

Raport skonsolidowany
GRUPY KAPITAŁOWEJ
GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”
za pierwsze półrocze
od 01.01.2023r. do 30.06.2023r.
roku sprawozdawczego 2023

WARSZAWA, 25 WRZEŚNIA 2023r.

Spis treści

ISPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W I PÓŁROCZU 2023 ROKU.....	8
1. WSTĘPNE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”.....	8
1.1 Istotne zdarzenia w okresach historycznych.....	8
1.2 Struktura Grupy Kapitałowej.....	9
1.3 Wybrane dane finansowe.....	9
1.4 Informacje o jednostkach zależnych.....	11
2. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”.....	12
2.1 Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach, będących przedmiotem sprzedaży Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”.....	12
2.2 Informacje o rynku wierzycielności i perspektywach jego rozwoju.....	13
2.2.1 Najwięksi dostawcy wierzycielności dla Grupy.....	15
2.3 Działalność wykonywana przez Spółki zależne.....	16
3. AKTUALNA SYTUACJA FINANSOWA GRUPY.....	18
3.1 Zasady pomiaru wyniku finansowego i wyceny składników bilansu.....	18
3.2 Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.....	20
3.3 Istotne zmiany w aktywach i pasywach Grupy Kapitałowej.....	23
3.4 Ocena rentowności.....	24
3.5 Ocena zarządzania zasobami finansowymi Grupy, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.....	25
3.5.1 Ocena płynności finansowej.....	25
3.5.2 Ocena zadłużenia.....	26
3.6 Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a publikowanymi wcześniej prognozami wyników.....	27
3.7 Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Grupy i osiągnięte przez nią zyski lub poniesione straty w pierwszym półroczu b.r.....	27
3.8 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.....	28
3.9 Informacje o zaciągniętych pożyczkach i wypowiedzianych w pierwszym półroczu b.r. umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.....	28
3.10 Informacje o udzielonych w pierwszym półroczu b.r. pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanim emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.....	28
3.11 Informacje o udzielonych i otrzymanych w pierwszym półroczu b.r. poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanim Grupy.....	29
3.12 Informacje o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka oraz przyjętych przez Grupę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.....	29
4. ISTOTNE INFORMACJE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2023R. ORAZ DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU.....	32
4.1 Informacje o zawartych w okresie sprawozdawczym i do dnia sporządzenia niniejszego raportu umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej oraz pozostałych zdarzeniach.....	32
4.2 Zdarzenia w zakresie dłużnych papierów wartościowych w okresie objętym raportem do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.....	32
4.3 Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	32
4.4 Zatrudnienie.....	33
4.5 Zasady zarządzania stosowane w Grupie.....	33

4.6	Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści osób zarządzających i nadzorujących w Grupie.	33
4.7	Umowy zawarte pomiędzy jednostkami Grupy a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia.	33
4.8	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.	34
4.9	Informacje o znanych Grupie umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.	34
5.	POWIĄZANIA KAPITAŁOWE.	35
5.1	Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Grupy.	35
5.2	Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Grupę z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.	35
6.	ŁAD KORPORACYJNY.	36
6.1	Informacje ogólne.	36
6.1.1	Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent oraz miejsca gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny.	36
6.1.2	Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, od stosowania których emitent odstąpił oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia.	36
6.1.3	Opis głównych cech stosowanych systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.	38
6.1.4	Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.	38
6.1.5	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.	39
6.1.6	Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu.	39
6.1.7	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki dominującej.	39
6.1.8	Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnienia, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.	39
6.2	Organy Spółki dominującej.	40
6.2.1	Zarząd.	40
6.2.2	Rada Nadzorcza.	41
6.2.3	Komitet Audytu.	43
6.2.4	Akcjonariat Spółki dominującej.	45
6.2.5	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.	46
6.2.6	Prawa i obowiązki akcjonariuszy.	47
6.2.7	Zmiany w Statucie Spółki dominującej.	47
6.2.8	Informacje o audytorze.	47
7.	RYZYKA I ZAGROŻENIA ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY.	49
7.1	Charakterystyka polityki w zakresie rozwoju Grupy Kapitałowej.	54
8.	POLITYKA DYWIDENDY.	56
II	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”.....	57
1.	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.	57
2.	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.	58
3.	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM.	59
4.	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.	60
5.	INFORMACJE DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO Z SPRAWOZDANIA Z ZYSKÓW I STRAT I INNYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH.	61
5.1	Przychody z działalności podstawowej.	61
5.1.1	Wpływy gotówkowe z wierzycelności uzyskane przez jednostki Grupy Kapitałowej GPM Vindexus.....	61

5.2	Koszt własny.....	61
5.2.1	Koszt zarządzania wierzytelnościami.....	62
5.3	Koszty ogólne i administracyjne.....	62
5.4	Pozostałe przychody i koszty operacyjne.....	62
5.5	Przychody i koszty finansowe.....	62
5.6	Podatek dochodowy i odroczony podatek dochodowy.....	63
5.7	Zysk przypadający na jedną akcję.....	64
6.	INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA.....	65
6.1	Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.....	65
6.2	Informacje o jednostkach tworzących Grupę Kapitałową Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”.....	65
6.3	Zasady rachunkowości, zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.....	66
6.3.1	Zmiany standardów MSSF / MSR i interpretacji zastosowane od 01 stycznia 2023r.....	67
6.3.2	Zmiana zasad rachunkowości.....	67
6.4	Konsolidacja i wartość firmy.....	67
6.4.1	Zasady konsolidacji.....	67
6.4.2	Jednostki zależne.....	68
6.4.3	Ustalenie wartości firmy.....	70
6.4.4	Utrata wartości firmy.....	70
6.4.5	Udziały/akcje niekontrolujące oraz transakcje z udziałowcami/akcjonariuszami niekontrolującymi.....	71
6.4.6	Jednostki stowarzyszone.....	71
6.4.7	Jednostki nie objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.....	71
6.4.8	Wspólne przedsięwzięcia.....	72
6.5	Dane porównawcze.....	72
6.6	Informacje dotyczące sezonowości działalności lub cykliczności działalności.....	72
6.7	Segmenty operacyjne.....	72
6.8	Rodzaj oraz kwoty zmian wartości szacunkowych kwot, które były prezentowane w poprzednich okresach śródrocznych bieżącego roku obrotowego lub zmiany wartości szacunkowych kwot, które były prezentowane w poprzednich latach obrotowych.....	73
6.9	Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ w pierwszym półroczu 2023r. oraz do dnia publikacji raportu.....	74
6.10	Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych.....	74
6.11	Udziały i akcje w pozostałych jednostkach.....	74
6.12	Należności handlowe i pozostałe.....	75
6.13	Wierzytelności nabyte.....	77
6.14	Kapitał zakładowy Spółki dominującej.....	78
6.14.1	Stan akcjonariatu jednostki dominującej na dzień 30.06.2023r. oraz dzień publikacji raportu.....	78
6.15	Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu za pierwsze półrocze 2023r.....	79
6.16	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej.....	79
6.17	Kapitały pozostałe.....	79
6.18	Zyski zatrzymane.....	79
6.19	Kredyty bankowe i pożyczki.....	80
6.20	Informacje o stanie wyemitowanych obligacji i zdarzeniach w tym obszarze, jakie wystąpiły w okresie sprawozdawczym oraz do dnia publikacji raportu.....	80
6.20.1	Emisja obligacji.....	80
6.20.2	Wykup obligacji.....	80
6.20.3	Informacja o terminach zapadalności obligacji wg stanu na dzień bilansowy.....	81
6.20.4	Informacja o pozostałych warunkach wyemitowanych obligacji.....	81
6.20.5	Stan zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych na 30.06.2023r.....	81
6.21	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe.....	82
6.22	Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.....	82

6.23 Informacja o instrumentach finansowych.....	82
6.23.1 Wartości bilansowe i godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych.....	82
6.23.2 Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej.....	83
6.23.3 Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych w modelu wyceny pakietów wierzytelności wycenionych w zamortyzowanym koszcie.....	84
6.23.4 Ujawnienie informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych do wyceny akcji i udziałów w wartości godziwej.....	85
6.23.5 Szacowanie utraty wartości instrumentów finansowych.....	86
6.24 Ujawnienie informacji o osobach i jednostkach powiązanych.....	87
6.24.1 Podmioty o znaczącym wpływie na Grupę Kapitałową.....	87
6.25 Transakcje Grupy Kapitałowej z jej podmiotami powiązanymi.....	87
6.26 Niespłacone pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, w sprawach, których nie podjęto żadnych działań naprawczych ani przed dniem bilansowym ani w tym dniu.....	88
6.27 Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego.....	89
6.28 Pożyczki udzielone członkom Zarządu.....	89
6.29 Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.....	89
6.30 Rozliczenia z tytułu spraw sądowych.....	89
6.31 Zdarzenia po dacie bilansu.....	89
III ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI.....	90
1. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	90
2. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	91
3. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	92
4. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	93
5. INFORMACJE DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	94
5.1 PRZYCHODY SPÓŁKI.....	94
5.2 Koszty działalności operacyjnej Spółki.....	94
5.3 Pozostałe przychody i koszty operacyjne.....	95
5.4 Przychody i koszty finansowe Spółki.....	95
5.5 Podatek dochodowy i odroczony podatek dochodowy.....	96
5.6 Zysk przypadający na jedną akcję.....	97
6. INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE.....	98
6.1 Zasady rachunkowości wynikające z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej MSSF / MSR.....	98
6.1.1 Zmiany do MSSF / MSR.....	98
6.2 Dane porównawcze.....	98
6.3 Zmiana zasad rachunkowości w okresie porównawczym.....	98
6.4 Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności.....	99
6.5 Segmenty operacyjne.....	99
6.6 Opis istotnych pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ w pierwszym półroczu 2023r. oraz do dnia publikacji raportu.....	99
6.7 Inwestycje w jednostkach zależnych oraz ich wycena bilansowa.....	100
6.7.1 Wycena inwestycji w jednostkach zależnych w wartości godziwej przez wynik finansowy.....	100
6.7.2 Charakterystyka inwestycji z uwzględnieniem zmian, jakie zaszły w pierwszym półroczu 2023r.....	102
6.7.3 Informacja o zabezpieczeniach zaciągniętych zobowiązań poprzez ustanowienie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM Vindexus NSFIZ, Future NSFIZ oraz Alfa NSFIZ.....	104
6.8 Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych.....	105
6.8.1 Wycena udziałów i akcji w jednostkach stowarzyszonych metodą prawa własności.....	105

6.8.2 Szczegółowe informacje o inwestycjach w jednostkach stowarzyszonych na 30.06.2023r.	105
6.9 Udziały i akcje w pozostałych jednostkach.	105
6.10 Udziały w pozostałych jednostkach przeznaczone do sprzedaży.	106
6.11 Zapasy.	106
6.12 Należności handlowe i pozostałe.	106
6.12.1 Wartość bilansowa należności.	106
6.12.2 Utrata wartości należności handlowych i pozostałych.	107
6.12.3 Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty.	107
6.12.4 Przeterninowane należności handlowe.	107
6.12.5 Pozostałe należności.	108
6.13 Wierzytelności nabyte.	109
6.13.1 Zmiana wartości bilansowej wierzytelności i pożyczek udzielonych w pierwszym półroczu 2023r. oraz w okresie porównawczym.	109
6.13.2 Stosowane techniki wyceny i dane wejściowe wykorzystywane do wyceny pakietów wierzytelności w zamortyzowanym koszcie.	110
6.14 Inne aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.	110
6.15 Inne krótkoterminowe aktywa finansowe.	110
6.16 Kapitał zakładowy.	111
6.17 Emisja kapitałowych papierów wartościowych.	111
6.18 Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu za pierwsze półrocze 2023r.	111
6.19 Pozostałe kapitały.	112
6.20 Zyski zatrzymane.	112
6.21 Kredyty bankowe i pożyczki.	113
6.22 Emisja, wykup oraz zmiana warunków emisji obligacji w pierwszym półroczu 2023r. oraz do dnia publikacji raportu.	113
6.22.1 Emisja obligacji.	113
6.22.2 Wykup obligacji.	114
6.22.3 Zmiana warunków emisji obligacji.	114
6.22.4 Informacja o warunkach wyemitowanych obligacji, które Spółka posiadała na 30.06.2023r.	114
6.23 Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych na 30.06.2023r.	114
6.24 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe.	115
6.25 Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły w pierwszym półroczu 2023r. oraz po dniu bilansowym.	115
6.26 Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.	115
6.27 Informacja o instrumentach finansowych.	116
6.27.1 Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej.	117
6.27.2 Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, w modelu wyceny pakietów wierzytelności wycenionych w zamortyzowanym koszcie.	118
6.27.3 Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, w modelu wyceny certyfikatów inwestycyjnych oraz akcji i udziałów jednostek zależnych wycenionych w wartości godziwej.	119
6.27.4 Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych do wyceny akcji i udziałów w wartości godziwej w jednostkach pozostałych.	125
6.28 Szacowanie utraty wartości instrumentów finansowych.	126
6.29 Ujawnienie informacji o osobach i jednostkach powiązanych.	127
6.29.1 Podmioty o znaczącym wpływie na Spółkę na dzień publikacji raportu.	127
6.30 Opis transakcji z podmiotami powiązanimi w okresie 01.01.2023r. – 30.06.2023r.	127
6.30.1 Warunki transakcji z podmiotami powiązanimi.	129
6.31 Pożyczki udzielone członkom Zarządu.	129
6.32 Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.	129
6.33 Niespłacone pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, w sprawach których nie podjęto żadnych działań naprawczych ani przed dniem bilansowym ani w tym dniu.	129

6.34 Rozliczenia z tytułu spraw sądowych.	129
6.35 Zdarzenia po dacie bilansu.	129
6.36 Objasnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych.	130

I SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W I PÓŁROCZU 2023 ROKU.

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

Tab. 1 Podstawowe informacje o Spółce dominującej.

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

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

1.1 Istotne zdarzenia w okresach historycznych.

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

1998r. Dokonano zmiany formy prawnej na spółkę akcyjną.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1.2 Struktura Grupy Kapitałowej.

Jednostki tworzące Grupę Kapitałową Vindexus na 30.06.2023r.

- ⊕ Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. – jednostka dominująca;
- ⊕ GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – jednostka zależna (100% certyfikatów inwestycyjnych);
- ⊕ Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – jednostka zależna (100% certyfikatów inwestycyjnych);
- ⊕ Alfa Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – jednostka zależna (100% certyfikatów inwestycyjnych);
- ⊕ Fingo Capital S.A. – jednostka zależna (98,68% akcji);
- ⊕ Fiz-Bud Sp. z o.o. – jednostka zależna (90,37% udziałów).

1.3 Wybrane dane finansowe.

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

Wyszczególnienie	01.01.2023- 30.06.2023	01.01.2022 - 31.12.2022	01.01.2022- 30.06.2022	01.01.2023- 30.06.2023	01.01.2022 - 31.12.2022	01.01.2022- 30.06.2022
	PLN	PLN	PLN	EUR	EUR	EUR
Przychody z działalności podstawowej	61 543	115 825	58 950	13 341	24 705	12 697
Koszt własny	(33 032)	(64 448)	(36 660)	(7 161)	(13 747)	(7 896)
EBIT	23 781	42 635	17 476	5 155	9 094	3 764
EBITDA	24 111	43 206	17 756	5 227	9 216	3 824
Zysk brutto	19 588	33 788	12 548	4 246	7 207	2 703
Zysk netto	13 308	32 344	11 767	2 885	6 899	2 535
Aktywa razem	356 010	349 493	352 116	79 997	74 520	75 229
Zobowiązania razem*	71 252	74 811	94 145	16 011	15 952	20 114
w tym zobowiązania krótkoterminowe*	38 882	36 796	43 319	8 737	7 846	9 255
Kapitał własny	265 330	255 233	234 655	59 621	54 422	50 134
Kapitał zakładowy	1 170	1 170	1 170	263	249	250
Liczba udziałów/akcji w sztukach	11 700 000	11 700 000	11 700 000	11 700 000	11 700 000	11 700 000
Wartość księgowa na akcję (PLN/EUR)	22,68	21,81	20,06	5,10	4,65	4,28
Zysk netto na akcję zwykłą (PLN/EUR)	1,14	2,75	0,99	0,25	0,59	0,21
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(8 135)	13 544	22 070	(1 763)	2 889	4 754
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 733)	3 281	(5 649)	(593)	700	(1 217)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(9 766)	(35 969)	(11 198)	(2 117)	(7 672)	(2 412)
Zmiana stanu środków pieniężnych	(20 634)	(19 144)	5 223	(4 473)	(4 083)	1 125

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

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

Wyszczególnienie	01.01.2023- 30.06.2023	01.01.2022 - 31.12.2022	01.01.2022- 30.06.2022	01.01.2023- 30.06.2023	01.01.2022 - 31.12.2022	01.01.2022- 30.06.2022
	PLN	PLN	PLN	EUR	EUR	EUR
Przychody z działalności podstawowej	17 085	37 330	18 763	3 704	7 962	4 041
Koszt własny	(14 889)	(24 600)	(11 764)	(3 228)	(5 247)	(2 534)
EBIT	(1 214)	7 196	4 234	(263)	1 535	912
EBITDA	(890)	7 750	4 510	(193)	1 653	971
Zysk brutto	27 663	19 265	3 261	5 997	4 109	702
Zysk netto	21 733	13 946	1 773	4 711	2 975	382
Aktywa razem	351 599	330 032	345 611	79 006	70 371	73 839
Zobowiązania razem*	81 049	77 925	105 116	18 212	16 615	22 458
w tym zobowiązania krótkoterminowe*	48 699	39 930	54 310	10 943	8 514	11 603
Kapitał własny	234 649	216 127	203 954	52 727	46 083	43 574
Kapitał zakładowy	1 170	1 170	1 170	263	249	250
Liczba udziałów/akcji w sztukach	11 700 000	11 700 000	11 700 000	11 700 000	11 700 000	11 700 000
Wartość księgowa na akcję (PLN/EUR)	20,06	18,47	17,43	4,51	3,94	3,72
Zysk netto na akcję zwykłą (PLN/EUR)	1,86	1,19	0,15	0,40	0,25	0,03
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(31 898)	(28 167)	(3 577)	(6 915)	(6 008)	(770)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	39 470	74 952	24 378	8 556	15 987	5 250
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(9 766)	(44 712)	(19 959)	(2 117)	(9 537)	(4 299)
Zmiana stanu środków pieniężnych	(2 194)	2 073	842	(476)	442	181

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

☉ Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR.

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

Tab.4 Średnie kursy EUR/PLN

Okres sprawozdawczy	Średni kurs EUR/PLN w okresie	Minimalny kurs EUR/PLN w okresie	Maksymalny kurs EUR/PLN w okresie	Kurs EUR/PLN na ostatni dzień okresu
01.01.2023 - 30.06.2023	4,6130	4,4286	4,7895	4,4503
01.01.2022 - 31.12.2022	4,6883	4,4879	4,9647	4,6899
01.01.2022 - 30.06.2022	4,6427	4,4879	4,9647	4,6806

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

- ✓ bilans według kursu obowiązującego na ostatni dzień odpowiedniego okresu,
- ✓ rachunek zysków i strat oraz rachunek przepływów pieniężnych według kursów średnich w odpowiednim okresie, obliczonych jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie. Przeliczenia dokonano zgodnie ze wskazanymi wyżej kursami wymiany przez podzielenie wartości wyrażonych w tysiącach złotych przez kurs wymiany.

1.4 Informacje o jednostkach zależnych.

Tab. 5 Informacje identyfikacyjne o jednostkach zależnych.

Wyszczególnienie	GPM VINDEXUS NSFIZ*	Future NSFIZ*	Alfa NSFIZ*	Fingo Capital S.A.	Fiz-Bud Sp. z o.o.
Siedziba podmiotu	04-329 Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1	04-329 Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1	04-329 Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1	04-329 Warszawa ul. Grochowska 152 lok.3	04-329 Warszawa ul. Grochowska 152 lok.4
Towarzystwo zarządzające na dzień opublikowania raportu	Mebis TFI S.A. Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1	Mebis TFI S.A. Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1	Mebis TFI S.A. Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Rejestr Sądowy	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych	Krajowy Rejestr Sądowy	Krajowy Rejestr Sądowy
Sąd prowadzący rejestr	VII Wydział Cywilny Rejestrowy Sądu Okręgowego w Warszawie			XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data wpisu do RFI / KRS	24.07.2007	13.10.2011	18.01.2013	13.02.2017	21.02.2011
Pozycja w RFI	312	671	832	xxx	xxx
Numer KRS	xxx	xxx	xxx	663247	378951
Data przejęcia kontroli przez Jednostkę dominującą	07.04.2011r.	11.09.2012r.	01.06.2017r.	16.06.2020	31.08.2020
Ilość certyfikatów inwestycyjnych nabytych przez jednostkę dominującą na dzień publikacji raportu	68	10 100	13 136	xxx	xxx
Kapitał funduszu wpłacony w tys. zł	33 663	36 303	13 837	xxx	xxx
Ilość certyfikatów inwestycyjnych funduszu na 30.06.2023 oraz dzień publikacji raportu	34	5 900	8 136	xxx	xxx
Ilość akcji spółki 30.06.2023 oraz dzień publikacji raportu	xxx	xxx	xxx	10 300 000	11 836
Ilość akcji nabytych przez jednostkę dominującą 30.06.2023 oraz dzień publikacji raportu	xxx	xxx	xxx	10 164 500	10 696
Wpłacony kapitał zakładowy w tys. zł.	xxx	xxx	xxx	10 300	5 918

*NSFIZ – Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Tab. 6 Podstawowe informacje o objęciu kontroli nad jednostkami zależnymi i udziale w ich kapitale.

Nazwa jednostki zależnej	Data objęcia kontroli przez Spółkę dominującą	Udział w kapitale jednostki zależnej na dzień 30.06.2023 oraz dzień publikacji raportu
GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	7 kwietnia 2011r.	100%
Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	11 września 2012r.	100%
Alfa Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	1 czerwca 2017r.	100%
Fingo Capital S.A.	16 czerwca 2020r.	98,68%
Fiz-Bud Sp. z o.o.	31 sierpnia 2020r.	90,37%

Szczegółowe dane o jednostkach zależnych zaprezentowano w rozdziale III pkt 6.7.2.

2. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXTUS”.

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

Grupa jest jednym ze znaczących podmiotów działających na rynku zakupów wierzytelności konsumenckich w Polsce. Grupa nabywa wierzytelności od innych jednostek, powstałe w wyniku prowadzenia działalności gospodarczej.

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

Według Polskiej Klasyfikacji Działalności działalność Grupy Kapitałowej należy zakwalifikować jako tzw. „Pozostałą finansową działalność usługową, gdzie indziej nie sklasyfikowaną, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych”, o oznaczeniu PKD: 64.99.Z.

Zarządzaniem wierzytelności nabytych przez jednostki Grupy zajmuje się Jednostka dominująca.

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

Spółka dominująca prowadzi obsługę wierzytelności:

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

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

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

W przypadku spraw 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 następujących tytułów, a w szczególności:

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

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

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

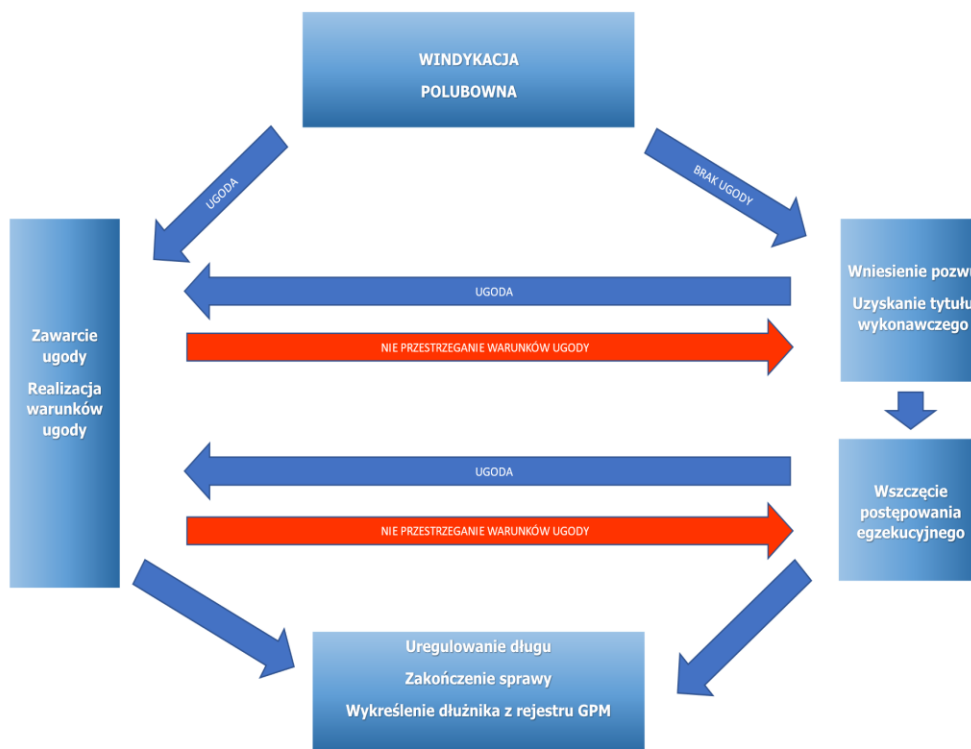
- ⊕ wysokość zadłużenia (głównego, odsetkowego, należności ubocznych),
- ⊕ rodzaj wierzytelności, źródło powstania i rodzaj wierzyciela,
- ⊕ termin wymagalności,
- ⊕ historia spłat,

- ⊖ okres przedawnienia,
- ⊖ rodzaj dłużnika oraz jego indywidualne cechy,
- ⊖ rodzaj i poziom zabezpieczeń oraz ich wartość rynkowa,
- ⊖ ocena prawdopodobieństwa ściągłości należności.

Analiza stanu prawnego uwzględnia następujące czynniki:

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

Wykres 1. Schemat odzyskiwania należności.



Procedura windykacyjna stosowana przez Grupę obejmuje następujące etapy:

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

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

2.2 Informacje o rynku wierzytelności i perspektywach jego rozwoju.

Na rynku zarządzania wierzytelnościami występują przedsiębiorstwa zajmujące się obsługą zobowiązań przeterminowanych na zlecenie wierzycieli pierwotnych lub poprzez zakup wierzytelności w imieniu własnym (m.in. poprzez fundusz sekurytyzacyjny) oraz kancelarie prawne, które świadczą usługi windykacyjne na zlecenie.

Zarządzanie przeterminowanymi należnościami odgrywa istotną rolę w systemie społeczno-gospodarczym (konsumenci, sektor bankowy, sektor przedsiębiorstw), przyczyniając się w sposób bezpośredni oraz pośredni do wzrostu potencjału gospodarczego kraju i zrównoważonego rozwoju.

Współpraca sektora bankowego z instytucjami zarządzającymi wierzytelnościami przyczynia się przede wszystkim do ograniczenia portfela nieregularnych kredytów. W konsekwencji prowadzi to do poprawy kondycji sektora bankowego i trafniejszej wyceny kosztów ryzyka, zwiększając możliwość zwiększenia akcji kredytowej oraz przyczyniając się do wzrostu dostępności kredytu.

W ujęciu makroekonomicznym wzrost odzyskiwanych w procesie windykacyjnym środków przyczynia się do zwiększenia stabilności całego sektora finansowego.

W przeciwieństwie do banków przedsiębiorstwa zarządzające wierzytelnościami nie są obciążone regulacjami ostrożnościowymi, mogą pozwolić sobie na dużo bardziej elastyczne podejście do spłacalności długu. Mogą szybciej, sprawniej i elastyczniej rozkładać zadłużenie, często na wieloletni okres spłaty i rozkładać je na raty, których wysokość niejednokrotnie byłaby nie do zaakceptowania przez wierzycieli instytucjonalnych, jakimi są banki.

Udział przedsiębiorstw zarządzających wierzytelnościami w procesie windykacyjnym banku może przyczynić się do zmniejszenia wielkości rezerw tworzonych na niespłacone należności, a także do poprawy współczynników kapitałowych banku. Najważniejszą przesłanką o charakterze regulacyjnym jest jednak dostosowanie do wymogów Europejskiego Organu Nadzoru (EBA) w zakresie ekspozycji nieobsługiwanych i restrukturyzowanych kredytów. Instytucje kredytowe mają obowiązek m.in. opracowania strategii zarządzania ekspozycjami nieobsługiwanych kredytów zagrożonych o wskaźniku minimum 5%, m.in. z uwzględnieniem roli branży zajmującej się obsługą wierzytelności.

Wydzielenie procesu windykacyjnego na zewnątrz instytucji bankowej ogranicza ryzyko negatywnego postrzegania instytucji finansowej oraz pozwala budować pozytywne relacje instytucji z klientem.

Instytucje z sektora pożyczkowego decydują się na współpracę z branżą zarządzania wierzytelnościami ze względu na poprawę jakości portfela pożyczek pracujących oraz zwiększenie efektywności procesu windykacyjnego. Następną przesłanką jest również możliwość poprawy płynności krótkoterminowej oraz optymalizacja kosztów operacyjnych poprzez wydzielenie działalności windykacyjnej na zewnątrz.

Z punktu widzenia konsumenta przedsiębiorstwa z branży windykacyjnej pełnią dwojaką rolę. Dla osób gromadzących oszczędności w bankach istotnym czynnikiem jest stabilny sektor bankowy, uwolniony od nieregularnych kredytów. Z drugiej strony poprzez wykorzystanie odpowiednich instrumentów w procesie odzyskiwania należności nieregularnych takich jak rozłożenie spłaty długu na dłuższy okres i ustalenie rat spłaty dopasowanych do indywidualnych możliwości finansowych, przedsiębiorstwo windykacyjne umożliwia osobom zadłużonym dopasowanie do ich potrzeb, stwarza im możliwość wyjścia z zadłużenia i pozwala im zarządzać przeterminowanym długiem. Ważne jest, że polubowne rozpatrzenie sprawy, umożliwi dłuźnikowi uniknięcie dodatkowych kosztów związanych z procesem sądowym, który będzie nieuniknioną konsekwencją braku podjęcia dialogu dłuźnika z wierzycielem. Współpraca dłuźnika z windykatorem na etapie polubownym rozpatrywania sprawy pozwala dłuźnikom wyjść z wykluczenia finansowego, którego często doświadczają osoby niespłacające długów.

Funkcjonowanie branży zarządzania wierzytelnościami jest kluczowe dla zahamowania spadającego poziomu moralności płatniczej w społeczeństwie. Coraz więcej osób dopuszcza możliwość niedotrzymywania umów i niespłacania zaciągniętych zobowiązań. Skuteczna ochrona praw wierzycieli w dochodzeniu należnych roszczeń przekłada się również na wzrost zaufania w obrocie gospodarczym.

Poprzez współpracę z branżą windykacyjną przedsiębiorstwo może zwiększyć swoją płynność, zwłaszcza w przypadku gdy nie dysponuje wystarczającym kapitałem. Utrata płynności finansowej stanowi jedną z głównych przyczyn upadłości przedsiębiorstw. Prawidłowe zarządzanie należnościami nabiera znaczenia w szczególności w okresie spadku cyklu gospodarczego, kiedy następuje wzrost nieuregulowanych w terminie zobowiązań. Poprzez outsourcing należności nieregularnych przedsiębiorstwa koncentrują się na ekspansji i zwiększaniu przychodów, a nie obsłudze przeterminowanych należności, która wymaga posiadania profesjonalnego zespołu oraz znacznych nakładów.

Branża zarządzania wierzytelnościami przyczynia się do tworzenia miejsc pracy.

Na koniec 2022r. GUS, który przeprowadził badanie 92 podmiotów zajmujących się windykacją, odnotował zatrudnienie 6 536 osób, w tym ponad 90% na umowę o pracę.

W grupie badanych przedsiębiorstw było 49 spółek z ograniczoną odpowiedzialnością, 23 spółki akcyjne oraz 20 podmiotów o innych formach prawnych.

W zakresie struktury kapitału w 79 przedsiębiorstwach dominował kapitał krajowy, a w 13 kapitał zagraniczny.

Nominalna wartość ogółem wszystkich wierzytelności obsługiwanych przez te podmioty, według stanu na koniec 2022 r., wyniosła 147,1 mld zł. Na koniec pierwszego kwartału wg wycień ZPF wartość ta wyniosła 159 mld zł (wg aktywów 19 największych przedsiębiorstw).

Wg ustaleń własnych Grupy wolumen spraw NPL, które są zarządzane przez przedsiębiorstwa windykacyjne może osiągać na dzień dzisiejszy kwotę 170 mld zł.

Branża windykacyjna funkcjonuje obecnie w warunkach wysokiej inflacji. Dotychczas nie odnotowaliśmy istotnego spadku spłat z portfeli. Również podaż portfeli wierzytelności do zbycia przez banki i firmy telekomunikacyjne nie zmieniła się istotnie w stosunku do 2022r. W dłuższej perspektywie może wystąpić spadek wpłat, ponieważ konsument obciążony podatkiem inflacyjnym będzie miał problemy z obsługą zadłużenia.

Doświadczenia Grupy wskazują, że istotny wpływ na funkcjonowanie branży zarządzania wierzytelnościami ma stabilność otoczenia regulacyjno-prawnego, a w szczególności sprawnie działający wymiar sprawiedliwości, który w połączeniu z rozwiązaniami wzmacniającymi odzyskiwanie długów w fazie polubownej, znacznie zwiększa efektywność windykacji. Duża częstotliwość oraz szybki czas wprowadzania nowych regulacji prawnych, w połączeniu z ograniczonymi konsultacjami ze stronami zainteresowanymi wprowadza niepewność co do konsekwencji ekonomicznych dla posiadanych już portfeli wierzytelności, nabytych w innym stanie prawa. Należy nadmienić, że średni okres zwrotu poniesionych nakładów w procesie odzyskiwania należności NPL wg wyliczeń Grupy wynosi 10 lat.

Rozwój branży windykacyjnej w Polsce w najbliższych latach będzie w znacznym stopniu zależał od sposobu wdrożenia unijnej Dyrektywy NPL (Non Performing Loans). Dyrektywa Komisji Europejskiej i Rady nr 2021/2167 z 24 listopada 2021r. w sprawie podmiotów obsługujących kredyty i nabywców kredytów to zdecydowanie najważniejszy akt prawny, który w najbliższych latach będzie wyznaczał wspólne ramy działania firm windykacyjnych w Europie. Podmioty zostaną poddane pod nadzór finansowy, będą wprowadzone jednolite zasady uzyskania zezwolenia na działalność, Dyrektywa obejmie też uregulowanie stosunków prawnych z wierzycielami, w imieniu których działają. Nowym rozwiązaniem w stosunku do aktualnego stanu prawnego będzie także transgraniczność dokonywania czynności windykacyjnych. Wpis do rejestru firm windykacyjnych (zwanym w Dyrektywie „podmiotami obsługującymi kredyty”) w jednym kraju otworzy możliwość dokonywania czynności windykacyjnych w każdym kraju członkowskim Unii Europejskiej (pod warunkiem notyfikacji tych usług). Termin na implementację Dyrektywy upływa 29 grudnia 2023r.

2.2.1 Najwięksi dostawcy wierzytelności dla Grupy.

W pierwszym półroczu 2023r. na inwestycje w portfele wierzytelności w Grupie wydatkowano kwotę 47,2 mln zł. Zakupiono łącznie ok. 17 tys. spraw.

Tab. 7 Nabycia Grupy Kapitałowej w cenie zakupu` w latach 2019-I półrocze 2023.

Dostawcy wg ceny zakupu	IP 2023*		2022		2021		2020		2019	
Banki	1 609	3,41%	2 421	3,74%	3 123	9,62%	2 078	9,24%	4 713	6%
Telefonia	0	0%	365	0,57%	1 853	5,70%	3 656	16,26%	43 021	55%
Pozostałe**	7 584	96,59%	61 868	95,69%	27 503	84,68%	16 756	74,50%	30 929	39,32%
Suma	9 193	100%	64 654	100%	32 479	100%	22 490	100%	78 663	100%

*01P – pierwsze półrocze.

Pozostałe** instytucje pożyczkowe, zakupy z obrotu wtórnego oraz pozostałe

W 1 połowie 2023 r. jednostka dominująca wzięła udział w 46 przetargach, w których łącznie oferowano 97 portfeli, zawierających ok. 0,4 mln spraw, łącznej wartości roszczeń 4 mld zł. Zbywcą były instytucje bankowe, firmy telekomunikacyjne, firmy pożyczkowe oraz pozostałe obecne w obrocie gospodarczym. Grupa wzięła udział w 19 przetargach bankowych, w których oferowanych było 48 portfeli. Oferta obejmowała jednorodne portfele wierzytelności przeterminowanych z tytułu zobowiązań gospodarczych i konsumenckich oraz będących na różnym etapie procesu windykacyjnego - posiadających lub nieposiadających tytuł, poddanych egzekucji komorniczej lub umorzonych. Ceny portfeli wierzytelności bankowych pozostają wciąż na niezmiennym poziomie (zwłaszcza w dolnej granicy cenowej) i obecnie zawierają się w przedziale <3%;30%> wartości nominalnej portfela, w zależności od rodzaju sprzedawanych wierzytelności w transzy oraz ich jakości wg stanu prawnego.

Oferta wystawionych do sprzedaży portfeli zdominowana była przez pakiety bankowe pod względem wartości, natomiast pod względem ilości przeważały pakiety telekomunikacyjne.

W strukturze przetargów porównując dane za pierwsze półrocze b.r. w stosunku do 2022r. obserwujemy rosnący udział firm pożyczkowych i przetargów z rynku wtórnego. Również pakiety z sektora pożyczkowego mają tendencję rosnącą zarówno pod względem ilości spraw jak i wartości portfela.

2.3 Działalność wykonywana przez Spółki zależne.

Fingo Capital S.A.

Fingo Capital w roku bieżącym udzielała pożyczek przedsiębiorstwom na finansowanie obrotu gospodarczego, bowiem zawiesiła działalność w zakresie udzielania pożyczek konsumenckich.

Decyzja Spółki była podyktowana koniecznością dostosowania organizacji firmy oraz dotychczasowego produktu do wymogów Ustawy o zmianie ustaw w celu przeciwdziałania lichwie z 6 października 2022r.

Niżej wskazujemy przepisy ustawy, które weszły w życie 18 maja 2023r.

Ustawa nałożyła bowiem szereg nowych obowiązków na instytucje pożyczkowe działające w obrocie poza bankowym. Kluczową jest konieczność zbadania zdolności kredytowej konsumenta przed zawarciem umowy pożyczki. Od 18 maja 2023r. niewypełnienie tego obowiązku jest zagrożone sankcją. Instytucja pożyczkowa może dowolnie kształtować wewnętrzne procedury weryfikacyjne konsumenta. Obowiązkiem jej natomiast będzie sprawdzenie zdolności na bazie informacji pozyskanych z zewnętrznych baz danych, prowadzonych przez zaufanych dostawców (Biura Informacji Kredytowej i biura informacji gospodarczej).

Dopiero wtedy, gdy w bazach nie będzie informacji na temat wnioskodawcy, instytucja pożyczkowa może odebrać od niego oświadczenie o dochodach i stałych wydatkach gospodarstwa domowego wraz z dokumentami potwierdzającymi wysokość jego dochodów, np. zaświadczeniem od pracodawcy.

