexus**	(1 323)	(50,87)	11,93	(62,80)	1 323	50,87	(11,93)	62,80	6	280,16	26	163 284
Future**	(885)	(0,15)	0,03	(0,18)	885	0,15	(0,03)	0,18		17,801	5 900	105 025
Alfa**	(163)	(0,02)	0	(0,02)	163	0,02	0	0,02		1,8045	8 136	14 682
Łącznie	(2 371)	xx	xx	xx	2 371	xx	xx	xx	xx	xx	xx	282 991

*CI certyfikat inwestycyjny

** Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty NFIZW.

31.12.2025

Nazwa funduszu	Łączny wpływ	Zmiana WAN CI* netto	Efekt w podatku odroczonym	Zmiana WAN CI*	Łączny wpływ	Zmiana WAN CI* netto	Efekt w podatku odroczonym	Zmiana WAN CI	WAN CI	Liczba CI* w szt.	Wartość godziwa CI*
Zmiana wartości WAN/CI o -1%				Zmiana wartości WAN/CI o +1%							
GPM Vindexus**	(1 299)	(49,95)	11,72	(61,67)	1 299	49,95	(11,72)	61,67	6 167,28	26	160 350
Future **	(826)	(0,14)	0,03	(0,17)	826	0,14	(0,03)	0,17	17,07	5 900	100 712
Alfa**	(163)	(0,02)	0	(0,02)	163	0,02	0	0,02	1,74	8 136	14 163
Łącznie	(2 288)	xx	xx	xx	2 288	xx	xx	xx	xx	xx	275 225

*CI certyfikat inwestycyjny

** Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty NFIZW.

5. Wpływ wyceny certyfikatów inwestycyjnych w wartości godziwej na wynik finansowy przy użyciu nieobserwowalnych danych wejściowych (w tys. zł).

Wyszczególnienie	01.01 – 31.03.2026	01.01 – 31.12.2025
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 zyski zatrzymane - na początek okresu	197 231	192 986
Skutki zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych na wynik finansowy	7 766	5 241
Skutki zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych na wynik finansowy – efekt podatkowy	(1 476)	(996)
Wartość przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych do wartości godziwej na koniec okresu	203 521	197 231

6. Analiza wrażliwości WANCi zależnie od zmiany rynkowej stopy procentowej.

W niniejszym paragrafie oszacowaliśmy wpływ zmian ryzyka kredytowego na wartość aktywów netto, przypadających na jeden certyfikat inwestycyjny (WAN CI). Wzrost lub spadek ryzyka kredytowego, co za tym idzie zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych jest skutkiem zmiany kwot i terminów odzysków. Punktem wyjścia analizy jest utożsamienie zmiany ryzyka kredytowego ze zmianą przyszłych prognozowanych przepływów z wierzytelności będących w funduszach.

Spółka swoje szacunki odnośnie ryzyka kredytowego oparła na zmianie o 1% i 2%.

Na koniec pierwszego kwartału 2026r. wartość portfeli wierzytelności funduszy była porównywalna do 31 grudnia 2025. Oceniono, że w tak krótkim czasie stopień ryzyka kredytowego, które mogłyby mieć znaczący wpływ na WAN CI, a tym samym na wynik finansowy Spółki będzie porównywalny z wartościami prezentowanymi za koniec 2025r.

Wpływ zmiany wartości stopy procentowej o +/- 100 i 200 punktów bazowych na wartość certyfikatu inwestycyjnego (w tys. zł).

31.12.2025 – w tys. zł.

Nazwa funduszu	Wartość godziwa CI*	Liczba CI* w szt.	Wartość 1CI*	Wartość 1CI* po zmianie stopy procentowej	Wartość 1CI* po zmianie stopy procentowej	Wartość 1CI* po zmianie stopy procentowej	Wartość 1CI* po zmianie stopy procentowej
	31.12.2025			-2%	+2%	-1%	+1%
GPM Vindexus**	160 350	26	6 167,28	6 524,02	5 849,72	6 340,37	6 003,98
Future **	100 712	5 900	17,07	18,242	16,032	17,638	16,536
Alfa**	14 163	8 136	1,74	1,888	1,611	1,812	1,674
Łącznie	275 225	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx

* CI – certyfikat inwestycyjny

Wraz ze spadkiem rynkowej stopy procentowej rośnie wartość godziwa portfela oraz wzrasta WANCI, który skutkuje zwiększeniem wyniku finansowego Spółki. Wzrost rynkowej stopy procentowej przyczynia się do obniżenia wartości godziwej portfela oraz zmniejszenia WANCI oraz wyniku finansowego Spółki. 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.

7. Analiza wrażliwości WANCI zależnie od zmiany poziomu ryzyka kredytowego.

W niniejszym paragrafie oszacowaliśmy wpływ zmian ryzyka kredytowego na wartość aktywów netto, przypadających na jeden certyfikat inwestycyjny (WAN CI). Wzrost lub spadek ryzyka kredytowego, co za tym idzie zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych jest skutkiem zmiany kwot i terminów odzysków. Punktem wyjścia analizy jest utożsamienie zmiany ryzyka kredytowego ze zmianą przyszłych prognozowanych przepływów z wierzytelności będących w funduszach.

Spółka swoje szacunki odnośnie ryzyka kredytowego oparła na zmianie o 1%.

W analizie przyjęto, że zmiana ryzyka kredytowego wpływa na poziom odzysków poprzez ich obniżenie. Dla celów analizy założono spadek sumy oczekiwanych odzysków o 1%, przy niezmienności pozostałych parametrów modelu wyceny, w tym stopy dyskontowej.

Analiza wskazuje, że wzrost ryzyka kredytowego prowadzi do spadku wartości aktywów netto funduszy oraz wyniku finansowego Spółki.

31.12.2025 – w tys. zł.

Nazwa funduszu	Wartość bilansowa CI*	Liczba CI* w szt.	Wartość bilansowa na 1 CI*	Zmiana sumy odzysków	Zmiana wartości aktywów netto funduszu	Zmiana WAN CI*	Zmiana WAN CI w %	Łączny wpływ na wynik finansowy brutto
	Parametry wyjściowe			-1%				
GPM Vindexus**	160 350	26	6 167,29	(1 888)	(1435)	(55,18)	(0,89)	(1 435)
Future **	100 712	5 900	17,069	(1 317)	(932)	(0,16)	(0,94)	(932)
Alfa **	14 163	8 136	1,740	(209)	(153)	(0,019)	(1,09)	(153)
Łącznie	275 225	xxx	xxx	3 414	(2 520)	xxx	xxx	(2 520)

CI* certyfikat inwestycyjny,

** Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty NFIZW.

Relatywnie wyższa wrażliwość wyceny obserwowana w przypadku funduszu Alfa NFIZW wynika ze struktury prognozowanych przepływów pieniężnych oraz ich rozkładu w czasie.