W przypadku uchybienia w/w obowiązkom lub gdy z treści oświadczenia konsumenta i uzyskanych przez pożyczkodawcę informacji wynikałoby, że na dzień zawarcia umowy kredytu konsumenckiego pożyczkobiorca miał zaległości w spłacie innego zobowiązania pieniężnego wynoszące powyżej 6 miesięcy, a kredyt konsumencki nie został wykorzystany w celu spłaty tej zaległości, to:

- zbycie wierzytelności z tej umowy w drodze przelewu lub w inny sposób będzie nieważne,
- dochodzenie wierzytelności będzie dopuszczalne dopiero po całkowitym spłaceniu wcześniejszego zobowiązania/wygaśnięciu/prawomocnym stwierdzeniu nieistnienia tego zobowiązania.

Inne zmiany zawarte w Ustawie z 6 października 2022r., regulujące działalność udzielania pożyczek konsumenckich:

- ✓ obniżenie obowiązujących limitów kosztów poza odsetkowych do 45% całkowitej kwoty pożyczki, w tym :
-do 5% od całkowitej kwoty pożyczki udzielanej na okres do 30 dni lub
- ✓ -dla pożyczki o okresie spłaty powyżej 30 dni - 10% od całkowitej kwoty pożyczki, wielokrotniej o okres spłaty;
- ✓ wymóg niezwłocznego przekazania informacji o udzieleniu kredytu/pożyczki oraz zaległościach w jego spłacie do BIK oraz BIG;
- ✓ ograniczenia prawne dla instytucji pożyczkowej np. poprzez podwyższenie poziomu minimalnego kapitału zakładowego;
- ✓ dodatkowe regulacje ochronne w przypadku zawarcia umowy pożyczki z osobą fizyczną (nieprofesjonalistą);
- ✓ przedsiębiorstwa udzielające pożyczek konsumenckich działające w formie prawnej spółek z ograniczoną odpowiedzialnością mają obowiązek posiadania organu nadzorującego;
- ✓ doprecyzowanie normy karnej dotyczącej przestępstwa lichwy;
- ✓ objęcie instytucji pożyczkowych nadzorem publicznoprawnym.

Limit minimalnego kapitału zakładowego instytucji pożyczkowej wynosi 1 mln zł i może być pokryty wyłącznie wkładem pieniężnym, przy czym środki na pokrycie tego kapitału nie mogą pochodzić z kredytu, pożyczki, emisji obligacji lub ze źródeł nieudokumentowanych.

Instytucje pożyczkowe wpisane do rejestru KNF, niespełniające wymogów dotyczących kapitału zakładowego, rady nadzorczej lub źródła pochodzenia środków, będą mogły prowadzić dalej działalność w zakresie udzielania kredytów konsumenckich bez spełniania tych wymogów do 31 grudnia 2023r.

Na mocy nowych przepisów instytucje pożyczkowe podlegają kontroli publicznoprawnej w zakresie udzielania kredytu konsumenckiego. Komisja Nadzoru Finansowego będzie kontrolować instytucje pożyczkowe pod kątem zgodności wykonywanej działalności z ustawą o kredycie konsumenckim. W tym celu instytucje będą miały obowiązek przekazywać sprawozdania (kwartalne i roczne) z działalności w zakresie udzielania kredytu

konsumenckiego. Poza tym nadzorca będzie mógł 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.

- ✓ Kary administracyjne pieniężne do 15 mln zł ;
- ✓ Kary 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;
- ✓ Zawieszenie w czynnościach członka odpowiedzialnego za nieprawidłowości do czasu rozpatrzenia ww. wniosku o odwołanie;
- ✓ Wykreślenie instytucji z rejestru instytucji pożyczkowych, a jeżeli jest wpisana jednocześnie do rejestru pośredników kredytowych - także z tego rejestru.

Opłata za nadzór.

Instytucje pożyczkowe są zobowiązane wносить opłaty do 0,5% sumy przychodów uzyskanych z działalności w zakresie udzielania kredytu konsumenckiego za poprzedzający rok obrotowy i mniej niż równowartość w złotych 5000 euro, przeliczonej przy zastosowaniu średniego kursu euro ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień roboczy roku poprzedzającego rok kalendarzowy, w którym powstało zobowiązanie. Natomiast opłata sankcyjna za brak wniesienia opłaty wyniesie 5000 euro (według kursu średniego Narodowego Banku Polskiego).

Na dzień publikacji przedmiotowego raportu Fingo Capital jest w trakcie opracowywania nowego produktu oraz profilu klienta, a także wdrażania systemu informatycznego. Nowe pożyczki będą udzielane poprzez stronę: www.creditu.pl. Spółka przewiduje uruchomienie nowego projektu w październiku b.r. w celach testowych. Zależnie od wyników Spółka określi inny produkt – pożyczkę ratalną czy też pożyczkę na finansowanie działalności gospodarczych. Wszystkie zmiany wprowadzane w Spółce mają na celu dostosowanie się do nowych przepisów, w tym oceny zdolności kredytowej klienta, obowiązkowego raportowania jak również nadzoru Komisji Nadzoru Finansowego nad instytucjami pożyczkowymi.

Fingo Capital prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej o kapitale zakładowym 10,3 mln zł. Suma kapitałów własnych na koniec pierwszego półrocza 2023r. wynosi ok.13 mln zł. Zgodnie ze statutem spółka posiada organ nadzorczy. Jest wpisana do Rejestr Instytucji Pożyczkowych i Pośredników Kredytowych Komisji Nadzoru Finansowego. Spółka ocenia, że na dzień publikacji raportu spełnia aktualne wymogi, wynikające z ustawy o kredycie konsumenckim w celu udzielania pożyczek.

Fiz-Bud Sp. z o.o.

Spółka prowadzi działalność deweloperską, która polega na budowie lub przebudowie budynków i ich odsprzedaży w całości lub części.

Fiz-bud Sp. z o.o. zrealizowała już dwa przedsięwzięcia deweloperskie – obiekty mieszkalno-usługowe. W 2022r. ostatni projekt przy ul. Kordeckiego został zakończony. Uzyskano powierzchnię mieszkalno-usługową 1292,41 m², obejmującą 19 lokali mieszkalnych i 1 lokal usługowy oraz powierzchnię garażową zawierającą 27 miejsc postojowych. Do dnia publikacji raportu za pierwsze półrocze b.r. zbyła prawa do wszystkich lokali mieszkalnych oraz 19 miejsc postojowych zostały przeniesione na nabywców. Lokal użytkowy przeznaczono na potrzeby prowadzonej działalności. Do sprzedaży na dzień publikacji raportu pozostało 2 miejsca postojowe.

Projekt sfinansowano poprzez zaciągnięcie kredytu bankowego, który został spłacony do końca 2021r. Istotnym elementem finansowania inwestycji były przedpłaty uzyskane na podstawie umów deweloperskich, zawartych z przyszłymi nabywcami lokali.

Na dzień publikacji raportu spółka nie prowadzi nowego projektu deweloperskiego. Jest w trakcie poszukiwania nieruchomości gruntowej pod nowe przedsięwzięcie budowlane.

3. AKTUALNA SYTUACJA FINANSOWA GRUPY.

3.1 Zasady pomiaru wyniku finansowego i wyceny składników bilansu.

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

W procesie sporządzania sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej za pierwsze półrocze 2023r. jednostkowe sprawozdania finansowe, sporządzone wg zasad rachunkowości obowiązujących jednostki zależne, zostały dostosowane w zakresie wyceny aktywów finansowych oraz pomiaru wyniku finansowego do zasad obowiązujących w Grupie Kapitałowej poprzez dokonanie stosownych korekt.

3.1.a Zasady ustalania wyniku finansowego.

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

Przychody z działalności podstawowej identyfikowane są w zależności od źródła powstania przychodu:

- ✓ przychody z zarządzania portfelem wierzytelności nabytych - pakiety wierzytelności nabytych, pożyczki udzielone;
- ✓ inne przychody - zarządzanie wierzytelnościami innych jednostek, działalność deweloperska w jednostce zależnej Fiz-Bud Sp. z o.o., przychody z udzielanie pożyczek przez Fingo Capital.

Przychody z zarządzania wierzytelnościami własnymi ustalone 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 ustalania poszczególnych elementów w rachunku zysków i strat prezentowany jest koszt własny oraz koszty ogólne i administracyjne.

Koszty całkowite wykonywania działalności operacyjnej ewidencjonowane są w układzie porównawczym.

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

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

Koszt własny przychodów z działalności podstawowej występuje jako:

- ✓ koszt zarządzania portfelem wierzytelności własnych w tym :
 - opłaty sądowe i egzekucyjne poniesione w okresie sprawozdawczym w związku z obsługą własnych wierzytelności nabytych;
 - zbiór kosztów operacyjnych przypisanych przychodom z zarządzania wierzytelnościami własnymi, sekurytyzowanymi oraz pozostałymi, obejmujący koszty wynagrodzenia i związanych z nimi kosztów obciążeń publicznoprawnych departamentów obsługujących bezpośrednio wierzytelności, koszty wykorzystania powierzchni biurowej, koszty urzędzeń, koszty ITI, koszty usług obcych, pozostałe opłaty wynikające z dochodzenia roszczeń;
- ✓ koszt zarządzania wierzytelnościami jednostek zewnętrznych – koszt operacyjny wg kategorii j. w. ;
- ✓ inny koszt własny – koszty działalności podstawowej Fiz-Bud oraz Fingo Capital po wyłączeniu pozycji wspólnych pomiędzy jednostkami Grupy.

Koszty ogólne i administracyjne

Koszty ogólne i administracyjne obejmują wydatki związane z kierowaniem całokształtem działalności jednostek tworzących Grupę, a zatem wynagrodzenia zarządu i rady nadzorczej łącznie z obciążeniami publicznoprawnymi, koszty częściowe wykorzystania powierzchni biurowej, usług informatycznych, podatek od nieruchomości, inne obciążenia publicznoprawne (opłaty PFRON) badania sprawozdań finansowych, usług prawnych, koszty usług związanych z emisją obligacji, koszty księgowości, nadzoru właścicielskiego oraz koszty stałe wynagrodzenia towarzystwa zarządzającego funduszami.

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

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

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

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

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

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

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

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 wyników 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. Przez cały okres funkcjonowania instrumentu lub zobowiązania finansowego stosuje się jako stopę dyskontową tę samą efektywną stopę procentową skorygowaną o ryzyko, ustaloną przy początkowym ujęciu.

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, ujemowane w pasywach jako długoterminowe lub krótkoterminowe zależnie od terminu wymagalności, obejmującego okres 12 miesięcy po dniu bilansowym.

Obligacje wyemitowane przez jednostki tworzące Grupę ujemowane są w pozycji pasywów 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.

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 szacuje wartość bilansową takich instrumentów metodą 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.

Jednostki Grupy szacują 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 korektę z tytułu 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 wyższych odpisów aktualizujących.

W ocenie Zarządu sprawozdanie finansowe za pierwsze półrocze 2023r. sporządzone zostało zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości. Odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy oraz jej wynik finansowy. Sprawozdanie z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

3.2 Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.

Tab.8 Wyniki bilansowe i gotówkowe Grupy uzyskane w pierwszym półroczu 2023r. oraz w okresach porównawczych.

	01.01 – 30.06.2023	01.01 – 30.06.2022	zmiana	zmiana w %	01.01 – 31.12.2022
A. Przychody z działalności podstawowej (A1+A2+A3)	61 543	58 950	2 593	4,40%	115 825
A.1. Przychody odsetkowe z portfela wierzytelności	24 797	22 496	2 301	10,23%	45 206
A.2. Zysk/ strata z tytułu utraty wartości portfela	30 441	18 941	11 500	60,71%	46 964
A.3. Inne przychody	6 305	17 513	(11 208)	(64,00%)	23 655
B. Przychody gotówkowe (B1+B2)	84 587	96 915	(12 328)	(12,72%)	171 345
B.1. Wpływy gotówkowe z portfela wierzytelności nabytych	78 282	79 402	(1 120)	(1,41%)	147 690
B.2. Inne przychody	6 305	17 513	(11 208)	(64,00%)	23 655
C. Koszt własny (C1+C2+C3)	33 032	36 660	(3 628)	(9,90%)	64 448
C.1. Koszt wpisów sądowych i opłat komorniczych	8 892	6 580	2 312	35,14%	13 809
C.2. Koszty operacyjne zarządzania wierzytelnościami	17 996	13 497	4 499	33,33%	27 717
C.3. Koszty własny - inne przychody poz. A3	6 144	16 583	(10 439)	(62,95%)	22 922
D. Koszty ogólne i administracyjne	4 575	4 376	199	4,55%	8 238
E. EBIT	23 781	17 476	6 305	36,08%	42 635
E1. Amortyzacja	330	280	50	17,86%	571
F. EBITDA (E+E1)	24 111	17 756	6 355	35,79%	43 206
G. EBITDA gotówkowa (F-A+B)	47 155	55 721	(8 566)	(15,37%)	98 726
H. Przychody finansowe	158	478	(320)	(66,95%)	872
I. Koszty finansowe	4 283	5 382	(1 099)	(20,42%)	9 625
J. Zysk brutto	19 588	12 548	7 040	56,10%	33 788
K. Zysk netto	13 308	11 767	1 541	13,10%	32 344

✓ **Istotne pozycje wpływające na wynik finansowy Grupy.**

Przychody gotówkowe z wierzytelności były porównywalne z analogicznym okresem ubiegłego roku. W kategorii „inne przychody” odnotowano spadek przychodów ze względu na ukończenie w roku ubiegłym inwestycji deweloperskiej przez spółkę zależną oraz sprzedaż lokali. W roku bieżącym przychody z działalności deweloperskiej oraz koszt własny przypisany tym przychodom (poz. C3) stanowiły nieistotną wartość w rachunku wyników.

Wzrosły koszty zarządzania wierzytelnościami własnymi, w tym koszty wpisów sądowych i opłat komorniczych, które były o 2,3 mln wyższe w stosunku do okresu porównawczego. Wzrost kosztów operacyjnych zarządzania portfelem wierzytelności nabytych spowodowany jest w znaczącym stopniu zwiększeniem skali działalności, a także inflacyjnym wzrostem płac oraz kosztów usług. Spółka dominująca ponosi duże nakłady na analizę stanu prawnego oraz aktualizację danych dłużników. Zatrudnia w tym celu wyspecjalizowane jednostki zewnętrzne. W ocenie Zarządu jednostki dominującej poniesione wydatki są uzasadnione z uwagi na zastosowanie dodatkowych pozasądowych narzędzi odzyskiwania wierzytelności.

Dług oprocentowany (obligacje) systematycznie zmniejsza się, w pierwszym półroczu b.r. nadwyżka wykupu dłużnych papierów wartościowych nad emisją wyniosła 6,3 mln zł., co przełożyło się na sumę kosztów odsetkowych, które zmniejszyły się o ponad 20% w stosunku do okresu porównawczego.

✓ **Przychody z zarządzania portfelem wierzytelności nabytych.**

Tab.9 Przychody z wierzytelności nabytych.

Wyszczególnienie	01.01 - 30.06.2023	01.01 - 30.06.2022	01.01 - 31.12.2022
Suma wpłat gotówkowych (odzysków)	78 282	79 402	147 690
Przychody z wierzytelności nabytych:	55 238	41 437	92 170
- przychody odsetkowe z portfela wierzytelności	24 797	22 496	45 206
- zysk / strata z tytułu utraty wartości portfela	30 441	18 941	46 964
Przychody z wierzytelności / suma wpłat gotówkowych	70,56%	52,19%	62,41%
Przychody odsetkowe/suma wpłat gotówkowych	31,68%	28,33%	30,61%
Zysk / strata z tytułu utraty wartości portfela/suma wpłat gotówkowych	38,89%	23,85%	31,80%

Wierzytelności nabyte są to aktywa finansowe, które nabywamy z dużym upustem odzwierciedlającym poniesione przez wierzyciela pierwotnego straty kredytowe. W momencie początkowego ujęcia istnieją obiektywne dowody utraty wartości ze skutkiem generowania w przyszłości znacząco niższej wartości odzyskiwalnej w stosunku do wartości nabytej. Obiektywne dowody stanowią: znaczące trudności finansowe klienta (dłużnika), naruszenie przez niego warunków umowy (np. niespłacenie lub zaleganie ze spłatą odsetek czy kapitału), prawdopodobieństwo, że dłużnik zostanie postawiony w stan upadłości lub restrukturyzacji finansowej oraz prawdopodobieństwo zgonu.

Oszacowana przy początkowym ujęciu efektywna stopa procentowa zawiera ocenę niepewności odnośnie przyszłych przepływów pieniężnych z danego instrumentu i pozostaje niezmienna przez cały okres życia instrumentu.

Przychody odsetkowe z portfela wierzytelności są kalkulowane przy zastosowaniu tak ustalonej efektywnej stopy procentowej, mają tendencję malejącą stosownie do zmniejszania się wartości portfela. Zwiększenie przychodów odsetkowych z portfela wierzytelności następuje w wyniku nabycia kolejnego pakietu lub w mniejszym stopniu w wyniku zwiększenia wartości odzyskiwalnej pakietów niedoszacowanych.

Zysk lub strata z tytułu utraty wartości powstaje w wyniku weryfikacji portfela, która może skutkować zwiększeniem utraty wartości i powstaniem straty.

Wszystkie korzystne zmiany wartości portfela, a zwłaszcza jeżeli prognozowane dla danego instrumentu przepływy pieniężne, przewyższają przepływy oszacowane w momencie jego początkowego ujęcia, ujmuje się jako zysk – odwrócenie utraty wartości portfela. Realizacja niższa od szacunków skutkuje powstaniem straty. Także wynik pomiędzy realizacją w danym okresie a oszacowaną wcześniej kwotą wpłat wpływa na zyski/straty z tytułu utraty wartości portfela.

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

Tab.10 Koszty zarządzania wierzytelnościami.

	01.01 – 30.06.2023	01.01 – 30.06.2022	Zmiana	Zmiana w %	01.01 – 31.12.2022
Koszty wpisów sądowych i opłat egzekucyjnych	8 892	6 580	2 312	35,14%	13 809
Koszt operacyjny zarządzania wierzytelnościami	17 996	13 497	4 499	33,33%	27 717
Usługi obce	8 963	5 765	3 198	55,47%	11 614
Wynagrodzenia, ubezpieczenia społeczne oraz inne świadczenia	6 799	6 112	687	11,24%	12 469
Pozostałe koszty*	2 234	1 620	614	37,90%	3 634
Suma kosztów wg rodzaju	26 888	20 077	6 811	33,92%	41 526

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

Tab.11 Udział kosztów zarządzania wierzytelnościami oraz ogólnych i administracyjnych we wpływach z wierzytelności.

Wyszczególnienie	01.01 – 30.06.2023	01.01- 30.06.2022	Zmiana	Zmiana w %	01.01 – 31.12.202 2
A: Suma wpływów gotówkowych z portfela wierzytelności nabytych	78 282	79 402	(1 120)	(1,41%)	147 690
B: Suma opłat sądowych i egzekucyjnych	8 892	6 580	2 312	35,14%	13 809
C: Koszt operacyjny zarządzania wierzytelnościami	17 996	13 497	4 499	33,33%	27 717
D: Koszty ogólne i administracyjne	4 575	4 376	199	4,55%	8 238
E: Suma kosztów (B+C+D)	31 463	24 453	7 010	28,67%	49 764
F: Udział opłat sądowych i egzekucyjnych w sumie wpływów gotówkowych (B/A)	11,36%	8,29%			9,35%
G: Koszt operacyjnych w sumie wpływów gotówkowych (C/A)	22,99%	17,00%			18,77%
H: Koszty ogólne i administracyjne w sumie wpływów (D/A)	5,84%	5,51%			5,58%
Suma	40,19%	30,80%			33,70%

Współczynnik określający udział kosztów operacyjnych zarządzania wierzytelnościami w sumie wpłat z wierzytelności wynosi 22,99%, co oznacza, że na 1 zł uzyskanej wpłaty przypada 0,2299 zł kosztów operacyjnych Grupy. Grupa odnotowała wzrost tej relacji w odniesieniu do okresu porównawczego o blisko 6%.

Wzrost kosztów Grupy, który obserwujemy, wynika zarówno ze wzrostu inflacji, wzrostu wynagrodzeń jak i z faktu, że w portfelu wierzytelności Grupy systematycznie rośnie ilość spraw, co przekłada się na wzrost przychodów gotówkowych oraz wzrost kosztów działalności operacyjnej. Następują zmiany w otoczeniu prawnym, w konsekwencji wystąpiła konieczność rozszerzenia metod odzyskiwania wierzytelności, w tym korzystania z usług wyspecjalizowanych jednostek zewnętrznych, co przełożyło się na wzrost wartości kosztów usług obcych.

Tab.12 Koszty ogólne i administracyjne w okresie sprawozdawczym i okresie porównawczym.

Koszty ogólne i administracyjne	01.01.2022 – 30.06.2022	01.01.2021 – 30.06.2022	Zmiana	Zmiana w %
Usługi obce	1 964	2 408	(444)	(18,44%)
Wynagrodzenia brutto oraz ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia pracownicze	2 458	1 796	662	36,86%
Pozostałe pozycje	153	172	(19)	(11,05%)
Suma	4 575	4 376	199	4,55%

Tab.13 Rentowność netto.

Wyszczególnienie	01.01.2023- 30.06.2023	01.01.2022- 30.06.2022	01.01.2022- 31.12.2022
Suma przychodów z działalności operacyjnej	61 543	58 950	115 825
Zysk netto	13 308	11 767	32 344
Rentowność netto	21,62%	19,96%	27,92%

3.3 Istotne zmiany w aktywach i pasywach Grupy Kapitałowej.

Tab.14 Zmiana głównych pozycji aktywów Grupy w okresie sprawozdawczym.

Zmiany składników aktywów	30.06.2023	31.12.2022	zmiana	zmiana w %
Aktywa trwałe	19 767	17 496	2 271	12,98%
Aktywa obrotowe, w tym:	336 243	331 997	4 246	1,28%
Zapasy	3 247	3 371	(124)	(3,68%)
Należności handlowe, pozostałe oraz należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	17 858	16 907	951	5,62%
Pakiety wierzytelności	293 234	269 077	24 157	8,98%
Pożyczki krótkoterminowe	0	104	(104)	(100,00%)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21 594	42 228	(20 634)	(48,86%)
Pozostałe aktywa obrotowe	310	310	0	0%
AKTYWA RAZEM	356 010	349 493	6 517	1,86%

Na koniec pierwszego półrocza br. suma aktywów Grupy nieznacznie zwiększyła się w stosunku do roku ubiegłego. Istotne zmiany w aktywach Grupy:

- wzrost wartości portfela wierzytelności o ok. 24,2 mln zł, który wynika w znaczącym stopniu z nowych nabyć oraz aktualizacji wartości portfela;
- zmniejszenie środków pieniężnych o 20,6 mln zł. Na zmianę złożyły się: saldo wydatków z działalności operacyjnej ok. 8,1mln zł, saldo wydatków z działalności inwestycyjnej ok. 2,7 mln zł, saldo wydatków z działalności finansowej ok. 9,8 mln zł.

Tab.15 Źródła finansowania Grupy Kapitałowej i ich zmiana w okresie sprawozdawczym.

Wyszczególnienie	30.06.2023	31.12.2022	Zmiana	Zmiana w %
A. Kapitały własne	265 330	255 233	10 097	3,96%
B. Zobowiązania wymagalne:	71 252	74 811	(3 559)	(4,76%)
B.1.Zobowiązania finansowe:	62 985	68 708	(5 723)	(8,33%)
Kredyty i pożyczki	868	0	868	xxx
Wyemitowane obligacje	62 117	68 708	(6 591)	(9,59%)
B.2 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe	8267	6103	2 164	35,46%
C.1.Rezerwa na odroczony podatek	18048	18048	0	0
C.2. Rezerwy na świadczenia pracownicze	1380	1401	(21)	(1,50%)
D. Zobowiązania ogółem (B+C.1+C.2)	90 680	94 260	(3 580)	(3,80%)
PASYWA RAZEM (A+D)	356 010	349 493	6 517	1,86%

W pierwszym półroczu br. odnotowaliśmy wzrost kapitałów własnych o 10,1 mln zł, który powstał w wyniku:

- wypracowanego w okresie sprawozdawczym zysku netto 13,3 mln zł;
- zmniejszonego o podział zysku za 2022r. (3,6 mln zł), w tym na wypłatę dywidendy (3,2 mln zł);
- zwiększonego o wydane akcje własne w ramach programu motywacyjnego 0,4 mln zł.

Zobowiązania wymagalne z jednostek Grupy zmniejszyły się o (3,6 mln zł).

Tab.16 Kapitały własne Grupy oraz zadłużenie netto w latach 2022-2023.

Struktura pasywów	30.06.2023	31.12.2022
A. Kapitały własne	265 330	255 233
B. Suma zobowiązań wymagalnych	71 252	74 811
C. Środki pieniężne	21 594	42 228
D. Zadłużenie netto* (B-C)	49 658	32 583
E. Zadłużenie netto do kapitałów własnych (D/A)	18,72%	12,77%

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

Na dzień 30 czerwca br. zadłużenie netto Grupy było większe niż na koniec ubiegłego roku i wynosiło 49,7 mln zł. Środki pieniężne zmniejszy się o 20,6 mln zł.

Zobowiązania finansowe Grupy ciężą na jednostce dominującej i są zabezpieczone zastawem na certyfikatach inwestycyjnych funduszy.

Zarząd Spółki dominującej na bieżąco monitoruje koszty obsługi zadłużenia, warunki nowych zakupów pakietów wierzytelności oraz zapotrzebowanie jednostek Grupy na środki finansowe. W ocenie Grupy korzystnym działaniem jest stopniowa redukcja zadłużenia opartego o oprocentowanie zmienne, która zapoczątkowano w ubiegłym roku i jest kontynuowana w roku bieżącym.

Tab.17 Dług netto Grupy przypadający na jednostki Grupy na 30.06.2023r.

Wyszczególnienie	30.06.2023						
	Suma	Jednostka dominująca	GPM Vindexus NSFIZ	Future NSFIZ	Alfa NSFIZ	Fingo Capital	Fiz-Bud
Zobowiązania finansowe	62 985	62 985	0	0	0	0	0
Kredyt krótkoterminowy	868	868					
Wyemitowane obligacje długoterminowe	32 350	32 350					
Wyemitowane obligacje krótkoterminowe	29 767	29 767					
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe:	8 267	6 156	188	1721	88	42	72
A. Suma zobowiązań wymagalnych	71 252	69 141	188	1 721	88	42	72
B. Środki pieniężne	21 594	107	6 221	7 523	4 082	2 439	1 222
C. Dług netto (A-B)	49 658	69 034	(6 033)	(5 802)	(3 994)	(2 397)	(1 150)

Ujemna wartość długu netto oznacza nadwyżkę środków pieniężnych nad sumą zobowiązań wymagalnych.

Tab.18 Dług netto Grupy przypadający na jednostki Grupy na 31.12.2022r.

Wyszczególnienie	31.12.2022						
	Suma	Jednostka dominująca	GPM Vindexus NSFIZ	Future NSFIZ	Alfa NSFIZ	Fingo Capital	Fiz-Bud
Zobowiązania finansowe	68 708	68 708	0	0	0	0	0
Kredyt krótkoterminowy	0	0					
Wyemitowane obligacje długoterminowe	37 995	37 995					
Wyemitowane obligacje krótkoterminowe	30 713	30 713					
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe:	6 103	957	2228	2657	102	94	65
A. Suma zobowiązań wymagalnych	74 811	69 665	2 228	2 657	102	94	65
B. Środki pieniężne	42 228	2 301	25 029	8 228	5 487	180	1 003
C. Dług netto (A-B)	32 583	67 364	(22 801)	(5 571)	(5 385)	(86)	(938)

3.4 Ocena rentowności.

Tab.19 Elementy rachunku zysków i strat.

	I półrocze 2023	I półrocze 2022	2022
Wpłaty gotówkowe z wierzytelności nabytych	78 282	79 402	147 690
Przychody z działalności podstawowej	61 543	58 950	115 825
Zysk netto	13 308	11 767	32 344
Zysk brutto na sprzedaży	28 511	22 290	51 377
EBIT	23 781	17 476	42 635
EBITDA	24 111	17 756	43 206
Kapitał własny	265 330	234 655	255 233
Średnia wartość kapitałów własnych	260 282	230 528	240 817
Aktywa	356 010	352 116	349 493
Średnia wartość aktywów	352 752	357 297	355 985
Średnia wartość pakietów wierzytelności	281 156	250 561	264 510

Grupa odnotowała wyższe wskaźniki rentowności niż w pierwszym półroczu ubiegłego roku. Zmniejszył się natomiast wskaźnik średniej odzyskiwalności.

Tab.20 Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej.

Wskaźnik	I półrocze 2023	I półrocze 2022	2022
Rentowność EBIT	38,64%	29,65%	36,81%
Rentowność EBITDA	39,18%	30,12%	37,30%
Rentowność netto	21,62%	19,96%	27,92%
ROA	7,61%*	6,64%*	9,09%
ROE	10,31%*	10,29%*	13,43%
Odzyskiwalność średnia	27,84%	31,69%	55,84%

*W ujęciu rocznym

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

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

3.5.1 Ocena płynności finansowej.

Tab.21 Przepływy pieniężne w Grupie.

Wyszczególnienie	01.01 – 30.06.2023	01.01 – 30.06.2022	01.01 – 31.12.2022
Środki pieniężne na początek okresu	42 228	61 372	61 372
Zmiana gotówki z działalności operacyjnej	(8 135)	22 070	13 544
Zmiana gotówki z działalności inwestycyjnej	(2 733)	(5 649)	3 281
Zmiana gotówki netto z działalności finansowej	(9 766)	(11 198)	(35 969)
Przepływy pieniężne netto łącznie	(20 634)	5 223	(19 144)
Środki pieniężne na koniec okresu	21 594	66 595	42 228

W pierwszym półroczu br. stan środków pieniężnych Grupy zmniejszył się o 20,6 mln zł w stosunku do stanu na początek roku.

I tak w działalności operacyjnej odnotowano:

- ✓ wpływy gotówkowe w kwocie 84,6 mln zł z wierzytelności i pozostałych przychodów;
- ✓ wydatki w łącznej kwocie 92,7 mln zł, w tym nabycie wierzytelności 47,2 mln zł, opłaty sądowe i egzekucyjne 8,9 mln zł, koszty operacyjne 30,1 mln zł, zapłacony podatek od osób prawnych 6,5 mln zł;
- ✓ saldo ujemne przepływów z działalności operacyjnej (8,1) zostało pokryte ze środków, które Grupa posiadała na początek roku.

Przepływy w działalności inwestycyjnej zamknęły się saldem (2,7 mln zł):

- ✓ nabycia instrumentów kapitałowych (2,4 mln zł);
- ✓ nabycia rzeczowych aktywów (0,3 mln zł);

W działalności finansowej wystąpiła nadwyżka wydatków nad wpływami w kwocie (9,7 mln zł):

- ✓ wpływy z emisji obligacji i kredytu 6 mln zł;
- ✓ wykup obligacji (11,4 mln zł);
- ✓ zapłacone odsetki od obligacji i kredytu (4,3 mln zł).

Wartości podane wyżej są zaokrąglone do jednego miliona i są wartościami przybliżonymi.

Zarząd na bieżąco monitoruje zapotrzebowanie Grupy na środki pieniężne. Uwzględnia przy tym w szczególności harmonogram wydatków związanych z posiadaniem zadłużeniem (spłata transz obligacji i odsetek) oraz

zapotrzebowanie na nowe nabycia. W zależności od oferty na rynku wierzytelności oraz zapotrzebowaniu na wolne środki Zarząd podejmuje decyzje o zmianie wysokości zadłużenia.

W tabelach niżej przedstawiamy szacunki odzysków w okresie 10 lat od dnia bilansowego z uwzględnieniem najbliższych okresów oraz wydatki związane z obsługą zadłużenia. Szacunkowa wartość wpływów z wierzytelności nabytych uwzględnia oczekiwane straty kredytowe.

Tab.22 Szacunki przepływów pieniężnych z portfela wierzytelności Grupy w okresie dziesięciu lat.

Stan na dzień 30.06.2023r.	Wartość odzyskiwalna*	Oczekiwane wpływy netto**	Wartość godziwa***
Do 6 miesięcy	76 516	60 068	57 314
Od 6 do 12 miesięcy	59 310	45 472	40 392
Od 1 do 2 lat	125 945	100 130	77 354
Od 3 do 5 lat	96 840	81 381	45 632
Powyżej 5 lat	60 552	48 672	20 904
RAZEM	419 163	335 723	241 596

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

**Oczekiwane wpływy netto = suma szacunkowych wpływów gotówkowych pomniejszona o szacunkowe koszty;

***Wartość godziwa – zdyskontowane oczekiwane wpływy netto.

Tab.23 Informacja o zapadalności obligacji wg wartości nominalnej (z wyłączeniem odsetek) wg terminów umownych na dzień publikacji raportu za I półrocze 2023r.

Data zapadalności	Obligacje serii B2	Obligacje serii F2	Obligacje serii G2	Obligacje serii H2	Obligacje serii I2	Obligacje serii L2	Obligacje serii M2	Łącznie
Do 6 miesięcy	2 768	5 000	2 000					9 768
Od 6 do 12 miesięcy	2 768			3 950		1 800	3 300	11 818
Od 1 do 2 lat	5 446	10 000	4 000	7 900	2 000			29 346
Od 3 do 5 lat					8 000			8 000
Wartość nominalna ogółem	10 982	15 000	6 000	11 850	10 000	1 800	3 300	58 932

Wg informacji zawartych w tabeli wyżej jednostki Grupy posiadają pokrycie zobowiązań zarówno finansowych jak i pozostałych wynikających z prowadzonej działalności gospodarczej. Wierzytelności nabyte, które są główną pozycją w portfolio Grupy charakteryzują się ograniczoną płynnością. Toteż mogą wystąpić okresowe wahania w płynności, wynikające z przesunięcia terminów płatności.

Środki finansowe będące w posiadaniu Grupy na koniec czerwca 2023r. zostaną przeznaczone w najbliższym czasie na spłatę krótkoterminowych zobowiązań oraz wypłatę dywidendy.

3.5.2 Ocena zadłużenia.

Tab.24 Struktura źródeł finansowania w Grupie .

Struktura finansowania	30.06.2023	Udział w strukturze w %	31.12.2022	Udział w strukturze w %
Kapitały własne	265 330	74,53%	255 233	73,03%
Zobowiązania finansowe:	62 985	17,69%	68 708	19,66%
Kredyty	868	0,24%	0	0,00%
Wyemitowane obligacje	62 117	17,45%	68 708	19,66%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe	8 267	2,32%	6 103	1,75%
Rezerwy (odroczone podatki oraz świadczenia pracownicze)	19 428	5,46%	19 449	5,56%
Zobowiązania ogółem	90 680	25,47%	94 260	26,97%
PASYWA RAZEM	356 010	100,00%	349 493	100,00%

Na koniec pierwszego półrocza br. udział kapitałów własnych w finansowaniu działalności Grupy wynosi ponad 74% i jest porównywalny do wskaźnika na koniec roku ubiegłego. Również udział zobowiązań pozostał na zbliżonym poziomie.

Decyzje o dalszym zadłużaniu Grupy będą uzależnione od zapotrzebowania na gotówkę w związku z potencjalnymi zakupami portfeli wierzytelności oraz ogólną sytuacją makroekonomiczną. Mając na uwadze utrzymanie płynności

finansowej, maksymalizację zysku a także spłatę zobowiązań, zabezpieczane są środki finansowe na prowadzenie działalności operacyjnej.

Tab.25 Wskaźniki zadłużenia.

Wyszczególnienie	30.06.2023	31.12.2022
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	20,01%	21,41%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	26,85%	29,31%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	74,53%	73,03%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	12,19%	14,89%

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

3.6 Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a publikowanymi wcześniej prognozami wyników.

Grupa Kapitałowa nie publikowała prognoz za pierwsze półrocze 2023r.

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

W minionym półroczu b.r. nie odnotowaliśmy istotnej zmiany ilości i wartości wpłat z wierzytelności, czy też zdarzeń, które miałyby wpływ na funkcjonowanie Grupy i jej wyniki w najbliższych okresach. Nie wystąpiły zakłócenia w płynności i terminowo były regulowane zobowiązania. Dwukrotna korekta płacy minimalnej w ciągu roku, która spowodowała inflacyjny wzrost płac oraz niska stopa bezrobocia działały stymulująco na skłonność klientów naszej Grupy do regulowania zobowiązań.

Z uwagi na specyfikę branży, w której działamy jednostki Grupy są podatne na zmiany sytuacji makroekonomicznej. W przypadku ożywienia na rynku, można zaobserwować wyższy poziom odzysków z portfeli, zwiększoną akcję kredytową w instytucjach finansowych oraz spadek tzw. niepracujących kredytów (non performing loans NPL). Gdy wystąpi dekonunktura można oczekiwać wzrostu cen i bezrobocia oraz wzrostu nieuregulowanych zobowiązań zarówno przez konsumentów jak i w obrocie gospodarczym, wyhamowanie akcji kredytowej przez banki. Konsekwencją będzie zwiększona podaż pakietów należności nieregularnych (NPL). Skłonność konsumenta do regulowania zobowiązań wobec wierzyciela wtórny zmniejszy się także, co przełoży się na wysokość wpłat oraz przychodów Grupy. Innym czynnikiem ograniczającym rozwój Grupy jest wysoki koszt kapitału pożyczonego. Z tych względów prowadzenie działalności w warunkach wysokiej inflacji obarczone jest znacznym ryzykiem.

⊖ Rozwój Grupy.

W pierwszym półroczu b.r. ilość jednostek tworzących Grupę Kapitałową nie uległa zmianie. Spółka dominująca zwiększyła zaangażowanie kapitałowe w Fingo Capital S.A. oraz Fiz-Bud Sp. z o.o. Udział w kapitale spółki Fingo Capital S.A. zwiększył się do 98,68%, a udział w kapitale Fiz-Bud Sp. z.o.o. zwiększył się do 90,37%.

⊖ Nabycie pakietów wierzytelności.

W ramach zakupów wierzytelności dla Grupy zrealizowano w pierwszym półroczu 2023r. transakcje zakupu wierzytelności dla funduszy sekurytyzacyjnych i Spółki dominującej. Nabyto ok. 16,5 tys. nowych spraw o charakterze regularnym jak i nieregularnym. Zakupy te zwiększyły wolumen spraw obsługiwanych przez jednostkę dominującą. Wolumen zakupów w omawianym okresie jest niższy w stosunku do posiadanych zasobów finansowych. Obecnie stosujemy ostrożne podejście w kwestii dalszych zakupów, mając w szczególności na uwadze ofertę cenową, która nie gwarantuje generowania rentowności na nabytych pakietach oraz ograniczenia w wyniku zmian w ustawodawstwie.

⇒ Finansowanie.

Jednostki Grupy posiadają zadłużenie finansowe oparte o oprocentowanie stałe i zmienne. W wyniku dużego wzrostu stóp procentowych od 01 października 2021r. zwiększyły się koszty obsługi długu. W celu redukcji kosztów odsetkowych oraz zminimalizowania ryzyka dalszego wzrostu stóp bazowych Grupa zmierza do zastąpienia dłużnych papierów wartościowych o oprocentowaniu zmiennym obligacjami opartymi o stałą stopę procentową. W minionym półroczu wykupiono obligacje o wartości nominalnej 11,4 mln zł oraz wyemitowano obligacje oparte o oprocentowanie stałe w kwocie nominalu 5,1 mln zł. Grupa nie wyklucza dalszych emisji obligacji, które przeznaczy na dalsze nabycia wierzytelności. Decyzję o emisji podejmie zależnie od warunków oferowanych na rynku papierów dłużnych.

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

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

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

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

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

W pierwszym półroczu transakcje udzielenia pożyczek przeprowadziła GPM Vindexus S.A. oraz jej jednostka zależna.

Fingo Capital S.A., której statutowa działalność obejmuje udzielanie pożyczek konsumenckich oraz pożyczek na finansowanie obrotu gospodarczego udzieliła pożyczek krótkoterminowych, denominowanych w PLN przedsiębiorstwom, które nie są powiązane z jednostką dominującą lub jednostkami zależnymi Grupy.

Tab.26 Pożyczki udzielone przez jednostki Grupy Kapitałowej.

Pożyczkobiorca	Kapitał udzielonej	Oprocentowanie		Termin spłaty	Zabezpieczenia
		Nominalne	Efektywne		
Łącznie	39 666				
Zarząd spółki dominującej	34 600	13%	13,48%	20.12.2023	Weksel
Jednostki stowarzyszone	950	10%	10,36%	30.10.2023	Weksel
Pozostałe jednostki	4 116	10% - 20,5%	10,33% - 22,73%	30.09.2023 – 31.01.2024	Weksel

Na podstawie umowy z 14 czerwca 2023 r. Fingo Capital udzieliła panu Janowi Kuchno, prezesowi Zarządu Spółki dominującej krótkoterminowej pożyczki w kwocie 34,6 mln zł, oprocentowanej wg stałej stopy 13%, termin spłaty 20 grudnia 2023r.

Do dnia publikacji raportu 22 sierpnia b.r. nastąpił zwrot pierwszej transzy pożyczki w kwocie 28,5 mln zł oraz 18 września zapłacono odsetek od spłaconej należności głównej w kwocie 711 tys. zł.

Do spłaty pozostała pożyczka w kwocie należności głównej w wysokości 6,1 mln zł oraz odsetki od tej kwoty za okres od udzielenia do spłaty. Umowny termin spłaty przypada na 20 grudnia 2023r.

GPM Vindexus S.A. udzieliła pożyczki krótkoterminowej na finansowanie działalności dla Eurea Sp. z o.o., która jest jej jednostką stowarzyszoną.

Umowę zawarto 16 maja 2023 r., kapitał pożyczki 950 tys. zł, oprocentowanie 10%, termin zwrotu 30 października 2023r.

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

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

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

Niniejszym przedstawiamy zdywersyfikowany portfel instrumentów finansowych zidentyfikowanych wg Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej MSSF 9 w odniesieniu do Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Jednostki tworzące Grupę nie posiadają papierów nie będących wartościowymi wg specyfikacji zawartej w art.2.1 pkt.2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w tym: tytułów uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania, instrumentów rynku pieniężnego, opcji, kontraktów terminowych, swapów, umów forward na stopę procentową oraz innych instrumentów pochodnych wymienionych w Ustawie. Portfel instrumentów finansowych Grupy stanowi ok. 93% sumy aktywów, najważniejszą kategorią są pakiety wierzytelności nabytych, które w strukturze aktywów mają udział 82%.

Tab.27 Kategorie instrumentów finansowych, z wyłączeniem instrumentów kapitałowych.

Instrumenty finansowe	30.06.2023	31.12.2022
Instrumenty finansowe:	332 263	328 131
Środki pieniężne	21 594	42 228
Instrumenty finansowe pozostałe:	310 669	285 903
- pakiety wierzytelności nabytych	293 234	269 077
- obligacje i udzielone pożyczki	0	104
- należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	17 435	16 722
Suma aktywów	356 010	349 493
Udział instrumentów finansowych w sumie aktywów	93,33%	93,88%
Udział pakietów wierzytelności nabytych w sumie aktywów	82,37%	77,00%
Udział środków pieniężnych w sumie aktywów	6,07%	12,08%

Tab.28 Kategorie zobowiązań.

Kategorie zobowiązań	30.06.2023	31.12.2022
Dług oprocentowany wynikający z obligacji i kredytów	62 985	68 708
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe	8 267	6 103
Suma zobowiązań	71 252	74 811

Dług oprocentowany jednostek Grupy wynika z wyemitowanych przez Spółkę dominującą obligacji oraz kredytu krótkoterminowego. Wartość instrumentów finansowych, z wyłączeniem instrumentów kapitałowych, ponad czterokrotnie przewyższa wartość.

⊖ Ryzyko kredytowe.

Ryzyko kredytowe w Grupie określamy jako prawdopodobieństwo niewystąpienia płatności z tytułu umowy cywilnoprawnej lub sądowego tytułu wykonawczego. Zaniechanie uregulowania zobowiązania przez klienta stanowi potencjał powstania straty. Portfel instrumentów finansowych Grupy, który jest rozważany w kontekście ryzyka kredytowego stanowi ok. 93% sumy aktywów, najważniejszą kategorią są pakiety wierzytelności nabytych, które w strukturze aktywów mają udział ok. 82%.

Z uwagi na rodzaj wierzytelności - nieregularne (NPL) w momencie zakupu są już obciążone znacznym ryzykiem kredytowym, co przekłada się na wysokość ceny transakcyjnej.

Poprzez transakcję zakupu Grupa przejmuje wszystkie ryzyka związane z dochodzeniem długu, w tym ryzyko kredytowe. Podjęcie decyzji inwestycyjnej jest priorytetem, który decyduje o rentowności portfela. Cena transakcyjna jest istotnym czynnikiem w tym procesie, ale najważniejszym jest stan prawny oferowanych długów oraz jakość dokumentacji. Po zawarciu transakcji duże znaczenie ma model współpracy serwisera z wierzycielem pierwotnym.

Wartość odzyskiwalna ustalona jest szacunkowo na podstawie informacji historycznych i stanowi zaledwie część wartości nabytych spraw i waha się w przedziale (5%-30%). Realizacja płatności często odbiega od założonych szacunków lub w ogóle nie występuje. Ryzyko kredytowe ustalono jako prawdopodobieństwo niewystąpienia prognozowanych w okresach płatności. Na koniec pierwszego półrocza br. założyliśmy, że współczynnik ten w nadchodzących okresach nie będzie niższy niż w roku minionym.

Ryzyko kredytowe ograniczamy poprzez systematyczny monitoring windykowanych spłat z uwagi na kryteria takie jak: poniesione nakłady, stan i rozkład wpłat, komunikacja z dłużnikiem, ocena stanu windykacji polubownej, sądowej i komorniczej.

Zwiększamy też wolumen spraw oraz dywersyfikujemy portfel wg wierzyciela pierwotnego. Aby zmniejszyć poziom ryzyka kredytowego w portfolio wierzycieli, którymi Spółka dominująca zarządza, znajduje się też portfel należności wymagalnych, nieprzeterminowanych. Konsekwencją koncentracji ryzyka kredytowego w znacznym stopniu jest utrata płynności.

➡ Ryzyko płynności.

Grupa uzyskuje przychody gotówkowe z windykacji własnych wierzycieli, nabytych od wierzyciela pierwotnego oraz z wynagrodzenia za zarządzanie wierzycielami jednostek zewnętrznych.

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

Grupa monitoruje ryzyko braku środków przy pomocy okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności zarówno zobowiązań jak i aktywów finansowych. Istotnym narzędziem jest kwartalna ocena rzeczywistych wpływów z pakietów, dzięki której można określić możliwe do wystąpienia różnice w przepływach. Grupa nie odnotowała żadnych zakłóceń w przepływach finansowych. Wszystkie zobowiązania były regulowane w terminie.

➡ Wpływ zmian stopy procentowej.

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

Do zobowiązań o oprocentowaniu stałym w kwocie nominalu 17,1 mln zł należą obligacje oprocentowane wg stopy 9,90% oraz 12% i stanowią ok. 28% w strukturze obligacji.

Do zobowiązań o oprocentowaniu zmiennym zaliczają się kredyt bankowy 3 mln zł w rachunku bieżącym oraz obligacje. Saldo wykorzystania kredytu na koniec okresu wynosi 0,9 mln zł. Obligacje o łącznej wartości nominalnej długu 43,832 mln zł są oprocentowane wg stopy zmiennej opartej o stopę Wibor 6M.

Oszacowano, że potencjalna zmiana stopy procentowej o „-/+” 100 pb, w pierwszym półroczu 2023r. spowodowałaby zmianę kosztów finansowych o +/- 510 tys. zł.

Znaczące obniżenie lub podwyższenie stóp procentowych NBP ma znaczenie dla wyniku finansowego i płynności Spółki dominującej. Średni koszt kapitału pożyczonego w pierwszym półroczu 2023r. wynosi 11,97%, podczas gdy średni koszt w 2022r. 11,75%.

W pierwszym półroczu 2023r. stopa referencyjna NBP, na której oparte jest oprocentowanie części obligacji wyemitowanych przez Spółkę, była zbliżona do poziomu z końca ubiegłego roku. Na dzień 31 grudnia 2022r. Wibor 6M wynosił 7,14%, a na 30 czerwca br. – 6,95%. Zmiany nie miały istotnego wpływu na koszt odsetkowy.

Zmiany stopy referencyjnej NBP powodują wzrost / spadek odsetek ustawowych (kapitałowych), odsetek ustawowych za opóźnienie, określonych w kodeksie cywilnym. Zmianie ulega również wartość wierzycieli nabytych z uwagi na wysokość naliczanych odsetek, co nie oznacza wzrostu wskaźników ścisłości. Ze względu na specyfikę ryzyka nie mamy wpływu na ograniczenie jego występowania.

Istotne zmiany stóp procentowych mają też wpływ na wartość bilansową instrumentów wycenianych w wartości godziwej portfela wierzytelności. I tak wzrost stóp procentowych powoduje zmniejszenie wartości bilansowej portfela w funduszach. Aby przeciwdziałać zmianom wartości bilansowej portfela dokonujemy okresowych przeglądów poszczególnych pakietów w celu ustalenia realnych przepływów i uniknięcia niedoszacowania.

⊖ Ryzyko ceny pakietów

Nabywając sprawy trudne jednostki w Grupie biorą na siebie ryzyko weryfikacji roszczeń wynikających z nabytych długów oraz dalszej ich windykacji, której skutkiem jest poniesienie znacznych nakładów na wpisy sądowe, opłaty komornicze, koszty obsługi prawnej. Natomiast korzyści jednostek wiążą się ze stosunkowo niską ceną zakupu w stosunku do wartości nominalnej długu oraz możliwością uzyskania marży na windykowanych portfelach wierzytelności. Wycena oferowanego portfela oraz ocena jego jakości przed złożeniem ostatecznej oferty zakupu jest kluczową. Zbyt wysoka cena zakupu przy istniejącym ryzyku kredytowym obniżyłaby znacznie wyniki Grupy, zważywszy na fakt korzystania z kapitału zewnętrznego. Spółka dominująca na podstawie danych historycznych ustaliła limity cen transakcyjnych z uwzględnieniem obecnej sytuacji rynkowej. W b.r. ceny zakupu wierzytelności zostały realizowane w większości przy współczynnikach cena zakupu do wartości długu nieprzekraczających 20%.

4. ISTOTNE INFORMACJE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2023R. ORAZ DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU.

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

Umowy nabycia portfeli wierzytelności.

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

Tab.29 Informacja o zakupach wierzytelności w latach 2019 – 30.06.2023r.

Wyszczególnienie	IP2023*	2022	2021	2020	2019
Wartość nominalna zakupionych pakietów	88 352	915 263	1 473 039	480 678	651 685
Ilość wierzytelności	16 480	124 207	10 765	32 193	111 455

*IP – pierwsze półrocze

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

Emisja obligacji.

- **Obligacje serii L2** – 15 maja br. Spółka dominująca wyemitowała 1800 obligacji serii L2 o nominale 1 tys. zł każda. Łączna wartość emisji 1,8 mln zł. Obligacje oprocentowanie 12% w skali roku, termin wykupu 15 maja 2024r.
- **Obligacje serii M2** – 5 czerwca br. Spółka dominująca wyemitowała 3300 obligacji serii M2 o nominale 1 tys. zł każda. Łączna wartość emisji 3,3 mln zł. Obligacje oprocentowanie 12% w skali roku, termin wykupu 5 czerwca 2024r.

Wykup dłużnych papierów wartościowych.

- **Obligacje serii B2** – 6 maja b.r. Spółka dominująca wykupiła zgodnie z warunkami emisji obligacje serii B2 o wartości nominalnej 2 768 tys. zł łącznie z odsetkami. Na dzień publikacji raportu pozostały do wykupu obligacje serii B2 o wartości nominalnej 10 982 tys. zł.
- **Obligacje serii K2** – 21 czerwca b.r. Spółka dominująca wykupiła zgodnie z warunkami emisji obligacje serii K2 o wartości nominalnej 4 700 tys. zł łącznie z odsetkami. Na dzień publikacji raportu zostały wykupione w całości.
- **Obligacje serii H2** – 30 czerwca b.r. Spółka dominująca wykupiła zgodnie z warunkami emisji obligacje serii H2 o wartości nominalnej 3 950 tys. zł łącznie z odsetkami. Na dzień publikacji raportu pozostały do wykupu obligacje serii H2 o wartości nominalnej 11 850 tys. zł.
- **Obligacje serii I2** – 28 lipca b.r. Spółka dominująca wykupiła zgodnie z warunkami emisji obligacje serii I2 o wartości nominalnej 2 mln zł łącznie z odsetkami. Na dzień publikacji raportu pozostały do wykupu obligacje serii I2 o wartości nominalnej 10 mln zł.

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

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

Działalność operacyjna Grupy polega na nabywaniu pakietów wierzytelności i windykacji ich na własny rachunek w postępowaniu sądowym i komorniczym. Konieczność skierowania sprawy na drogę sądową wynika najczęściej z niemożności polubownego rozwiązania sprawy z dłużnikiem. Takie przypadki stanowią większość i skutkują znaczną

liczbą spraw kierowanych do sądów. W związku z tym dużą liczbę postępowań należy łączyć ze specyfiką działalności Grupy.

4.4 Zatrudnienie.

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

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej w pierwszym półroczu 2023r. osiągnęło stan 122 osoby na umowę o pracę.

4.5 Zasady zarządzania stosowane w Grupie.

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

W okresie sprawozdawczym w strukturze Spółki dominującej działały:

- Departament Administracyjny, w tym Biuro Zarządu i Biuro Nadzoru Właścicielskiego,
- departamenty operacyjne, w tym: Biuro Kontroli Wewnętrznej, Departament Windykacji, Departament Prawny, Biuro Zarządzania Dokumentacją, Biuro IT, Departament Handlowy,
- Departament Finansowy.

W celu optymalizacji zarządzania procesami przebiegającymi w Grupie Spółka dominująca rozbudowuje narzędzia informatyczne, czego skutkiem jest automatyzacja wielu czynności w obsłudze wierzytelności oraz efektywne zarządzanie zespołami pracowników. W pierwszym półroczu 2023r. nie wystąpiły istotne zmiany w zasadach zarządzania Spółką.

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

Tab.30 Wynagrodzenia w Grupie Kapitałowej w półroczu 2023r. oraz okresach porównawczych

Wynagrodzenia (w tys. zł)	01P* 2023	01P* 2022	2022
Wynagrodzenie Zarządu i Rady Nadzorczej, w tym:	1 254	1 000	1 988
Wynagrodzenie Zarządu Spółki dominującej	793	639	1 213
Wynagrodzenia i narzuty Zarządu – spółki zależne	40	117	202
Rada Nadzorcza Spółki dominującej	409	232	549
Rada Nadzorcza - spółki zależne	12	12	24
Wynagrodzenie za zarządzanie funduszami, w tym:	8 058	8 481	16 932
- wynagrodzenie stałe	340	340	680
- wynagrodzenie zmienne	7 718	8 141	16 252
Wynagrodzenia ogółem	9 312	9 481	18 920

*01P – pierwsze półrocze.

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

Osoby wchodzące w skład Zarządu Spółki dominującej zatrudniane są na podstawie umowy o pracę zawartej z Radą Nadzorczą tej Spółki. Do dnia opublikowania raportu za pierwsze półrocze 2023r. nie było innych umów, przewidujących wypłatę rekompensaty w przypadku rezygnacji tych osób lub zwolnienia ich z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny, lub gdy ich odwołanie czy też zwolnienie nastąpiłoby z powodu połączenia Spółki poprzez przejęcie innej jednostki.

4.8 Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

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

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

29 lipca 2022r. Rada Nadzorcza GPM Vindexus S.A. uchwaliła Regulamin Programu Motywacyjnego. Program ma na celu docenienie wkładu Członków Zarządu oraz kluczowych menadżerów Spółki w osiągnięcie przez Spółkę wzrostu wyników finansowych. Program motywacyjny dotyczy wyników finansowych Spółki oraz inicjuje mechanizmy gratyfikacyjne, motywujące osoby odpowiedzialne za rozwój Spółki do działań zapewniających wzrost wartości Spółki w latach 2022 – 2024.

Przedmiotem programu motywacyjnego w związku z wynikami finansowymi za 2021r. będzie 154 000 akcji, a za lata 2022 – 2024, 150 000 akcji w każdym roku obrotowym.

Osoby uprawnione uzyskają możliwość nabycia akcji Spółki na preferencyjnych warunkach w cenie emisyjnej wynoszącej 1 zł za jedną akcję. W ramach programu motywacyjnego przeprowadzono 9 czerwca b.r. transakcję zbycia 54 tys. akcji o na rzecz Prezesa Zarządu Jana Kuchno.

Na dzień opublikowania raportu za pierwsze półrocze 2023r. Zarząd Spółki Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. nie posiada informacji na temat innych umów, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

5. Powiązania kapitałowe.

5.1 Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Grupy.

W zestawieniu niżej podano informacje o jednostkach powiązanych kapitałowo oraz osobowo z Grupą, opis i wartość transakcji, które zostały z nimi zawarte w pierwszym półroczu 2023r.

Tab.31 Jednostki powiązane z jednostkami Grupy w okresie 01.01.2023 - 30.06.2023r.

Podmiot powiązany	Osoba powiązana	Sposób powiązania
Eurea Sp. z o.o.	Jednostka stowarzyszona	GPM Vindexus S.A. posiada 30,00% udziałów
Pollease Sp. z o. o.	Jednostka stowarzyszona	GPM Vindexus S.A. posiada 25,00% udziałów
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o. o.	Jan Kuchno	99,61% udziałów w Agencji Inwestycyjnej Estro Sp. z o.o.
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.	Jan Kuchno	AI Estro - 100% udziałów w Dom Aukcyjny Mebis sp. z o.o.
Kancelaria Prawna Waldemara Bronowskiego Sp. K.	Jan Kuchno	AI Estro - 50% udziałów Kancelarii Prawnej Grzegorza Lewandowskiego
Mebis TFI S.A.	Piotr Kuchno	Członek zarządu Mebis TFI SA
Kancelaria Prawna Piotr Kuchno i Wspólnicy Sp. kom.	Piotr Kuchno	Komplementariusz

Tab.32 Transakcje z jednostkami stowarzyszonymi w pierwszym półroczu 2023r.

Jednostki stowarzyszone	Sprzedaż na rzecz jednostki stowarzyszonej	Nabycia od jednostki stowarzyszonej	Pozostałe/ odsetki	Opis transakcji
Eurea Sp. z o.o.		342	56	342 tys. zł - usługi windykacyjne
Pollease Sp. z o. o.		22	4	22 tys. zł - pozostałe usługi
Suma	0	364	60	

Tab. 33 Transakcje z pozostałymi jednostkami powiązanymi w pierwszym półroczu 2023r.

Jednostki powiązane osobowo	Sprzedaż na rzecz jednostek powiązanych	Nabycia od jednostek powiązanych	Opis transakcji
Kancelaria Prawna Waldemara Bronowskiego Spółka Komandytowa		629	Obsługa prawna
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.		73	Usługi najmu
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	6 090	8 058	SPRZEDAŻ: Wynagrodzenie z tytułu zarządzania wierzytelnościami funduszy Future NSFIZ i Alfa NSFIZ 6 086 tys. zł Pozostałe usługi 4 tys. zł. NABYCIA: Oplata za zarządzanie funduszami 8 058 tys. zł
Kancelaria Prawna Piotr Kuchno i Wspólnicy Sp. kom.		123	usługi prawne
Suma	6 090	8 883	

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

Szczegółowy opis transakcji z jednostkami powiązanymi zawarty jest w rozdziale II pkt. 6.25 i 6.28 śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego - Transakcje Grupy Kapitałowej z jej podmiotami powiązanymi. Nie wystąpiły transakcje inne niż zawarte na warunkach rynkowych.

6. Ład korporacyjny.

6.1 Informacje ogólne.

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

Zbiór zasad ładu korporacyjnego, którym podlega Spółka dominująca Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. (dalej Spółką dominującą) zawarty jest w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW 2021”, który został przyjęty na podstawie uchwały nr 13/1834/2021 Rady Nadzorczej Giełdy z 29 marca 2021r. Tekst powyższego zbioru zasad jest publicznie dostępny pod adresem strony internetowej <https://www.gpw.pl>

Dokładny adres pliku na dzień sporządzenia sprawozdania:

<https://www.gpw.pl/dobre-praktyki2021>

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

Zarząd Spółki dominującej oświadcza, że stosuje zasady ładu korporacyjnego zawarte w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2021” w całości, z zastrzeżeniem, że Spółka dominująca w sposób trwały nie stosuje:

Zasada 1.3-1.4

1.3. W swojej strategii biznesowej spółka uwzględnia również tematykę ESG, w szczególności obejmującą:

1.3.1. zagadnienia środowiskowe, zawierające mierniki i ryzyka związane ze zmianami klimatu i zagadnienia zrównoważonego rozwoju;

1.3.2. sprawy społeczne i pracownicze, dotyczące m.in. podejmowanych i planowanych działań mających na celu zapewnienie równouprawnienia płci, należytych warunków pracy, poszanowania praw pracowników, dialogu ze społecznościami lokalnymi, relacji z klientami

1.4. W celu zapewnienia należytej komunikacji z interesariuszami, w zakresie przyjętej strategii biznesowej spółka zamieszcza na swojej stronie internetowej informacje na temat założeń posiadanej strategii, mierzalnych celów, w tym zwłaszcza celów długoterminowych, planowanych działań oraz postępów w jej realizacji, określonych za pomocą mierników, finansowych i niefinansowych.

W swojej strategii biznesowej Spółka dominująca nie uwzględniała do tej pory tematyki ESG.

Zasada 1.6.

W przypadku spółki należącej do indeksu WIG20, mWIG40 lub sWIG80 raz na kwartał, a w przypadku pozostałych nie rzadziej niż raz w roku, spółka organizuje spotkanie dla inwestorów, zapraszając na nie w szczególności akcjonariuszy, analityków, ekspertów branżowych i przedstawicieli mediów. Podczas spotkania zarząd spółki prezentuje i komentuje przyjętą strategię i jej realizację, wyniki finansowe spółki i jej grupy, a także najważniejsze wydarzenia mające wpływ na działalność spółki i jej grupy, osiągnięte wyniki i perspektywy na przyszłość. Podczas organizowanych spotkań zarząd spółki publicznie udziela odpowiedzi i wyjaśnień na zadawane pytania.

Spółka dominująca nie organizuje spotkań dla inwestorów, wszelkie informacje o bieżącej działalności Spółki dostępne

są w materiałach znajdujących się na stronie internetowej, raportach bieżących i okresowych.

Zasada 2.1

2.1. Spółka powinna posiadać politykę różnorodności wobec zarządu oraz rady nadzorczej, przyjętą odpowiednio przez radę nadzorczą lub walne zgromadzenie. Polityka różnorodności określa cele i kryteria różnorodności m.in. w takich obszarach jak płeć, kierunek wykształcenia, specjalistyczna wiedza, wiek oraz doświadczenie zawodowe, a także wskazuje termin i sposób monitorowania realizacji tych celów. W zakresie zróżnicowania pod względem płci warunkiem zapewnienia różnorodności organów spółki jest udział mniejszości w danym organie na poziomie nie niższym niż 30%.

Zasada 2.11.6

Sprawozdanie o którym mowa powyżej (roczne sprawozdanie rady nadzorczej) zawiera co najmniej:

2.11.6. informację na temat stopnia realizacji polityki różnorodności w odniesieniu do zarządu i rady nadzorczej, w tym realizacji celów, o których mowa w zasadzie 2.1.

Spółka dominująca nie posiada polityki różnorodności wobec zarządu oraz rady nadzorczej.

Zasada 2.2.

Osoby podejmujące decyzje w sprawie wyboru członków zarządu lub rady nadzorczej spółki powinny zapewnić wszechstronność tych organów poprzez wybór do ich składu osób zapewniających różnorodność, umożliwiając m.in. osiągnięcie docelowego wskaźnika minimalnego udziału mniejszości określonego na poziomie nie niższym niż 30%, zgodnie z celami określonymi w przyjętej polityce różnorodności, o której mowa w zasadzie 2.1.

Decyzje o składzie Rady Nadzorczej oraz Zarządu podejmowane są przy uwzględnieniu interesów i potrzeb Spółki dominującej, a głównymi kryteriami wyboru kandydatów są ich kompetencje, kwalifikacje oraz profesjonalizm, a także doświadczenie zawodowe.

Zasada 2.7.

Pełnienie przez członków zarządu spółki funkcji w organach podmiotów spoza grupy spółki wymaga zgody rady nadzorczej.

Statut i obowiązujące dokumenty wewnętrzne Spółki dominującej nie nakładają obowiązku uzyskania przez członka Zarządu zgody Rady Nadzorczej na pełnienie funkcji w podmiotach niekonkurencyjnych.

Zasada 3.4.

Wynagrodzenie osób odpowiedzialnych za zarządzanie ryzykiem i compliance oraz kierującego audytem wewnętrznym powinno być uzależnione od realizacji wyznaczonych zadań, a nie od krótkoterminowych wyników spółki.

Wynagrodzenie osób odpowiedzialnych za zarządzanie ryzykiem i compliance opiera się o funkcjonujący w Spółce regulamin wynagradzania oraz regulamin premiowania.

Zasada 3.6.

Kierujący audytem wewnętrznym podlega organizacyjnie prezesowi zarządu, a funkcjonalnie przewodniczącemu komitetu audytu lub przewodniczącemu rady nadzorczej, jeżeli rada pełni funkcję komitetu audytu.

Spółka dominująca nie wyodrębniła w swojej strukturze organizacyjnej osoby kierującej audytem wewnętrznym.

Zasada 4.1.

Spółka powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej (e-walne), jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla przeprowadzenia takiego walnego zgromadzenia.

Zasada 4.3.

Spółka dominująca zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.

Obecna formuła organizacji walnego zgromadzenia odpowiada oczekiwaniom akcjonariuszy. Informacje dotyczące podejmowanych uchwał Spółka przekazuje w formie raportów bieżących oraz publikuje na stronie internetowej. Spółka umożliwi każdemu akcjonariuszowi udział w Walnym Zgromadzeniu osobiście lub przez pełnomocnika.

Zasada 4.11.

Członkowie zarządu i rady nadzorczej biorą udział w obradach walnego zgromadzenia, w miejscu obrad lub za pośrednictwem środków dwustronnej komunikacji elektronicznej w czasie rzeczywistym, w składzie umożliwiającym wypowiedzenie się na temat spraw będących przedmiotem obrad walnego zgromadzenia oraz udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia. Zarząd prezentuje uczestnikom

zwyczajnego walnego zgromadzenia wyniki finansowe spółki oraz inne istotne informacje, w tym niefinansowe, zawarte w sprawozdaniu finansowym podlegającym zatwierdzeniu przez walne zgromadzenie. Zarząd omawia istotne zdarzenia dotyczące minionego roku obrotowego, porównuje prezentowane dane z latami wcześniejszymi i wskazuje stopień realizacji planów minionego roku.

Członkowie zarządu i rady nadzorczej dokładają starań, aby uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia, jednak nie mogą zadeklarować uczestnictwa we wszystkich obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia

Zasada 6.3.

Jeżeli w spółce jednym z programów motywacyjnych jest program opcji menedżerskich, wówczas realizacja programu opcji winna być uzależniona od spełnienia przez uprawnionych, w przeciągu co najmniej 3 lat, z góry wyznaczonych, realnych i odpowiednich dla spółki celów finansowych i niefinansowych oraz zrównoważonego rozwoju, a ustalona cena nabycia przez uprawnionych akcji lub rozliczenia opcji nie może odbiegać od wartości akcji z okresu uchwalania programu.

W spółce zrealizowane zostały dotychczas niewielkie programy motywacyjne dla kadry menadżerskiej w związku z wynikami osiągniętymi w danym okresie.

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

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

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

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

Tab.34 Struktura akcjonariatu na dzień publikacji raportu za I półrocze 2023r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Jan Kuchno	4 964 351	42,43%	4 964 351	42,43%
Piotr Kuchno	1 033 500	8,83%	1 033 500	8,83%
Julia Kuchno	444 000	3,79%	444 000	3,79%
Marta Currit	1 050 000	8,97%	1 050 000	8,97%
Fundusze zarządzane przez AgioFunds TFI S.A.	721 338	6,17%	721 338	6,17%
Pozostali akcjonariusze*	3 486 811	29,81%	3 486 811	29,81%
Razem	11 700 000	100%	11 700 000	100%

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

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

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

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

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

6.1.6 Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu.

Nie istnieją żadne ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu.

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

W związku z przyjęciem Programu Motywacyjnego w 2021r. Spółka dominująca wyemitowała 20 000 akcji zwykłych na okaziciela serii M. Osoby uprawnione są zobowiązane do bezwzględnego niezbywania objętych akcji przez okres 2 lat i 6 miesięcy od dnia zawarcia umowy objęcia akcji.

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

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

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

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

🔍 Opis zasad zmiany Statutu Spółki dominującej.

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

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

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki dominującej działa w oparciu o Statut Spółki, Regulamin WZA z dnia 29 czerwca 2010r. oraz przepisy bezwzględnie obowiązujące. Kompetencje oraz sposób działania WZA zostały opisany w pkt 6.2.5 niniejszego Sprawozdania Zarządu.

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

Skład osobowy Zarządu, Rady Nadzorczej oraz Komitetu Audytu, ich sposób działania oraz obowiązki zostały omówione w pkt 6.2.1 niniejszego Sprawozdania Zarządu.

6.2 Organy Spółki dominującej.

6.2.1 Zarząd.

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

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

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

Mandat Członka Zarządu wygasa:

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

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

Członek Zarządu nie może bez zgody Rady Nadzorczej:

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

12 kwietnia 2022r. Rada Nadzorcza powołała na trzyletnią kadencję trzyosobowy Zarząd w składzie: Jan Kuchno – Prezes Zarządu, Artur Zdunek – Członek Zarządu oraz Andrzej Jankowski – Członek Zarządu. Postanowieniem Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 10 czerwca 2022r. zmianę w składzie zarządu zarejestrowano.

Tab.35 Zarząd Spółki dominującej na dzień 30.06.2023r. oraz dzień publikacji raportu.

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

Kompetencje Zarządu:

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

Do obowiązków Zarządu Spółki dominującej należy w szczególności:

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

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

6.2.2 Rada Nadzorcza.

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

30 czerwca 2022r. oraz 21 grudnia 2022r. uchwałami Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia powołano na trzyletnią kadencję członków Rady Nadzorczej.

Na dzień 30 czerwca br. oraz na dzień publikacji raportu Rada Nadzorcza Spółki funkcjonowała w następującym składzie:

Tab.36 Członkowie Rady Nadzorczej na dzień 30.06.2023r. oraz dzień publikacji raportu.

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja	Wysztalczenie
Piotr Kuchno	Przewodniczący Rady Nadzorczej	Uniwersytet Warszawski: Studia magisterskie; Radca Prawny; SGH: studia magisterskie
Julia Kuchno	Sekretarz Rady Nadzorczej	Szkoła Główna Handlowa: Studia magisterskie i doktorskie
Travis Currit	Członek Rady Nadzorczej	University of Washington; Collegium Humanum Szkoła Główna Menadżerska – Studia MBA
Daniel Dębecki	Członek Rady Nadzorczej	Uniwersytet Warszawski: Studia magisterskie; Radca Prawny
Ryszard Jankowski	Członek Rady Nadzorczej	Wyższa Szkoła Rolnicza w Olsztynie: Studia magisterskie, Akademia Rolniczo – Techniczna w Olsztynie: Doktor nauk rolniczych
Sławomir Trojanowski	Członek Rady Nadzorczej	Uniwersytet Mikołaja Kopernika w Toruniu. Radca Prawny
Włodzimierz Tylman	Członek Rady Nadzorczej	Szkoła Główna Handlowa: Studia magisterskie Akademia Leona Koźmińskiego: Studia podyplomowe
Piotr Zięba	Członek Rady Nadzorczej	Uniwersytet Przyrodniczy w Lublinie: Studia magisterskie; Wyższa Szkoła Nauk Społecznych: studia MBA

Szczegółowe uprawnienia i obowiązki Rady Nadzorczej prezentują się następująco:

- ⊕ ustalanie zasad i warunków wynagradzania członków Zarządu Spółki oraz postanowień umów łączących członków Zarządu ze Spółką,
- ⊕ zatwierdzenie Regulaminu Zarządu Spółki,
- ⊕ ocena z końcem każdego roku obrotowego sprawozdania finansowego Spółki, w tym bilansu oraz rachunku zysków i strat, zarówno co do zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym,
- ⊕ ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysku albo pokryciu straty,
- ⊕ składanie Walnemu Zgromadzeniu dorocznego pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w punktach 3-4,
- ⊕ ustalanie, w granicach dopuszczalnych przez Statut, liczby Członków Zarządu oraz ich powoływanie i odwoływanie, a także zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich Członków Zarządu,
- ⊕ delegowanie Członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności Członków Zarządu nie mogących sprawować swoich czynności. W przypadku delegowania członka Rady Nadzorczej do wykonywania funkcji Członka Zarządu, zawieszeniu ulega jego mandat w Radzie Nadzorczej i prawo do wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej. Członkowi Rady Nadzorczej oddelegowanemu do wykonywania funkcji Członka Zarządu przysługuje odrębne wynagrodzenie określone w uchwale Rady. Delegowany Członek Rady Nadzorczej pisemnie sprawozdanie z wykonywania czynności Członka Zarządu,
- ⊕ udzielanie zgody Członkom Zarządu na prowadzenie działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Spółki,
- ⊕ wyrażanie zgody na nabycie lub objęcie przez Spółkę udziałów lub akcji, których wartość przekracza 100.000 euro, w innych spółkach handlowych,
- ⊕ wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie przez Spółkę nieruchomości, użytkownika wieczystego lub oddziału nieruchomości,
- ⊕ wyrażanie zgody na otwarcie przez Spółkę oddziałów,
- ⊕ wyrażanie zgody na zawarcie lub zmianę umowy zawartej przez Spółkę z innym podmiotem, w tym podmiotem zależnym od Spółki (innym niż podmiot, którego jedynym udziałowcem jest Spółka), która będzie skutkować powstaniem obowiązku dokonania przez Spółkę płatności, bądź dostarczenia przez nią dóbr lub usług o wartości przekraczającej równowartość 200.000 euro,
- ⊕ wybór, na wniosek Zarządu, firmy audytorskiej,
- ⊕ inne sprawy wnioskowane przez Zarząd.

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

6.2.3 Komitet Audytu.

W Spółce dominującej funkcjonuje Komitet Audytu, w którego skład na postawie uchwał Radu Nadzorczej z 12 lipca 2019r. oraz 30 grudnia 2022r. wchodzi: Daniel Dębecki, Włodzimierz Tylman i Sławomir Trojanowski.

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

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

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

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

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

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

Pan Sławomir Trojanowski jest absolwentem Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Mikołaja Kopernika w Toruniu. Odbył aplikację radcowską w Okręgowej Izbie Radców Prawnych w Olsztynie, zakończoną pozytywnie

egzaminem końcowym. W trakcie studiów na wydziale prawa oraz aplikacji radcowskiej odbył szereg szkoleń w zakresie prawa handlowego, prawa finansowego oraz publicznego prawa gospodarczego. W latach 2000 – 2011 pracował jako wykładowca w Zakładzie Prawa Gospodarczego Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Warmińsko – Mazurskiego w Olsztynie. Od 2006r. prowadzi własną działalność gospodarczą – kancelarię radcy prawnego. Członek rad nadzorczych wielu spółek, w tym spółek komunalnych i spółek skarbu państwa, w których nadzoruje proces sprawozdawczości oraz przygotowywania sprawozdań finansowych.

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

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

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

W dniu 21 lipca 2022r. została wydana przez Komitet Audytu rekomendacja dotycząca wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania / przeglądu sprawozdania za okresy sprawozdawcze:

- ⊕ od 01.01.2022r. do 30.06.2022r. oraz od 01.01.2022r. do 31.12.2022r.;
- ⊕ od 01.01.2023r. do 30.06.2023r. oraz od 01.01.2023r. do 31.12.2023r.;
- ⊕ od 01.01.2024r. do 30.06.2024r. oraz od 01.01.2024r. do 31.12.2024r.

Rekomendacja spełnia obowiązujące warunki.

Członkowie Komitetu realizowali swoje zadania podczas posiedzeń Komitetu, jak i przy okazji posiedzeń Rady Nadzorczej. W pierwszym półroczu 2023r. odbyły się dwa posiedzenia Komitetu.

Poza realizacją ustawowych zadań w 2023r. Komitet Audytu zajmował się w szczególności:

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

2. analizą i omówieniem sprawozdania finansowego Spółki Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” za rok 2022,
3. analizą i omówieniem sprawozdania finansowego spółki Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. za pierwszy kwartał 2023r.

6.2.4 Akcjonariat Spółki dominującej.

Tab.37 Struktura akcjonariatu na 30.06.2023r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Jan Kuchno	4 085 000	34,91%	4 085 000	34,91%
Piotr Kuchno	1 033 500	8,83%	1 033 500	8,83%
Julia Kuchno	444 000	3,79%	444 000	3,79%
Marta Currit	1 050 000	8,97%	1 050 000	8,97%
Fundusze zarządzane przez AgioFunds TFI S.A.	721 338	6,17%	721 338	6,17%
Pozostali akcjonariusze*	4 366 162	37,33%	4 366 162	37,33%
Razem	11 700 000	100%	11 700 000	100%

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

13 czerwca 2023r. pani Marta Currit nabyła 550 000 akcji Spółki, a pan Jan Kuchno, w ramach programu motywacyjnego, nabył 54 000 akcji Spółki.

22 sierpnia br. Spółka otrzymała zawiadomienie od akcjonariusza Jana Kuchno o nabyciu 879 351 akcji Spółki. W wyniku rozliczenia wezwania, ogłoszonego w dniu 11 lipca 2023r. do sprzedaży łącznie 5 070 000 akcji w kapitale Spółki, Jan Kuchno nabył w dniu 21 sierpnia 879 351 akcji. Na dzień publikacji raportu pan Jan Kuchno posiada 4 964 351 akcji Spółki i udział 42,43% w kapitale akcyjnym.

Tab.38 Struktura akcjonariatu na dzień publikacji raportu.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Jan Kuchno	4 964 351	42,43%	4 964 351	42,43%
Piotr Kuchno	1 033 500	8,83%	1 033 500	8,83%
Julia Kuchno	444 000	3,79%	444 000	3,79%
Marta Currit	1 050 000	8,97%	1 050 000	8,97%
Fundusze zarządzane przez AgioFunds TFI S.A.	721 338	6,17%	721 338	6,17%
Pozostali akcjonariusze*	3 486 811	29,81%	3 486 811	29,81%
Razem	11 700 000	100%	11 700 000	100%

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

Głównym akcjonariuszem Spółki dominującej na dzień publikacji raportu za pierwsze półrocze 2023r. jest Prezes Zarządu Jan Kuchno (42,43% akcji). W posiadaniu całego Zarządu są akcje, które stanowią 42,51% wszystkich akcji, w posiadaniu członków Rady Nadzorczej są akcje stanowiące 12,62% akcji Spółki. Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają akcji Spółki.