6.21.4 Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych do wyceny akcji i udziałów spółek zależnych oraz pozostałych.

Do wyceny instrumentów udziałowych w jednostkach zależnych i pozostałych stosowane jest podejście oparte na wartości aktywów netto skorygowanych do wartości godziwej poszczególnych składników aktywów i zobowiązań (metoda skorygowanych aktywów netto).

Podejście to jest stosowane w sytuacji braku aktywnego rynku oraz ograniczonej możliwości wiarygodnego prognozowania przyszłych przepływów pieniężnych. Wycena odzwierciedla założenia, jakie przyjęliby uczestnicy rynku przy ustalaniu wartości jednostki.

Ze względu na istotny udział danych nieobserwowalnych w wycenie, wartość godziwa instrumentów udziałowych klasyfikowana jest do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej.

W wyniku przeszacowania do wartości godziwej zyski lub straty z przeszacowania powyżej kosztu nabycia udziału odnoszone są na wynik finansowy po uwzględnieniu efektu w podatku odroczonego.

W pierwszym kwartale br. przeszacowanie tych udziałów do wartości godziwej odniesione na wynik finansowym przyjęło wartość ujemną i wyniosło 619 tys. zł.

6.21.5 Szacowanie utraty wartości instrumentów finansowych w Spółce dominującej.

Na każdy dzień sprawozdawczy Spółka rozpoznaje oczekiwane straty kredytowe dla instrumentów finansowych, wycenianych w zamortyzowanym koszcie - należności handlowe i pozostałe, pożyczki, środki pieniężne.

Spółka klasyfikuje instrumenty do następujących grup:

- A: instrumenty, dla których nie nastąpił istotny wzrost ryzyka kredytowego od momentu początkowego ujęcia — odpis ECL szacowany jest w horyzoncie 12 miesięcy - środki pieniężne, należności z tytułu przedpłat na zakup wierzytelności, pożyczki oraz należności z tytułu dostaw i usług w całym okresie życia,
- B: instrumenty, dla których ryzyko kredytowe wzrosło znacząco, ale nie zostały stwierdzone jako utracone — odpis ECL liczony przez cały okres życia -środki pieniężne, pożyczki, należności,
- C: instrumenty kredytowo obciążone utratą wartości w całym okresie życia - środki pieniężne, należności, pożyczki.

Portfeli wierzytelności nieregularnych (NPL) zawiera aktywa nabyte z rozpoznąną utratą wartości kredytowej. Spółka stosuje odmienne podejście do szacowania utraty wartości niż w przypadku pozostałych aktywów finansowych.

Wierzytelności te są nabywane z rozpoznąną utratą wartości kredytowej (POCI), która znajduje odzwierciedlenie w cenie nabycia stanowiącej określony procent wartości nominalnej wierzytelności. W momencie początkowego ujęcia nie rozpoznaje się odpisu z tytułu oczekiwanych strat kredytowych.

Dla tych aktywów ustalana jest efektywna stopa procentowa skorygowana o ryzyko kredytowe, która uwzględnia oczekiwane przyszłe przepływy pieniężne z portfela wierzytelności.

W kolejnych okresach sprawozdawczych Spółka ujmuje wyłącznie skumulowane zmiany oczekiwanych strat kredytowych w całym okresie życia instrumentu w stosunku do wartości oszacowanej przy początkowym ujęciu. W przypadku poprawy jakości kredytowej portfela w stosunku do pierwotnych szacunków ujmowane są zyski z tytułu odwrócenia utraty wartości.

Zyski i straty wynikające ze zmian szacunków dotyczących wartości portfela wierzytelności ujmowane są w przychodach z działalności podstawowej.

Na dzień bilansowy Spółka nie stwierdziła istotnej koncentracji ryzyka kredytowego.

Odpisy na oczekiwane straty kredytowe na 31.03.2026 r. (w tys. zł)

Rodzaj instrumentu	Grupa ryzyka	Ryzyko kredytowe	Odpis*	31.03.2026	Zmiana 01.01-31.03.2026	31.12.2025
Portfel wierzytelności, w tym:						
<i>Pożyczki</i>	<i>Grupa A</i>	<i>Bez wzrostu znaczącego ryzyka</i>	<i>12 m-cy</i>	<i>(57)</i>	<i>(56)</i>	<i>(1)</i>
<i>Przedpłaty na nabycie wierzytelności</i>	<i>Grupa A</i>	<i>Bez wzrostu znaczącego ryzyka</i>	<i>12 m-cy</i>	<i>(50)</i>		<i>(50)</i>
<i>Przedpłaty na nabycie wierzytelności</i>	<i>Grupa B</i>	<i>Wzrost ryzyka</i>	<i>Cały cykl życia</i>	<i>(76)</i>	<i>(60)</i>	<i>(16)</i>
<i>Wierzytelności nabyte NPL</i>	<i>Grupa C</i>	<i>Rozpoznana utrata wartości przy nabyciu</i>	<i>cały cykl życia</i>	<i>22 452</i>	<i>588</i>	<i>21 864</i>
Podsumowanie				22 269	472	21 797
Suma odpisów na oczekiwane straty kredytowe				(183)	(116)	(67)
Odwrócenie utraty wartości / wierzytelności nabyte				22 452	588	21 864
Instrumenty finansowe pozostałe, w tym:						
Środki pieniężne	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	12 m-cy	0	0	0
Należności	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	Cały cykl życia	(421)	(22)	(399)
Podsumowanie				(421)	(22)	(399)

Odpisy na oczekiwane straty kredytowe na 31.12.2025r. (w tys. zł).