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

Tab.39 Struktura akcjonariatu na dzień publikacji raportu według akcjonariuszy pełniących w Spółce funkcje zarządzające i kontrolne.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Zarząd				
Jan Kuchno	4 964 351	42,43%	4 964 351	42,43%
Artur Zdunek	8 500	0,07%	8 500	0,07%
Andrzej Jankowski	1 562	0,01%	1 562	0,01%

Łącznie	4 794 413	42,51%	4 794 413	42,51%
Rada Nadzorcza				
Piotr Kuchno	1 033 500	8,83%	1 033 500	8,83%
Julia Kuchno	444 000	3,79%	444 000	3,79%
Łącznie Rada Nadzorcza	1 477 500	12,62%	1 477 500	12,62%
Pozostali akcjonariusze*	5 428 087	44,87%	5 428 087	44,87%
Razem	11 700 000	100,00%	11 700 000	100,00%

*Akcjonariusze posiadający poniżej 5% akcji Spółki.

Według wiedzy Zarządu Spółki dominującej na dzień 30.06.2023r. oraz na dzień opublikowania raportu żaden akcjonariusz, poza wyżej wymienionymi imiennie, nie posiadał akcji oraz głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki stanowiących 5% lub więcej w ogólnej liczbie akcji i głosów.

6.2.5 Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

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

WZA posiada szereg kompetencji. Do najważniejszych z nich należą:

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

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

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

Standardowy przebieg WZA przedstawia się następująco:

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

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

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

6.2.6 Prawa i obowiązki akcjonariuszy.

Prawa i obowiązki akcjonariuszy przedstawiają się następująco:

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

6.2.7 Zmiany w Statucie Spółki dominującej.

Zmiana Statutu Spółki wymaga:

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

W 2021r. zmieniono statut Spółki w związku z podjętą na ZWZA w dniu 30 czerwca 2021r. uchwałą *w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji zwykłych na okaziciela serii M w drodze subskrypcji prywatnej, pozbawienia w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki, ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji serii M do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i ich dematerializacji oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki.*

Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS postanowieniem z 31 stycznia 2022r. zarejestrował zmianę Statutu.

Ostatnia zmiana statutu miała miejsce w związku z podjętą uchwałą na NWZA w dniu 1 marca 2022r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy KRS postanowieniem z 11 maja 2022r. zarejestrował zmianę Statutu.

6.2.8 Informacje o audytorze.

21 lipca 2022r. Rada Nadzorcza Spółki Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. zgodnie z § 16 pkt. g Statutu Spółki i § 4 pkt. 2.13 Regulaminu Rady Nadzorczej na wniosek Zarządu podjęła uchwałę w sprawie wyboru firmy audytorskiej uprawnionej do przeglądu sprawozdania finansowego jednostkowego Spółki i skonsolidowanego Grupy za pierwsze półrocze w latach 2022-2024, a także do badania sprawozdań finansowych za lata 2022 - 2024.

Zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej Spółki przegląd i badanie sprawozdań finansowych zostały powierzone **Mac Auditor Sp. z o.o.**, wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 244.

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

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

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

Firma audytorska została wybrana z zachowaniem wszystkich procedur.

Tab.40 Informacje o audytorze.

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

Umowę z Mac Auditor Sp. z o.o. zawarto 21 lipca 2022r.

Tab.41 Wynagrodzenie firmy audytorskiej.

Wynagrodzenie wypłacone lub należne za rok obrotowy oraz w okresie porównawczym (w kwotach netto)	01.01-31.12.2023	01.01-31.12.2022
	Mac Auditor Sp. z o.o.	Mac Auditor Sp. z o.o.
- badanie rocznego sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	145	132
- przegląd sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	73	66
- ocena sprawozdania o wynagrodzeniach	7	6
Badanie i przegląd sprawozdań funduszy sekurytyzacyjnych:	81	75
- GPM Vindexus NSFIZ – badanie i przegląd sprawozdań	27	25
- Future NSFIZ – badanie i przegląd sprawozdań	27	25
- Alfa NSFIZ – badanie i przegląd sprawozdań	27	25
Badanie Fingo Capital		21
RAZEM	306	300

7. Ryzyka i zagrożenia oraz perspektywy rozwoju Grupy.

⊖ Ryzyko wynikające z sytuacji makroekonomicznej.

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

Oprócz konfliktu zbrojnego na Ukrainie gospodarka europejska, a także polska stoi wobec wielu wyzwań związanych z realizacją programu „Fit for 55”, inicjującym ograniczenia emisji CO₂ o 55% do 2030r. ze skutkiem przeobrażeń w europejskiej ekonomii, technologiach i strukturze zatrudnienia.

⊖ Ryzyko wynikające z konfliktu zbrojnego w Ukrainie.

Grupa Kapitałowa Vindexus S.A. nie posiada aktywów, dostawców, współpracowników oraz nie prowadzi działalności operacyjnej w Ukrainie i Rosji. Na dzień dzisiejszy skutki działań wojennych nie wpływają na sytuację operacyjną i finansową Grupy. W perspektywie długoterminowej zmiany w ekonomii opisane niżej mogą ograniczyć zdolność przedsiębiorstw oraz osób fizycznych - klientów Grupy- do regulowania swoich zobowiązań, co wpłynie bezpośrednio na wyniki Grupy. Nie można wykluczyć w nadchodzących latach zaostrzenia polityki fiskalnej państwa, co może spowodować większe obciążenie fiskalne branży windykacyjnej.

Konflikt zbrojny w Ukrainie wywołał kryzys energetyczny, surowcowy oraz finansowy w Polsce oraz w Unii Europejskiej. Skutkiem tego był odpływ kapitału, osłabienie złotego, wzrost długu publicznego oraz zmiany w sytuacji demograficznej, wystąpiła inflacja oraz wzrost bazowych stóp procentowych.

Większość polskich przedsiębiorców odczuła skutki wojny w Ukrainie, choć jej wpływ oceniany jest w zróżnicowany sposób – wynika z badania przeprowadzonego przez Polski Instytut Ekonomiczny. 24 proc. firm odczuło silny wpływ wojny w Ukrainie na swoją działalność, 36 proc. oceniło go jako umiarkowany.

Zdecydowana większość firm niezależnie od liczby pracowników zatrudnionych była zgodna co do jej oddziaływania na koszty prowadzenia działalności (89 proc.), ryzyko biznesowe (80 proc.) i ceny dóbr zaopatrzeniowo-inwestycyjnych (81 proc.), czyli kluczowe obszary funkcjonowania na rynku.

Trwająca wojna i sankcje nałożone na Rosję i Białoruś odcięły część polskich przedsiębiorców od wschodnich kierunków zbytu. Jak wynika z badań PIE ok. 3/4 polskich firm odczuło wpływ wojny na popyt na ich produkty, liczbę nowych zamówień i wartość sprzedaży. Silny wpływ wojny na spadek wartości sprzedaży i liczbę nowych zamówień wskazało ok. 1/4 firm. Większość przedsiębiorców dostrzega wpływ wojny zarówno na wzrost zatorów płatniczych (73 proc. wskazań), jak i zakłócenia łańcuchów dostaw (70 proc.).

W ramach największego exodusu ludności cywilnej w Europie od zakończenia drugiej wojny światowej do Polski trafiła znaczna ilość uchodźców. Z jednej strony niektórzy stosunkowo szybko rozpoczęli pracę zarobkową, a z drugiej – na Ukrainę wróciła część mężczyzn pracujących dotychczas w polskich firmach. Mimo to rynek pracy, który odczuwa chroniczny niedobór pracowników odnotował w Polsce korzystne wskaźniki zatrudnienia.

W wyniku napływu Ukraińców niektóre branże odczuły poprawę sytuacji w zakresie zatrudnienia. Skorzystały głównie firmy zatrudniające pracowników sezonowych, a także branże, w których nie są wymagane specjalistyczne kwalifikacje, takie jak: zakwaterowanie i gastronomia, handel, transport i gospodarka magazynowa.

Negatywny wpływ wojny wynikający z odpływu ukraińskich pracowników dotknął w szczególności te branże, które w znacznym stopniu opierają się na pracownikach sezonowych, a także częściej zatrudniają mężczyzn (transport i gospodarka magazynowa, przetwórstwo przemysłowe, budownictwo).

Sytuacja w Ukrainie wpłynęła niewątpliwie na poziom naszego długu publicznego. Nowe programy socjalne, finansowanie kryzysu migracyjnego, zapowiedź rządu o zwiększeniu wydatków na zbrojenia powodują wzrost długu publicznego. Wg Ministra Finansów wydatki państwa polskiego na pomoc wojskową, finansową i socjalną w 2022 r. wyniosły ok. 30 mld zł, co stanowi 1% PKB (źródło: Gazeta Prawna z 23.03.2023r).

⊖ Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych.

Działalność firm konkurencyjnych może prowadzić do wzrostu cen transakcyjnych na rynku zakupu wierzytelności, co może obniżyć marże i zyski uzyskiwane przez Grupę. Nieprawidłowe praktyki stosowane przez niektóre firmy windykacyjne prowadzą do obniżenia reputacji całej branży, a przez to wpływają na wyniki jednostek Grupy. Przekłada się to także na marże, dostępność kapitału pożyczonego oraz pozostałe ograniczenia, których wymagają instytucje finansowe, nabywające emisje obligacji. Spółka utrzymuje swoją pozycję na rynku i dba o swój wizerunek.

⊖ Ryzyko związane z niestabilnością systemu prawnego.

Częste zmiany przepisów skutkują różnicami w ich interpretacji, a tym samym trudnościami w zakresie zaadoptowania się Grupy do zmienionego otoczenia prawnego. Mogą też skutkować brakiem jednolitości w praktyce organów skarbowych i innych organów administracji publicznej oraz w orzecznictwie sądowym. Każda zmiana przepisów może spowodować wzrost kosztów działalności Grupy i wpłynąć na wyniki finansowe oraz powodować trudności w ocenie skutków przyszłych zdarzeń i decyzji. Grupa ogranicza niniejsze ryzyko poprzez bieżącą obserwację zachodzących zmian w otoczeniu prawnym prowadzonej działalności.

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

W tym miejscu należy zwrócić uwagę na szereg zmian regulacji prawnych, które mają istotny wpływ na windykację wierzytelności i weszły w życie w 2022r., na początku 2023r oraz są w fazie projektu.

Pierwsza z nich to *Ustawa z dnia 6 października 2022r. o zmianie ustaw w celu przeciwdziałania lichwie*. Regulacje wynikające z tej Ustawy mają decydujący wpływ na model udzielania pożyczek konsumenckich. Opisano w pkt.2.3. niniejszego sprawozdania - Działalność wykonywana przez spółki zależne - Fingo Capital S.A.

Kolejne zmiany wynikają z *Ustawy z dnia 9 marca 2023r. o zmianie ustawy – Kodeks postępowania cywilnego oraz niektórych innych ustaw*, która ma na celu przyspieszenie postępowań sądowych oraz ułatwienie stronom i pełnomocnikom kontaktu z sądem, doprecyzowanie zasad tzw. doręczeń komorniczych oraz wprowadzenie nowych rozwiązań dotyczących planowania rozprawy, dokonywania przez sąd niezbędnych pouczeń, a także wprowadzenia kolejnego postępowania odrębnego z udziałem konsumentów. W takich postępowaniach konsument będzie mógł wytoczyć powództwo również przed sąd właściwy dla swojego zamieszkania, a przepisy dotyczące postępowania z udziałem konsumentów będą stosowane również w sytuacji, gdy przedsiębiorca zaprzestał prowadzenia działalności gospodarczej. Dodatkowo w przypadku zaniechania próby dobrowolnego rozwiązania sporu i przyczynienia się przez przedsiębiorcę do zbędnego wytoczenia powództwa, sąd będzie mógł go obciążyć całością kosztów postępowania, a nawet je dwukrotnie podwyższyć. Ustawa wprowadza także przepis, który nakazuje umorzenie postępowania w całości lub w części z urzędu, w sytuacji, gdy wierzyciel w terminie roku od daty wezwania nie dokonał czynności potrzebnej do dalszego prowadzenia postępowania albo w terminie trzech lat od dnia zawieszenia postępowania nie zażądał jego podjęcia. Przepisy Ustawy częściowo weszły w życie 15 kwietnia 2023r. oraz wejdą 1 lipca 2023r. i 1 stycznia 2024r.

Na działalność jednostek Grupy mogą mieć wpływ także projekty zmian w przepisach prawa. Takim *jest projekt ustawy o działalności windykacyjnej i zawodzie windykatora* oraz o zmianie niektórych innych ustaw, który nie tylko określa ramy prawne działalności windykacyjnych poprzez wprowadzenie uregulowań dotyczących praw i osób prowadzących windykację, ale także reguluje działalność windykacyjną w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 6 marca 2018r. Prawo przedsiębiorców nakładając tym samym obowiązek uzyskania zezwolenia i wpisu do odpowiedniego rejestru. Dodatkowo z ww. projektu wynika obowiązek prowadzenia akt windykacyjnych, w tym sporządzania not windykacyjnych, ewidencjonowania podejmowanych działań windykacyjnych. Projekt przewiduje również zakaz podejmowania czynności windykacyjnych wobec wierzytelności przedawnionych, określonych kategorii osób oraz możliwość złożenia przez osobę zadłużoną sprzeciwu, który będzie skutkował obowiązkiem zaprzestania czynności windykacyjnych. Projekt ustawy określa zasady i tryb nabywania uprawnień do wykonywania zawodu windykatora oraz utratę tych uprawnień. Działalność windykacyjną będą mogły prowadzić wyłącznie określone kategorie podmiotów, tj. spółki akcyjne z kapitałem zakładowym wynoszącym co najmniej 5 mln zł. Będą one zobowiązane uzyskać zezwolenie wydane przez ministra właściwego do spraw gospodarki, a także wpis do prowadzonego przez niego Centralnego Rejestru Przedsiębiorstw Windykacyjnych i Windykatorów.

Należy mieć również na uwadze zmiany w prawie europejskim.

Pierwsza istotna zmiana wynika z Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie operacyjnej odporności cyfrowej sektora finansowego i zamieniającego rozporządzenie (WE) nr 1060/2009, (UE) nr 648/2012, (UE) nr 600/2014 oraz (UE) nr 909/2014 (tzw. rozporządzenia DORA – Digital Operational Resilience Act) i odnosi się do wzmocnienia i zwiększenia stabilności oraz odporności unijnego systemu finansowego poprzez ustanowienie ujednoliconych norm regulacyjnych. Celem regulacji jest stworzenie szczegółowego i kompleksowego zbioru przepisów w zakresie operacyjnej odporności cyfrowej, który będzie koordynował krajowe inicjatywy. DORA ustanawia wspólne wymogi mające zastosowanie do podmiotów finansowych w odniesieniu do zarządzania ryzykiem. Ponadto, Rozporządzenie określa wymogi w odniesieniu do ustaleń umownych zawartych między dostawcami usług ICT a podmiotami finansowymi, ramy nadzoru nad kluczowymi zewnętrznymi dostawcami usług ICT świadczącymi usługi na rzecz podmiotów finansowych, a także współpracy między właściwymi organami oraz zasady naboru i egzekwowania przepisów przez właściwe organy. Rozporządzenie będzie stosowane od 17 stycznia 2025r.

Istotne zmiany wynikają także z Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 24 listopada 2021 w sprawie podmiotów obsługujących kredyty i nabywców kredytów oraz w sprawie zmiany dyrektyw 2008/48/WE i 2014/17/UE, zwaną Dyrektywą NPL. Regulacja powinna umożliwić instytucjom kredytowym skuteczniejsze radzenie sobie z kredytami, które stają się nieobsługiwane, przez poprawę warunków ich sprzedaży podmiotom trzecim na wydajnych, konkurencyjnych i przejrzystych rynkach wtórnych, przy jednoczesnej ochronie praw kredytobiorców. Jednocześnie celem Dyrektywy jest uregulowanie pozycji nabywców kredytów i podmiotów obsługujących kredyty w odniesieniu do praw kredytodawcy wynikających z nieobsługiwanej umowy o kredyt oraz zharmonizowanie wymogów dotyczących udzielania zezwoleń dla tych podmiotów obsługujących kredyty. Kraje członkowskie mają obowiązek zaimplementowania Dyrektywy do prawa krajowego do 29 grudnia 2023 r.

Kolejna zmiana wynika z Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2022/2464 z dnia 14 grudnia 2022r. w sprawie zmiany rozporządzenia (UE) nr 537/2014, dyrektywy 2004/109/WE, dyrektywy 2006/43/WE oraz dyrektywy 2013/34/UE i wejdzie w życie 1 stycznia 2024r. W kontekście sprawozdawczości przedsiębiorstw w zakresie zrównoważonego rozwoju (CSRD) rzezoną zmianą oznacza istotną zmianę w sprawozdawczości korporacyjnej. Przedsiębiorstwa będą zobowiązane do ujawnienia większej ilości informacji dotyczących prowadzenia biznesu, swojego wpływu na środowisko i klimat. A także do wskazania w jaki sposób identyfikują i gromadzą informacje związane ze zrównoważonym rozwojem, zarządzają ryzykiem środowiskowym, społecznym i ładem korporacyjnym (ESG), opracowują polityki oraz wyznaczają cele i kluczowe wskaźniki. Wskazane obowiązki będą skutkowały koniecznością wdrożenia nowych procedur, dostosowaniem kontroli wewnętrznych oraz ich stałym monitorowaniem.

Firmy w europejskim obszarze gospodarczym będą miały obowiązek składania corocznych raportów w zakresie zrównoważonego rozwoju.

Dyrektywa przewiduje trzystopniowy harmonogram zastosowania nowych obowiązków przez podmioty gospodarcze:

- duże spółki interesu publicznego, zatrudniające powyżej 500 pracowników pierwsze raportowanie za rok sprawozdawczy od 01.01.2024r. – publikacja po 01.01.2025r;
- duże przedsiębiorstwa, zatrudniające ponad 250 pracowników i/lub mające 40 mln € przychodów i/lub 20 mln € całkowitych aktywów za rok sprawozdawczy od 01.01.2025 - publikacja po 01.01.2026;
- małe i średnie przedsiębiorstwa oraz inne notowane na giełdzie za rok sprawozdawczy od 01.01.2026 - publikacja po 01.01.2027r.

Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady (UE)2020/1828 z 25 listopada 2020r. w sprawie powództw przedstawicielskich wytaczanych w celu ochrony zbiorowych interesów konsumentów i uchylająca dyrektywę 2009/22/WE wprowadza jednolite przepisy dotyczące możliwości wnoszenia przez konsumentów pozwów zbiorowych. Konsumenti za pośrednictwem pozwów zbiorowych, będą mogli domagać się od przedsiębiorców naruszających ich prawa, środków naprawczych w postaci odszkodowania, naprawy, wymiany, obniżenia ceny, rozwiązania umowy lub zwrotu spełnionego świadczenia. Państwa członkowskie stosują te przepisy od dnia 25 czerwca 2023 r.

Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/1937 z dnia 23 października 2019 w sprawie ochrony osób zgłaszających naruszenia prawa Unii, zwana Dyrektywą o ochronie sygnalistów. Celem wskazanej Dyrektywy jest ustanowienie minimalnych norm ochrony dla osób zgłaszających naruszenia przepisów prawa i standardów etycznych w kontekście związanym z pracą, obowiązek wdrożenia wewnętrznego kanału dokonywania zgłoszeń, ustanowienie odpowiednich procedur rozpatrywania tych zgłoszeń i działań następczych, ustanowienie pewnych

zasad ochrony osób zgłaszających, włącznie z zakazem podejmowania działań odwetowych. W przypadku podmiotów prawnych w sektorze prywatnym zatrudniających od 50 do 249 pracowników, państwa członkowskie wprowadzają w życie do dnia 17 grudnia 2023 r. przepisy ustawowe. Prace nad tekstem ustawy implementującej trwają.

W kontekście prowadzonej działalności gospodarczej przez jednostki Grupy znaczenie ma również *Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/1023 z dnia 20 czerwca 2019r. w sprawie ram restrukturyzacji zapobiegawczej, umorzenia długów i zakazów, oraz w sprawie środków mających na celu zwiększenie skuteczności postępowań dotyczących restrukturyzacji, niewypłacalności i umorzenia długów oraz zmiany dyrektywy (UE) 2017/1132*. Jej celem jest utworzenie efektywnych narzędzi wczesnego ostrzeżenia przed niewypłacalnością oraz ram restrukturyzacji zapobiegawczej dostępnych dla dłużników znajdujących się w trudnych sytuacjach finansowych, w przypadku gdy zachodzi prawdopodobieństwo niewypłacalności, a także możliwości całkowitego umorzenia długów. Środki, rozwiązania i narzędzia przewidziane w tej Dyrektywie mają umożliwiać kontynuowanie działalności gospodarczej przez rentownych przedsiębiorców przy zaspokojeniu wierzycieli oraz uzyskanie drugiej szansy przez niewypłacalnych czy nadmiernie zadłużonych przedsiębiorców lub przeprowadzenie skutecznej likwidacji nierentownych przedsiębiorstw.

Dla oceny ryzyka działalności Spółki znaczenie także mają przepisy *Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2161 z dnia 27 listopada 2019 zmieniająca dyrektywę Rady 93/13/EWG i dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 98/6/WE, 2005/29/WE oraz 2011/83/UE*, które winny być transponowane do 28 maja 2022r. W odniesieniu do lepszego egzekwowania i unowocześnienia unijnych przepisów dotyczących ochrony konsumenta celem Dyrektywy jest zapewnienie większej ochrony konsumentom przed stosowaniem przez przedsiębiorców niedozwolonych postanowień umownych, nieuczciwych praktyk rynkowych i ochrona praw konsumentów w umowach zawieranych na odległość. We wszystkich zmienianych dyrektywach przewidziana jest sankcja grzywny nakładanej w postępowaniu administracyjnym lub sądowym, której wysokość maksymalna musi wynosić co najmniej 4% rocznego obrotu przedsiębiorcy w państwie, którego dotyczy naruszenie.

☞ **Ryzyko związane z upadłością konsumentką.**

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

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

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

Ustawa z dnia 30 sierpnia 2019r. o zmianie ustawy - Prawo upadłościowe oraz niektórych innych ustaw, która zaczęła obowiązywać od 24 marca 2020r. w znaczący sposób ułatwiła konsumentom ogłaszanie upadłości, co przełożyło się w konsekwencji na wyraźny wzrost liczby postępowań upadłościowych.

Po zmianie ustawy bankructwo mogą ogłosić również ci, którzy doprowadzili do swojego zadłużenia z premedytacją. Przyczyna niewypłacalności jest badana dopiero po ogłoszeniu upadłości, czyli na kolejnym etapie postępowania, tj. ustalaniu planu spłaty. Zdaniem prawodawcy miało to usprawnić procedurę upadłościową. Osoba zadłużona, która umyślnie doprowadziła do niewypłacalności albo np. przez niedbalstwo, będzie potraktowana inaczej niż ktoś, kto ogłasza upadłość z przyczyn od niego niezależnych (takich jak choroba czy utrata pracy). W pierwszym, opisanym powyżej przypadku, dłużnik będzie zatem spłacał zobowiązania dłużej, tj. od min. 36 miesięcy do siedmiu lat. W drugim z kolei ten czas wyniesie tylko trzy lata.

Aktualnie niewypłacalność dłużnika jest jedynym warunkiem do ogłoszenia upadłości, co powoduje, że upadłość jest ogłaszana praktycznie w wyniku każdego wniosku. Jednakże samo ogłoszenie upadłości nie jest równoznaczne z oddłużeniem.

Całkowite umorzenie długu możliwe jest tylko w przypadku, gdy sąd lub tymczasowy nadzorca sądowy udowodnią, że dłużnik nie posiada majątku, a także, że jest „trwale niezdolny do spłaty zobowiązań”, w tym gdy bankrut jest „trwale niezdolny do jakiegokolwiek pracy zarobkowej”.

Wierzyciel ma 30 dni na zgłoszenie wierzytelności do masy upadłości. Informację o postanowieniu o upadłości przekazuje syndyk masy upadłości lub wierzyciel może zasięgnąć informacji w Krajowym Rejestrze Zadłużonych.

Liberalizacja przepisów spowodowała wzrost ogłoszonych upadłości, przy tym w ostatnich latach wzrost ten ma charakter lawinowy. Z danych podanych przez Centralny Ośrodek Informacji Gospodarczej w pierwszym półroczu b.r. upadłość konsumencką ogłosiło łącznie ponad 10,5 tys. osób, podczas gdy w 2022 r. bankructw osób fizycznych było 15 tys.

W celu ograniczenia ryzyka Spółka dominująca jako profesjonalny serwiser przy zastosowaniu instrumentów procedury polubownej prowadzi negocjacje z zadłużonym w celu rozłożenia długu na raty. Ponadto systematycznie analizuje podaną informację o upadłościach w KRZ.

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

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

⊖ **Ryzyko związane z emisją instrumentów dłużnych przez jednostkę dominującą w Grupie.**

Grupa dokonuje inwestycji w portfele wierzytelności w oparciu o środki finansowe pozyskane poprzez zyski wypracowane w ramach prowadzonej działalności oraz kapitał pożyczony w wyniku emisji obligacji oraz kredyt w rachunku bieżącym przez jednostkę dominującą.

Emisje instrumentów dłużnych są zabezpieczane poprzez ustanowienie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych, zaś udzielony kredyt hipoteką na nieruchomościach Spółki. Inwestycje w portfele wierzytelności mają charakter w większości przypadków długoterminowy, podczas gdy emitowane obligacje są zarówno długo jak i krótkoterminowe. W przypadku przesunięcia momentu spłaty windykowanych wierzytelności, w szczególności w przypadku pogorszenia sytuacji klienta istnieje ryzyko braku środków pieniężnych na spłatę wymagalnego zadłużenia wg umownych terminów. Jednakże instytucje finansowe mają prawo zaspokoić się poprzez uruchomienie ustanowionych zabezpieczeń.

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

Duże nabycia muszą zostać sfinansowane częściowo poprzez zaciągnięcie zobowiązań finansowych. Przy dalszych perturbacjach w skali makroekonomicznej, dostęp do kapitału zewnętrznego może być ograniczony lub koszt jego będzie tak wysoki, że prowadzenie działalności dochodowej będzie niemożliwe. Grupa ogranicza powyższe ryzyko poprzez zmniejszanie zadłużenia, optymalizację struktury kapitałów, nabycia mniejszych pakietów.

Jednostki zależne Fiz-Bud Sp. z o.o. oraz Fingo Capital S.A. nie posiadają na dzień opublikowania niniejszego sprawozdania żadnych zobowiązań w stosunku do instytucji finansowych. Zaciągnięcie kredytów lub pożyczek odbywa się w związku z realizacją konkretnych przedsięwzięć lub inwestycji.

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

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

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

Działalność Spółki związana jest z koniecznością przetwarzania informacji prawnie chronionych, w tym danych osobowych. Pomimo, że Spółka utrzymuje odpowiednie rozwiązania techniczne oraz organizacyjne, które zapewniają należyłą ochronę przetwarzanych zgodnie z prawem danych osobowych, to istnieje ryzyko związane z potencjalną możliwością naruszenia ochrony tych informacji. W przypadku naruszenia przepisów związanych z

ochroną danych osobowych, w szczególności ujawnienia danych osobowych w sposób niezgodny z prawem, Spółka może być narażona m.in. na sankcje karne lub sankcje administracyjne. Bezprawne ujawnienie danych osobowych może również skutkować skierowaniem wobec nas roszczeń o naruszenie dóbr osobistych oraz wpłynąć negatywnie na nasz wizerunek.

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

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

7.1 Charakterystyka polityki w zakresie rozwoju Grupy Kapitałowej.

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

Wśród spółek windykacyjnych obecnych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie GPM Vindexus S.A. jest najmniej zadłużoną firmą. Działalność prowadzona przez jednostki Grupy charakteryzuje się dużą stabilnością i odpowiedzialnym sposobem prowadzenia biznesu.

Grupa w większym stopniu będzie dążyć do odzyskiwania wierzytelności na drodze polubownej tj. poprzez zawieranie ugód umożliwiających osobom zadłużonym rozłożenie spłaty zobowiązania na dogodnie dla obu stron raty. Dochodzenie roszczeń poprzez stosowanie instrumentów na drodze prawnej i egzekucyjnej generuje wysokie koszty, które w konsekwencji obciążają klienta firmy windykacyjnej. Windykacja polubowna powinna być korzystna dla obu stron zarówno dla klienta jak i windykatora. Działania na drodze polubownej mogą prowadzić do szybszych spłat wierzytelności oraz ograniczać powstanie ewentualnych kosztów sądowych i egzekucyjnych, które w początkowej fazie dochodzenia roszczeń obciążają wierzyciela, a później dłużnika.

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

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

Poprawa efektywności pracy.

Grupa rozwija działalność, głównie poprzez nabywanie kolejnych pakietów wierzytelności lub przyjmowanie wierzytelności do obsługi. W związku z tym konieczne jest zwiększanie efektywności pracy zespołów zatrudnionych w Spółce dominującej. Możliwe jest to przede wszystkim dzięki rozwijaniu funkcjonalności systemu operacyjnego. Duży nacisk kładziemy na systematyczne szkolenia pracowników. Priorytetem jest dla nas rozwój technologiczny. Dzięki zaawansowanym rozwiązaniom informatycznym jesteśmy w stanie dostosować się do zmieniającego ustawodawstwa, nie generujemy dodatkowych kosztów związanych z nieterminowym dostosowywaniem się do zmian. Narzędzia informatyczne umożliwiają lepsze analizowanie danych, co pozwala na szybszą identyfikację dłużnika oraz skuteczniejsze egzekwowanie należności.

Rozwój oferty.

Grupa zabezpieczyła przychody w okresach przyszłych poprzez zwiększenie w latach ubiegłych i w 2022r. wolumenu nabytych wierzytelności. Posiada obecnie zdywersyfikowany portfel wierzytelności, zarówno nieregularnych jak i wymagalnych. Dzięki temu zmniejsza ryzyko braku nabycia kolejnych portfeli wierzytelności, co może nastąpić z uwagi na relatywnie wysoki koszt kapitału zewnętrznego w stosunku do odzyskiwalności ze spraw trudnych.

Spółka dominująca podjęła działania, których celem jest pozyskiwanie w przyszłości dodatkowych zleceń od jednostek zewnętrznych. W warunkach wysokiego kosztu finansowania zewnętrznego oraz niekorzystnych zmian prawnych jest to optymalne rozwiązanie, zabezpieczające rentowność Spółki dominującej.

Korzyści skali.

W nadchodzących okresach chcielibyśmy kontynuować zakupy kolejnych pakietów wierzytelności zarówno do jednostek zależnych jak i spółki dominującej. Pozytywne decyzje co do wielkości kolejnych zakupów zależą od wysokości cen transakcyjnych, ewentualnie innych warunków sprzedaży wierzytelności.

Wzrost liczby pakietów wierzytelności obsługiwanych na bieżąco generowałby z jednej strony dodatkowe przychody, ale z drugiej strony dodatkowe koszty wynagrodzeń, usług a także koszty opłat egzekucyjnych. Nie wykluczamy wprowadzenia nowych produktów bądź usług związanych z obrotem wierzytelnościami.

W naszej ocenie w 2023r. Grupa będzie ostrożnie prowadziła swoją politykę w zakresie wzrostu skali działalności. Priorytetem nadal będzie zapewnienie rentowności działania oraz utrzymania płynności.

Perspektywy rozwoju działalności.

Dzięki inwestycjom w kolejne portfele wierzytelności, Grupa zabezpieczyła sobie źródła generowania przychodów na kilka nadchodzących lat. Zmiany w przepisach prawnych regulujących naszą działalność mogą znacznie obniżyć jej rentowność. Aby temu zapobiec będziemy rozszerzać w stosunku do dłużnika działania polubowne poprzez windykację terenową. W tym celu rozwijamy spółkę stowarzyszoną. Przewidujemy porządkowanie stanu prawnego posiadanych aktywów w celu bardziej efektywnego zarządzania nimi.

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

8. Polityka dywidendy.

Po zakończeniu roku sprawozdawczego 2022 Zarząd Spółki dominującej rozważył czynniki istotne dla dalszej kontynuacji działalności Spółki, w tym:

- ⇒ wielkość wypracowanego w 2022r. zysku,
- ⇒ wskaźniki dywidendy stosowane przez porównywalne spółki,
- ⇒ zapotrzebowanie na wolne środki zabezpieczające płynność,
- ⇒ wysokość zobowiązań z tytułu bieżącej działalności i obsługi pożyczonego kapitału,
- ⇒ prawdopodobieństwo wystąpienia znacznego poziomu ryzyka kredytowego i ryzyka płynności,

które uzależnione są od aktualnych i przyszłych warunków rynkowych.

29 maja 2023r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło decyzję o przeznaczeniu części zysku za 2022 rok na wypłatę dywidendy w kwocie 0,27 zł na jedną akcję.

Łączna kwota dywidendy wyniosła 3 159 000 zł. Termin ustalenia prawa do dywidendy przypadał na dzień 4 września 2023r. Dywidenda 3 159 tys. zł z podziału zysku za 2022r. została wypłacona w ustalonym terminie 15 września 2023 r.

Tab.42 Dywidenda wypłacona do dnia publikacji raportu.

Rok obrotowy zakończony:	Data wypłaty dywidendy	Wartość dywidendy na 1 akcję (w zł)	Ilość akcji (w sztukach)	Dywidenda wypłacona (w 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 ilości 154 000 szt.

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

Artur Zdunek

Andrzej Jankowski

Jan Kuchno

Członek Zarządu

Członek Zarządu

Prezes Zarządu

Warszawa, 25 września 2023r.

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

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

	Nota	01.01 – 30.06.2023	01.01. – 31.12.2022	01.01.- 30.06.2022
Przychody z działalności podstawowej (1+2)	5.1	61 543	115 825	58 950
1. Przychody z wierzytelności nabytych:		55 238	92 170	41 437
<i>Przychody odsetkowe z pakietów wierzytelności ustalone metodą efektywnej stopy procentowej</i>		24 797	45 206	22 496
<i>Zyski/straty z tytułu zmiany utraty wartości portfela wierzytelności</i>		30 441	46 964	18 941
2. Inne przychody		6 305	23 655	17 513
Koszt własny	5.2	(33 032)	(64 448)	(36 660)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		28 511	51 377	22 290
Pozostałe przychody operacyjne	5.4	110	251	94
Koszty ogólne i administracyjne	5.3	(4 575)	(8 238)	(4 376)
Pozostałe koszty operacyjne	5.4	(265)	(755)	(532)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		23 781	42 635	17 476
Przychody finansowe	5.5	158	872	478
Koszty finansowe	5.5	(4 283)	(9 625)	(5 382)
Udział w zyskach osób prawnych ustalany metodą praw własności		(68)	(94)	(24)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		19 588	33 788	12 548
Podatek dochodowy	5.6	(6 280)	(1 444)	(781)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		13 308	32 344	11 767
Zysk (strata) z działalności zaniechanej		0	0	0
Zysk (strata) netto		13 308	32 344	11 767
Zysk (strata) przypisana akcjonariuszom niekontrolującym		12	148	152
Zysk (strata) netto podmiotu dominującego		13 296	32 196	11 615
Dochody ujęte w kapitale, które nie zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy		36	0	0
Dochody ujęte w kapitale, które mogą zostać przeklasyfikowane na wynik finansowy		0	0	0
Pozostałe dochody całkowite netto		0	0	0
Suma dochodów całkowitych:		13 344	32 344	11 767
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom niekontrolującym		12	148	152
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący		13 332	32 196	11 615
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)	5.7			
Podstawowy za okres obrotowy		1,14	2,75	0,99
Rozwodniony za okres obrotowy		1,14	2,75	0,99
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)				
Podstawowy za okres obrotowy		1,14	2,75	0,99
Rozwodniony za okres obrotowy		1,14	2,75	0,99
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)				
Podstawowy za okres obrotowy	5.7	0	0	0
Rozwodniony za okres obrotowy	5.7	0	0	0

2. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.

AKTYWA	Nota	30.06.2023	31.12.2022
A. Aktywa trwałe		19 767	17 496
Rzeczowe aktywa trwałe		12 229	12 009
Wartości niematerialne		3	9
Wartość firmy	6.4	162	162
Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych	6.10	566	636
Udziały i akcje w jednostkach pozostałych	6.11	3 894	1 712
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	5.6	2 913	2 968
B. Aktywa obrotowe (1+2)		336 243	331 997
1. Aktywa obrotowe inne niż aktywa trwałe lub grupy do zbycia zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży lub do wydania właścicielom		335 933	331 687
Zapasy		3 247	3 371
Należności handlowe i pozostałe	6.12	17 435	16 722
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		423	185
Nabyte wierzytelności w zamortyzowanym koszcie	6.13	293 234	269 077
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy		0	0
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe		0	104
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		21 594	42 228
2. Aktywa trwałe lub grupy do zbycia zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży lub do wydania właścicielom		310	310
C. AKTYWA RAZEM (A+B)		356 010	349 493

PASYWA	Nota	30.06.2023	31.12.2022
A. Kapitał własny (1+2)		265 330	255 233
1. Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej		264 610	254 525
Kapitał zakładowy	6.14	1 170	1 170
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6.16	7 302	7 302
Akcje własne		0	(347)
Pozostałe kapitały	6.17	788	752
Zyski zatrzymane	6.18	255 350	245 648
2. Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących		720	708
B. Zobowiązania (1+2)		90 680	94 260
1. Zobowiązania długoterminowe		51 022	56 689
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji, część długoterminowa	6.20	32 350	37 995
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe		20	20
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5.6	18 048	18 048
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	6.22	604	626
2. Zobowiązania krótkoterminowe (2a + 2b)		39 658	37 571
2a. Zobowiązania krótkoterminowe inne niż zobowiązania wchodzące w skład grup przeznaczonych do sprzedaży, zaklasyfikowanych jako utrzymywane z przeznaczeniem do sprzedaży		39 658	37 571
Kredyty i pożyczki	6.19	868	0
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji, część krótkoterminowa	6.20	29 767	30 713
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe	6.21	8 247	6 054
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		0	29
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	6.22	776	775
2b. Zobowiązania dotyczące aktywów sklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży		0	0
C. PASYWA RAZEM (A+B)		356 010	349 493

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 akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2023r.	1 170	7 302	(347)	752	245 648	254 525	708	255 233
Korekty z tyt. błędów podstawowych								
Zmiany zasad rachunkowości								
Kapitał własny po korektach	1 170	7 302	(347)	752	245 648	254 525	708	255 233
Emisja akcji								
Płatność w formie akcji			347			347		347
Wypłata dywidendy					(3 159)	(3 159)		(3 159)
Inne zmiany w kapitale własnym					(435)	(435)		(435)
Wynik bieżącego okresu					13 296	13 296	12	13 308
Inne dochody całkowite				36		36		36
Suma dochodów całkowitych				36	13 296	13 332	12	13 344
<i>Zmiana kapitału własnego</i>	0	0	347	36	9 702	10 085	12	10 097
Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2023r.	1 170	7 302	0	788	255 350	264 610	720	265 330

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2022r.	1 170	7 302	(347)	752	216 963	225 840	560	226 400
Korekty z tyt. błędów podstawowych								
Zmiany zasad rachunkowości								
Kapitał własny po korektach	1 170	7 302	(347)	752	216 963	225 840	560	226 400
Emisja akcji, w tym płatności w formie akcji								
Wypłata dywidendy					(2 911)	(2 911)		(2 911)
Inne zmiany w kapitale własnym					(600)	(600)		(600)
Wynik bieżącego okresu					32 196	32 196	148	32 344
Inne dochody całkowite								
Suma dochodów całkowitych					32 196	32 196	148	32 344
<i>Zmiana kapitału własnego</i>	0	0	0	0	28 685	28 685	148	28 833
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2022r.	1 170	7 302	(347)	752	245 648	254 525	708	255 233

4. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

	01.01 – 30.06.2023	01.01 - 31.12.2022	01.01 - 30.06.2022
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA			
I. Zysk przed opodatkowaniem	19 588	33 788	12 548
II. Suma korekt (Suma od 1 do 10)	(21 231)	(9 893)	15 959
1. Amortyzacja	330	571	280
2. Przychody z tytułu odsetek	(10)	(302)	(322)
3. Koszty z tytułu odsetek	4 043	9 417	4 574
4. Zysk/strata z działalności inwestycyjnej	746	101	1 119
5. Udział z zyskach osób prawnych	68	94	24
6. Zmiana stanu rezerw	(21)	(49)	19
7. Zmiana stanu wierzytelności	(24 157)	(9 134)	18 765
8. Zmiana stanu należności	(895)	(13 064)	(8 935)
9. Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(1 401)	(8 886)	(9 948)
10. Zmiana stanu zapasów	66	11 359	10 383
III. Gotówka z działalności operacyjnej (I+II)	(1 643)	23 895	28 507
IV. Podatek dochodowy zapłacony	(6 492)	(10 351)	(6 437)
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (III +IV)	(8 135)	13 544	22 070
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA			
1. Zbycie wartości niematerialnych, rzeczowych aktywów trwałych oraz nieruchomości inwestycyjnych	0	26	26
2. Odsetki	14	504	222
3. Nabycie wartości niematerialnych, rzeczowych aktywów trwałych i nieruchomości inwestycyjnych	(487)	(2 710)	(86)
4. Wydatki na aktywa finansowe	(2 360)	(490)	(80)
5. Inne wpływy (wydatki) inwestycyjne	100	5 951	(5 731)
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (Suma od 1 do 5)	(2 733)	3 281	(5 649)
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA			
1. Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	0	0
2. Wpływy z kredytów i pożyczek	868	0	0
3. Spłata kredytów i pożyczek	0	(634)	(634)
4. Emisja dłużnych papierów wartościowych	5 100	16 700	0
5. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	(2 906)	0
6. Wykup dłużnych papierów wartościowych	(11 418)	(41 500)	(6 875)
7. Odsetki zapłacone	(4 316)	(7 629)	(3 689)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (Suma od 1 do 7)	(9 766)	(35 969)	(11 198)
VIII. Przepływy pieniężne netto razem (V+VI+VII)	(20 634)	(19 144)	5 223
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych			
A. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	(20 634)	(19 144)	5 223
B. Środki pieniężne na początek okresu	42 228	61 372	61 372
C. Środki pieniężne na koniec okresu (A+B)	21 594	42 228	66 595

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

5.1 Przychody z działalności podstawowej.

Przychody z działalności podstawowej	01.01 – 30.06.2023	01.01 – 31.12.2022	01.01 – 30.06.2022
1. Przychody z zarządzania portfelem wierzytelności własnych:	55 238	92 170	41 437
<i>Przychody odsetkowe z pakietów wierzytelności*</i>	24 797	45 206	22 496
<i>Zysk / strata z tytułu utraty wartości portfela**</i>	30 441	46 964	18 941
2. Inne przychody	6 305	23 655	17 513
Suma przychodów z działalności podstawowej (1+2)	61 543	115 825	58 950

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

** Zysk / strata z tytułu utraty wartości portfela – powstaje w wyniku zysków na płatnościach oraz zysków z tytułu wzrostu wartości portfela, skorygowanych o straty z tytułu utraty wartości portfela.

5.1.1 Wpływy gotówkowe z wierzytelności uzyskane przez jednostki Grupy Kapitałowej GPM Vindexus.

Wpływy z wierzytelności jednostek Grupy Kapitałowej GPM Vindexus	01.01 – 30.06.2023	01.01- 31.12.2022	01.01- 30.06.2022
GPM Vindexus S.A.	8 719	19 241	8 511
GPM Vindexus NSFIZ	38 174	74 028	44 147
Future NSFIZ	23 100	48 514	22 831
Alfa NSFIZ	1 109	5 127	3 913
Fingo Capital S.A.	7 180	780	0
Suma wpływów z wierzytelności	78 282	147 690	79 402

Wpływy z wierzytelności a wynik na wierzytelnościach	01.01 – 30.06.2023	01.01- 31.12.2022	01.01 – 30.06.2022
1. Wpływy gotówkowe z wierzytelności nabytych	78 282	147 690	79 402
2. Przychody z zarządzania portfelem wierzytelności własnych	55 238	92 170	41 437
3: Różnica między sumą wpłat a sumą przychodów z portfela wierzytelności (1-2)	23 044	(55 520)	37 965

5.2 Koszt własny.

Koszt własny	01.01 – 30.06.2023	01.01 – 31.12.2022	01.01 – 30.06.2022
1. Koszt zarządzania portfelem wierzytelności własnych:	26 888	41 526	20 077
- koszt wpisów sądowych i egzekucyjnych	8 892	13 809	6 580
- koszt operacyjny zarządzania wierzytelnościami	17 996	27 717	13 497
2. Koszt zarządzania wierzytelnościami jednostek zewnętrznych	6 086	12 224	6 184
3. Inny koszt własny	58	10 698	10 399
Suma kosztów	33 032	64 448	36 660

5.2.1 Koszt zarządzania wierzytelnościami.

Koszty zarządzania wierzytelnościami własnymi	01.01 – 30.06.2023	01.01- 31.12.2022	01.01- 30.06.2022
Koszty wpisów sądowych i opłat egzekucyjnych	8 892	13 809	6 580
Koszt operacyjny zarządzania wierzytelnościami	17 996	27 717	13 497
Amortyzacja	259	444	220
Zużycie materiałów i energii	374	771	289
Usługi obce	8 963	11 614	5 765
Podatki i opłaty	1 570	2 348	1 076
Wynagrodzenia	5 500	10 194	4 957
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 299	2 275	1 155
Pozostałe koszty rodzajowe	31	71	35
Suma kosztów wg rodzaju	26 888	41 526	20 077

5.3 Koszty ogólne i administracyjne.

Koszty ogólne i administracyjne	01.01 – 30.06.2023	01.01- 31.12.2022	01.01- 30.06.2022
Amortyzacja	71	127	60
Zużycie materiałów i energii	13	32	43
Usługi obce	1 964	4 415	2 408
Podatki i opłaty	42	68	29
Wynagrodzenia	2 248	3 210	1 621
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	210	302	175
Pozostałe koszty rodzajowe	27	84	40
Suma kosztów wg rodzaju	4 575	8 238	4 376

5.4 Pozostałe przychody i koszty operacyjne.

Pozostałe przychody operacyjne	01.01 – 30.06.2023	01.01- 31.12.2022	01.01- 30.06.2022
Rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze	35	120	51
Zwrot opłat sądowych, komorniczych i innych	18	15	9
Pozostałe	57	116	34
RAZEM	110	251	94

Pozostałe koszty operacyjne	01.01 – 30.06.2023	01.01- 31.12.2022	01.01- 30.06.2022
Pozostałe koszty opłat związanych z dochodzeniem sądowym roszczeń	22	44	12
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	467	467
Pozostałe	243	244	53
RAZEM	265	755	532

5.5 Przychody i koszty finansowe.

Przychody finansowe	01.01 – 30.06.2023	01.01- 31.12.2022	01.01- 30.06.2022
Przychody odsetkowe bankowe	338	302	322
Dyskonto uzyskane w wyniku sprzedaży obligacji	0	500	0
Zmiana wartości instrumentów kapitałowych w jednostkach stowarzyszonych i pozostałych	(180)	70	156
RAZEM	158	872	478

Koszty finansowe	01.01 – 30.06.2023	01.01- 31.12.2022	01.01- 30.06.2022
Odsetki od kredytu	37	83	41
Odsetki od obligacji	4 006	9 334	4 533
Utrata wartości instrumentów finansowych wg MSSF 9	233	204	808
Pozostałe koszty finansowe	7	4	
RAZEM	4 283	9 625	5 382

5.6 Podatek dochodowy i odroczony podatek dochodowy.

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	01.01 – 30.06.2023	01.01- 31.12.2022	01.01. – 30.06.2022
Bieżący podatek dochodowy	6 225	7 643	3 828
Odroczony podatek dochodowy	55	(6 199)	(3 047)
Zmiana rezerwy na odroczony podatek z tyt. umorzenia certyfikatów inwestycyjnych lub wypłaty dochodów w okresach przyszłych	0	(6 711)	(3 892)
Związany z powstaniem i odwróceniem różnic przejściowych	55	512	720
Podatek bieżący i odroczony łącznie	6 280	1 444	781
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	(6 280)	(1 444)	(781)

W Grupie nie występuje podatek ujęty w kapitałach własnych.

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

Podatek dotyczący zagranicznych jurysdykcji podatkowych nie występuje.

W ciągu najbliższych 5 lat jednostka dominująca umorzy część certyfikatów inwestycyjnych lub uzyska wpływ z wypłaty dochodów funduszy. Na dzień sprawozdawczy rezerwa na odroczony podatek z tego tytułu wynosi 17 928 tys. zł.

Ujemne różnice przejściowe będące podstawą tworzenia aktywów z tytułu odroczonego podatku	Stawka podatku	30.06.2023	31.12.2022	30.06.2022
A. Ujemne różnice przejściowe podlegające stawce podatku 19%	19%	16 135	16 422	19 830
B. Ujemne różnice przejściowe podlegające stawce podatku 9%	9%*	(1 695)	(1 695)	(1 695)
C. Suma różnic przejściowych (A+B)		14 440	14 727	18 135
D. Aktywa z tytułu odroczonego podatku	19%	3 066	3 121	3 768
E. Aktywa z tytułu odroczonego podatku	9%*	(153)	(153)	(153)
F. Aktywa z tytułu odroczonego podatku łącznie (D+E)		2 913	2 968	3 615

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

Dodatnie różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia rezerwy na odroczony podatek	Stawka podatku	30.06.2023	31.12.2022	30.06.2022
A. Dodatnie różnice przejściowe – podlegające stawce podatku 19%	19%	895	895	6 056
B. Dodatnie różnice przejściowe – spółka zależna – podlegające stawce podatku 9%	9%*	(562)	(562)	(562)
C. Rezerwa na wypłatę dochodu z funduszu sekurytyzacyjnego	19%	94 360	94 360	109 194
D. Suma dodatnich różnic przejściowych (A+B+C)		94 694	94 693	114 688
E. Rezerwa z tytułu podatku dochodowego	19%	171	171	1 151
F. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	9%*	(51)	(51)	(51)
G. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego (dot. poz. C)	19%	17 928	17 928	20 747
H. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego łącznie (E+F+G)		18 048	18 048	21 847

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

Wpływ zmian w podatku odroczonym na podatek dochodowy i kapitały własne	30.06.2023	Zmiana podatku odroczonego uwzględniona w podatku dochodowym – łącznie	Zmiana uwzględniona w dochodach całkowitych	31.12.2022
A. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku	18 048	0	0	18 048
B. Aktywa z tytułu odroczonego podatku	(2 913)	55	0	(2 968)
Aktywa i rezerwa na podatek odroczony per saldo (A+B)	15 135	55	0	15 080

Wpływ zmian w podatku odroczonym na podatek dochodowy i kapitały własne	31.12.2022	Zmiana podatku odroczonego uwzględniona w podatku dochodowym – łącznie	Zmiana uwzględniona w dochodach całkowitych	31.12.2021
A. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku	18 048	(6 817)	0	24 865
B. Aktywa z tytułu odroczonego podatku	(2 968)	618	0	(3 586)
Aktywa i rezerwa na podatek odroczony per saldo (A+B)	15 080	(6 199)	0	21 279

Wpływ zmian w podatku odroczonym na podatek dochodowy i kapitały własne	30.06.2022	Zmiana podatku odroczonego uwzględniona w podatku dochodowym – łącznie	Zmiana uwzględniona w dochodach całkowitych	31.12.2021
A. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku	21 847	(3 018)	0	24 865
B. Aktywa z tytułu odroczonego podatku	(3 615)	(29)	0	(3 586)
Aktywa i rezerwa na podatek odroczony per saldo (A+B)	18 232	(3 047)	0	21 279

5.7 Zysk przypadający na jedną akcję.

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

Zysk netto na jedną akcję	01.01-30.06.2023	01.01-31.12.2022	01.01-30.06.2022
Zysk netto	13 296	32 196	11 615
Średnia ważona liczba akcji w szt.	11 700 000	11 700 000	11 700 000
Zysk netto na jedną akcję (w zł.)	1,14	2,75	0,99

6. Informacje objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania.

6.1 Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy kończący się 30 czerwca 2023r. i okresy porównawcze obejmują następujące jednostki wchodzące w skład Grupy:

Wyszczególnienie	Udział w ogólnej liczbie głosów	
	30.06.2023	31.12.2022
Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A.	Jednostka dominująca	
GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	100%	100%
Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	100%	100%
Alfa Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	100%	100%
Fingo Capital S.A.	98,68%	98,50%
Fiz-Bud Sp. z o.o.	90,37%	89,62%

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

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

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

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

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

Jednostka zarządzająca funduszem	Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
----------------------------------	--

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

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

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

6.3 Zasady rachunkowości, zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2023r. do 30.06.2023r. 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 2023r.

- 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 2022r., sporządzonym według MSSF /MSR.
- Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta, lecz było objęte przeglądem audytora. 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 2022r.

Zasada kontynuacji działalności i ciągłości stosowanych zasad.

- 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.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym 30.06.2023r. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie kontynuowania działalności w okresie 12 miesięcy po dniu sprawozdawczym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności. W ocenie Zarządu konflikt zbrojny w Ukrainie, który jest

istotnym czynnikiem zewnętrznym wpływającym na sytuację gospodarczą Polski, nie stanowi zagrożenia dla kontynuacji działalności Grupy.

6.3.1 Zmiany standardów MSSF / MSR i interpretacji zastosowane od 01 stycznia 2023r.

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 2023r.

Standard	Tytuł	Data wejścia zmiany	Opis zmiany
MSR 1	Prezentacja sprawozdań finansowych	01.01.2023	Zmiany w zakresie ujawnień dotyczących polityk rachunkowości w praktyce - kwestia istotności. Zmiany zatwierdzone przez Komisję Europejską.
MSR 1	Prezentacja sprawozdań finansowych	01.01.2023	Zmiany do MSR 1 w zakresie klasyfikacji zobowiązań jako krótkoterminowych lub długoterminowych. Zmiany nie zostały zatwierdzone przez Komisję Europejską.
MSSF 17	Umowy ubezpieczeniowe		Zmiany do MSSF 17. Pierwsze zastosowanie MSSF 17 i MSSF 9 – informacje porównawcze. Zmiany zostały zatwierdzone przez Komisję Europejską.
MSSF 17	Umowy ubezpieczeniowe	01.01.2023	MSSF 17 zastąpi standard MSSF 4. Wprowadził wiele istotnych zmian w zasadach rachunkowości oraz prezentacji danych w sprawozdaniach finansowych ubezpieczycieli, w tym nowe modele wyceny zobowiązań ubezpieczeniowych W sprawozdaniach finansowych istotnie zmieni się prezentacja danych. Zgodnie z MSSF 17 w sprawozdaniu z sytuacji finansowej zakładu ubezpieczeń prezentowane będą jedynie: odrębnie aktywa oraz zobowiązania z tytułu wystawionych umów ubezpieczeniowych oraz odrębnie aktywa oraz zobowiązania z tytułu posiadanych umów reasekuracji. MSSF 17 zmienia również całkowicie układ sprawozdania z rachunku zysków i strat. W sprawozdaniach według MSSF 17 znikną pozycje takie jak np. przypis składki i zastąpią je zupełnie nowe: przychody z ubezpieczeń, koszty usług ubezpieczeniowych, przychody lub koszty z tytułu posiadanych umów reasekuracji razem stanowiące wynik z tytułu usług ubezpieczeniowych oraz przychody lub koszty finansowe odrębnie z ubezpieczeń i z reasekuracji biernej. Zmiany prezentacji w sprawozdaniach finansowych spowodowały rozbudowane wymogi w zakresie ujawnień zarówno ilościowych, jak i jakościowych w notach dodatkowych do sprawozdania finansowego.
MSR 8	Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów	01.01.2023	Zmiany do MSR 8 wyjaśniają, w jaki sposób spółki powinny odróżniać zmiany zasad rachunkowości od zmian szacunków księgowych. Zmiany zostały zatwierdzone przez Komisję Europejską.
MSR 12	Podatek dochodowy	01.01.2023	Zmiany w zakresie podatku odroczonego dotyczącego aktywów i zobowiązań, powstających na skutek pojedynczej transakcji np. leasingu. Zmiany zostały zatwierdzone przez Komisję Europejską.

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

6.3.2 Zmiana zasad rachunkowości.

W 2023r. Grupa nie zmieniła zasad rachunkowości w stosunku do zasad zastosowanych w sprawozdaniu finansowym za rok sprawozdawczy 2022.

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 wyłączone.

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.

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na dzień 30.06.2023r. zostały objęte następujące jednostki:

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

Szczegółowe informacje na temat funduszy GPM Vindexus NSFIZ, Future NSFIZ, Alfa NSFIZ oraz Fingo Capital S.A. i Fiz-Bud Sp. z o.o. zawarto w rozdziale I pkt. 1.4 raportu skonsolidowanego - Informacje o jednostkach zależnych.

➤ Objęcie kontroli w GPM Vindexus NSFIZ.

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

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

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

- ⊕ seria A 5 sztuk – przydzielono 06.07.2007 r., za cenę nabycia 1 000 tys. zł,
- ⊕ seria C 10 sztuk- przydzielono 22.08.2008 r., za cenę nabycia 1 525 tys. zł,
- ⊕ seria D 8 sztuk - przydzielono 16.09.2008 r., za cenę nabycia 1 216 tys. zł,
- ⊕ seria E 7 sztuk - przydzielono 17.01.2011 r., za cenę nabycia 4 625 tys. zł,
- ⊕ seria F 38 sztuk - przydzielono 16.02.2011 r., za cenę nabycia 25 297 tys. zł.

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

➤ **Objęcie kontroli w Future NSFIZ.**

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

Przejęcie nastąpiło poprzez nabycie 35 certyfikatów inwestycyjnych przez Spółkę dominującą.

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

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

➤ **Objęcie kontroli w Alfa NSFIZ.**

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

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

➤ **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, ilość akcji po podwyższeniu kapitału zakładowego wyniosła 1 380 500.

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

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

✓ **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. Udział GPM Vindexus S.A. w głosach i kapitale Fiz-Bud Sp. z o.o. zwiększył się do 88,55%. I tym samym objęła kontrolę nad podmiotem.

6.4.3 Ustalenie wartości firmy.

Zapłaty dokonane z tytułu przejęcia	Fiz-Bud Sp. z o.o.	Fingo Capital S.A.	Alfa NSFIZ	Future NSFIZ	GPM Vindexus NSFIZ
Data przejęcia	31.08.2020	16.06.2020	14.07.2016	11.09.2012	07.04.2011
Procent przejętych udziałów kapitałowych z prawem głosów	89,62%	91,79%	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

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 przejętych za pierwsze półrocze 2023r. przed korektami konsolidacyjnymi.

	Jednostka dominująca	Fiz-Bud Sp. z o.o.	Fingo Capital S.A.	Alfa NSFIZ	Future NSFIZ	GPM Vindexus NSFIZ	Suma
Przychody z działalności podstawowej*	17 085	336	787	1 110	22 850	38 160	80 328
Wynik finansowy netto	21 733	26	71	176	6 949	15 603	44 558

Przychody z działalności podstawowej * - ujęto przychody gotówkowe lub należne. Przychody jednostki dominującej ustalone przy pomocy efektywnej stopy procentowej.

6.4.4 Utrata wartości firmy.

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

Utrata wartości.

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

Wartość godziwa oznacza kwotę, za którą dany składnik aktywów mógłby zostać wymieniony, a zobowiązanie uregulowane na warunkach transakcji rynkowej pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązаныmi ze sobą stronami. Wynikająca z takiej transakcji nadwyżka odzwierciedla oczekiwania jednostki przejmującej tzw. dodatkowe korzyści ekonomiczne, które może pozyskać z połączenia podmiotów gospodarczych

(przejęcia), i zależy m.in. od wartości przedsiębiorstwa przejmowanego, jego pozycji na rynku, posiadanego know how, bazy kontrahentów, zastosowanego oprogramowania.

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

Na skutek modyfikacji systemu prawnego, konkurencji na rynku oraz znacznego spadku spłacalności pożyczek Fingo Capital zastosowała wyższe wymagania w zakresie wiarygodności kredytowej (scoring) pożyczkobiorcy oraz ograniczyła ilość i wartość udzielanych pożyczek oraz okres kredytowania. Założono, że oszacowana przy przejęciu kontroli Fingo Capital S.A. wartość firmy jest obciążona istotnym ryzykiem obniżenia w latach następnych wyników finansowych. Z uwagi na wymienione czynniki wartość firmy objęto utratą wartości.

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

Inwestycja została zatwierdzona 5 stycznia 2022 r. przez Państwowy Urząd Nadzoru Budowlanego. Do dnia opublikowania niniejszego sprawozdania sprzedano 95% powierzchni mieszkalnej oraz garażowej.

Wycenę spółki dokonano metodą dochodową, która przy założeniu realizacji prognozy odzwierciedla wartość bieżącą spółki. Na dzień objęcia kontroli zidentyfikowano wartość firmy w wysokości 162 tys. zł. Na dzień sprawozdawczy nie wystąpiła utrata wartości firmy.

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

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

Udziały niekontrolujące w aktywach netto obejmują:

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

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

6.4.6 Jednostki stowarzyszone.

Jednostki stowarzyszone to jednostki, na które Grupa wywiera znaczący wpływ, lecz których nie kontroluje, co zwykle towarzyszy posiadaniu od 20% do 50% ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są rozliczane metodą praw własności, a ujęcie początkowe następuje według kosztu. Udział Grupy w wyniku finansowym jednostki stowarzyszonej od dnia nabycia ujmuje się w rachunku zysków i strat, zaś jej udział w zmianach stanu innych kapitałów od dnia nabycia - w pozostałych kapitałach. Wartość bilansową inwestycji koryguje się o łączne zmiany ich stanu od dnia nabycia.

Na dzień sporządzenia śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2023r.-30.06.2023r. Grupa posiadała dwie jednostki stowarzyszone, w których nie sprawowała kontroli:

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

6.4.7 Jednostki nie objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Sprawozdaniem finansowym objęto wszystkie jednostki zależne.

6.4.8 Wspólne przedsięwzięcia.

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

6.5 Dane porównawcze.

W śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej na dzień 30.06.2023r. zastosowano porównawcze dane Grupy Kapitałowej za okres 01.01.2022-30.06.2022 oraz dane porównawcze za rok sprawozdawczy 01.01.2022-31.12.2022.

6.6 Informacje dotyczące sezonowości działalności lub cykliczności działalności.

W Grupie Kapitałowej nie występuje zjawisko sezonowości oraz cykliczności działalności.

6.7 Segmenty operacyjne.

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

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

Przychody z segmentu zarządzania wierzytelnościami własnymi wynoszą 55 238 tys. zł. W segmencie zarządzania wierzytelnościami jednostek zewnętrznych uzyskano w okresie 01.01.2023r. – 30.06.2023r. 6 117 tys. zł, co stanowi udział 9,94% w przychodach operacyjnych ogółem. Do segmentu – pozostała działalność - zaliczono przychody jednostki zależnej Fiz-Bud Sp. z o.o. w wysokości 188 tys. zł, uzyskane przez Fiz-Bud ze sprzedaży miejsc postojowych oraz usług.

Wyszczególnienie	01.01. – 30.06.2023	01.01- 31.12.2022	01.01- 30.06.2022
Przychody z działalności podstawowej:	61 543	115 825	58 950
Przychody z zarządzania portfelem wierzytelności własnych	55 238	92 170	41 437
Przychody z zarządzania wierzytelnościami jednostek zewnętrznych	6 117	12 269	6 207
Pozostała działalność	188	11 386	11 306
Zarządzanie wierzytelnościami własnymi / udział w % w przychodach	89,76%	79,58%	70,29%
Zarządzanie wierzytelnościami jednostek zewnętrznych / udział w % w przychodach	9,94%	10,59%	10,53%
Pozostała działalności / udział w % w przychodach	0,30%	9,83%	19,18%

Wyniki na segmentach w okresie 01.01.2023r. – 30.06.2023r.

Wyszczególnienie	Zarządzanie wierzytelnościami własnymi	Zarządzanie wierzytelnościami jednostek zewnętrznych	Pozostała działalność podstawowa	Łącznie
I. Przychody z działalności podstawowej	55 238	6 117	188	61 543
II. Koszt własny	(26 888)	(6 086)	(58)	(33 032)
Koszt wpisów sądowych i egzekucyjnych	(8 892)			(8 892)
Koszt operacyjny zarządzania wierzytelnościami własnymi	(17 996)	(6 086)		(24 082)
Koszt związany z innymi przychodami			(58)	(58)
III. Zysk (strata) brutto na sprzedaży	28 350	31	130	28 511
Pozostałe przychody operacyjne	68		42	110
Koszty ogólne i administracyjne	(4 368)		(207)	(4 575)
Pozostałe koszty operacyjne	(77)		(188)	(265)
IV. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	23 973	31	(223)	23 781
Przychody finansowe	158			158
Koszty finansowe	(4 283)			(4 283)
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności	(68)			(68)
V. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	19 780	31	(223)	19 588
VI. Podatek dochodowy	(6 274)	(6)		(6 280)
VII. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	13 506	25	(223)	13 308
VIII. Zysk (strata) z działalności zaniechanej	0	0	0	0
IX. Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy niekontrolujących	7		5	12
X. Zysk (strata) netto przypadający na podmiot dominujący	13 499	25	(228)	13 296

Pozycje aktywów i pasywów	Zarządzanie wierzytelnościami własnymi	Zarządzanie wierzytelnościami jednostek zewnętrznych	Pozostała działalność	Łącznie
AKTYWA				
Aktywa trwałe	18 767		1000	19 767
Zapasy			3 247	3 247
Należności	16 555	1 119	184	17 858
Pakiety wierzytelności	293 234			293 234
Środki pieniężne	20 371		1 223	21 594
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe			0	0
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	310		0	310
Suma aktywów	349 237	1 119	5 654	356 010
ZOBOWIĄZANIA				
Zobowiązania finansowe	62 985			62 985
Zobowiązania handlowe i pozostałe	8 195		72	8 267
Pozostałe składniki pasywów	19 428			19 428
Suma zobowiązań	90 608		72	90 680

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

1. Zmiana rezerwy na odroczony podatek dochodowy w związku z planowanymi umorzeniami i wypłatą dochodów utworzona w poczet wyniku finansowego Grupy Kapitałowej.

W ciągu najbliższych 5 lat jednostka dominująca umorzy część certyfikatów inwestycyjnych lub uzyska wpływ z wypłaty dochodów funduszy. W pierwszym półroczu b.r. umorzono certyfikaty inwestycyjne w funduszu GPM Vindexus NSFIZ oraz Future NSFIZ. Na dzień sprawozdawczy rezerwa na odroczony podatek z tego tytułu wynosi 17 928 tys. zł.

6.9 Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ w pierwszym półroczu 2023r. oraz do dnia publikacji raportu.

W pierwszym półroczu 2023r. oraz do dnia publikacji raportu Grupa Kapitałowa nie odnotowała szczególnych zdarzeń o nietypowym charakterze w działalności operacyjnej ze względu na ich rodzaj i wielkość, które miałyby znaczący wpływ na jej wyniki finansowe.

Zdarzenia o istotnym wpływie w pierwszym półroczu 2023r. na aktywa, pasywa, wynik finansowy oraz przepływy pieniężne Grupy.

L.p.	01.01.2023-30.06.2023	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota (w tys. zł)	Dodatkowe informacje
1.	Zakup wierzytelności				
	Zakup wierzytelności	Poniesione wydatki	Nabyte wierzytelności w zamortyzowanym koszcie	(47 201)	Rozdział II pkt 6.13
2.	Emisja i wykup obligacji				
	Emisja obligacji serii L2 i M2	Wpływ środków pieniężnych	Pozostałe zobowiązania finansowe	5100	Rozdział II pkt 6.20
	Wykup obligacji serii B2, K2,H2	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(11 418)	Rozdział II pkt 6.20

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

L.p.	01.07.2023-25.09.2023	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota (w tys. zł)	Dodatkowe informacje
1.	Emisja i wykup obligacji				
	Wykup obligacji serii I2	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(2 000)	Rozdział II pkt 6.20

6.10 Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych.

Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych	Udział w % w całkowitej liczbie udziałów 30.06.2023	30.06.2023	Udział w % w całkowitej liczbie udziałów 31.12.2022	31.12.2022
		wartość bilansowa		wartość bilansowa
Udziały i akcje w spółkach, nienotowane na rynku publicznym:				
Udziały Eurea Sp. Z o.o.	30,00%	448	30,00%	517
Udziały Pollease Sp. z o.o.	25,00%	118	25,00%	119
SUMA	xx	566	xx	636

Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych posiada Spółka dominująca. Szczegółowe informacje dotyczące jednostek stowarzyszonych oraz wyceny akcji i udziałów tych jednostek zawarte są w rozdziale III pkt 6.8.

6.11 Udziały i akcje w pozostałych jednostkach

Inwestycje długoterminowe – udziały i akcje w pozostałych jednostkach	30.06.2023	31.12.2022
Akcje/ Udziały w spółkach nienotowanych na giełdzie	3 894	1 712
Akcje spółek notowanych na giełdzie	0	0
RAZEM	3 894	1 712

Akcje i udziały w pozostałych jednostkach posiada Spółka dominująca. Szczegółowe informacje dotyczące akcji i udziałów, a także wpływu ich wyceny na wynik finansowy zawarte są w rozdziale III pkt 6.9.

6.12 Należności handlowe i pozostałe.

6.12.1 Wartość bilansowa należności.

Wyszczególnienie	30.06.2023	31.12.2022
Należności handlowe i pozostałe netto:	17 435	16 722
Należności handlowe	17 173	16 575
Należności pozostałe	262	147

Wyszczególnienie	30.06.2023	31.12.2022
Należności handlowe i pozostałe brutto:	18 052	17 103
- od jednostek powiązanych	4 583	2 208
- od pozostałych jednostek	13 469	14 895
Utrata wartości	(617)	(381)
Należności handlowe i pozostałe netto:	17 435	16 722
Należności handlowe netto	17 173	16 575
Należności pozostałe netto	262	147

Należności handlowe i pozostałe – struktura walutowa	30.06.2023		31.12.2022	
	w walucie	PLN	w walucie	PLN
PLN		17 435		16 722
Inne waluty				
Razem	X	17 435	X	16 722

6.12.2 Utrata wartości z tytułu oszacowania straty kredytowej (MSSF 9) dla należności handlowych i pozostałych.

Wyszczególnienie	30.06.2023	31.12.2022
Utrata wartości na początek okresu:	381	87
Utrata wartości - jednostki powiązane:	0	0
Utrata wartości - jednostki pozostałe:	381	87
Należności handlowe	378	83
Należności pozostałe	3	4
Zmiana utraty wartości w okresie	236	294
Należności handlowe	236	295
Należności pozostałe	0	(1)
Utrata wartości na koniec okresu:	617	381
Utrata wartości - jednostki powiązane:	0	0
Utrata wartości - jednostki pozostałe:	617	381
Należności handlowe	614	378
Należności pozostałe	3	3
Łączna utrata wartości należności na koniec okresu	617	381

6.12.3 Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty.

Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty	30.06.2023	31.12.2022
Jednostki powiązane		
o dniu spłaty do 60 przeterminowane	4 529	2 208
Należności handlowe brutto od jednostek powiązanych	4 529	2 208
Jednostki pozostałe		
o dniu spłaty do 60	13 254	14 741
o dniu spłaty od 61 do 90 Przeterminowane	4	4
Należności handlowe brutto od pozostałych jednostek	13 258	14 745
Należności handlowe brutto	17 787	16 953
Utrata wartości	(614)	(378)
Należności handlowe netto	17 173	16 575

6.12.4 Przeterminowane należności handlowe.

Przeterminowane należności handlowe	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowanie w dniach				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 – 180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
30.06.2023							
Jednostki powiązane							
Należności brutto	4 529	4 529	0	0	0	0	0
Utrata wartości	0						
Należności netto	4 529	4 529	0	0	0	0	0
Jednostki pozostałe							
Należności brutto	13 258	13 254	0	0	0	0	4
Utrata wartości	(614)	(610)					(4)
Należności netto	12 644	12 644	0	0	0	0	0
Ogółem							
Należności brutto	17 787	17 783	0	0	0	0	4
Utrata wartości	(614)	(610)	0	0	0	0	(4)
Należności netto	17 173	17 173	0	0	0	0	0
31.12.2022							
Jednostki powiązane							
Należności brutto	2 208	2 208	0	0	0	0	0
Utrata wartości	0						
Należności netto	2 208	2 208	0	0	0	0	0
Jednostki pozostałe							
Należności brutto	14 745	14 741	0	0	0	0	4
Utrata wartości	(378)	(374)					(4)
Należności netto	14 367	14 367	0	0	0	0	0
Ogółem							
Należności brutto	16 953	16 949	0	0	0	0	4
Utrata wartości	(378)	(374)	0	0	0	0	(4)
Należności netto	16 575	16 575	0	0	0	0	0

6.12.5 Pozostałe należności.

Pozostałe należności	30.06.2023	31.12.2022
Pozostałe należności brutto :	265	150
od jednostek powiązanych	54	0
od pozostałych jednostek	211	150
Utrata wartości	(3)	(3)
Pozostałe należności netto	262	147

Wyszczególnienie	30.06.2023	31.12.2022
Pozostałe należności brutto :	265	150
- Podatek VAT do odliczenia	166	123
- pozostałe należności	99	27
Utrata wartości	(3)	(3)
Pozostałe należności netto	262	147

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

6.13 Wierzytelności nabyte.

Wyszczególnienie	30.06.2023	31.12.2022
A: Wartość bilansowa wierzytelności i pożyczek udzielonych na początek okresu	269 077	259 943
1.Zmiana wartości bilansowej :	24 157	9 134
1a. Wpływy gotówkowe z wierzytelności	(78 282)	(147 690)
1b. Zakup pakietów wierzytelności	9 193	55 874
1c. Udzielone /spłacone pożyczki	38 008	8 780
1d. Przychód odsetkowy obliczony metodą efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe	24 797	45 206
1e. Zyski/ straty z tytułu utraty wartości portfela wierzytelności i pożyczek	30 441	46 964
B: Wartość bilansowa wierzytelności i pożyczek udzielonych na koniec okresu (1a+1b+1c+1d+1e):	293 234	269 077
Udzielone pożyczki	38 511	8 715
Wierzytelności	254 723	260 362
C. Zmiana stanu wierzytelności i pożyczek udzielonych w rachunku przepływów pieniężnych (C=-1)	(24 157)	(9 134)

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 II pkt 6.27.2 sprawozdania jednostkowego.

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

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 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	30.06.2023	31.12.2022
Wartość bilansowa	38 511	8 715
Utrata wartości	1 690	187
Udzielone pożyczki brutto:	40 201	8 902
dla Zarządu	34 792	0
- dla jednostek zależnych	0	0
- dla jednostek stowarzyszonych	958	1 158
- dla pozostałych jednostek	4 451	7 744

30.06.2023r.

Pożyczkobiorca	Niespłacony kapitał	Wartość bilansowa	Oprocentowanie		Termin spłaty	Zabezpieczenia
			Nominalne	Efektywne		
Łącznie	39 666	38 511				
Zarząd spółki dominującej	34 600	33 328	13%	13,48%	20.12.2023	Weksel
Jednostki stowarzyszone	950	918	10%	10,36%	30.10.2023	Weksel
Pozostałe jednostki	4 116	4 265	10% - 20,5%	10,33% - 22,73%	30.09.2023 – 31.01.2024	Weksel

31.12.2022r.

Pożyczkobiorca	Niespłacony kapitał	Wartość bilansowa	Oprocentowanie		Termin spłaty	Zabezpieczenia
			Nominalne	Efektywne		
Łącznie	8 681	8 715				
Jednostki stowarzyszone	1 158	1 125	8,00%	8,21%	30.06.2023	Weksel
Pozostałe jednostki	7 523	7 590	9,5% - 12,5%	9,71%- 12,67%	31.01.2023 – 30.04.2023	Weksel

6.14 Kapitał zakładowy Spółki dominującej.

Wyszczególnienie	30.06.2023	31.12.2022
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 pierwszym półroczu 2023r. oraz do dnia opublikowania raportu wysokość kapitału zakładowego nie uległa zmianie.

6.14.1 Stan akcjonariatu jednostki dominującej na dzień 30.06.2023r. oraz dzień publikacji raportu.

Struktura akcjonariatu w zł na dzień 30.06.2023r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Jan Kuchno	4 085 000	34,91%	4 085 000	34,91%
Piotr Kuchno	1 033 500	8,83%	1 033 500	8,83%
Julia Kuchno	444 000	3,79%	444 000	3,79%
Marta Currit	1 050 000	8,97%	1 050 000	8,97%
Fundusze zarządzane przez AgioFunds TFI S.A.	721 338	6,17%	721 338	6,17%
Pozostali akcjonariusze*	4 366 162	37,33%	4 366 162	37,33%
Razem	11 700 000	100%	11 700 000	100%

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

22 sierpnia br. Spółka otrzymała zawiadomienie od akcjonariusza Jana Kuchno o nabyciu 879 351 akcji Spółki. W wyniku rozliczenia wezwania, ogłoszonego w dniu 11 lipca 2023r. do sprzedaży łącznie 5 070 000 akcji w kapitale Spółki, Jan Kuchno nabył w dniu 21 sierpnia 879 351 akcji. Na dzień publikacji raportu pan Jan Kuchno posiada 4 964 351 akcji Spółki i udział 42,43% w kapitale akcyjnym.

Struktura akcjonariatu w zł na dzień publikacji raportu za I półrocze 2023r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
--------------	--------------	----------------------	---------------	----------

Jan Kuchno	4 964 351	42,43%	4 964 351	42,43%
Piotr Kuchno	1 033 500	8,83%	1 033 500	8,83%
Julia Kuchno	444 000	3,79%	444 000	3,79%
Marta Currit	1 050 000	8,97%	1 050 000	8,97%
Fundusze zarządzane przez AgioFunds TFI S.A.	721 338	6,17%	721 338	6,17%
Pozostali akcjonariusze*	3 486 811	29,81%	3 486 811	29,81%
Razem	11 700 000	100%	11 700 000	100%

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

6.15 Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu za pierwsze półrocze 2023r.

Informacja o dywidendzie wypłaconej za 2022 rok z zysku Spółki dominującej przedstawiona jest w rozdziale III pkt 6.18 niniejszego raportu.

6.16 Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej.

Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	30.06.2023	31.12.2022
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

6.17 Kapitały pozostałe.

Składniki kapitałów pozostałych	30.06.2023	31.12.2022
Pozostałe kapitały - skutki wyceny programu motywacyjnego w wartości godziwej	788	752
Efekt w podatku odroczone	0	0
RAZEM	788	752

6.18 Zyski zatrzymane.

Zyski zatrzymane	Kapitał zapasowy z podziału zysku za lata ubiegłe	Fundusz rezerwy przeznaczony na wypłatę dywidendy	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik okresu bieżącego	Razem
Stan 01.01.2023	189 277	4 027	52 344	0	245 648
Zwiększenia w okresie	10 352	0	0	13 296	23 648
- wynik w okresie sprawozdawczym				13 296	13 296
-Zwiększenie kapitału zapasowego z podziału zysku za 2022 rok	10 352				10 352
Zmniejszenia w okresie:	0	0	(13 946)	0	(13 946)
— Dywidenda do wypłaty z podziału zysku za 2022 rok			(3 159)		(3 159)
- Inne wypłaty z podziału zysku za 2022 rok			(435)		(435)
- Zwiększenie kapitału zapasowego z podziału zysku za 2022 rok			(10 352)		(10 352)
Stan na 30.06.2023	199 629	4 027	38 398	13 296	255 350

Zyski zatrzymane	Kapitał zapasowy z podziału zysku za lata ubiegłe	Fundusz rezerwowy przeznaczony na wypłatę dywidendy	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik okresu bieżącego	Razem
Stan 01.01.2022	158 281	4 027	54 655	0	216 963
Zwiększenia w okresie	30 996	0	0	32 196	63 192
- wynik okresu bieżącego				32 196	32 196
- podział zysku za 2021 rok – kapitał zapasowy	30 996				30 996
Zmniejszenia w okresie	0	0	(34 507)	0	(34 507)
- Dywidendy wypłacona z podziału zysku za 2021 rok			(2 906)		(2 906)
- Dywidenda do wypłaty z podziału zysku za 2021 rok			(5)		(5)
- Inne wypłaty z podziału zysku za 2021 rok			(600)		(600)
- Zwiększenie kapitału zapasowego z podziału zysku za 2021 rok			(30 996)		(30 996)
Stan na 31.12.2022	189 277	4 027	20 148	32 196	245 648

6.19 Kredyty bankowe i pożyczki.

Wyszczególnienie	30.06.2023	31.12.2022
Kredyt w rachunku bieżącym uzyskany przez jednostkę dominującą	868	0
Suma kredytów i pożyczek	0	0

Informacje o kredycie bankowym zaciągniętym przez Spółkę dominującą, w szczególności o warunkach, wysokości oraz zabezpieczeniach kredytu, zawarto w rozdziale III pkt 6.21.

6.20 Informacje o stanie wyemitowanych obligacji i zdarzeniach w tym obszarze, jakie wystąpiły w okresie sprawozdawczym oraz do dnia publikacji raportu.

6.20.1 Emisja obligacji.

- **Obligacje serii L2** – 15 maja br. Spółka dominująca wyemitowała 1800 obligacji serii L2 o nominale 1 tys. zł każda. Łączna wartość emisji 1,8 mln zł. Obligacje oprocentowane wg stopy 12% w skali roku, termin wykupu 15 maja 2024r.
- **Obligacje serii M2** – 5 czerwca br. Spółka dominująca wyemitowała 3300 obligacji serii M2 o nominale 1 tys. zł każda. Łączna wartość emisji 3,3 mln zł. Obligacje oprocentowane wg stopy 12% w skali roku, termin wykupu 5 czerwca 2024r.

6.20.2 Wykup obligacji.

- **Obligacje serii B2** – 6 maja b.r. Spółka dominująca wykupiła zgodnie z warunkami emisji obligacje serii B2 o wartości nominalnej 2 768 tys. zł łącznie z odsetkami.
- **Obligacje serii K2** – 21 czerwca b.r. Spółka dominująca wykupiła zgodnie z warunkami emisji obligacje serii K2 o wartości nominalnej 4 700 tys. zł łącznie z odsetkami. Obligacje zostały wykupione w całości.
- **Obligacje serii H2** – 30 czerwca b.r. Spółka dominująca wykupiła zgodnie z warunkami emisji obligacje serii H2 o wartości nominalnej 3 950 tys. zł łącznie z odsetkami.

Wartość wykupu łącznie z odsetkami 13 665 tys. zł, w tym wartość nominalna papierów 11 418 tys. zł.

Po dniu bilansowym :

- **Obligacje serii I2** – 28 lipca b.r. Spółka dominująca wykupiła zgodnie z warunkami emisji obligacje serii I2 o wartości nominalnej 2 mln zł łącznie z odsetkami.
Wartość wykupu

6.20.3 Informacja o terminach zapadalności obligacji wg stanu na dzień bilansowy.

Okres zapadalności	Obligacje serii B2	Obligacje serii F2	Obligacje serii G2	Obligacje serii H2	Obligacje serii I2	Obligacje serii L2	Obligacje serii M2	Łącznie
					2 000*			2 000
IVQ 2023	2 768	5 000	2 000					9 768
IIQ 2024	2 768			3 950		1 800	3 300	11 818
IIIQ 2024					2 000			2 000
IVQ 2024	2 768	10 000	4 000					16 768
IIQ 2025	2 678			7 900				10 578
IIIQ 2025					2 000			2 000
IQ 2026					2 000			2 000
IIIQ 2026					4 000			4 000
Wartość nominalna ogółem	10 982	15 000	6 000	11 850	12 000	1 800	3 300	60 932

*28.07.2023 zrealizowano wykup obligacji serii I2, kwota wykupu, w tym odsetki 2 590 tys. zł.

Na dzień publikacji raportu za pierwsze półrocze 2023r. pozostały obligacje do wykupu w wartości nominalnej w wysokości 58 932 tys. zł w terminach umownych opisanych w tabeli wyżej.

6.20.4 Informacja o pozostałych warunkach wyemitowanych obligacji.

Typ transakcji	Data przydziału	Data wykupu	Kwota nominalna	Oprocentowanie nominalne	Oprocentowanie efektywne
Wg stanu na 30.06.2023					
Obligacje serii B2	06.05.2019	06.11.2023 -06.05.2025*	10 982	Wibor 6M +6,45%	12,12%
Obligacje serii F2	08.06.2021	09.12.2023 - 09.12.2024**	15 000	Wibor 6m+5,5%	11,63%
Obligacje serii G2	16.06.2021	16.12.2023 - 16.12.2024***	6 000	Wibor 6m+5,5%	11,23%
Obligacje serii H2	30.06.2021	30.06.2024 - 30.06.2025****	11 850	Wibor 6m+5,5%	13,79%
Obligacje serii I2	09.08.2022	28.07.2023 - 30.07.2026*****	12 000	9,90%	10,15%
Obligacje serii L2	15.05.2023	15.05.2024	1 800	12,00%	12,03%
Obligacje serii M2	05.06.2023	05.06.2024	3 300	12,00%	12,40%
Łącznie wartość nominalna			60 932		

* Obligacje serii B2 - umowne terminy wykupu: 06.11.2023 – 2 768 tys. zł -; 06.05.2024 – 2 768 tys. zł -; 06.11.2024 – 2 768 tys. zł -; 06.05.2025 - 2 678 tys. zł.

** Obligacje serii F2 – umowne terminy wykupu: 09.12.2023 – 5 mln zł, 09.12.2024 – 10 mln zł.

***Obligacje serii G2 – umowne terminy wykupu: 16.12.2023 – 2 mln zł, 16.12.2024 – 4 mln zł.

****Obligacje serii H2 – umowne terminy wykupu: 30.06.2024 – 3,95 mln zł, 30.06.2025 – 7,9 mln zł.

*****Obligacje serii I2- umowne terminy wykupu: 28.07.2023 – 2 mln zł, 28.07.2024 – 2 mln zł, 28.07.2025 – 2 mln zł, 28.01.2026 – 2 mln zł, 30.07.2026 – 4 mln zł.

Obligacje serii B2,F2,G2,H2,I2 zostały zabezpieczone przez ustanowienie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM Vindexus NSFIZ oraz Future NSFIZ. Papiery serii L2 i M2 nie są zabezpieczone. Zabezpieczenia zostały szczegółowo opisane w rozdziale III pkt.6.7.3.

6.20.5 Stan zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych na 30.06.2023r.

Wartość bilansowa*	30.06.2023	31.12.2022
Obligacje serii B2	11 375	14 302
Obligacje serii F2	15 277	15 466
Obligacje serii G2	6 122	6 162
Obligacje serii H2	11 697	15 596
Obligacje serii I2	12 495	12 467
Obligacje serii K2	0	4 715
Obligacje serii L2	1 825	0
Obligacje serii M2	3 326	0
Łącznie, w tym:	62 117	68 708
- długoterminowe	32 350	37 995
- krótkoterminowe	29 767	30 713

*Wartość bilansowa obligacji została ustalona w zamortyzowanym koszcie, obejmuje wartość nominalną obligacji oraz odsetek ustalonych metodą efektywnej stopy procentowej na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

6.21 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	30.06.2023	31.12.2022
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług:	3 134	4 636
Wobec jednostek powiązanych	1 954	3 335
Wobec jednostek pozostałych	1 180	1 301
Zobowiązania pozostałe:	5 133	1 438
Wobec jednostek powiązanych	3 159	0
Wobec jednostek pozostałych	1 974	1 438
RAZEM	8 267	6 074
- w tym długoterminowe	20	20
- w tym krótkoterminowe	8 247	6 054

Zobowiązania handlowe - struktura przeterminowania.

Na 30 czerwca br., a także na koniec 2022r. Grupa nie posiadała przeterminowanych zobowiązań handlowych.

Zobowiązania handlowe – struktura walutowa.

Grupa nie posiada zobowiązań handlowych w walutach obcych.

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe i długoterminowe	30.06.2023	31.12.2022
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	554	484
Pozostałe zobowiązania:	4 579	954
Saldo Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych	569	426
Premie za ostatni miesiąc okresu sprawozdawczego wypłacane w miesiącu następnym łącznie z obciążeniami publicznoprawnymi	445	397
Zobowiązanie z tytułu podziału zysku	3 514	0
Pozostałe zobowiązania	51	131
Razem pozostałe zobowiązania	5 133	1 438
- w tym od jednostek powiązanych	3 159	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.

6.22 Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.

Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne tworzy Spółka dominująca. Wysokość rezerw na 30.06.2023r. oraz okres porównawczy została zaprezentowana w rozdziale III pkt 6.26 niniejszego raportu.

6.23 Informacja o instrumentach finansowych.

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

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

6.23.1 Wartości bilansowe i godziwe poszczególne klas instrumentów finansowych.

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

Instrumenty i zobowiązania finansowe	30.06.2023	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	4 204	4 204
Instrumenty kapitałowe wyceniane metodą praw własności w jednostkach stowarzyszonych	566	566
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie:	332 263	280 625
- nabyte wierzytelności	293 234	241 596
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21 594	21 594
- należności handlowe i pozostałe	17 435	17 435
Zobowiązania finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Zobowiązania finansowe wycenione w zamortyzowanym koszcie:	62 117	61 588
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji	62 117	61 588
Pozostałe zobowiązania:	8 267	8 267
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług	3 134	3 134
- pozostałe	5 133	5 133

Instrumenty i zobowiązania finansowe	31.12.2022	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	2 022	2 022
Instrumenty kapitałowe wyceniane metodą praw własności w jednostkach stowarzyszonych	636	636
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie:	328 131	300 924
- nabyte wierzytelności	269 077	241 872
- udzielone pożyczki	104	102
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	42 228	42 228
- należności handlowe i pozostałe	16 722	16 722
Zobowiązania finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Zobowiązania finansowe wycenione w zamortyzowanym koszcie:	68 708	67 820
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji	68 708	67 820
Pozostałe zobowiązania:	6 074	6 074
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług	4 636	4 636
- pozostałe	1 438	1 438

6.23.2 Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej.

Instrumenty wyceniane w wartości godziwej	30.06.2023	31.12.2022
Akcje i udziały pozostałych jednostek	3	3

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

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

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

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

Jednostki Grupy nie dokonały transferów pomiędzy poziomami wartości godziwej w 2023r.

Akcje i udziały jednostek, z wyłączeniem zależnych i stowarzyszonych, wycenia się na podstawie oszacowania wartości godziwej aktywów netto jednostki przypadających na udział, posiadany przez Spółkę dominującą. Wartość udziałów na dzień 30 czerwca 2023r. wynosi 3 894 tys. zł.

Poniższe tabele prezentują zmiany dotyczące akcji i udziałów, które miały miejsce w roku bieżącym i okresie porównawczym.

Instrument finansowy	Wartość bilansowa 30.06.2023	Zmiana wartości bilansowej łącznie	Zmiana brutto ujęta w wyniku finansowym okresu – akcje i udziały	Zmiana stanu nakładów*	Wartość bilansowa 31.12.2022	Metoda wyceny
Akcje Master Finance S.A	0	(156)	(156)		156	poziom 3
Udziały TUW Medicum	441	0			441	poziom 3
Akcje Fabryki Urządzeń Dźwigowych S.A.	866	(78)	(78)		944	poziom 3
Fud Service Sp. z o. o.	1 982	1 982	2	1 980	0	poziom 3
Pozostałe udziały	605	434	54	380	171	poziom 3
łącznie	3 894	2 182	(178)	2 360	1 712	

*Zmiana stanu nakładów – nabycie / sprzedaż instrumentów finansowych.

Instrument finansowy	Wartość bilansowa 31.12.2022	Zmiana wartości bilansowej łącznie	Zmiana brutto ujęta w wyniku finansowym okresu – akcje i udziały	Zmiana stanu nakładów*	Wartość bilansowa 31.12.2021	Metoda wyceny
Akcje Master Finance S.A	156	(85)	(85)		241	poziom 3
Udziały TUW Medicum	441	(124)	(124)		565	poziom 3
Akcje Fabryki Urządzeń Dźwigowych S.A.	944	362	282	80	582	poziom 3
Pozostałe udziały	171	105		105	66	poziom 3
łącznie	1 712	258	73	185	1 454	

*Zmiana stanu nakładów – nabycie / sprzedaż instrumentów finansowych.

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

☞ Stosowane techniki wyceny pakietów wierzytelności w zamortyzowanym koszcie.

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

Zamortyzowany koszt ustala się przy zastosowaniu następujących parametrów:

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

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

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

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

Przy wyliczaniu efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe jednostka dokonuje oszacowania oczekiwanych przepływów pieniężnych, uwzględniając wszystkie warunki umowy składnika aktywów finansowych (np. wcześniejsze spłaty, prolongaty, opcje kupna lub podobne) oraz oczekiwane straty kredytowe. Szacunki wartości efektów windykacji przyjętych w wycenach wiarygodności mogą ulec zmianie w przyszłości, w tym na skutek zmian przepisów prawa mających wpływ na prowadzoną przez Grupę działalność sekurytyzacyjną. Rzeczywiste odzyski i koszty opłat egzekucyjnych mogą znacznie odbiegać od powyższych szacunków.

🔗 Ujawnienie informacji wartościowych stosowanych w modelu wyceny całego portfela wiarygodności.

	30.06.2023	31.12.2022
Stopa dyskontowa, w tym premia za ryzyko	0,47%-81,13%	0,47%-81,13%
Okres, za który szacowano wpływy	01.07.2023 – 30.06.2033	01.01.2023 – 31.12.2032
Oszacowana wartość odzyskiwalna w ciągu 10 lat	419 163	402 952

Podstawą ustalenia wartości zamortyzowanego kosztu portfela wiarygodności, oprócz oszacowanej na moment początkowego ujęcia efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko, jest wartość odzyskiwalna, tj. szacowana wartość przyszłych przepływów pieniężnych z sekurytyzowanych wiarygodności 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 30.06.2023r.	Wartość odzyskiwalna*	Oczekiwane wpływy netto**	Wartość godziwa***
Do 6 miesięcy	76 516	60 068	57 314
Od 6 do 12 miesięcy	59 310	45 472	40 392
Od 1 do 2 lat	125 945	100 130	77 354
Od 3 do 5 lat	96 840	81 381	45 632
Powyżej 5 lat	60 552	48 672	20 904
RAZEM	419 163	335 723	241 596

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

**Oczekiwane wpływy netto = suma szacunkowych wpływów gotówkowych pomniejszona o szacunkowe koszty;

***Wartość godziwa – zdyskontowane oczekiwane wpływy netto.

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 wiarygodności w całym okresie jego „życia”.

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

Grupa na każdy dzień wyceny aktualizuje wartość bilansową instrumentów kapitałowych, w tym akcji i udziałów w jednostkach pozostałych. Jeżeli można ustalić wiarygodne ceny sprzedaży, to wartość godziwą ustala się na podstawie tych cen. Dla akcji i udziałów spółek, które nie są notowane na aktywnym rynku ustala się poprzez oszacowanie wartości godziwej poszczególnych elementów aktywów netto danej spółki. W wyniku przeszacowania do wartości godziwej zyski lub straty z przeszacowania powyżej kosztu nabycia udziału odnoszone są na wynik finansowy po uwzględnieniu efektu w podatku odroczone.

W bieżącym roku przeszacowanie tych udziałów do wartości godziwej odniesione na wynik finansowy wyniosło -178 tys. zł.

6.23.5 Szacowanie utraty wartości instrumentów finansowych.

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

Odpisy na oczekiwane straty kredytowe na 30.06.2023r.

Rodzaj instrumentu	Grupa ryzyka	Ryzyko	Odpis*	30.06.2023	Zmiana	31.12.2022
Należności	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	cały cykl życia	(617)	(236)	(381)
Pożyczki	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	12 m-cy	0	3	(3)
		Łącznie grupa A		(617)	(233)	(384)
	Grupa B	Znaczący wzrost ryzyka	cały cykl życia	0	0	0
Wierzytelności nabyte	Grupa C	rozpoznana utrata wartości przy nabyciu	cały cykl życia	150 857	30 441	120 416
Należności	Grupa D	pełna utrata wartości	cały cykl życia	0	0	0
Suma odpisów na oczekiwane straty kredytowe				150 240	30 208	120 032

*Odpis na oczekiwane straty kredytowe jest wyceniany:

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

Instrumenty finansowe	30.06.2023		
	Wartość bilansowa netto	Zyski i straty z tytułu utarty wartości MSSF 9	Wartość bilansowa brutto
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	4 204	Nie dotyczy	4 204
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	3 894	Nie dotyczy	3 894
- udziały i akcje przeznaczone do sprzedaży	310	Nie dotyczy	310
Instrumenty kapitałowe wyceniane metodą praw własności	566	Nie dotyczy	566
- akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	566	Nie dotyczy	566
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie :	332 263	150 240	182 023
- nabyte wierzytelności	293 234	150 857	142 377
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21 594	0	21 594
- należności handlowe i pozostałe	17 435	(617)	18 052
Suma	337 033	150 240	186 793

Oszacowany odpis na straty kredytowe dla instrumentów finansowych wycenionych w zamortyzowanym koszcie wyniósł 80,45% ich wartości brutto (przed zyskiem / stratą z tytułu utraty wartości). Pakiety wierzytelności są wyceniane w zamortyzowanym koszcie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, która zawiera w sobie ryzyko kredytowe, co nie ma miejsca w przypadku instrumentów, dla których utrata wartości została oszacowana. Nie stwierdzono występowania znacznej koncentracji ryzyka kredytowego.

Instrumenty finansowe	31.12.2022		
	Wartość bilansowa netto	Zyski i straty z tytułu utarty wartości MSSF 9	Wartość bilansowa brutto
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	2 022	Nie dotyczy	2 022
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	1 712	Nie dotyczy	1 712

- udziały i akcje przeznaczone do sprzedaży	310	Nie dotyczy	310
Instrumenty kapitałowe wyceniane metodą praw własności	636	Nie dotyczy	636
- akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	636	Nie dotyczy	636
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie :	328 131	120 032	208 099
- nabyte wierzytelności	269 077	120 416	148 661
- udzielone pożyczki	104	(3)	107
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	42 228	0	42 228
- należności handlowe i pozostałe	16 722	(381)	17 103
Suma	330 789	120 032	210 757

6.24 Ujawnienie informacji o osobach i jednostkach powiązanych.

6.24.1 Podmioty o znaczącym wpływie na Grupę Kapitałową.

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

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

Jednostki stowarzyszone.

Na dzień bilansowy Spółka posiadała następujące jednostki stowarzyszone:

- ⊕ Eurea Sp. z o.o. – Spółka posiada 30,00% udziałów jednostki,
- ⊕ Pollease Sp. z o.o. – Spółka posiada 25,00% udziałów jednostki.

Pozostałe jednostki.

- ⊕ Kancelaria Prawna Waldemara Bronowskiego Sp. K. - Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o. 50% udziałów, powiązanie z uwagi na osobę pana Jana Kuchno;
- ⊕ Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o. – pan Jan Kuchno posiada 92,37% udziałów;
- ⊕ Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o. – spółka zależna Agencji Inwestycyjnej Estro Sp. z o. o.;
- ⊕ Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. - pan Piotr Kuchno Członek Zarządu;
- ⊕ Kancelaria Prawna Piotr Kuchno i Wspólnicy Sp. Kom. – pan Piotr Kuchno – komplementariusz.

6.25 Transakcje Grupy Kapitałowej z jej podmiotami powiązаныmi.

Tabela niżej przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązаныmi w okresie od 01 stycznia do 30 czerwca 2023r. oraz w okresie porównawczym 2022r., a także informacje o wysokości zobowiązań i należności na dzień 30.06.2023 oraz na koniec 2022r.

Jednostka powiązana	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Opis transakcji – I półrocze 2023
	01.01.2023 30.06.2023	01.01.2022 30.06.2022	01.01.2023 30.06.2023	01.01.2022 30.06.2022	
Jednostki stowarzyszone:					
Eurea Sp. z o.o.	56	0	342	357	SPRZEDAŻ: 56 tys. zł - odsetki od udzielonej pożyczki; ZAKUPY: 342 tys. zł – zakup usług windykacji
Pollease Sp. z o. o.	4	4	22	15	SPRZEDAŻ: 4 tys. zł - odsetki od udzielonej pożyczki; ZAKUPY: 22 tys. zł – zakup usług.
Jednostki powiązane ze Spółką dominującą osobowo:*					
Kancelaria Prawna Waldemara Bronowskiego Sp. k.	0	0	629	497	629 tys. zł – zakup usług prawnych.
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z.o.o.	0	0	73	40	73 tys. zł – zakup usług najmu.
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	6 090	6 190	8 058	8 481	SPRZEDAŻ: 6 086 tys. zł – wynagrodzenie za zarządzanie wierzytelnościami funduszy; 4 tys. zł – pozostałe usługi. ZAKUPY: 8 058 tys. zł – wynagrodzenie za zarządzanie funduszami.
Kancelaria Prawna Piotr Kuchno i Wspólnicy Sp. Kom.	0	0	123	122	123 tys. zł. – zakup usług prawnych.

Wspólne przedsięwzięcia**					
Zarząd Spółki dominującej	54	0	0	0	Sprzedż 54 tys. akcji spółki dominującej za kwotę 54 tys. zł
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej				

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

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

Jednostka powiązana	Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych		Tytuł rozrachunku na dzień 30.06.2023
	30.06.2023	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2022	
Jednostka stowarzyszona					
Eurea Sp. z o.o.	3 410	1 161	60	52	NALEŻNOŚCI: 3410 tys. zł –z tytułu przedpłaty; 918 z tyt. udzielonej pożyczki; ZOBOWIĄZANIE: 60 tys. zł – z tytułu zakupu usług.
Eurea Sp. z o. o.	958	1 126			Należności z tyt. udzielonej pożyczki.
Pollease Sp. z o. o.		117			-----
Jednostki powiązane ze Spółką dominującą osobowo*					
Kancelaria Prawna Waldemara Bronowskiego Sp. k.			154	93	154 tys. zł – zobowiązanie z tytułu zakupu usług.
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.					-----
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	1 119	2 160	1 740	3 190	1 119 tys. zł – należność z tytułu usług 1 740 tys. zł – zobowiązanie z tytułu zakupu usług
Kancelaria Prawna Piotr Kuchno i Wspólnicy					-----
Zobowiązanie z tytułu wypłaty dywidendy za 2022r.			3 159		Zobowiązanie wobec ogółu akcjonariuszy uprawnionych do otrzymania dywidendy.
Zarząd spółki dominującej Jan Kuchno	54				Należność z tytułu sprzedaży 54 tys. akcji
Zarząd spółki dominującej Jan Kuchno	34 792				Pożyczka udzielona 14.06.2023r.
Wspólne przedsięwzięcia**					
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej				

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

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

Środki pieniężne z tytułu należności od Zarządu Spółki dominującej w kwocie 54 tys. zł wpłynęły po dniu bilansowym.

Na podstawie umowy z 14 czerwca 2023r. Fingo Capital udzieliła pożyczki krótkoterminowej w wysokości 34 600 tys. zł panu Janowi Kuchno, prezesowi Zarządu Spółki dominującej. Oprocentowanie pożyczki wg stałej stopy 13%, termin spłaty 20 grudnia 2023r.

22 sierpnia b.r. została spłacona przez prezesa Zarządu Spółki dominującej Jana Kuchno pożyczka w kwocie 28 500 tys. zł,

18 września b.r. nastąpiła zapłata odsetek od spłaconej należności głównej w kwocie 711 tys. zł.

Do spłaty pozostała pożyczka w kwocie należności głównej w wysokości 6,1 mln zł oraz odsetki od tej kwoty za okres od 14 czerwca b.r. do dnia spłaty. Umowny termin spłaty przypada na 20 grudnia 2023r.

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

Transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

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

Wpływ zdarzeń w pierwszym półroczu 2023r. na zmianę powiązań.

W pierwszym półroczu 2023r. nie było zdarzeń mających wpływ na zmianę powiązań Grupy.

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

Jednostki tworzące Grupę Kapitałową nie posiadały na dzień 30.06.2023r. żadnych niespłaconych pożyczek lub innych zobowiązań, w stosunku do których nie podjęto działań naprawczych.

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

Zobowiązania warunkowe dotyczą jednostki dominującej i opisano w rozdziale III pkt. 6.25 sprawozdania jednostkowego Spółki.

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

6.28 Pożyczki udzielone członkom Zarządu.

Na podstawie umowy z 14 czerwca 2023r. spółka zależna Fingo Capital S.A. udzieliła pożyczki zabezpieczonej dla prezesa Zarządu Spółki dominującej pana Jana Kuchno w wysokości 34,6 mln zł, oprocentowanej w wysokości 13%. Umowny termin spłaty 20 grudnia 2023r.

Zabezpieczeniem pożyczki są następujące instrumenty:

- zastaw zwykły na akcjach Spółki Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. w ilości 4 085 tys. szt. posiadanych przez pożyczkobiorcę;
- poręczenie osoby fizycznej;
- złożenie oświadczenia pożyczkobiorcy w formie aktu notarialnego o poddaniu się egzekucji;
- ustanowienie hipoteki łącznej na nieruchomościach o nr KW: WA1N/00037317/8, OL1N/00017754/4, SL 1L/00028926/2

23 sierpnia b.r. nastąpił zwrot pożyczki w wysokości 28,5 mln zł. Na dzień publikacji raportu saldo pożyczki do zwrotu wynosi 7,01 mln zł, w tym kapitał 6,1 mln zł.

6.29 Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.

W pierwszym półroczu 2023r. w ramach realizacji programu motywacyjnego zostały zbyte na rzecz prezesa Zarządu Spółki Jana Kuchno akcje własne w ilości 54 tys. szt., wartość transakcji 54 tys. zł. Należność została uregulowana po dniu bilansowym.

Poza transakcją wymienioną nie miały miejsca inne transakcje Spółki z udziałem członków Zarządu.

6.30 Rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

Jednostki Grupy nie prowadziły spornych spraw sądowych, których wartość przekroczyłaby 10% kapitałów własnych Grupy.

6.31 Zdarzenia po dacie bilansu.

- 28 lipca b.r. Spółka wykupiła zgodnie z warunkami emisji obligacje serii I2 o wartości nominalnej 2 mln zł łącznie z odsetkami. Na dzień publikacji raportu pozostały do wykupu obligacje serii I2 o wartości nominalnej 10 mln zł.
- 22 sierpnia b.r. została spłacona przez prezesa Zarządu Spółki dominującej Jana Kuchno pożyczka w kwocie 28 500 tys. zł oraz 18 września b.r. otrzymano odsetki od spłaconej należności głównej 28 500 tys. z pożyczki w kwocie 711 tys. zł.
- Spółka, zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 29 maja br., wypłaciła w dniu 15 września br. dywidendę z podziału zysku za 2022 rok w kwocie 3 159 tys. zł.

Artur Zdunek
Członek Zarządu

Andrzej Jankowski
Członek Zarządu

Jan Kuchno
Prezes Zarządu

Warszawa 25 września 2023r.

III ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI.

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

	Nota	01.01 – 30.06.2023	01.01 – 31.12.2022	01.01 – 30.06.2022
Przychody z działalności podstawowej (1+2)	5.1	17 085	37 330	18 763
1. Przychody z wierzytelności nabytych, w tym:		2 959	9 768	3 669
- przychody odsetkowe z pakietów wierzytelności ustalone metodą efektywnej stopy procentowej		2 883	4 874	2 084
- zysk / strata z tytułu szacowania utraty wartości portfela wierzytelności		76	4 894	1 585
2. Inne przychody		14 126	27 562	15 094
Koszt własny	5.2	(14 889)	(24 600)	(11 764)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		2 196	12 730	6 999
Pozostałe przychody operacyjne	5.3	68	165	76
Koszty ogólne i administracyjne	5.2	(3 419)	(5 599)	(2 816)
Pozostałe koszty operacyjne	5.3	(59)	(100)	(25)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		(1 214)	7 196	4 234
Przychody finansowe	5.4	33 279	21 830	4 179
Koszty finansowe	5.4	(4 334)	(9 667)	(5 128)
Udział w zyskach osób prawnych ustalany metodą praw własności		(68)	(94)	(24)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		27 663	19 265	3 261
Podatek dochodowy	5.5	(5 930)	(5 319)	(1 488)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		21 733	13 946	1 773
Zysk (strata) z działalności zaniechanej		0	0	0
Zysk (strata) netto		21 733	13 946	1 773
Dochody ujęte w kapitale, które nie zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy		36	0	0
Dochody ujęte w kapitale, które mogą zostać przeklasyfikowane na wynik finansowy		0	0	0
Pozostałe dochody całkowite netto		0	0	0
Suma dochodów całkowitych		21 769	13 946	1 773
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom niekontrolującym		0	0	0
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący		21 769	13 946	1 773
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)				
Podstawowy za okres obrotowy	5.6	1,86	1,19	0,15
Rozwodniony za okres obrotowy	5.6	1,86	1,19	0,15
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)				
Podstawowy za okres obrotowy	5.6	1,86	1,19	0,15
Rozwodniony za okres obrotowy	5.6	1,86	1,19	0,15
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)				
Podstawowy za okres obrotowy	5.6	0	0	0
Rozwodniony za okres obrotowy	5.6	0	0	0

2. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej.

AKTYWA	Nota	30.06.2023	31.12.2022
A. Aktywa trwałe		251 796	257 935
Rzeczowe aktywa trwałe		11 236	11 019
Wartości niematerialne		3	9
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	6.7	232 360	241 059
Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych	6.8	566	636
Udziały i akcje w pozostałych jednostkach	6.9	3 894	1 712
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	5.5	3 737	3 500
B. Aktywa obrotowe (1+2)		99 803	72 097
1. Aktywa obrotowe inne niż aktywa trwałe lub grupy do zbycia zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży lub do wydania właścicielom		99 503	71 797
Zapasy		0	435
Należności handlowe i pozostałe	6.11	10 942	11 788
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		422	185
Nabyte wierzytelności w zamortyzowanym koszcie	6.12	88 032	56 984
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	6.13	0	0
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	6.14	0	104
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		107	2 301
2. Aktywa trwałe lub grupy do zbycia zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży lub do wydania właścicielom	6.10	300	300
C. AKTYWA RAZEM (A+B)		351 599	330 032

PASYWA	Nota	30.06.2023	31.12.2022
A. Kapitał własny		234 649	216 127
Kapitał zakładowy	6.16	1 170	1 170
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej		7 302	7 302
Akcje własne		0	(347)
Pozostałe kapitały	6.19	788	752
Zyski zatrzymane	6.20	225 389	207 250
B. Zobowiązania (1+2)		116 950	113 905
1. Zobowiązania długoterminowe		67 475	73 200
Wyemitowane obligacje, część długoterminowa	6.22; 6.23	32 350	37 995
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5.5	34 521	34 579
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	6.26	604	626
2. Zobowiązania krótkoterminowe (2a + 2b)		49 475	40 705
2a. Zobowiązania krótkoterminowe inne niż zobowiązania wchodzące w skład grup przeznaczonych do sprzedaży, zaklasyfikowanych jako utrzymywane z przeznaczeniem do sprzedaży		49 475	40 705
Kredyty i pożyczki	6.21	868	
Wyemitowane obligacje, część krótkoterminowa	6.22; 6.23	36 368	37 192
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe	6.24	11 463	2 738
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego			
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	6.26	776	775
2b. Zobowiązania dotyczące aktywów sklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży			0
C. PASYWA RAZEM (A+B)		351 599	330 032

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 2023r.	1 170	7 302	(347)	752	207 250	216 127
Zmiana zasad rachunkowości						
Korekty z tytułu błędów podstawowych						
Kapitał własny po korektach	1 170	7 302	(347)	752	207 250	216 127
Emisja akcji, w tym płatności w formie akcji			347			347
Wypłata dywidendy					(3 159)	(3 159)
Inne zmiany w kapitale własnym					(435)	(435)
Wynik bieżącego okresu					21 733	21 733
Inne dochody całkowite				36		36
Suma dochodów całkowitych	0	0	0	36	21 733	21 769
<i>Zmiana kapitału własnego</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>347</i>	<i>36</i>	<i>18 139</i>	<i>18 522</i>
Kapitał własny 30 czerwca 2023r.	1 170	7 302	0	788	225 389	234 649

	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny 1 stycznia 2022r.	1 170	7 302	(347)	752	196 815	205 692
Zmiana zasad rachunkowości						
Korekty z tytułu błędów podstawowych						
Kapitał własny po korektach	1 170	7 302	(347)	752	196 815	205 692
Emisja akcji, w tym płatności w formie akcji						
Wypłata dywidendy					(2 911)	(2 911)
Inne zmiany w kapitale własnym					(600)	(600)
Wynik bieżącego okresu					13 946	13 946
Inne dochody całkowite						
Suma dochodów całkowitych	0	0	0	0	13 946	13 946
<i>Zmiana kapitału własnego</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>10 435</i>	<i>10 435</i>
Kapitał własny 31 grudnia 2022r.	1 170	7 302	(347)	752	207 250	216 127

4. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

	Nota	01.01 - 30.06.2023	01.01 - 31.12.2022	01.01 - 30.06.2022
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA				
I. Zysk (strata) przed opodatkowaniem		27 663	19 265	3 261
II. Suma korekt (Suma od 1 do 10):		(53 098)	(37 082)	(401)
1. Amortyzacja	6.36	324	554	276
2. Przychody z tytułu odsetek	6.36	(7)	(277)	(290)
3. Koszty z tytułu odsetek	6.36	4 165	9 643	4 693
4. Zysk z działalności inwestycyjnej	6.36	(32 875)	(21 532)	(3 454)
5. Udział w zyskach osób prawnych	6.36	68	94	24
6. Zmiana stanu rezerw	6.36	(21)	(49)	19
7. Zmiana stanu wierzytelności	6.36	(31 048)	(14 411)	(2 044)
8. Zmiana stanu należności	6.36	730	(6 854)	(2 701)
9. Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	6.36	5 131	(3 815)	3 076
10. Zmiana stanu zapasów	6.36	435	(435)	
III. Gotówka z działalności operacyjnej		(25 435)	(17 817)	2 860
IV. Podatek dochodowy zapłacony		(6 463)	(10 350)	(6 437)
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (III+IV)		(31 898)	(28 167)	(3 577)
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA				
1. Zbycie wartości niematerialnych, rzeczowych aktywów trwałych oraz nieruchomości inwestycyjnych	6.36	0	26	26
2. Zbycie aktywów finansowych	6.36	44 250	84 909	39 323
3. Odsetki	6.36	15	313	202
4. Nabycie wartości niematerialnych, rzeczowych aktywów trwałych oraz nieruchomości inwestycyjnych	6.36	(535)	(1 777)	(228)
5. Wydatki na aktywa finansowe	6.36	(4 360)	(11 580)	(8 180)
6. Inne wpływy (wydatki) inwestycyjne	6.36	100	3 061	(6 765)
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (Suma od 1 do 6)		39 470	74 952	24 378
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA				
1. Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	6.36	0	0	0
2. Wpływy z kredytów i pożyczek	6.36	868	0	0
3. Spłata kredytów i pożyczek	6.36	0	0	0
4. Emisja dłużnych papierów wartościowych	6.36	5 100	16 700	0
5. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	6.36	0	(2 906)	0
6. Wykup dłużnych papierów wartościowych	6.36	(11 418)	(50 500)	(15 875)
7. Odsetki	6.36	(4 316)	(8 006)	(4 084)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (Suma od 1 do 7)		(9 766)	(44 712)	(19 959)
VIII. Przepływy pieniężne netto razem (V+VI+VII)		(2 194)	2 073	842
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych				
A. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych:		(2 194)	2 073	842
B. Środki pieniężne na początek okresu		2 301	228	228
C. Środki pieniężne na koniec okresu (A+B)		107	2 301	1 070

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

5.1 PRZYCHODY SPÓŁKI

Przychody z działalności podstawowej Spółki	01.01 – 30.06.2023	01.01– 31.12.2022	01.01– 30.06.2022
1.Przychody z zarządzania portfelem wierzytelności własnych:	2 959	9 768	3 669
<i>Przychody odsetkowe z pakietów wierzytelności ustalone metodą efektywnej stopy procentowej</i>	<i>2 883</i>	<i>4 874</i>	<i>2 084</i>
<i>Zysk/ strata z tytułu szacowania utraty wartości portfela*</i>	<i>76</i>	<i>4 894</i>	<i>1 585</i>
2.Inne przychody:	14 126	27 562	15 094
<i>Przychody z tytułu usługi zarządzania wierzytelnościami jednostek zależnych Spółki oraz jednostek zewnętrznych, ustalone jako % od uzyskanych wpłat.</i>	<i>14 126</i>	<i>27 562</i>	<i>15 094</i>
Suma przychodów z działalności podstawowej (1+2)	17 085	37 330	18 763

* Zysk / strata z tytułu utraty wartości portfela –wynik zrealizowany na płatnościach w stosunku do wartości szacowanych oraz zysków lub strat w wyniku oczekiwanych strat kredytowych z portfela wierzytelności.