Rodzaj instrumentu	Grupa ryzyka	Ryzyko kredytowe	Odpis*	31.12.2025	Zmiana 01.01-31.12.2025	31.12.2024
Portfel wierzytelności	w tym:					
Pożyczki	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	12 m-cy	(1)	41	(42)
Przedpłaty na nabycie wierzytelności	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	12 m-cy	(50)	(50)	0
Przedpłaty na nabycie wierzytelności	Grupa B	Wzrost ryzyka	Cały cykl życia	(16)	(16)	0
Wierzytelności nabyte NPL		Rozpoznana utrata wartości przy nabyciu	Cały cykl życia	21 864	920	20 944
Podsumowanie				21 797	895	20 902
Suma odpisów na oczekiwane straty kredytowe				(67)	(25)	(42)
Odwrocenie utraty wartości / wierzytelności nabyte				21 864	920	20 944
Instrumenty finansowe pozostałe, w tym:						
Środki pieniężne	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	12 m-cy	0	0	0
Należności	Grupa A		Cały cykl życia	(399)	311	(710)
Podsumowanie				(399)	311	(710)

Odpis na oczekiwane straty kredytowe w zakresie należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe jest odnoszony bezpośrednio w koszty finansowe.

Wyszczególnienie	31.03.2026		
	Wartość bilansowa netto	Skumulowana zmiana oczekiwanych strat kredytowych	Wartość bilansowa brutto
Portfel wierzytelności w tym :	65 747	22 269	43 478
- wierzytelności nabyte NPL	43 543	22 452	21 091
- przedpłaty na wierzytelności	19 739	(126)	19 865
- pożyczki udzielone	2 465	(57)	2 522
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	27 698	0	27 698
Należności handlowe i pozostałe	16 130	(421)	16 551
Podsumowanie	109 575	21 848	87 727

Wyszczególnienie	31.12.2025		
	Wartość bilansowa netto	Skumulowana zmiana oczekiwanych strat kredytowych	Wartość bilansowa brutto
Portfel wierzytelności w tym :	67 514	21 797	45 717
- wierzytelności nabyte NPL	57 492	21 864	35 628
- przedpłaty na wierzytelności	9 939	(66)	10 005
- pożyczki udzielone	83	(1)	84
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 191	0	4 191
Należności handlowe i pozostałe	24 512	(399)	24 911
Podsumowanie	96 217	21 398	74 819

W wyniku aktualizacji prognoz przepływów pieniężnych portfela wierzytelności na dzień 31 marca 2026 roku wystąpiła dodatnia zmiana oczekiwanych strat kredytowych, która zwiększyła wartość bilansową portfela. Skumulowana dodatnia zmiana w kwocie 22 269 tys. zł stanowi ok. 34% jego wartości bilansowej (65 747 tys. zł).

Dla należności handlowych i pozostałych odpis z tytułu oczekiwanych strat kredytowych (ECL) wyniósł 421 tys. zł. W stosunku do wartości brutto tych należności (16 551 tys. zł) odpowiada to wskaźnikowi rezerwy na poziomie ok. 2,54%, co wskazuje na ograniczoną ekspozycję na ryzyko kredytowe w tym obszarze.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty nie były objęte odpisem z tytułu utraty wartości – są one utrzymywane w instytucjach o wysokim ratingu kredytowym, a ocena oczekiwanych strat kredytowych dla tych aktywów wykazała nieistotne ryzyko kredytowe.

W porównaniu do stanu na 31 grudnia 2025r. Spółka nie zidentyfikowała istotnych zmian poziomu ryzyka kredytowego skutkujących znaczącą migracją ekspozycji pomiędzy etapami modelu oczekiwanych strat kredytowych (ECL) Etap1-Etap 3). Zmiany w poziomie odpisów wynikają głównie z aktualizacji parametrów modelu.

6.22 Ujawnienie informacji o osobach i jednostkach powiązanych.

Znaczący wpływ na funkcjonowanie Spółki mają osoby pełniące funkcje członków Zarządu Spółki dominującej, osoby zasiadające w Radzie Nadzorczej oraz znaczący akcjonariusze.

Osoby prawne, których związek ze Spółką wynika z powiązań kapitałowych i osobowych w tym:

Jednostki zależne.

- > GPM Vindexus Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności – jednostka zależna. Spółka posiada 100% certyfikatów inwestycyjnych.
- > Future Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności – jednostka zależna. Spółka posiada 100% certyfikatów inwestycyjnych.
- > Alfa Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności – jednostka zależna. Spółka posiada 100% certyfikatów inwestycyjnych.
- > Fingo Capital S.A. – Spółka posiada 100% akcji jednostki.
- > Fiz-Bud Sp. z o.o. – Spółka posiada 92,60% udziałów jednostki.

Jednostki stowarzyszone.

Na dzień bilansowy Spółka posiadała następujące jednostki stowarzyszone:

- Eurea Sp. z o.o. – Spółka posiada 38,21% udziałów jednostki.
- Pollease Sp. z o.o. – Spółka posiada 31,82% udziałów jednostki.
- Fud Service Sp. z o.o. - Spółka posiada 20,79% udziałów jednostki.
- Fud Technologies Sp. z o.o. - Spółka posiada 28,27% udziałów jednostki

Pozostałe jednostki.

- 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,
- Kancelaria Prawna Piotr Kuchno i Wspólnicy Sp. Kom. – pan Piotr Kuchno – komplementariusz.

Wspólne przedsięwzięcie, w którym Spółka jest współnikiem.

W 2026r. do dnia publikacji raportu w Spółce nie wystąpiły wspólne przedsięwzięcia.

6.23 Opis transakcji z podmiotami powiązanymi.

Tabela niżej przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi od 1 stycznia do 31 marca 2026r. oraz w okresie porównawczym 2025r., a także informacje o wysokościach zobowiązań i należności na koniec tych okresów.

Jednostka powiązana	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych (w tys. zł)		Zakupy od podmiotów powiązanych (w tys. zł)		Opis transakcji – 01Q 2026rok
	01.01.2026 31.03.2026	01.01.2025 31.03.2025	01.01.2026 31.03.2026	01.01.2025 31.03.2025	
Jednostki zależne:					
GPM Vindexus NFIZW	6 560	5 526	0		SPRZEDAŻ: 6 560 tys. zł – wynagrodzenie za zarządzanie wierzytelnościami funduszu
Fingo Capital S.A.	23	2	49		SPRZEDAŻ: 23 tys. zł sprzedaż usług. ZAKUPY: 49 tys. zł. zakup wierzytelności