Wpływy z wierzytelności a wynik na wierzytelnościach	01.01 – 30.06.2023	01.01 – 31.12.2022	01.01 – 30.06.2022
1. Wpływy gotówkowe z wierzytelności nabytych	8 719	19 603	8 364
2. Przychody z zarządzania portfelem wierzytelności własnych	2 959	9 768	3 669
3. Różnica między sumą wpłat a sumą przychodów z portfela wierzytelności (1-2)	5 760	9 835	4 695

Przychody ogółem Spółki	01.01 – 30.06.2023	01.01 - 31.12.2022	01.01 - 30.06.2022
1. Przychody z działalności kontynuowanej, w tym:	50 432	59 325	23 018
Przychody z działalności podstawowej	17 085	37 330	18 763
Pozostałe przychody operacyjne	68	165	76
Przychody finansowe	33 279	21 830	4 179
2. Przychody z działalności zaniechanej	0	0	0
SUMA przychodów (1+2)	50 432	59 325	23 018

Przychody z działalności podstawowej - struktura geograficzna	01.01 – 30.06.2023		01.01 - 31.12.2022		01.01 - 30.06.2022	
	w PLN	w %	w PLN	w %	w PLN	w %
1. Kraj	17 085	100%	37 330	100%	18 763	100%
2. Eksport						
Suma przychodów (1+2)	17 085	100%	37 330	100%	18 763	100%

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

5.2 Koszty działalności operacyjnej Spółki.

Koszty działalności	01.01 – 30.06.2023	01.01 - 31.12.2022	01.01 - 30.06.2022
Koszt własny działalności podstawowej	14 889	24 600	11 764
Koszty ogólne i administracyjne	3 419	5 599	2 816
Koszty finansowe	4 334	9 667	5 128
Pozostałe koszty operacyjne	59	100	25
Suma kosztów	22 701	39 966	19 733

Koszt własny	01.01 – 30.06.2023	01.01 – 31.12.2022	01.01 - 30.06.2022
Koszty zarządzania wierzytelnościami:	14 889	24 600	11 764
Koszty wpisów sądowych i egzekucyjnych*	1 163	2 598	1 314
Koszty operacyjne zarządzania wierzytelnościami	13 726	22 002	10 450
Suma kosztów	14 889	24 600	11 764

Koszty wpisów sądowych i egzekucyjnych* - poniesione w okresie sprawozdawczym w związku z dochodzeniem roszczeń z portfela wierzytelności Spółki.

Koszty operacyjne zarządzania wierzytelnościami	01.01 – 30.06.2023	01.01 – 31.12.2022	01.01 – 30.06.2022
Amortyzacja	259	444	221
Zużycie materiałów i energii	374	771	288
Usługi obce	4 693	5 898	2 718
Podatki i opłaty	1 570	2 348	1 076
Wynagrodzenia	5 500	10 194	4 957
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia pracownicze	1 299	2 275	1 155
Pozostałe koszty	31	72	35
Suma kosztów wg rodzaju	13 726	22 002	10 450

Koszty ogólne i administracyjne	01.01 – 30.06.2023	01.01 – 31.12.2022	01.01 – 30.06.2022
Amortyzacja	65	110	55
Zużycie materiałów i energii	3	5	2
Usługi obce	1 070	2 372	1 189
Podatki i opłaty	20	35	12
Wynagrodzenia	2 027	2 710	1 350
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia na rzecz pracowników	207	297	173
Pozostałe koszty rodzajowe	27	70	35
Suma kosztów wg rodzaju	3 419	5 599	2 816

5.3 Pozostałe przychody i koszty operacyjne.

Pozostałe przychody operacyjne	01.01 – 30.06.2023	01.01 – 31.12.2022	01.01 – 30.06.2022
Rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze	35	120	51
Zwrot podatków, opłat sądowych, egzekucyjnych i innych	18	16	9
Pozostałe	15	29	16
Suma przychodów	68	165	76

Pozostałe koszty operacyjne	01.01 – 30.06.2023	01.01 – 31.12.2022	01.01 – 30.06.2022
Koszty zakończonej windykacji	19	36	12
Pozostałe koszty	40	64	13
Suma kosztów	59	100	25

5.4 Przychody i koszty finansowe Spółki.

Przychody finansowe	01.01 – 30.06.2023	01.01 – 31.12.2022	01.01 – 30.06.2022
Odsetki bankowe oraz pozostałe	335	277	290
Zmiana wartości instrumentów kapitałowych w jednostkach zależnych	(521)	(14 337)	(16 752)
Zmiana wartości instrumentów kapitałowych w jednostkach stowarzyszonych i pozostałych	(180)	70	156
Dyskonto uzyskane w wyniku sprzedaży obligacji	0	500	0
Wyplacone zyski netto z umorzenia certyfikatów inwestycyjnych* funduszy sekurytyzacyjnych	33 645	35 320	20 485
Suma przychodów	33 279	21 830	4 179

Wypłacone zyski netto z umorzenia certyfikatów inwestycyjnych funduszy sekurytyzacyjnych* - wartość umorzenia otrzymana przez Spółkę, pomniejszona o cenę objęcia umorzonych certyfikatów inwestycyjnych.

Koszty finansowe	01.01 – 30.06.2023	01.01 - 31.12.2022	01.01 - 30.06.2022
Odsetki od kredytu	37	83	41
Odsetki od obligacji	4 128	9 560	4 652
Pozostałe odsetki	2	3	0
Utrata wartości instrumentów finansowych innych niż portfel wierzycelności określona zgodnie z przepisami sekcji 5.5 MSSF 9	167	21	435
Suma kosztów	4 334	9 667	5 128

5.5 Podatek dochodowy i odroczony podatek dochodowy.

1. Główne składniki obciążenia podatkowego za pierwsze półrocze 2023r. oraz okresy porównawcze.

Podatek dochodowy wykazany w RZIS	01.01 – 30.06.2023	01.01 - 31.12.2022	01.01 - 30.06.2022
Bieżący podatek dochodowy	6 225	7 613	3 827
Ujęty jako zobowiązanie w bieżącym roku podatkowym	6 225	7 613	3 827
Odroczony podatek dochodowy	(295)	(2 294)	(2 339)
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(295)	(2 294)	(2 339)
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	5 930	5 319	1 488
Efektywna stawka podatku	21,44%	27,61%	45,63%

Bieżący podatek dochodowy	01.01. – 30.06.2023	01.01 - 31.12.2022	01.01 - 30.06.2022
Zysk przed opodatkowaniem	27 663	19 265	3 261
Korekta zysku przed opodatkowaniem	5 099	20 803	16 879
Dochód do opodatkowania	32 762	40 068	20 140
Odliczenia od dochodu			
Podstawa opodatkowania	32 762	40 068	20 140
Podatek dochodowy w tym:	6 225	7 613	3 827
Podatek w rachunku zysków i strat	6 225	7 613	3 827
Podatek wykazany w kapitale zapasowym	0	0	0

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

Nie występuje podatek dochodowy wykazany w pozostałych kapitałach.

Podatek dotyczący zagranicznych jurysdykcji podatkowych nie występuje.

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

Ujemne różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia aktywa z tytułu odroczonego podatku	30.06.2023	31.12.2022	30.06.2022
Rezerwy na świadczenia pracownicze i pozostałe rezerwy	1 380	1 401	1 469
Rozliczenia międzyokresowe bierne na koszty usług	153	132	137
Odpis podstawowy na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	48	0	37
Różnica między wyceną bilansową a podatkową wierzycelności	8 195	8 693	11 715
Utrata wartości aktywów	1 886	329	630
Różnica między wyceną bilansową a podatkową udziałów i akcji	5 611	5 307	5 143
Odsetki naliczone od zobowiązań finansowych	1 939	2 142	1 700
Rozliczenia międzyokresowe bierne na wynagrodzenia zgodnie z regulaminem premiowania	445	397	384
Różnica między wyceną bilansową a podatkową środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych z wyłączeniem leasingu	9	22	35
Suma ujemnych różnic przejściowych	19 666	18 423	21 250
Stawka podatkowa	19%	19%	19%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku wykazane w bilansie	3 737	3 500	4 038

Dodatnie różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia rezerwy z tytułu odroczonego podatku	30.06.2023	31.12.2022	30.06.2022
Różnica między wyceną bilansową a podatkową środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych z wyłączeniem leasingu	408	321	264
Skutki wyceny pożyczek /pozostałych aktywów finansowych	157	37	130
Skutki wyceny zobowiązań finansowych	153	204	293
Wycena akcji i udziałów ponad cenę nabycia	876	901	901
Wartość przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych w wartości godziwej ponad cenę nabycia	180 094	180 534	178 111
Dochód z umorzenia certyfikatów inwestycyjnych	0	0	4 891
Suma dodatnich różnic przejściowych	181 688	181 997	184 590
Stawka podatkowa	19%	19%	19%
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego wykazana w bilansie	34 521	34 579	35 072

Wpływ zmiany w podatku odroczonego na podatek dochodowy.

Wpływ zmian w podatku odroczonego na podatek dochodowy	30.06.2023	Zmiana uwzględniona w podatku dochodowym	31.12.2022
Aktywa z tytułu odroczonego podatku (A)	(3 737)	(237)	(3 500)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku (B)	34 521	(58)	34 579
Podatek odroczonego aktywa i rezerwa per saldo (A+B)	30 784	(295)	31 079

Wpływ zmian w podatku odroczonego na podatek dochodowy	31.12.2022	Zmiana uwzględniona w podatku dochodowym	31.12.2021
Aktywa z tytułu odroczonego podatku (A)	(3 500)	281	(3 781)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku (B)	34 579	(2 575)	37 154
Podatek odroczonego aktywa i rezerwa per saldo (A+B)	31 079	(2 294)	33 373

Wpływ zmian w podatku odroczonego na podatek dochodowy	30.06.2022	Zmiana uwzględniona w podatku dochodowym	31.12.2021
Aktywa z tytułu odroczonego podatku (A)	(4 038)	(257)	(3 781)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku (B)	35 072	(2 082)	37 154
Podatek odroczonego aktywa i rezerwa per saldo (A+B)	31 034	(2 339)	33 373

5.6 Zysk przypadający na jedną akcję.

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

Zysk netto jednostkowy na jedną akcję	30.06.2023	31.12.2022	30.06.2022
Zysk / strata netto	21 733	13 946	1 773
Średnioważona ilość akcji	11 700 000	11 700 000	11 700 000
Zysk / strata na 1 akcję	1,86	1,19	0,15

6. Informacje objaśniające.

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

Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2023r. do 30.06.2023r. 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 2023r.

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 2022, sporządzonym według MSSF /MSR.

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

Ostatnie sprawozdanie finansowe, które zostało zbadane przez niezależnego biegłego rewidenta to sprawozdanie finansowe za 2022r. W śródrocznym sprawozdaniu finansowym przestrzegano tych samych zasad (polityki) rachunkowości i metod obliczeniowych, co w sprawozdaniu finansowym za 2022 rok.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w okresie 12 miesięcy po ostatnim dniu bilansowym tj. 30.06.2023r. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie kontynuowania działalności w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

6.1.1 Zmiany do MSSF / MSR.

Spółka sporządza sprawozdania finansowe wg zasad rachunkowości wynikających z aktualnie obowiązujących standardów i interpretacji, wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zatwierdzonych do stosowania w UE w okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2023r.

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

Przyjęcie pozostałych zatwierdzonych przez UE standardów i interpretacji nie miało wpływu na zasady rachunkowości i wielkości wykazane w sprawozdaniach finansowych za pierwsze półrocze 2023r. oraz okresy porównawcze.

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

6.2 Dane porównawcze.

W śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym na dzień 30.06.2023r. zastosowano jako dane porównawcze informacje jednostkowe Spółki za rok od 01.01.2022r. do 31.12.2022r. oraz za okres od 01.01.2022 do 30.06.2022r.

6.3 Zmiana zasad rachunkowości w okresie porównawczym.

W 2023r. Spółka nie zmieniła zasad rachunkowości w stosunku do zasad zastosowanych w roku sprawozdawczym 01.01.2022-31.12.2022.

6.4 Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności.

W Spółce nie występuje zjawisko sezonowości lub cykliczności działalności.

6.5 Segmenty operacyjne.

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

- ⊕ zarządzanie własnym portfelem wierzytelności,
- ⊕ zarządzanie wierzytelnościami sekurytyzacyjnymi jednostek zależnych i jednostek zewnętrznych.

Spółka nabywa od wierzyciela pierwotnego wierzytelności w ilościach hurtowych, zarządza nimi na własny rachunek i odpowiedzialność. W wyniku tej działalności uzyskuje przychody zależne od wysokości odzyskanych kwot oraz wyników szacowania oczekiwanych strat kredytowych na wartości portfela w okresach przyszłych.

Spółka zarządza również wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych i innych jednostek, co skutkuje uzyskaniem wynagrodzenia, ustalonego jako % od odzyskanych kwot.

Nazwa segmentu	Przychody w okresie 01.01.-30.06.2023	Udział w okresie 01.01. – 30.06.2023	Przychody w okresie 01.01.-30.06.2022	Udział w okresie 01.01. – 30.06.2022
Zarządzanie wierzytelnościami własnymi	2 959	17,32%	3 669	19,55%
Zarządzanie wierzytelnościami sekurytyzacyjnymi i jednostek zewnętrznych	14 126	82,68%	15 094	80,45%
Suma przychodów operacyjnych	17 085	100%	18 763	100%

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

6.6 Opis istotnych pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ w pierwszym półroczu 2023r. oraz do dnia publikacji raportu.

Zdarzenia o istotnym wpływie w pierwszym półroczu 2023r. na aktywa, pasywa, wynik finansowy oraz przepływy pieniężne Spółki.

L.p.	01.01.2023-30.06.2023	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota (w tys. zł)	Dodatkowe informacje
1.	Inwestycje w jednostkach podporządkowanych				
	Umorzenie 31.03.2023 r. certyfikatów inwestycyjnych w GPM NSFIZ i Future NSFIZ	Wpływ środków pieniężnych	Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	44 250	Rozdział III pkt 6.7
		W wyniku finansowym ujęto zysk netto z umorzenia	Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	33 645	Rozdział III pkt 6.7
	Objęcie akcji Fingo Capital S.A.	Poniesione wydatki	Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	(2 000)	Rozdział III pkt 6.7
	Objęcie udziałów Fiz-Bud Sp. z o.o.	Poniesione wydatki	Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	(427)	Rozdział III pkt 6.7
2.	Wierzytelności nabyte				
	Pożyczka udzielona Fingo Capital S.A.	Poniesione wydatki	Nabyte wierzytelności w zamortyzowanym koszcie	(34 600)	Rozdział III pkt 6.13
3.	Emisja i wykup obligacji				
	Emisja obligacji serii L2	Wpływ środków pieniężnych	Pozostałe zobowiązania finansowe	1 800	Rozdział III pkt 6.22
	Emisja obligacji serii M2	Wpływ środków pieniężnych	Pozostałe zobowiązania finansowe	3 300	Rozdział III pkt 6.22
	Wykup obligacji serii B2	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(2 768)	Rozdział III pkt 6.22

	Wykup obligacji serii K2	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(4 700)	Rozdział III pkt 6.22
	Wykup obligacji serii H2	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(3 950)	Rozdział III pkt 6.22

- 6 kwietnia 2023r. zarząd Mebis TFI SA podjął trzy uchwały o wykupie 9 certyfikatów inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ oraz 1200 certyfikatów inwestycyjnych Future NSFIZ. Dzień wykupu ustalono na 31.03.2023. Środki finansowe w kwocie 44 250 tys. zł wpłynęły w kwietniu b.r.

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

L.p.	01.07.2023-25.09.2023	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota (w tys. zł)	Dodatkowe informacje
1.	Wierzytelności nabyte				
	Splata częściowa pożyczki udzielonej Fingo Capital	Wpływ środków pieniężnych	Nabyte wierzytelności w zamortyzowanym koszcie	28 500	Rozdział III pkt 6.35
2.	Emisja i wykup obligacji				
	Wykup obligacji serii I2	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(2 000)	Rozdział III pkt 6.35
	Wykup obligacji serii E2	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(6 000)	Rozdział III pkt 6.35

6.7 Inwestycje w jednostkach zależnych oraz ich wycena bilansowa.

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

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

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 SA.

*Inwestycje w jednostkach zależnych	30.06.2023		31.12.2022	
	ilość udziałów	wartość bilansowa	ilość udziałów	wartość bilansowa
Certyfikaty inwestycyjne, w tym:	xxx	214 068	xxx	225 113
Certyfikaty inwestycyjne w GPM Vindexus NSFIZ	34	146 691	43	157 318
Certyfikaty inwestycyjne w Future NSFIZ	5 900	56 558	7 100	57 224
Certyfikaty inwestycyjne w Alfa NSFIZ	8 136	10 819	8 136	10 571
Akcje/ Udziały w spółkach:	xxx	18 292	xxx	15 946
Akcje Fingo Capital S.A.	10 164 500	12 482	8 914 500	10 574
Udziały Fiz-Bud Sp. z o.o.	10 696	5 810	9 842	5 372
RAZEM	xxx	232 360	xxx	241 059

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

🔍 Inwestycje w jednostkach zależnych na 30.06.2023r.

Nazwa jednostki zależnej	Rodzaj udziału	Koszt nabytych udziałów	Zyski / straty z przeszacowania do wartości godziwej	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji
GPM Vindexus NSFIZ	certyfikaty inwestycyjne	11 064	135 627	146 691	100,00%	100,00%	Metoda przejścia
Future NSFIZ	certyfikaty inwestycyjne	14 220	42 338	56 558	100,00%	100,00%	Metoda przejścia

Alfa NSFIZ	certyfikaty inwestycyjne	8 690	2 129	10 819	100,00%	100,00%	Metoda przejęcia
Fingo Capital S.A.	akcje	14 583	(2 101)	12 482	98,68%	98,68%	Metoda przejęcia
Fiz-Bud Sp. z o.o.	udziały	5 355	455	5 810	90,37%	90,37%	Metoda przejęcia
Łącznie	xxxx	53 912	178 448	232 360	xxxx	xxxx	xxxx

⊖ Inwestycje w jednostkach zależnych na 31.12.2022r.

Nazwa jednostki zależnej	Rodzaj udziału	Koszt nabytych udziałów	Zyski / straty z przeszacowania do wartości godziwej	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji
GPM Vindexus NSFIZ	certyfikaty inwestycyjne	17 021	140 297	157 318	100,00%	100,00%	Metoda przejęcia
Future NSFIZ	certyfikaty inwestycyjne	18 868	38 356	57 224	100,00%	100,00%	Metoda przejęcia
Alfa NSFIZ	certyfikaty inwestycyjne	8 690	1 881	10 571	100,00%	100,00%	Metoda przejęcia
Fingo Capital S.A.	akcje	12 583	(2 009)	10 574	98,50%	98,50%	Metoda przejęcia
Fiz-Bud Sp. z o.o.	udziały	4 928	444	5 372	89,62%	89,62%	Metoda przejęcia
Łącznie	xxxx	62 090	178 969	241 059	xxxx	xxxx	xxxx

⊖ Wpływ zysków z przeszacowania do wartości godziwej instrumentów udziałowych w jednostkach zależnych na wynik finansowy w okresie od 01.01.2023r. do 30.06.2023r. 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 6.27.3 niniejszego rozdziału.

Pierwsze półrocze 01.01.2023-30.06.2023.

	Nazwa jednostki zależnej					
	GPM Vindexus NSFIZ	Future NSFIZ	Alfa NSFIZ	Fingo Capital S.A.	Fiz-Bud Sp. z o.o.	Suma
1. Wartość instrumentów udziałowych na początek okresu, w tym:	157 318	57 224	10 571	10 574	5 372	241 059
<i>1a koszt nabycia instrumentów</i>	<i>17 021</i>	<i>18 868</i>	<i>8 690</i>	<i>12 583</i>	<i>4 928</i>	<i>62 090</i>
<i>1b zyski (straty) z przeszacowania do wartości godziwej</i>	<i>140 297</i>	<i>38 356</i>	<i>1 881</i>	<i>(2 009)</i>	<i>444</i>	<i>178 969</i>
2. Nabycia akcji, udziałów, certyfikatów	0	0	0	2 000	427	2 427
3. Wartość umorzenia certyfikatów inwestycyjnych netto	(28 305)	(5 340)	0	0	0	(33 645)
4. Koszt nabycia umorzonych certyfikatów inwestycyjnych	(5 957)	(4 648)				(10 605)
5. Zyski z przeszacowania do wartości godziwej w okresie	17 678	4 674	248	(92)	11	22 519
6. Wartość instrumentów udziałowych na koniec okresu, w tym: (1+2+3+5)	146 691	56 558	10 819	12 482	5 810	232 360
<i>6a koszt nabycia instrumentów (1a+2+4)</i>	<i>11 064</i>	<i>14 220</i>	<i>8 690</i>	<i>14 583</i>	<i>5 355</i>	<i>53 912</i>
<i>6b zyski (straty) z przeszacowania do wartości godziwej (1b+3-4+5)</i>	<i>135 627</i>	<i>42 338</i>	<i>2 129</i>	<i>(2 101)</i>	<i>455</i>	<i>178 448</i>
7. Wpływ wyceny na wynik finansowy (7a + 7b+7c)	24 522	8 565	201	(75)	9	33 222
<i>7a. Zysk z umorzenia certyfikatów inwestycyjnych netto (3)</i>	<i>28 305</i>	<i>5 340</i>				<i>33 645</i>
<i>7b. Zyski z przeszacowania (6b-1b)</i>	<i>(4 670)</i>	<i>3 982</i>	<i>248</i>	<i>(92)</i>	<i>11</i>	<i>(521)</i>
<i>7c. Zmiana podatku odroczonego ujęta w wyniku finansowym</i>	<i>887</i>	<i>(757)</i>	<i>(47)</i>	<i>17</i>	<i>(2)</i>	<i>98</i>

Rok sprawozdawczy od 01.01.2022 do 31.12.2022.

	Nazwa jednostki zależnej					Suma
	GPM Vindexus NSFIZ	Future NSFIZ	Alfa NSFIZ	Fingo Capital S.A.	Fiz-Bud Sp. z o.o.	
1. Wartość instrumentów udziałowych na początek okresu, w tym:	177 611	74 240	16 537	391	5 372	274 151
<i>1a koszt nabycia instrumentów</i>	<i>24 344</i>	<i>36 303</i>	<i>13 787</i>	<i>1 483</i>	<i>4 928</i>	<i>80 845</i>
<i>1b zyski (straty) z przeszacowania do wartości godziwej</i>	<i>153 267</i>	<i>37 937</i>	<i>2 750</i>	<i>(1 092)</i>	<i>444</i>	<i>193 306</i>
2. Nabycia akcji, udziałów, certyfikatów	0	0	0	11 100	0	11 100
3. Wartość umorzenia certyfikatów inwestycyjnych netto	(29 670)	(4 342)	(1 308)	0	0	(35 320)
4. Koszt nabycia umorzonych certyfikatów inwestycyjnych	(7 323)	(17 435)	(5 097)	0	0	(29 855)
5. Zyski z przeszacowania do wartości godziwej w okresie	9 377	(12 674)	(4 658)	(917)	0	(8 872)
6. Wartość instrumentów udziałowych na koniec okresu, w tym: (1+2+3+5)	157 318	57 224	10 571	10 574	5 372	241 059
<i>6a koszt nabycia instrumentów (1a+2+4)</i>	<i>17 021</i>	<i>18 868</i>	<i>8 690</i>	<i>12 583</i>	<i>4 928</i>	<i>62 090</i>
<i>6b zyski (straty) z przeszacowania do wartości godziwej (1b+3-4+5)</i>	<i>140 297</i>	<i>38 356</i>	<i>1 881</i>	<i>(2 009)</i>	<i>444</i>	<i>178 969</i>
7. Wpływ wyceny na wynik finansowy (7a + 7b+7c)	19 164	4 681	604	(742)	0	23 707
<i>7a. Zysk z umorzenia certyfikatów inwestycyjnych netto (3)</i>	<i>29 670</i>	<i>4 342</i>	<i>1 308</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>35 320</i>
<i>7b. Zyski z przeszacowania (6b-1b)</i>	<i>(12 970)</i>	<i>419</i>	<i>(869)</i>	<i>(917)</i>	<i>0</i>	<i>(14 337)</i>
<i>7c. Zmiana podatku odroczonego ujęta w wyniku finansowym</i>	<i>2 464</i>	<i>(80)</i>	<i>165</i>	<i>175</i>	<i>0</i>	<i>2 724</i>

6.7.2 Charakterystyka inwestycji z uwzględnieniem zmian, jakie zaszły w pierwszym półroczu 2023r.

☉ GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – jednostka zależna.

6 kwietnia 2023r. Zarząd Mebis TFI S.A. podjął uchwałę o wykupie 2 certyfikatów inwestycyjnych serii F od nr 29 do nr 30 oraz 7 certyfikatów inwestycyjnych serii E od nr 1 do nr 7 na dzień wyceny 31.03.2023r.

Na dzień sporządzenia oraz dzień opublikowania niniejszego raportu Spółka posiadała 34 certyfikaty inwestycyjne GPM Vindexus NSFIZ, co stanowi 100% ogólnej liczby certyfikatów funduszu.

Sposób objęcia certyfikatów inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ, ich stan na 30.06.2023r. oraz na dzień publikacji raportu.

Emisja	Data objęcia	Liczba objętych CI*	Koszt nabycia jednego CI *w zł	Koszt nabycia objętych CI* łącznie	Ilość umorzonych CI*	Liczba posiadanych CI* na dzień publikacji raportu	Koszt nabycia CI*w zł na dzień publikacji raportu łącznie
Seria A	17 lipca 2007	5	200 000,00	1 000 000,00	0	5	1 000 000,00
Seria C	22 sierpnia 2008	10	152 593,61	1 525 936,10	0	10	1 525 936,10
Seria D	16 września 2008	8	151 962,50	1 215 700,00	0	8	1 215 700,00
Seria E	17 stycznia 2011	7	660 736,32	4 625 154,24	7	0	0
Seria F	16 lutego 2011	38	665 698,92	25 296 558,96	27	11	7 322 688,12
RAZEM		68	xxx	33 663 349,30	34	34	11 064 324,22

CI* certyfikat inwestycyjny

☉ Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – jednostka zależna.

6 kwietnia 2023r. umorzono 1200 certyfikatów inwestycyjnych funduszu Future NSFIZ serii E nr 1301-2500 na dzień wyceny 31.03.2023r.

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

Sposób objęcia certyfikatów inwestycyjnych Future NSFIZ oraz ich stan na 30.06.2023r. oraz na dzień publikacji raportu.

Emisja	Data objęcia	Liczba objętych CI*	Koszt jednego CI* w zł	Nakłady na nabycie CI *	Ilość umorzonych CI*	Liczba posiadanych CI*	Koszt nieumorzonych CI
Seria A	3 kwietnia 2012	100	2 000,0000	200 000,00	0	100	200 000,00
Seria B	11 września 2012	3 400	1 767,2681	6 008 711,54	0	3 400	6 008 711,54
Seria C	28 września 2012	900	2 862,3968	2 576 157,12	0	900	2 576 157,12
Seria A	2 stycznia 2013	200	2 000,0000	400 000,00	0	200	400 000,00
Seria E	10 lipca 2017	2 500	3 873,4100	9 683 525,00	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
RAZEM		10 100	xxx	36 302 983,66	4 200	5 900	14 220 301,66

* Certyfikat inwestycyjny

⊖ Alfa Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – jednostka zależna.

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

Sposób objęcia certyfikatów inwestycyjnych Alfa NSFIZ oraz ich stan na dzień 30.06.2023r. oraz dzień publikacji raportu.

Emisja	Data objęcia	Liczba objętych CI*	Koszt jednego CI* w zł	Nakłady na nabycie CI *	Ilość umorzonych CI*	Liczba posiadanych CI*	Koszt nieumorzonych CI*
Seria A	1 czerwca 2017	30	8 333,33	250 000,00	0	30	250 000,00
Seria B	28 czerwca 2017	4 000	955,72	3 822 880,00	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
RAZEM		13 136	xxx	13 786 621,28	5 000	8 136	8 689 711,28

* Certyfikat inwestycyjny

⊖ Fingo Capital S.A. – jednostka zależna.

7 lutego 2023r. GPM Vindexus S.A. objęła 1 250 000 akcji jednostki zależnej Fingo Capital S.A. Udział Spółki w kapitale Fingo Capital S.A. wynosi na dzień publikacji raportu 98,68%.

Sposób objęcia akcji Fingo Capital S.A. oraz ich stan na dzień 30.06.2023r. oraz dzień publikacji raportu.

Emisja	Data objęcia	Liczba objętych / nabytych akcji	Cena 1 akcji w zł	Łączny koszt nabycia akcji
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
RAZEM		10 164 500	xxx	15 118 000,00

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

21 czerwca 2023r. GPM Vindexus S.A. objęła 854 udziały jednostki zależnej Fiz-Bud Sp. z o.o.

Na dzień sporządzenia oraz publikacji raportu Spółka posiada 10 696 udziałów Fiz-Bud Sp. z o.o., co stanowi 90,37% kapitału jednostki.

Sposób objęcia udziałów Fiz-Bud Sp. z o.o. oraz ich stan na dzień 30.06.2022 oraz dzień publikacji raportu.

Emisja	Data objęcia	Liczba objętych / nabytych udziałów	Cena 1 udziału w zł	Łączny koszt nabycia udziałów
Udziały	21.07.2015	172	500,00	86 000,00
Udziały	28.07.2015	120	500,00	60 000,00
Udziały	31.03.2017	380	494,08	187 751,30
Udziały	06.12.2017	1 650	500,00	825 000,00
Udziały	04.12.2018	2 000	500,00	1 000 000,00
Udziały	26.04.2019	200	500,00	100 000,00
Udziały	15.05.2020	140	500,00	70 000,00
Dopłata*	15.05.2020	xxx	xxx	100 000,00
Udziały	31.08.2020	4 150	500,00	2 075 000,00
Udziały	22.06.2021	1 030	500,00	515 000,00
Udziały	21.06.2023	854	499,61	426 666,67
RAZEM		10 696	xxx	5 445 417,97

*Dopłata do kapitału

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

Instrument zabezpieczający	Ilość certyfikatów inwestycyjnych	Instrument zabezpieczany	Stan CI* objętych zastawem rejestrowym na 30.06.2023	Stan CI* objętych zastawem rejestrowym na dzień publikacji raportu za 1 półrocze 2023
GPM Vindexus NSFIZ				
Seria A	5	obligacje serii B2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	10	obligacje serii F2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria D	4	obligacje serii B2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria D	4		brak zastawu	brak zastawu
Seria F	2	obligacje serii F2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria F	9	obligacje serii H2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
RAZEM	34	xxx	xxx	xxx
Future NSFIZ				
Seria A	300	obligacje serii G2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria B	1 429	obligacje serii G2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria B	1 971	obligacje serii I2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	550	obligacje serii I2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	350		brak zastawu	brak zastawu
Seria E	1 300		brak zastawu	brak zastawu
RAZEM	5 900	xxx	xxx	xxx
Alfa NSFIZ				
Seria A	30		brak zastawu	brak zastawu
Seria C	1 400		brak zastawu	brak zastawu
Seria D	6 706		brak zastawu	brak zastawu
RAZEM	8 136	xxx	xxx	xxx

CI* certyfikaty inwestycyjne

W pierwszym półroczu br. oraz do dnia publikacji raportu nie było zmian w zastawach rejestrowych na certyfikatach inwestycyjnych funduszy.

6.8 Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych.

Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych	Udział w % w całkowitej liczbie udziałów 30.06.2023	30.06.2023	Udział w % w całkowitej liczbie udziałów 31.12.2022	31.12.2022
		wartość bilansowa		wartość bilansowa
Udziały i akcje w spółkach, nienotowane na rynku publicznym:				
Udziały Eurea Sp. Z o.o.	30,00%	448	30,00%	517
Udziały Pollease Sp. z o.o.	25,00%	118	25,00%	119
RAZEM	xx	566	xx	636

Akcje i udziały jednostek stowarzyszonych na dzień 30.06.2023 oraz dzień publikacji raportu.

Nazwa jednostki stowarzyszonej	Rodzaj instrumentu kapitałowego	Ilość posiadanych udziałów	Wartość nominalna 1 udziału (w zł)	Łączna wartość nominalna posiadanych udziałów (w tys. zł)	Koszt nabytych udziałów (w tys. zł)	Wartość bilansowa udziałów (w tys. zł)	Procent udziałów w całkowitej liczbie udziałów
Eurea Sp. z o.o.	Udziały	15 890	50,00	795	954	448	30,00%
Pollease Sp. z o.o.	Udziały	250	500,00	125	125	118	25,00%

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

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

Nazwa podmiotu	Wartość bilansowa na 30.06.2023	Utrata wartości w IP 2023	Udział w zyskach osób prawnych w IP 2023r.	Nabycie / sprzedaż w IP 2023r.	Wartość bilansowa na 31.12.2022
Eurea Sp. z o.o.	448	(2)	(67)		517
Pollease Sp. z o.o.	118	0	(1)		119
Ogółem	566	(2)	(68)	0	636

6.8.2 Szczegółowe informacje o inwestycjach w jednostkach stowarzyszonych na 30.06.2023r.

Akcjonariusze jednostki stowarzyszonej Eurea Sp. z o.o. na dzień 30.06.2023r. oraz dzień publikacji raportu.

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

Akcjonariusze jednostki stowarzyszonej Pollease Sp. z o.o. na dzień 30.06.2023r. oraz dzień publikacji raportu.

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

6.9 Udziały i akcje w pozostałych jednostkach.

Inwestycje długoterminowe – akcje i udziały w pozostałych jednostkach	30.06.2023	31.12.2022
Akcje/ Udziały w spółkach nienotowanych na giełdzie*	3 894	1 712
Akcje spółek notowanych na giełdzie	0	0
RAZEM	3 894	1 712

Stan na dzień 30.06.2023r. oraz dzień publikacji raportu.

Nazwa instrumentu	Rodzaj instrumentu kapitałowego	Ilość udziałów / akcji w kapitale ogółem	Ilość posiadanych akcji / udziałów	Udział GPM Vindexus SA w kapitale zakładowym spółki	Wartość bilansowa akcji / udziałów
Towarzystwie Ubezpieczeń Wzajemnych Medicum	udziały	4 201 000	350 000	8,33%	441
Fabryka Urządzeń Dźwigowych S.A.	akcje	17 500 000	1 110 000	6,34%	866
Fud Service Sp. z o. o.	udziały	739 619	41 600	5,62%	2 082
Pozostałe udziały	<5% kapitału	xxx	xxx	xxx	505
RAZEM		xxx	xxx	xxx	3 894

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 6.27 - Informacja o instrumentach finansowych>> ppkt.1 – Hierarchia wartości godziwej instrumentów finansowych.

6.10 Udziały w pozostałych jednostkach przeznaczone do sprzedaży.

Wyszczególnienie	30.06.2023	31.12.2022
Udziały	300	300
RAZEM	300	300

Nazwa instrumentu	Rodzaj instrumentu kapitałowego	Ilość udziałów / akcji w kapitale ogółem	Ilość posiadanych akcji / udziałów	Udział GPM Vindexus SA w kapitale zakładowym spółki	Wartość bilansowa akcji / udziałów
Pigma House Sp. z o. o.	Udział	60 000	60 000	100%	300

6.11 Zapasy.

Wyszczególnienie	30.06.2023	31.12.2022
Udział w nieruchomości gruntowej	0	435
RAZEM	0	435

6.12 Należności handlowe i pozostałe.

6.12.1 Wartość bilansowa należności.

Wyszczególnienie	30.06.2023	31.12.2022
Należności handlowe i pozostałe wg bilansu netto:	10 942	11 788
Należności handlowe	10 680	11 641
Należności pozostałe	262	147

Wyszczególnienie	30.06.2023	31.12.2022
Należności handlowe i pozostałe brutto:	11 325	12 001
- od jednostek powiązanych	5 277	4 381
- od pozostałych jednostek	6 048	7 620
Utrata wartości	(383)	(213)
Należności handlowe i pozostałe netto:	10 942	11 788
Należności handlowe	10 680	11 641
Należności pozostałe	262	147

Należności handlowe i pozostałe od jednostek powiązanych	30.06.2023	31.12.2022
Należności od jednostek powiązanych brutto	5 277	4 381
handlowe, w tym:	5 223	4 381
- od jednostek zależnych	694	2 186
- od jednostek stowarzyszonych	3 410	35
- od powiązanych osobowo	1 119	2 160
Utrata wartości	0	0
pozostałe, w tym:	54	0
- od jednostek powiązanych osobowo	54	0
Utrata wartości	0	0
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych, wartość netto	5 277	4 381

6.12.2 Utrata wartości należności handlowych i pozostałych.

Wyszczególnienie	30.06.2023	31.12.2022
Utrata wartości na początek okresu, w tym:	213	86
Utrata wartości -jednostki powiązane:	0	0
Utrata wartości -jednostki pozostałe:	213	86
należności handlowe	210	83
należności pozostałe	3	3
Zmiana utraty wartości w okresie	170	127
Należności handlowe	170	127
Należności pozostałe	0	0
Utrata wartości na koniec okresu:	383	213
Utrata wartości -jednostki powiązane	0	0
Utrata wartości -jednostki pozostałe:	383	213
należności handlowe	380	210
należności pozostałe	3	3
Łączna utrata wartości należności handlowych na koniec okresu	383	213

6.12.3 Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty.

Wyszczególnienie	30.06.2023	31.12.2022
Jednostki powiązane		
o dniu spłaty do 60 dni	5 223	4 381
przeteryminowane		
Należności handlowe brutto od jednostek powiązanych	5 223	4 381
Jednostki pozostałe		
o dniu spłaty do 60 dni	5 833	7 466
Przeteryminowane	4	4
Należności handlowe brutto od pozostałych jednostek	5 837	7 470
Należności handlowe brutto	11 060	11 851
Utrata wartości należności handlowych	(380)	(210)
Należności handlowe netto	10 680	11 641

6.12.4 Przeteryminowane należności handlowe.

Wyszczególnienie	Razem	Nie	Przeteryminowanie w dniach
------------------	-------	-----	----------------------------

		przeterminowane	< 60 dni	61 – 90 dni	91 -180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
30.06.2023							
Jednostki powiązane							
Należności brutto	5 223	5 223	0	0	0	0	0
Utrata wartości							
Należności netto	5 223	5 223	0	0	0	0	0
Jednostki pozostałe							
Należności brutto	5 837	5 833	0	0	0	0	4
Utrata wartości	(380)	(376)					(4)
Należności netto	5 457	5 457	0	0	0	0	0
Ogółem							
Należności brutto	11 060	11 056	0	0	0	0	4
Utrata wartości	(380)	(376)					(4)
Należności netto	10 680	10 680	0	0	0	0	0
31.12.2022							
Jednostki powiązane							
Należności brutto	4 381	4 381	0	0	0	0	0
Utrata wartości							
Należności netto	4 381	4 381	0	0	0	0	0
Jednostki pozostałe							
Należności brutto	7 470	7 466	0	0	0	0	4
Utrata wartości	(210)	(206)					(4)
Należności netto	7 260	7 260	0	0	0	0	0
Ogółem							
Należności brutto	11 851	11 847	0	0	0	0	4
Utrata wartości	(210)	(206)					(4)
Należności netto	11 641	11 641	0	0	0	0	0

Należności handlowe dochodzone na drodze sądowej - nie wystąpiły.

6.12.5 Pozostałe należności.

Wyszczególnienie	30.06.2023	31.12.2022
Pozostałe należności brutto, w tym:	265	150
- od jednostek powiązanych	54	0
- od pozostałych jednostek	211	150
Utrata wartości	(3)	(3)
Pozostałe należności netto	262	147

Wyszczególnienie	30.06.2023	31.12.2022
Pozostałe należności brutto, w tym:	265	150
- z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	166	123
- inne	99	27
Utrata wartości	(3)	(3)
Pozostałe należności netto, w tym:	262	147
- od jednostek powiązanych	54	0
- od pozostałych jednostek	208	147

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

6.13 Wierzytelności nabyte.

6.13.1 Zmiana wartości bilansowej wierzytelności i pożyczek udzielonych w pierwszym półroczu 2023r. oraz w okresie porównawczym.