Fiz-Bud Sp. z o.o.	650	0	9		SPRZEDAŻ: 648 tys. zł sprzedaż aktywów; 2 tys. zł odsetki od udzielonej pożyczki. ZAKUPY: 9 tys. zł. zakup usług
Jednostki stowarzyszone:					
Eurea Sp. z o.o.	5	6	440	1 487	SPRZEDAŻ: 5 tys. zł sprzedaż usług, ZAKUPY: 440 tys. zł – zakup usług windykacji
Eurea Sp. z o.o.	0	0	0	330	-----
Pollease Sp. z o. o.	0	0	9	9	9 tys. zł – zakup usług
Pollease Sp. z o. o.	0	0	0	225	-----
Fud Service Sp. z o.o.	0	0	0	450	-----
Fud Technologies Sp. z o.o.	2	17	0	0	Sprzedaż: 2 tys. zł - odsetki od udzielonej pożyczki;
Fud Technologies Sp. z o.o.	0	0	150	220	150 tys. zł - objęcie udziałów
Jednostki powiązane ze Spółką osobowo*:					
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.	0	0	70	70	70 tys. zł – zakup usług najmu
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	5 802	3 507	0	0	5 802 tys. zł – wynagrodzenie za zarządzanie wierzycielnościami funduszy
Kancelaria Prawna Piotr Kuchno i Wspólnicy Sp. Kom.	0	0	60	60	60 tys. zł. – zakup usług prawnych
Wspólne przedsięwzięcia**					Nie wystąpiły
Transakcje z Zarządem Spółki dominującej					Nie wystąpiły
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej					Nie wystąpiły

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

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

Rozrachunki z tytułu transakcji z podmiotami powiązanymi (w tys. zł).

Jednostka powiązana	Należności od podmiotów powiązanych (w tys. zł)		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych (w tys. zł)		Tytuł rozrachunku na dzień 31.03.2026
	31.03.2026	31.12.2025	31.03.2026	31.12.2025	
Jednostki zależne:					
GPM Vindexus NSFIZ	3 540	3 271	0	0	NALEŻNOŚCI: 3 540 tys. zł – z tytułu świadczonych usług;
GPM Vindexus NSFIZ	0	6 167	0	0	Na 31.12.2025: 6 167 tys. zł - należność z tyt. umorzonych certyfikatów
Future NSFIZ	8 513	790	0	0	513 tys. zł – z tytułu poniesionych opłat sądowych i egzekucyjnych; 8 000 tys. zł - należność z tyt. umowy przedwstępnej
Alfa NSFIZ	32	46	0	0	32 tys. zł – należność z tytułu poniesionych opłat sądowych i egzekucyjnych.
Fingo Capital S.A.	16	0	0	0	16 tys. zł – należność z tytułu świadczonych usług;
Fiz-Bud Sp. z o.o.	797	0	0	0	797 tys. zł - należność z tytułu sprzedaży aktywów trwałych
Fiz-Bud Sp. z o.o.	252	0	0	0	252 tys. zł - udzielona pożyczka
Jednostki stowarzyszone:					
Eurea Sp. z o.o.	4 390	4 910	229	101	NALEŻNOŚCI: 4 390 tys. zł – z tytułu umowy przedwstępnej ZOBOWIĄZANIE: 229 tys. zł – z tytułu zakupu usług.
Fud Technologies Sp. z o.o.	52	83	0	0	52 tys. zł - udzielona pożyczka
Fud Technologies Sp. z o.o.	150	150	0	0	150 tys. zł - przedpłata na udziały
Jednostki powiązane ze Spółką osobowo*:					
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o. o.	3 926	1 829	0	0	3 926 tys. zł – należność z tytułu usług
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.	0	0	0	0	-----
Kancelaria Prawna Piotr Kuchno i Wspólnicy Sp. Kom.	0	0	0	0	-----
Wspólne przedsięwzięcia**					
Zarząd Spółki dominującej:					
Jan Kuchno – Prezes Zarządu	0	100	0	0	-----
Artur Zdunek – Członek Zarządu	0	0	0	0	-----

Andrzej Jankowski – Członek Zarządu	10	10	0	0	Należność z tytułu sprzedaży akcji – realizacja programu motywacyjnego
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 współnikiem.

6.24 Zdarzenia po dacie bilansu.

- 9 oraz 28 kwietnia br. Spółka zwiększyła zaangażowanie kapitałowe w jednostce zależnej Fiz-Bud Sp. z o.o. łącznie o 5300 udziałów. Na dzień publikacji raportu kapitał zakładowy Fiz-Bud Sp. z o.o. obejmuje 59 396 udziałów, a Spółka posiada 49 691 udziałów, co stanowi 83,66% kapitału jednostki.
- 2 kwietnia 2026r. Spółka nabyła 42 871 akcji własnych. Na dzień publikacji raportu Spółka posiadała akcje własne w liczbie 43 784 sztuk (0,37% kapitału akcyjnego).
- 15 kwietnia 2026r. Spółka wykupiła przed terminem obligacje serii T2 o wartości nominalnej 9,052 mln zł łącznie z odsetkami. Na dzień publikacji raportu obligacje zostały spłacone w całości.

6.25 Objasnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych.

Szczegółowe informacje o składnikach korekt przepływów pieniężnych w działalności operacyjnej	01.01 - 31.03.2026	01.01 - 31.12.2025	01.01 - 31.03.2025
1. Amortyzacja	502	608	157
2. Przychody z tytułu odsetek	0	0	0
2.1. Przychody finansowe wg rachunku zysków i strat	(7 351)	(51 128)	(16 491)
2.2. Wycena instrumentów kapitałowych w wartości godziwej – wyłączenie z przychodów finansowych	7 349	6 552	16 491
2.3. Uzyskane dochody z udziału w zyskach osób prawnych	0	44 207	0
2.4. Odsetki od lokat bankowych	2	56	0
2.5. Aktualizacja należności	0	311	0
2.6. Zysk ze zbycia aktywów finansowych	0	2	0
3. Koszty z tytułu odsetek	3 093	12 960	3 276
3.1. Koszty finansowe wg rachunku zysków i strat	3 317	15 167	3 279
3.2. Pozostałe koszty finansowe	0	(5)	(3)
3.3. Wycena instrumentów kapitałowych	(202)	(2 202)	0
3.4. Utrata wartości wg MSSF 9	(22)	0	0
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(6 967)	(39 985)	(16 491)
4.1. Wycena instrumentów kapitałowych w wartości godziwej przez wynik finansowy	(7 147)	(4 350)	(16 491)
4.2. Wycena programu motywacyjnego	9	8 953	0
<i>a. Wartość akcji sprzedanych w cenie nabycia</i>	<i>9</i>	<i>8 371</i>	<i>0</i>
<i>b. Przychód ze sprzedaży akcji</i>	<i>0</i>	<i>(225)</i>	<i>0</i>
<i>c. Wycena programu w cenach rynkowych</i>	<i>0</i>	<i>807</i>	<i>0</i>
4.3. Utrata wartości wg MSSF 9	22	(311)	0
4.4. Zyski uzyskane z umorzenia certyfikatów inwestycyjnych	0	(44 207)	0
4.5. Zysk / strata ze zbycia aktywów niefinansowych oraz finansowych	0	(70)	0
4.6. Korekta podatku vat nieodliczonego w okresach poprzednich	149	0	0
5. Udział w zyskach osób prawnych	0	(18)	0
6. Zmiana stanu rezerw	4	250	50
6.1. Zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze	4	250	50
7. Zmiana stanu wierzytelności	(9 912)	(12 092)	1 484
7.1. Wpływy gotówkowe z wierzytelności nabytych oraz wpływy z odsetek od pożyczek	4 931	23 856	5 722
7.2. Wydatki na zakup wierzytelności oraz udzielenie / spłata pożyczek per saldo	(12 351)	(30 040)	(3 697)

7.3. Przychód odsetkowy obliczony metodą efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe	(2 020)	(6 810)	(1 423)
7.4. Pozostały przychód z wierzytelności	(472)	(895)	(464)
7.5. Zakończenie windykacji	0	1 797	1 346
8. Zmiana stanu należności	(2 663)	6 759	4 063
8.1. Zmiana stanu należności wynikająca z bilansu	8 382	498	4 283
8.2. Zmiana stanu należności z tytułu sprzedaży akcji własnych	(101)	(217)	(220)
8.3. Zmiana stanu należności z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych	(6 167)	6 167	0
8.4. Zmiana utraty wartości	(22)	311	0
8.5. Korekta zmiany stanu należności o transakcje bezgotówkowe	(4 755)	0	0
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem kredytów i pożyczek	231	(394)	561
9.1. Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług i pozostałych wynikająca z bilansu	231	196	561
9.2. Zmiana stanu pozostałych zobowiązań z tyt. podziału zysku	0	(590)	0
10. Zmiana stanu zapasów	0	0	0
Łączna korekta przepływów z działalności operacyjnej	(15 712)	(31 912)	(6 900)

Szczegółowe informacje o elementach przepływów pieniężnych w działalności inwestycyjnej	01.01 - 31.03.2026	01.01 - 31.12.2025	01.01 - 31.03.2025
1. Zbycie wartości niematerialnych, rzeczowych aktywów trwałych oraz nieruchomości inwestycyjnych	648	70	0
2. Zbycie aktywów finansowych	6 167	41 613	0
a. Wpływ z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych	6 167	40 283	0
b. Zbycie aktywów finansowych	0	1 330	0
3. Nabycie wartości niematerialnych, rzeczowych aktywów trwałych i nieruchomości inwestycyjnych	(44)	(406)	(176)
4. Wydatki na aktywa finansowe (nabycie akcji, udziałów)	(616)	(8 510)	(2 746)
5. Inne wpływy (wydatki) inwestycyjne	0	0	0
Łączna korekta przepływów z działalności inwestycyjnej	6 155	32 767	(2 922)

Szczegółowe informacje o elementach przepływów pieniężnych w działalności finansowej	01.01 - 31.03.2026	01.01 - 31.12.2025	01.01 - 31.03.2025
1. Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	101	442	220
2. Emisja dłużnych papierów wartościowych, w tym:	50 000	21 000	0
a. Emisja obligacji serii Y2	0	21 000	0
b. Emisja obligacji serii Z2	50 000	0	0
3. Nabycie akcji własnych	0	(4 146)	(1 200)
4. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	(3 510)	(5 577)	0
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych, w tym:	(17 198)	(37 148)	0
a. Wykup obligacji serii B2	0	(1 048)	0
b. Wykup obligacji serii H2	0	(6 850)	0
c. Wykup obligacji serii I2	0	(1 500)	0
d. Wykup obligacji serii O2	0	(21 750)	0
e. Wykup obligacji serii P2	(16 250)	(2 000)	0
f. Wykup obligacji serii T2	(948)	0	0
g. Wykup obligacji serii W2	0	(1 000)	0
h. Wykup obligacji serii X2	0	(3 000)	0
6. Płatności zobowiązań z tytułu leasingu	(352)	0	0
7. Zapłacone odsetki, w tym:	(3 130)	(12 788)	(2 566)
a. Zapłacone odsetki od obligacji	(1 797)	(12 083)	(2 548)
b. Koszty emisji obligacji Y2 i Z2	(1 315)	(614)	0

c. Zapłacone odsetki od kredytu	(18)	(91)	(18)
Łączna korekta przepływów z działalności finansowej	25 911	(38 217)	(3 546)

Artur Zdunek

Andrzej Jankowski

Jan Kuchno

Członek Zarządu

Członek Zarządu

Prezes Zarządu

Warszawa 30 maja 2026r.

V. POZOSTAŁE INFORMACJE DO RAPORTU SKONSOLIDOWANEGO.

1. Podstawowe zasady polityki rachunkowości stosowane w procesie sporządzenia skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego.

Informacje ogólne.

Skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe Grupy za okres od 01.01.2026 do 31.03.2026 zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, zatwierdzonymi przez Komisję Europejską. W okresie sprawozdawczym i do dnia opublikowania sprawozdania finansowego nie wystąpiło zagrożenie kontynuowania działalności przez jednostki Grupy, która realizowały swoją działalność statutową w zakresie i rodzaju nie zmienionym w stosunku do okresów porównawczych.

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

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

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie, w wartości godziwej lub metodą praw własności.

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

W sprawozdaniu ujęto informacje finansowe o skutkach zdarzeń, które miały miejsce w okresie objętym sprawozdaniem oraz okresie porównywalnym.

Aktywa i zobowiązania nie są kompensowane, z wyjątkiem aktywów i zobowiązań Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych.

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

Wyniki działalności kontynuowanej są prezentowane oddzielnie od zaniechanej. W roku sprawozdawczym i do dnia opublikowania sprawozdania finansowego Grupa kontynuowała działalność w istotnym zakresie i rodzaju, niezmienionym w stosunku do okresów porównawczych.

W procesie sporządzania niniejszego sprawozdania skonsolidowanego, 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.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie ze zbadanym sprawozdaniem finansowym Grupy za 2025r.

→ Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych dochodów całkowitych.

Grupa stosuje od 2021r. model pomiaru wyniku finansowego wg wariantu kalkulacyjnego. W modelu tym przychody z działalności podstawowej są identyfikowane wg źródła ich powstania oraz wyodrębniane koszty, przyporządkowane tym przychodom jako koszt własny. Stosowany jest funkcjonalny układ kosztów. Koszty operacyjne zarządzania Spółką są prezentowane sprawozdaniu jako koszty ogólne i administracyjne. Dochody całkowite ogółem stanowią sumę wyniku finansowego netto oraz innych dochodów całkowitych ujmowanych bezpośrednio w kapitale własnym, powstałych z tytułu zdarzeń i transakcji innych niż operacje kapitałowe z właścicielami, w tym zmian wynikających z wyceny aktywów finansowych.

Sprawozdanie z innych dochodów całkowitych jest prezentowane łącznie ze sprawozdaniem z zysków lub strat.

→ Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.

Bilans zawiera zestawienie składników majątkowych Grupy i źródeł ich finansowania, dostarcza informacji o zasobach Spółki oraz o sposobie ich pozyskania (kapitał własny, pożyczony, leasing). Z uwagi na horyzont czasowy

aktywa i zobowiązania klasyfikuje się jako krótkoterminowe, jeżeli ich rozliczenie, zrealizowanie lub uregulowanie przewidywane jest w okresie nie dłuższym niż dwanaście miesięcy od dnia bilansowego. Aktywa i zobowiązania, których termin realizacji lub wymagalności przekracza dwanaście miesięcy od dnia bilansowego, prezentowane są jako długoterminowe. Klasyfikacja jest dokonywana na podstawie oczekiwanego czasu realizacji wynikającego z warunków umownych, charakteru aktywów oraz bieżących planów operacyjnych Spółki. Wynik za okres sprawozdawczy zwiększa zyski zatrzymane, które wynikają z podziału zysku netto wypracowanego w latach ubiegłych po wypłaceniu akcjonariuszom ich części, oraz która jest zatrzymana w celu podjęcia inwestycji w rozwój Spółki.

→ **Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.**

Przedstawia zmiany w kapitale własnym wynikające z uzyskanego w okresie sprawozdawczym wyniku finansowego oraz wyniku na dochodach całkowitych, zmiany w kapitale akcyjnym, zapasowym, wypłatę dywidendy i inne wypłaty z tytułu podziału wyniku finansowego.

→ **Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.**

Rachunek przepływów pieniężnych przedstawia informacje na temat przepływów pieniężnych zaistniałych w ciągu okresu, w podziale na działalność operacyjną, inwestycyjną i finansową.

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej są kalkulowane przy zastosowaniu metody pośredniej.

Zysk przed opodatkowaniem/strata są korygowane o zmiany stanu należności i zobowiązań związanych z działalnością operacyjną, zapasów, zmiany stanu wartości bilansowej wierzytelności oraz zmiany pozycji bezgotówkowych takich jak amortyzacja, zmiana stanu rezerw, niepodzielone zyski jednostek stowarzyszonych, niezrealizowane zyski i straty z tytułu różnic kursowych, odsetki naliczone.

Zasady ustalania wyniku finansowego.

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

Przychody z działalności podstawowej.

Źródłem przychodów z działalności podstawowej są:

- wierzytelności nabyte, któremu w rachunku zysków i strat odpowiadają „przychody z zarządzania portfelem wierzytelności nabytych”
- zarządzanie wierzytelnościami innych jednostek, z którego uzyskiwane przychody są wykazywane jako „inne przychody”
- pozostałe usługi - działalność spółki zależnej Fiz-Bud Sp. z o.o., z których przychód wykazywany jest jako „inne przychody”.

Przychody z zarządzania wierzytelnościami własnymi 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,
- Zysku/straty z tytułu utraty wartości portfela, które powstały w wyniku zysków/ straty na płatnościach oraz zysków z tytułu wzrostu wartości portfela, skorygowanych o straty z tytułu utraty wartości portfela.

Koszty w układzie funkcjonalnym.

Dla potrzeb ustalenia poszczególnych elementów w rachunku zysków lub strat w wariantcie kalkulacyjnym przyjęto metodę prezentowania kosztów operacyjnych w układzie funkcjonalnym poprzez wyodrębnienie kosztu własnego działalności podstawowej oraz kosztów ogólnych i administracyjnych (koszty zarządzania jednostką).

W ewidencji kosztów całkowitych wykonywania działalności operacyjnej stosuje się układ porównawczy.

Zastosowanie zasady prezentacji kosztów w układzie funkcjonalnym miało na celu przyporządkowanie poszczególnym składnikom przychodów z działalności podstawowej kosztów, składających się na efektywność finansową Grupy. Dzięki temu użytkownicy sprawozdań finansowych otrzymują bardziej szczegółowe i przydatne informacje o alokacji wypracowywanych zysków. Zastosowanie układu funkcjonalnego ułatwia ustalanie trendów zmian kosztów w okresach historycznych i ich przyczyn oraz szacowanie wydatków w okresach przyszłych.

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

Koszt własny.

Przychodom z działalności podstawowej przyporządkowany jest koszt własny zarządzania wierzytelnościami, w tym:

- opłaty sądowe i egzekucyjne poniesione w okresie sprawozdawczym w związku z obsługą portfela wierzytelności nabytych;
- koszty związane bezpośrednio z uzyskiwaniem przychodów z zarządzania wierzytelnościami, funduszy 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.

Koszty ogólne i administracyjne.

Koszty ogólne i administracyjne 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 księgowości, nadzoru właścicielskiego oraz koszty stałe wynagrodzenia towarzystwa zarządzającego funduszami.

Pozostałe przychody, koszty, zyski i straty.

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

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

Przychody finansowe są to w szczególności:

- > zmiany wyceny instrumentów finansowych kapitałowych w wartości godziwej,
- > zyski uzyskane z umorzenia certyfikatów inwestycyjnych,
- > dywidendy (udziały w zyskach),
- > przychody odsetkowe od objętych obligacji lub udzielonych pożyczek,
- > zyski ze zbycia inwestycji finansowych,
- > odwrócenie odpisów aktualizujących aktywa finansowe,
- > skutki wyceny instrumentów finansowych wg zamortyzowanego kosztu, z wyłączeniem przychodów z wierzytelności nabytych.

W pozostałych kosztach operacyjnych ujmowane są:

- > skutki przegranych postępowań sądowych,
- > aktualizacja składników rzeczowych majątku,
- > koszty wierzytelności w wyniku zakończonej windykacji,
- > straty ze zbycia rzeczowych składników aktywów.

Koszty finansowe obejmują:

- > koszty finansowania zewnętrznego,
- > koszty pozostałych odsetek,
- > skutki aktualizacji aktywów finansowych,
- > straty ze zbycia inwestycji finansowych.

Ustalanie wyniku finansowego metodą kalkulacyjną nie ma wpływu na wynik operacyjny EBIT, EBITDA, wynik przed opodatkowaniem oraz wynik netto w porównaniu do wartości uzyskanych przy zastosowaniu wariantu porównawczego.

Podatek bieżący oraz podatek odroczony ujęty w wyniku finansowym.

Spółka tworzy aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego z powodu różnic przejściowych pomiędzy wartością księgową aktywów i pasywów a ich wartością podatkową. Zmiana podatku odroczonego zarówno po stronie rezerw jak i aktywów koryguje podatek stanowiący bieżące obciążenie Spółki.

Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego są to kwoty podatku, które zostaną zapłacone w okresach przyszłych w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, zwiększających w przyszłości podstawę opodatkowania. Istotne dodatnie różnice przejściowe występują pomiędzy wartością bilansową instrumentów udziałowych w jednostkach zależnych a ich wartością podatkową. Wzrost rezerwy na podatek odroczony zwiększa podatek wykazany w rachunku zysków i strat.

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

Istotne ujemne różnice przejściowe powstają dla wierzytelności nabytych i wynikają z różnicy pomiędzy wartością bilansową (wartość wierzytelności w zamortyzowanym koszcie), a wartością podatkową nakładów na nabycie i dochodzenie roszczeń. Wzrost aktywów z tytułu podatku odroczonego od ujemnej różnicy przejściowej pomiędzy wartością podatkową wierzytelności a wartością bilansową w zamortyzowanym koszcie zmniejsza podatek bieżący.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym podatek odroczony od różnic przejściowych związanych z inwestycją w jednostkach zależnych nie występuje. Skonsolidowany wynik przed opodatkowaniem korygują do zysku netto zmiany rezerwy na podatek odroczony z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych w okresach przyszłych.

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.

Przy nabyciu instrumentu zakłada się, że w określonych terminach - okresach wyceny- powstaną strumienie pieniężne, które będą spłatą kwoty głównej i odsetek od kwoty głównej pozostałej do spłaty.

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 zysków i strat w kategorii przychodów z działalności podstawowej.

Zastosowanie modelu wyceny w zamortyzowanym koszcie pozwala uniknąć wrażliwości wyceny na zmienność stóp wolnych od ryzyka. Wartość odzyskiwalna z pakietów szacowana jest jako suma przyszłych strumieni pieniężnych w okresie odzyskiwalności do 10 lat od dnia wyceny, ustalonych na podstawie informacji historycznych jednostek Grupy. Szacunkowe strumienie pieniężne w okresach przyszłych, zdyskontowane przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe oddają ich wartość bieżącą – zamortyzowany koszt.

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

Na dzień bilansowy zobowiązania finansowe są wyceniane wg zamortyzowanego kosztu metodą efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko, a skutki wyceny odnosi w przychody lub koszty finansowe.

Do zobowiązań finansowych kwalifikowane są przede wszystkim zaciągnięte kredyty, otrzymane pożyczki, obligacje wyemitowane przez jednostki tworzące Grupę, ujmowane jako długoterminowe lub krótkoterminowe zależnie od terminu wymagalności, obejmującego okres 12 miesięcy po dniu bilansowym.

Obligacje wyemitowane przez jednostki tworzące Grupę ujmowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako pozostałe zobowiązania finansowe.

Do zobowiązań finansowych zaliczane są również zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług krótkoterminowe powstają w wyniku prowadzenia działalności operacyjnej oraz zakupu wierzytelności z uwagi na terminy płatności krótsze niż 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego. Do zobowiązań z tytułu dostaw i usług zalicza się także rozliczenia międzyokresowe bierne.

Dla instrumentów kapitałowych, z wyłączeniem udziałów i akcji w jednostkach stowarzyszonych, Grupa stosuje zasadę wyceny w wartości godziwej. Zyski i straty powstałe w wyniku zmiany wartości godziwej aktywów netto przypadających na udział spółki ponad cenę nabycia są odnoszone w wynik finansowy Spółki dominującej i znacząco wpływają na wzrost lub spadek zysku netto.

Spółka kwalifikuje instrumenty kapitałowe do inwestycji w jednostkach stowarzyszonych, jeżeli posiada bezpośrednio lub pośrednio (np. poprzez jednostki zależne) 20 % lub więcej praw głosu w jednostce, w której dokonano inwestycji. 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.

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.

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 oczekiwane straty kredytowe, a ich wpływ na wynik finansowy ujmuje się poprzez tworzenie odpisów aktualizujących.

W ocenie Zarządu sprawozdanie finansowe za pierwszy kwartał 2026r. sporządzone zostało zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości. Odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy oraz jej wynik finansowy.

2. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla 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.

Grupa w okresie od 01.01.2026 do 31.03.2026r. nie prowadziła postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

3. Informacje o zawarciu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli są one łącznie lub pojedynczo istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

Szczegółowy opis transakcji z jednostkami powiązаныmi zawarty jest w rozdziale III pkt 6.25 śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego - Transakcje Grupy Kapitałowej z jej podmiotami powiązаныmi oraz w sprawozdaniu jednostkowym rozdz. IV pkt 6.22.

Nie wystąpiły transakcje inne niż zawarte na warunkach rynkowych.

4. Wskazanie czynników, które w ocenie Grupy będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie co najmniej jednego kwartału.

→ [Zakupy wierzytelności.](#)

Ceny transakcyjne portfeli NPL w Polsce wzrosły istotnie w ostatnich latach. Średnia cena zakupu portfeli (jako % wartości nominalnej) na rynku wzrosła z ok. 17% w 2022 r. do 23% w 2023 r., a w 2024 r. sięgnęła już 28% (pb.pl). Najwięksi gracze nabywają duże pakiety o wartości nominalnej w przedziale od 1 mld do 5 mld zł, zaś poziom cen transakcyjnych w odniesieniu do wartości nominalnej kształtował się w przedziale 20%–22% .

Trend wzrostowy cen transakcyjnych wynika nie tylko z konkurencji pomiędzy największymi graczami na rynku. Istotnym czynnikiem napędzającym jest pojawienie się inwestorów zagranicznych, którzy poszukują okazji do przejęcia portfeli zabezpieczonych nieruchomościami. Warto odnotować, że segment portfeli zabezpieczonych hipotecznie (ang. secured NPL) charakteryzuje się wyższymi cenami transakcyjnymi niż portfele niezabezpieczone. Istotny wpływ na wysokie ceny transakcyjne ma również utrzymująca się od pewnego czasu nadpłynność sektora bankowego, która ogranicza podaż oferowanych na rynku portfeli wierzycelności.

Wysokie ceny portfeli wierzycelności odzwierciedlają przekonanie inwestorów o możliwości skutecznego odzysku należności – zwłaszcza w otoczeniu obniżanych lub stabilizujących się stóp procentowych i spadającej inflacji. Pomimo tej sprzyjającej koniunktury doświadczeni uczestnicy rynku zachowują ostrożność wobec potencjalnych zagrożeń, takich jak zmiany regulacyjne czy pogorszenie sytuacji finansowej dłużników.

Obecny obraz rynku NPL w Polsce to połączenie silnej konkurencji i wysokich cen transakcyjnych, co powinno powodować większą rozważność u kupujących. Przy obecnych poziomach cen transakcyjnych osiągnięcie pożądanej rentowności z portfela wierzycelności staje się coraz większym wyzwaniem.

W tej sytuacji strategia zakupu wierzycelności w obecnym stanie rynku powinna być oparta na konserwatywnych założeniach odzysku, dywersyfikacji portfela, starannym due-diligence, oraz – w miarę możliwości – wdrożeniu efektywnych narzędzi operacyjnych i windykacyjnych.

→ **Zwiększenie efektywności procesów odzyskiwania należności.**

W nadchodzących okresach jednym z kluczowych obszarów operacyjnych Grupy pozostaje konsekwentne wzmocnienie efektywności działań windykacyjnych, ze szczególnym uwzględnieniem wdrażania nowoczesnych rozwiązań technologicznych. Automatyzacja procesów – w tym zarządzania danymi, komunikacji z dłużnikami, przetwarzania dokumentacji oraz zaawansowanej analityki portfeli – stanowi fundament dla dalszego zwiększania skali i skuteczności operacji przy jednoczesnej optymalizacji kosztowej.

Kontynuacja inwestycji w rozwój systemów informatycznych oraz automatyzację działań wspierających windykację wpisuje się w długoterminową strategię Grupy, ukierunkowaną na wzrost operacyjnej efektywności i podnoszenie jakości świadczonych usług. Jednocześnie należy podkreślić, że realizacja powyższych założeń wiąże się z istotnymi nakładami kapitałowymi, których skala – przy aktualnym poziomie stóp procentowych i presji inflacyjnej – stanowi dodatkowe wyzwanie w kontekście optymalnego zarządzania zasobami finansowymi.

Równolegle prowadzone są działania w zakresie rozwoju kapitału ludzkiego. Grupa systematycznie inwestuje w podnoszenie kwalifikacji pracowników zaangażowanych w procesy windykacyjne, ze szczególnym uwzględnieniem obszarów takich jak: techniki negocjacyjne, komunikacja z klientem, zarządzanie relacjami oraz zgodność operacyjna.

→ **Zmiany regulacyjne.**

Sektor zarządzania wierzycelnościami jest szczególnie podatny na zmiany przepisów dotyczących ochrony konsumentów, windykacji, komunikacji z dłużnikami, reklamacji, przedawnienia oraz egzekucji. Dodatkowym zagrożeniem są działania organów ochrony konsumentów i sądów, które mogą wpływać na dopuszczalne praktyki dochodzenia roszczeń. Na rynku pojawiają się również informacje o projektowanych zmianach dotyczących działalności windykacyjnej i zawodu windykatora, które mogą zwiększyć obowiązki formalne i koszty zgodności.

→ **Wzrost kosztów operacyjnych zarządzania wierzycelnościami NPL.**

Na efektywność Grupy wpływają koszty obsługi portfeli, w tym koszty korespondencji, kontaktu z dłużnikami, obsługi prawnej, opłat sądowych i komorniczych, systemów IT oraz wynagrodzeń. Jeżeli koszty te będą rosły szybciej niż wpływy z portfeli, może spaść rentowność zarządzania wierzycelnościami. To ryzyko występuje w przypadku portfeli małych, rozproszonych i wymagających intensywnej obsługi.

5. Istotne umowy.

→ Emisja obligacji serii Z2.

9 lutego 2026r. Spółka zawarła aneks do umowy z 14 maja 2025r. o oferowanie obligacji. Zgodnie z aneksem w ramach umowy wyemitowano obligacje o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 100 mln zł.

6 marca 2026r. Zarząd Spółki dominującej podjął uchwałę o warunkowym przydziale 500 000 obligacji serii Z2, po 100 zł każda. Wartość emisji 50 mln zł. Warunkiem ostatecznego przydziału obligacji była ich rejestracja w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A.

Data rejestracji w KDPW oraz przydziału 10 marca 2026r., oprocentowanie zmienne: Wibor 3m powiększony o marżę 4,00% w skali roku, odsetki będą płacone w okresach trzymiesięcznych. Termin obligatoryjnego wykupu ustalono na dzień 10 marca 2029r. Zgodnie z warunkami emisji obligacji serii Z2 Spółka może skorzystać z opcji wcześniejszego wykupu.

Środki pozyskane z emisji obligacji zostały wykorzystane na sfinansowanie wcześniejszego wykupu obligacji łącznie z odsetkami serii P2 oraz T2. Łącznie wydatkowano do dnia opublikowania raportu za pierwszy okres b.r. 26 250 tys. zł.

VI. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU.

Działając na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 r. (Dz.U. 2025, poz. 755) w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, Zarząd Spółki dominującej oświadcza, że według swojej najlepszej wiedzy, śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31.03.2026 r., za okres od 01.01.2026 r. do 31.03.2026 r., a także dane porównawcze, zostały sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi w Grupie Kapitałowej i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową, finansową oraz wynik finansowy Grupy Kapitałowej i Spółki dominującej.

Ponadto — śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zawarte w niniejszym raporcie zostały sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości opartymi na Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz Międzynarodowych Standardach Rachunkowości (MSR), które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz w zakresie wymaganym przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 r. (Dz.U. 2025, poz. 755).

Artur Zdunek
Członek Zarządu

Andrzej Jankowski
Członek Zarządu

Jan Kuchno
Prezes Zarządu

Warszawa 30 maja 2026r.