Wyszczególnienie	30.06.2023	31.12.2022
1. Wartość bilansowa wierzytelności i pożyczek udzielonych na początek okresu	56 984	42 573
2. Zmiana wartości bilansowej w okresie sprawozdawczym (2=1a+1b+1c+1d+1e)	31 048	14 411
1a. Wpłaty gotówkowe	(8 719)	(19 603)
1b. Zakup wierzytelności	5 185	20 319
1c. Udzielone / spłacone pożyczki	31 623	3 927
1d. Przychód odsetkowy obliczony metodą efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe	2 883	4 874
1e. Zysk / strata z tytułu szacowania utraty wartości portfela	76	4 894
3. Wartość bilansowa wierzytelności i pożyczek udzielonych na koniec okresu (3=1+2):	88 032	56 984
Udzielone pożyczki	34 205	3 844
Wierzytelności	53 827	53 140
4. Zmiana stanu wierzytelności i pożyczek udzielonych ujęta w przepływach pieniężnych (4=-2)	(31 048)	(14 041)

W modelu biznesowym stosowanym w Spółce dominującej 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	30.06.2023	31.12.2023
Udzielone pożyczki wartość bilansowa	34 205	3 844
Utrata wartości z tyt. oszacowania oczekiwanych strat kredytowych MSSF 9	1502	112
Udzielone pożyczki brutto :	35 707	3 956
- dla Zarządu i Rady Nadzorczej	0	0
- dla jednostek zależnych	34 749	2 798
- dla jednostek stowarzyszonych	958	1 158
- dla pozostałych jednostek	0	0

30.06.2023r.

Pożyczkobiorca	Niespłacony kapitał	Wartość bilansowa	Oprocentowanie		Termin spłaty	Zabezpieczenia
			Nominalne	Efektywne		
Łącznie	35 550	34 205				
Jednostki zależne	34 600	33 287	10%	10,31%	10.12.2023	Weksel
Jednostki stowarzyszone	950	918	10%	10,36%	30.10.2023	Weksel

31.12.2022r.

Pożyczkobiorca	Niespłacony kapitał	Wartość bilansowa	Oprocentowanie		Termin spłaty	Zabezpieczenia
			Nominalne	Efektywne		
Łącznie	3 926	3 844				
Jednostki zależne	2 768	2 719	8% - 10,50%	8,30% - 10,93%	15.05.2023 – 30.06.2023	Weksel
Jednostki stowarzyszone	1 158	1 125	8,00%	8,21%	30.06.2023	Weksel

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

Stosowane techniki wyceny i dane wejściowe wykorzystywane do wyceny pakietów wierzytelności w zamortyzowanym koszcie zostały opisane w rozdziale III pkt 6.27.2 - *Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, w modelu wyceny pakietów wierzytelności wycenionych w zamortyzowanym koszcie.*

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

Wpływ wyceny wierzytelności na wynik finansowy	01.01 – 30.06.2023	01.01 – 31.12.2022
Przychody z tytułu odsetek obliczonych przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe	2 883	4 874
Zysk / strata z tytułu szacowania utraty wartości portfela	76	4 894
Przychody z zarządzania portfelem wierzytelności własnych:	2 959	9 768

6.14 Inne aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Poza instrumentami wymienionymi w pkt 6.7 oraz 6.9 niniejszego rozdziału, Spółka nie posiadała innych aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy w ciągu oraz na koniec okresu sprawozdawczego, a także w roku porównawczym.

6.15 Inne krótkoterminowe aktywa finansowe.

1. Udzielone pożyczki.

Udzielone pożyczki	30.06.2023	31.12.2022
Udzielone pożyczki, w tym:	0	104
- długoterminowe	0	0
- krótkoterminowe	0	104

31.12.2022r.

Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki wg umowy	Niespłacony kapitał	Wartość bilansowa	Oprocentowanie		Termin spłaty	Zabezpieczenia
				Nominalne	Efektywne		
Łącznie	100	100	104				
Jednostki stowarzyszone	100	100	104	8,00%	8,20%	30.06.2023	Weksel

2. Objęte obligacje.

Na dzień 30.06.2023r. oraz w okresie porównawczym Spółka nie posiadała objętych obligacji.

6.16 Kapitał zakładowy.

Wyszczególnienie	30.06.2023	31.12.2022
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 2023r. do dnia publikacji raportu ilość akcji stanowiących kapitał Spółki nie uległa zmianie.

13 czerwca 2023r. pani Marta Currit nabyła 550 000 akcji Spółki, a pan Jan Kuchno, w ramach programu motywacyjnego, nabył 54 000 akcji Spółki. Na dzień sprawozdawczy posiadali odpowiednio: 1 050 000 akcji Spółki (8,97% kapitału akcyjnego) oraz 4 085 000 akcji Spółki (34,91% kapitału akcyjnego).

Struktura akcjonariatu w zł na dzień 30.06.2023r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Jan Kuchno	4 085 000	34,91%	4 085 000	34,91%
Piotr Kuchno	1 033 500	8,83%	1 033 500	8,83%
Julia Kuchno	444 000	3,79%	444 000	3,79%
Marta Currit	1 050 000	8,97%	1 050 000	8,97%
Fundusze zarządzane przez AgioFunds TFI S.A.	721 338	6,17%	721 338	6,17%
Pozostali akcjonariusze*	4 366 162	37,33%	4 366 162	37,33%
Razem	11 700 000	100%	11 700 000	100%

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

22 sierpnia br. Spółka otrzymała zawiadomienie od akcjonariusza Jana Kuchno o nabyciu 879 351 akcji Spółki. W wyniku rozliczenia wezwania, ogłoszonego w dniu 11 lipca 2023r. do sprzedaży łącznie 5 070 000 akcji w kapitale Spółki, Jan Kuchno nabył w dniu 21 sierpnia 879 351 akcji. Na dzień publikacji raportu pan Jan Kuchno posiada 4 964 351 akcji Spółki i udział 42,43% w kapitale akcyjnym.

Struktura akcjonariatu w zł na dzień publikacji raportu za I półrocze 2023r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Jan Kuchno	4 964 351	42,43%	4 964 351	42,43%
Piotr Kuchno	1 033 500	8,83%	1 033 500	8,83%
Julia Kuchno	444 000	3,79%	444 000	3,79%
Marta Currit	1 050 000	8,97%	1 050 000	8,97%
Fundusze zarządzane przez AgioFunds TFI S.A.	721 338	6,17%	721 338	6,17%
Pozostali akcjonariusze*	3 486 811	29,81%	3 486 811	29,81%
Razem	11 700 000	100%	11 700 000	100%

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

6.17 Emisja kapitałowych papierów wartościowych.

W pierwszym półroczu 2023r. oraz do dnia publikacji raportu Spółka nie emitowała kapitałowych papierów wartościowych.

6.18 Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu za pierwsze półrocze 2023r.

29 maja 2023r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło decyzję o przeznaczeniu części zysku za 2022 rok na wypłatę dywidendy w kwocie 0,27 zł na jedną akcję. Łączna kwota dywidendy wyniosła 3 159 000 zł. Termin

ustalenia prawa do dywidendy przypada na 4 września 2023r., a termin wypłaty dywidendy został ustalony na 15 września br. Do dnia publikacji raportu dywidenda została wypłacona.

Rok obrotowy zakończony:	Data wypłaty dywidendy	Wartość dywidendy na 1 akcję (w zł)	Ilość akcji (w sztukach)	Dywidenda wypłacona (w 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 ilości 154 000 szt.

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

6.19 Pozostałe kapitały.

Składniki kapitałów pozostałych	30.06.2023	31.12.2022
Pozostałe kapitały - skutki wyceny programu motywacyjnego w wartości godziwej	788	752
RAZEM	788	752

Kapitały pozostałe	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Pozostałe kapitały	Razem
Stan 01.01.2023	0	0	752	752
Zwiększenia w okresie	0	0	36	36
Wycena programu motywacyjnego w wartości godziwej	0	0	36	36
Zmniejszenia w okresie	0	0	0	0
Stan na 30.06.2023	0	0	788	788

6.20 Zyski zatrzymane.

Zyski zatrzymane	Kapitał zapasowy z podziału zysku za lata ubiegłe	Fundusz rezerwowý przeznaczony na wypłatę dywidendy	Niepodzielony wynik	Wynik okresu bieżącego	Razem
Stan 01.01.2023	189 277	4 027	13 946	0	207 250
Zwiększenia w okresie	10 352	0	0	21 733	32 085
- wynik okresu bieżącego				21 733	21 733
- podział zysku z 2022 rok – kapitał zapasowy	10 352				10 352
Zmniejszenia w okresie	0	0	(13 946)	0	(13 946)
- podział zysku za 2022 rok - dywidenda do wypłaty			(3 159)		(3 159)
- podział zysku za 2022 rok - inne wypłaty			(435)		(435)
- podział zysku za 2022 rok – kapitał zapasowy			(10 352)		(10 352)
Stan na 30.06.2023	199 629	4 027	0	21 733	225 389

Zyski zatrzymane	Kapitał zapasowy z podziału	Fundusz rezerwowý przeznaczony	Niepodzielony wynik	Wynik okresu bieżącego	Razem
------------------	-----------------------------	--------------------------------	---------------------	------------------------	-------

	zysku za lata ubiegłe	na wypłatę dywidendy			
Stan 01.01.2022	158 281	4 027	34 507	0	196 815
Zwiększenia w okresie	30 996	0		13 946	44 942
- wynik okresu bieżącego				13 946	13 946
- podział zysku z 2021 rok – kapitał zapasowy	30 996				30 996
Zmniejszenia w okresie	0	0	(34 507)	0	(34 507)
- podział zysku za 2021 rok - wypłata dywidendy			(2 906)		(2 906)
- podział zysku za 2021 rok - dywidenda do wypłaty			(5)		(5)
- podział zysku za 2021 rok - inne wypłaty			(600)		(600)
- podział zysku za 2021 rok – kapitał zapasowy			(30 996)		(30 996)
Stan na 31.12.2022	189 277	4 027	0	13 946	207 250

6.21 Kredyty bankowe i pożyczki.

Na dzień bilansowy 30.06.2023r., Spółka posiadała zobowiązanie z tytułu kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 868 tys. zł.

Aneksem z 30 marca 2023r. do umowy kredytu w rachunku bieżącym z 23 grudnia 2014r., został zmieniony termin spłaty kredytu. Termin obowiązywania umowy przedłużono do 30 marca 2024r. Wysokość limitu nie uległa zmianie i wynosi 3 mln zł. Bez zmiany pozostawiono sposób i wysokość zabezpieczeń.

Nazwa banku /pożyczkodawcy i rodzaj kredytu/pożyczki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy [tys. PLN]	Wartość bilansowa wykorzystanych kredytów w tys. zł	Oprocentowanie zgodnie z umową	Termin obowiązywania umowy	Zabezpieczenia
PKO Bank Polski S.A., kredyt w rachunku bieżącym	3 000	868	Wibor 1M +2,8%	30.03.2024	Opisano niżej
RAZEM	3 000	868			

Zabezpieczenie kredytu w PKO Bank Polski S.A.

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

6.22 Emisja, wykup oraz zmiana warunków emisji obligacji w pierwszym półroczu 2023r. oraz do dnia publikacji raportu.

6.22.1 Emisja obligacji.

- **Obligacje serii L2** – 15 maja br. Spółka wyemitowała 1800 obligacji serii L2 o nominale 1 tys. zł każda. Łączna wartość emisji 1,8 mln zł. Obligacje oprocentowanie 12% w skali roku, termin wykupu 15 maja 2024r.
- **Obligacje serii M2** – 5 czerwca br. Spółka wyemitowała 3300 obligacji serii M2 o nominale 1 tys. zł każda. Łączna wartość emisji 3,3 mln zł. Obligacje oprocentowanie 12% w skali roku, termin wykupu 5 czerwca 2024r.

6.22.2 Wykup obligacji.

- **Obligacje serii B2** – 6 maja b.r. Spółka wykupiła zgodnie z warunkami emisji obligacje serii B2 o wartości nominalnej 2 768 tys. zł łącznie z odsetkami. Na dzień publikacji raportu pozostały do wykupu obligacje serii B2 o wartości nominalnej 10 982 tys. zł.
- **Obligacje serii K2** – 21 czerwca b.r. Spółka wykupiła zgodnie z warunkami emisji obligacje serii K2 o wartości nominalnej 4 700 tys. zł łącznie z odsetkami. Na dzień publikacji raportu zostały wykupione w całości.
- **Obligacje serii H2** – 30 czerwca b.r. Spółka wykupiła zgodnie z warunkami emisji obligacje serii H2 o wartości nominalnej 3 950 tys. zł łącznie z odsetkami. Na dzień publikacji raportu pozostały do wykupu obligacje serii H2 o wartości nominalnej 11 850 tys. zł.
- **Obligacje serii I2** – 28 lipca b.r. Spółka wykupiła zgodnie z warunkami emisji obligacje serii I2 o wartości nominalnej 2 mln zł łącznie z odsetkami. Na dzień publikacji raportu pozostały do wykupu obligacje serii I2 o wartości nominalnej 10 mln zł.
- **Obligacje serii E2** – 6 września b.r. Spółka dokonała wcześniejszego wykupu obligacji serii E2 o wartości nominalnej 6 mln zł, łącznie z odsetkami. Na dzień publikacji raportu obligacje serii E2 zostały wykupione w całości.

6.22.3 Zmiana warunków emisji obligacji.

W pierwszym półroczu 2023r. oraz do dnia publikacji raportu warunki dla wyemitowanych obligacji nie uległy zmianie.

6.22.4 Informacja o warunkach wyemitowanych obligacji, które Spółka posiadała na 30.06.2023r.

Typ transakcji	Data przydziału	Data wykupu	Kwota nominalna	Oprocentowanie nominalne	Oprocentowanie efektywne
Wg stanu na 30.06.2023					
Obligacje serii B2	06.05.2019	06.11.2023 -06.05.2025*	10 982	Wibor 6M +6,45%	12,12%
Obligacje serii E2	25.11.2020	25.11.2023	6 000	3,90%	3,83%
Obligacje serii F2	08.06.2021	09.12.2023 - 09.12.2024**	15 000	Wibor 6m+5,5%	12,35%
Obligacje serii G2	16.06.2021	16.12.2023 - 16.12.2024***	6 000	Wibor 6m+5,5%	11,53%
Obligacje serii H2	30.06.2021	30.06.2024 - 30.06.2025****	11 850	Wibor 6m+5,5%	13,79%
Obligacje serii I2	09.08.2022	28.07.2023 - 30.07.2026*****	12 000	9,90%	10,15%
Obligacje serii L2	15.05.2023	15.05.2024	1 800	12,00%	12,03%
Obligacje serii M2	05.06.2023	05.06.2024	3 300	12,00%	12,40%
Łącznie wartość nominalna			66 932		

* Obligacje serii B2 - umowne terminy wykupu: 06.11.2023 – 2 768 tys. zł -; 06.05.2024 – 2 768 tys. zł -; 06.11.2024 – 2 768 tys. zł -; 06.05.2025 - 2 678 tys. zł.

** Obligacje serii F2 – umowne terminy wykupu: 09.12.2023 – 5 mln zł, 09.12.2024 – 10 mln zł.

***Obligacje serii G2 – umowne terminy wykupu: 16.12.2023 – 2 mln zł, 16.12.2024 – 4 mln zł.

****Obligacje serii H2 – umowne terminy wykupu: 30.06.2024 – 3,95 mln zł, 30.06.2025 – 7,9 mln zł.

*****Obligacje serii I2- umowne terminy wykupu: 28.07.2023 – 2 mln zł, 28.07.2024 – 2 mln zł, 28.07.2025 – 2 mln zł, 28.01.2026 – 2 mln zł, 30.07.2026 – 4 mln zł.

6.23 Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych na 30.06.2023r.

Wartość bilansowa*	30.06.2023	31.12.2022
Obligacje serii B2	11 375	14 302
Obligacje serii E2	6 601	6 479
Obligacje serii F2	15 277	15 466
Obligacje serii G2	6 122	6 162
Obligacje serii H2	11 697	15 596
Obligacje serii I2	12 495	12 467
Obligacje serii K2	0	4 715

Obligacje serii L2	1 825	0
Obligacje serii M2	3 326	0
Łącznie, w tym:	68 718	75 187
- długoterminowe	32 350	37 995
- krótkoterminowe	36 368	37 192

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

Zabezpieczenia obligacji na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM Vindexus NSFIZ, Future NSFIZ oraz Alfa NSFIZ zostały szczegółowo opisane w pkt. 6.7.3 niniejszego rozdziału.

6.24 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe	30.06.2023	31.12.2022
Zobowiązania handlowe	6 350	1 320
Wobec jednostek powiązanych	5 485	236
Wobec jednostek pozostałych	865	1 084
Zobowiązania pozostałe	5 113	1 418
Wobec jednostek powiązanych	3 159	0
Wobec jednostek pozostałych	1 954	1 418
RAZEM	11 463	2 738

30 czerwca 2023r., a także na koniec 2022r. Spółka nie posiadała przeterminowanych zobowiązań handlowych. Spółka nie posiada zobowiązań handlowych w walutach obcych.

Pozostałe zobowiązania	30.06.2023	31.12.2022
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, ubezpieczeń społecznych i innych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	554	484
Pozostałe zobowiązania, w tym:	4 559	933
Saldo Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych	569	426
Premie za ostatni miesiąc okresu sprawozdawczego wypłacane w miesiącu następnym łącznie z obciążeniami publicznoprawnymi	445	397
Zobowiązanie z tytułu podziału zysku	3 514	100
Pozostałe	31	11
Razem inne zobowiązania	5 113	1 418
- w tym wobec jednostek powiązanych	3 159	0

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

6.25 Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły w pierwszym półroczu 2023r. oraz po dniu bilansowym.

Na dzień 30 czerwca br. Spółka posiada zobowiązanie wobec jednostki zależnej GPM Vindexus NSFIZ z tytułu umowy przedwstępnej sprzedaży wierzytelności w kwocie 5 mln zł. 1 września br. umowa została rozwiązana, a środki zwrócone na rachunek funduszu.

6.26 Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.

Wyszczególnienie	30.06.2023	31.12.2022
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	156	141
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	595	605
Rezerwy na niewykorzystane urlopy wypoczynkowe	621	647

Rezerwy na pozostałe świadczenia	8	8
Razem, w tym:	1 380	1 401
- długoterminowe	604	626
- krótkoterminowe	776	775

6.27 Informacja o instrumentach finansowych.

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

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

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

Instrumenty i zobowiązania finansowe	30.06.2023	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy:	236 554	236 554
- certyfikaty inwestycyjne	214 068	214 068
- akcje i udziały jednostek zależnych	18 292	18 292
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	3 894	3 894
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych przeznaczone do sprzedaży	300	300
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Instrumenty kapitałowe wyceniane metodą praw własności:	566	566
- akcje i udziały jednostek stowarzyszonych	566	566
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie:	99 081	93 883
- nabyte wierzytelności	88 032	82 834
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	107	107
- należności handlowe i pozostałe	10 942	10 942
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy:	0	0
Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie:	80 181	79 487
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji	68 718	68 024
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe	11 463	11 463

Instrumenty i zobowiązania finansowe	31.12.2022	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy:	243 071	243 071
- certyfikaty inwestycyjne	225 113	225 113
- akcje i udziały jednostek zależnych	15 946	15 946
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	1 712	1 712
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych przeznaczone do sprzedaży	300	300
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Instrumenty kapitałowe wyceniane metodą praw własności:	636	636
- akcje i udziały jednostek stowarzyszonych	636	636
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie:	71 177	71 170
- nabyte wierzytelności	56 984	56 981
- pożyczki udzielone	104	100
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 301	2 301
- należności handlowe i pozostałe	11 788	11 788

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy:	0	0
Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie:	77 925	76 669
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji	75 187	73 931
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe	2 738	2 738

6.27.1 Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej.

Instrumenty wyceniane w wartości godziwej	30.06.2023	31.12.2022
Certyfikaty inwestycyjne w GPM Vindexus NSFIZ	3	3
Certyfikaty inwestycyjne w Future NSFIZ	3	3
Certyfikaty inwestycyjne w Alfa NSFIZ	3	3
Akcje i udziały jednostek zależnych	3	3
Akcje i udziały pozostałych jednostek	3	3

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

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

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

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

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

Spółka nie dokonała transferów pomiędzy poziomami wartości godziwej w 2023r.

Danymi wejściowymi do wyceny instrumentów kapitałowych w wartości godziwej jest:

- ⊖ wartość aktywów netto każdego funduszu przypadająca na certyfikat inwestycyjny,
- ⊖ wartość aktywów netto spółki zależnej lub spółki pozostałej.

W funduszach głównym przedmiotem lokat są wierzytelności nabyte, które wyceniane są w wartości godziwej z odniesieniem skutków wyceny w kapitały oraz środki pieniężne denominowane w zł. W konsekwencji wartość aktywów netto przypadająca na jeden certyfikat inwestycyjny jest ich wartością godziwą.

W tabelach niżej przedstawiamy wielkość zmiany wartości bilansowej instrumentów kapitałowych w jednostkach zależnych oraz pozostałych, a także wpływ tej zmiany na wynik finansowy roku sprawozdawczego.

Instrument finansowy	Wartość bilansowa 30.06.2023	Zmiana wartości bilansowej łącznie	Zmiana wyceny brutto ujęta w wyniku finansowym okresie	Zmiana stanu nakładów/ nabycie sprzedaż instrumentów	Wartość bilansowa 31.12.2022	Metoda wyceny
a	b = g + c	c = d + e + f	d	e	f	g
Jednostki zależne, w tym:	232 360	(8 699)	(521)	(8 178)	241 059	poziom 3
CI* GPM Vindexus NSFIZ	146 691	(10 627)	(4 670)	(5 957)	157 318	poziom 3
CI* Future NSFIZ	56 558	(666)	3 982	(4 648)	57 224	poziom 3
CI* Alfa NSFIZ	10 819	248	248	0	10 571	poziom 3
Akcje Fingo Capital S.A.	12 482	1 908	(92)	2 000	10 574	poziom 3
Udziały Fiz-Bud Sp. z o. o.	5 810	438	11	427**	5 372	poziom 3
Pozostałe jednostki	3 894	2 182	(178)	2 360	1 712	poziom 3
Łącznie	236 254	(6 517)	(699)	(5 818)	242 771	

CI* - certyfikat inwestycyjny,

** Cena nabycia udziałów pokrytych aportem nieruchomości.

Instrument finansowy	Wartość bilansowa 31.12.2022	Zmiana wartości bilansowej łącznie	Zmiana wyceny brutto ujęta w wyniku finansowym	Pozostałe zmiany	Zmiana stanu nakładów/ nabycie sprzedaż	Wartość bilansowa 31.12.2021	Metoda wyceny
----------------------	------------------------------	------------------------------------	--	------------------	---	------------------------------	---------------

			okresu		instrumentów		
a	b = g + c	c = d + e + f	d	e	f	g	h
Jednostki zależne, w tym:	241 059	(33 092)	(14 337)	0	(18 755)	274 151	poziom 3
CI* GPM Vindexus NSFIZ	157 318	(20 293)	(12 970)		(7 323)	177 611	poziom 3
CI* Future NSFIZ	57 224	(17 016)	419		(17 435)	74 240	poziom 3
CI* Alfa NSFIZ	10 571	(5 966)	(869)		(5 097)	16 537	poziom 3
Akcje Fingo Capital S.A.	10 574	10 183	(917)		11 100	391	poziom 3
Udziały Fiz-Bud Sp. z o. o.	5 372	0			0	5 372	poziom 3
Pozostałe jednostki	1 712	258	73	5	180	1 454	poziom 3
Łącznie	242 771	(32 834)	(14 264)	5	(18 575)	275 605	

CI* - certyfikat inwestycyjny,

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

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

1. Stosowane techniki wyceny pakietów wierzytelności w zamortyzowanym koszcie.

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

Zamortyzowany koszt ustala się przy zastosowaniu następujących parametrów:

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

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

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

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

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

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

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

	30.06.2023	31.12.2022
Stopa dyskontowa, w tym premia za ryzyko	3,06% -31,10%	3,06% -31,10%
Okres, za który szacowano wpływy	01.07.2023 – 30.06.2033	01.01.2023 – 31.12.2032
Oszacowana wartość odzyskiwalna w ciągu 10 lat brutto	103 937	72 885

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

Z upływem czasu i uzyskiwaniem przychodów wartość odzyskiwalna zmniejsza się, co znajduje przełożenie w zmianie wartości bilansowej portfela. W trakcie dochodzenia roszczeń wartość odzyskiwalna może zostać zwiększona z uwagi na rozpoznanie wyższych wpłat w okresach przyszłych niż założono w modelu początkowym.

Stan na dzień 30.06.2023r.	Wartość odzyskiwalna*	Oczekiwane wpływy netto**	Wartość godziwa***
Do 6 miesięcy	51 826	51 090	48 880
Od 6 do 12 miesięcy	11 239	10 174	9 171
Od 1 do 2 lat	17 055	15 950	12 179
Od 3 do 5 lat	16 895	16 266	9 262
Powyżej 5 lat	6 922	6 679	3 342
RAZEM	103 937	100 159	82 834

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

**Oczekiwane wpływy netto = suma szacunkowych wpływów gotówkowych pomniejszona o szacunkowe koszty;

***Wartość godziwa – zdyskontowane oczekiwane wpływy netto.

Stan na dzień 31.12.2022r.	Wartość odzyskiwalna*	Oczekiwane wpływy netto**	Wartość godziwa***
Do 6 miesięcy	20 425	19 423	18 777
Od 6 do 12 miesięcy	7 350	6 447	5 699
Od 1 do 2 lat	21 535	21 615	17 030
Od 3 do 5 lat	14 683	13 575	7 249
Powyżej 5 lat	8 892	7 127	2 824
RAZEM	72 885	68 187	51 579

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

**Oczekiwane wpływy netto = suma szacunkowych wpływów gotówkowych pomniejszona o szacunkowe koszty;

***Wartość godziwa – zdyskontowane oczekiwane wpływy netto.

6.27.3 Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, w modelu wyceny certyfikatów inwestycyjnych oraz akcji i udziałów jednostek zależnych wycenionych w wartości godziwej.

1. Stosowane techniki wyceny instrumentów kapitałowych w jednostkach zależnych w wartości godziwej.

Instrumenty kapitałowe w jednostkach zależnych obejmują certyfikaty inwestycyjne w funduszach sekurytyzacyjnych, akcje Fingo Capital S.A. oraz udziały Fiz-Bud Sp. z o.o.

Certyfikaty inwestycyjne w funduszach sekurytyzacyjnych.

Wycena tych instrumentów bazuje na ustaleniu wartości aktywów netto, przypadających na jeden instrument kapitałowy. Składniki aktywów i zobowiązań w funduszach wyceniane są w wartości godziwej. Danymi wejściowymi są wartości z wyceny oficjalnej certyfikatów inwestycyjnych sporządzonej zgodnie z Rozporządzeniem ws. szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. W stosunku do lokat nienotowanych na aktywnym rynku – pakietów wierzytelności nabytych oraz instrumentów dłużnych, które łącznie stanowią ok 78% wartości całego portfolio funduszy, w pomiarze wartości godziwej stosowane jest *podejście dochodowe*. Również oprocentowany dług wynikający z instrumentów dłużnych wyceniany jest w wartości godziwej przy zastosowaniu podejścia dochodowego. Przyjęto zatem, że wartość aktywów netto przypadająca na jeden certyfikat inwestycyjny jest jego wartością godziwą.

Akcje i udziały.

Akcje i udziały jednostek zależnych nie są notowane na aktywnym rynku. W celu ich wyceny w wartości godziwej stosuje się

- metodę skorygowanych aktywów netto dla podmiotów prowadzących działalność finansową, przy czym wartość istotnych składników aktywów finansowych wycenia się przy zastosowaniu techniki wartości bieżącej i oszacowania straty kredytowej dla poszczególnych składników aktywów zgodnie z MSSF 9 lub
- metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych dla podmiotów prowadzących działalność operacyjną inną niż działalność finansową oraz dla których dostępne są wiarygodne prognozy przyszłych przepływów pieniężnych

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

2. Dane wejściowe wykorzystywane dla ustalenia wartości godziwej aktywów netto przypadających na instrument kapitałowy jednostek zależnych.

Składniki aktywów netto	GPM Vindexus NSFIZ	Future NSFIZ	Alfa NSFIZ	Fingo Capital	Fiz-Bud	Suma	Udział % w aktywach/zobowiązaniach	Poziom w hierarchii wartości godziwej	Techniki wyceny	Zastosowane podejście
Aktywa	147 540	79 642	10 914	47 824	5 776	291 696	100%	3		
Środki pieniężne	6 221	7 523	4 082	2 439	1 223	21 488	7,40%	3	2*	Dochodowe
Należności	5 083	1 811	0	5 630	630	13 154	4,50%	3	1*	Dochodowe
Wierzytelności nabyte	108 753	70 308	6 832	39 257	0	225 150	77,20%	3	1*	Dochodowe
Obligacje jedn. zewn.	27 483	0	0	0	0	27 483	9,40%	3	1*	Dochodowe
Aktywa niefinansowe	0	0	0	488	3816	4 304	1,50%	3	2*	Majątkowe
Pozostałe aktywa	0	0	0	10	107	117	0,00%	3	2*	Dochodowe
Zobowiązania	849	23 084	95	34 827	72	58 927		3	1*	Dochodowe
Wartość aktywów netto WAN	146 691	56 558	10 819	12 997	5 704	232 769		3		Dochodowe
Instrumenty udziałowe	CI**	CI**	CI**	Akcje	Udziały					
Ilość instrumentów ogółem	34	5 900	8 136	10 300 000	11 836	xx				
Ilość instrumentów objętych przez jedn. dominującą	34 CI	5 900 CI	8 136 CI	10 164 500	10 696	xx				
WAN na 1CI**akcję lub udział (w tys. zł)	4 314,43	9,59	1,33	0,001228	0,533	xx		3		
Wartość godziwa instrumentów	146 691	56 558	10 819	12 482	5 810	232 360		3		

**-Certyfikat inwestycyjny.

1* -Technika oczekiwanej wartości bieżącej;

2*- Inna opisane niżej.

Spółka nie dokonała transferów pomiędzy poziomami wartości godziwej w 2023r. Opisany wyżej model pomiaru wartości godziwej aktywów jednostek zależnych jest zdeterminowany przez wycenę instrumentów finansowych, które łącznie stanowią ok. 98,50% struktury aktywów jednostek zależnych na koniec okresu sprawozdawczego, w tym portfel wierzytelności nabytych ponad 66%. Wycena instrumentów udziałowych jest zależna od rodzaju składnika aktywów oraz zobowiązań.

W pomiarze wartości godziwej instrumentów finansowych (MSSF 13) można zastosować techniki wyceny, wynikające z:

- ✓ podejścia rynkowego lub
- ✓ podejścia dochodowego.

Przyjęto, że pomiar wartości godziwej aktywów, zobowiązań oraz aktywów netto jednostek zależnych odbywa się przy zastosowaniu podejścia dochodowego oraz technik wartości bieżącej (MSSF 13 par.B10).

Wybór metody oraz dobór technik wyceny instrumentu determinuje dostępność informacji, na podstawie których opracowywane są dane wejściowe w modelu wyceny instrumentu oraz poziom hierarchii wartości godziwej, na którym dane wejściowe są sklasyfikowane.

Zastosowanie mają dane wejściowe nieobserwowalne dla każdego składnika aktywów lub zobowiązania. Zatem wycenę certyfikatów inwestycyjnych oraz akcji i udziałów jednostek zależnych w hierarchii wartości godziwej określa się na poziomie 3.

Spółka stosuje metodę przychodów, a techniki wyceny pozwalają przeliczyć przyszłe kwoty przepływów pieniężnych na jedną bieżącą tj. zdyskontowaną kwotę.

Technika oczekiwanej wartości bieżącej stosowana do pomiaru wartości godziwej pakietów wierzytelności nabytych.

- Punktem wyjścia jest zbiór przepływów pieniężnych, który odzwierciedla ważoną prawdopodobieństwem średnią wszystkich możliwych przyszłych przepływów pieniężnych (tj. oczekiwanych przepływów pieniężnych). Szacunki są identyczne z oczekiwaną wartością, która – w ujęciu statystycznym – jest średnią ważoną ewentualnych wartości zmiennej losowej skokowej z odpowiednim prawdopodobieństwem jako wagą. Ponieważ wszystkie możliwe przepływy pieniężne są ważne prawdopodobieństwem, oczekiwany przepływ pieniężny nie jest uwarunkowany wystąpieniem jakiegokolwiek specjalnego wydarzenia. Zakłada się jednak niepewność co do kwoty i czasu wystąpienia oczekiwanych strumieni pieniężnych.
- Stopa dyskontowa – stopa wolna od ryzyka, powiększona o premię z tytułu ryzyka systematycznego; stopą wolną od ryzyka jest średnia rentowność obligacji skarbowych, ustalana na każdy dzień wyceny; premia za ryzyko ustalana jest przy początkowym oszacowaniu oczekiwanej stopy zwrotu na podstawie ustalonej prognozy wpłat gotówkowych oraz wydatków w okresie zwrotu.
- Suma przepływów pieniężnych netto jak i stopa dyskontowa stosowane są w wartościach przed opodatkowaniem.
- Okres dyskontowania - przyjęto założenie, że okres szacowania strumieni pieniężnych wynosi 10 lat od dnia wyceny z uwagi na potwierdzony historycznie okres zwrotu od 5 do 10 lat dla pakietów serwisowanych przez GPM Vindexus S.A.

Technika oczekiwanej wartości bieżącej stosowana do pomiaru wartości godziwej obligacji (składnik aktywów) oraz obligacji (składnik zobowiązań):

- Punktem wyjścia jest zbiór przepływów pieniężnych o wartości ustalonej umownie, zapadalnych w umownie określonych terminach;
- Stopa dyskontowa jako suma stopy wolnej od ryzyka oraz premii za ryzyko systematyczne; sposób ustalenia premii za ryzyko podano wyżej;
- Okres dyskontowania - ustalony umownie dla każdego instrumentu.

Wskazanie danych wejściowych, wraz z odpowiednim uzasadnieniem przyjętych wartości, jakie wykorzystano do ustalenia wartości godziwej ww. certyfikatów inwestycyjnych, w kontekście par.67 MSSF 13.

Zgodnie z par. 67 MSSF 13 techniki wyceny stosowane do wyceny wartości godziwej opierają się na maksymalnym wykorzystaniu odpowiednich obserwowalnych danych wejściowych i minimalnym wykorzystaniu nieobserwowalnych danych wejściowych.

Certyfikaty inwestycyjne nie są notowane na aktywnym rynku, zastosowanie cen rynkowych jako danych wejściowych jest niemożliwe.

W modelu pomiaru wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych zastosowanie mają nieobserwowalne dane wejściowe, które kwalifikują się jako dane na poziomie 3; odzwierciedlają założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku na potrzeby kalkulacji ceny składnika aktywów lub zobowiązania, w tym założenia dotyczące ryzyka.

W modelu wyceny pakietu wierzytelności danymi wejściowymi są, które są sklasyfikowane:

- wartość odzyskiwalna brutto w okresie 10 lat od dnia wyceny – dane wejściowe poziom 3,
- szacowane opłaty egzekucyjne – dane wejściowe poziom 3,
- prowizja serwisera – dane wejściowe poziom 3,
- wartość odzyskiwalna netto – dane wejściowe poziom 3,
- wewnętrzna stopa zwrotu- dane wejściowe poziom 3,
- stopy wolne od ryzyka – średnia rentowność obligacji skarbu Państwa w okresie 10 lat od dnia wyceny – dane wejściowe poziom 2,
- premia za ryzyko systematyczne - dane wejściowe poziom 3.

Parametry te opracowywane są na podstawie danych historycznych Spółki i funduszy oraz doświadczenia w zakresie wykonywanej działalności z uwzględnieniem aktualnych trendów w skali makro oraz zmian w otoczeniu prawnym (ryzyko systematyczne i ryzyko specyficzne). Dotyczy to nie tylko szacowania wielkości i rozkładu w czasie przyszłych wpłat gotówkowych, lecz także oceny kosztów prowadzonej egzekucji oraz pozostałych wydatków (prowizja GPM Vindexus SA jako serwisera z tytułu zarządzania wierzytelnościami). Wartość odzyskiwalna netto dla każdego pakietu, oszacowana na podstawie danych historycznych określonego typu pakietu może być skorygowana ze względu na niepewność, wynikającą z bieżących warunków. Premia za ryzyko oszacowana przy początkowym ujęciu instrumentu jest niezmienna przez cały okres życia instrumentu.

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

W procesie pomiaru wartości godziwej poszczególnych składników aktywów netto funduszy inwestycyjnych, zawarte są niepewności i ryzyka, które mogą wpłynąć na zmianę wyceny w wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych. Wartość godziwa certyfikatów inwestycyjnych jest zdeterminowana przez wycenę lokat w pakiety wierzytelności. Działając w najlepszym interesie gospodarczym, kierując się ostrożną oceną, ujęto wszystkie ryzyka i niepewności w trakcie pomiaru wartości godziwej pakietów wierzytelności i obligacji.

Przyjęto założenie, że szacunkowa wartość odzyskiwalna netto pokrywa koszty opłat oraz prowizję serwisera, a także cenę transakcyjną wynikającą z umowy. Ujęto wartość pieniądza w czasie.

Dla pakietów wierzytelności na każdy dzień wyceny badany jest stan realizacji prognozy wpłat gotówkowych oraz wydatków. W przypadku istotnych odchyłeń aktualizowana jest prognoza wpłat, a w przypadku odchyłeń ujemnych od szacunkowej wartości odzyskiwalnej występujących w dłuższym okresie szacowana jest utrata wartości dla portfela. Na każdy dzień wyceny weryfikowana jest wartość poniesionych opłat oraz oszacowanie ich na następane najbliższe okresy.

W naszej ocenie poprzez ostrożną wycenę poszczególnych składników aktywów i zobowiązań funduszy można ustalić cenę certyfikatu inwestycyjnego dla każdego z funduszy, która byłaby akceptowalna przez uczestników rynku aktywnego.

Techniki wyceny dla pozostałych składników aktywów.

Pomiar wartości godziwej pozostałych składników aktywów i pasywów odbywa się następująco:

- środki pieniężne – przyjmuje się, że wartość nominalna denominowanych w PLN zasobów zgromadzonych na rachunków bankowych jako lokaty krótkoterminowe jest ich wartością godziwą;
- należności krótkoterminowe, których termin płatności nie jest dłuższy niż 365 dni – przyjmuje się, że ich wartość wymagalna jest ich wartością godziwą;
- zobowiązania pozostałe (z wyłączeniem obligacji), których termin płatności jest w terminie do 365 dni - przyjmuje się, że ich wartość wymagalna jest wartością godziwą;
- środki trwałe – przeanalizowano i przyjęto, że wartość bilansowa nie odbiega istotnie od ich wartości godziwej.

3. Dane wejściowe do wyceny instrumentów udziałowych wycenianych metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

W odniesieniu do inwestycji w akcje i udziały wyceniane metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych istotne dla szacunku wartości godziwej dane wejściowe obejmują:

- ☉ prognozy przyszłych przepływów pieniężnych generowanych z działalności operacyjnej wycenianych jednostek
- ☉ stopę dyskonta uwzględniająca wartość kapitału oraz odpowiednie ryzyka rynkowe
- ☉ wartość godziwą nieoperacyjnych składników aktywów inwestycyjnych, których wartość uwzględniana jest w wycenie wartości akcji/udziałów niezależnie od wartości wynikającej z prognozowanych przepływów z działalności inwestycyjnej.

Szacunki wartości godziwej instrumentów udziałowych opartej o metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych charakteryzują się proporcjonalną wrażliwością zmiany poziomu wyceny na zmiany prognoz przyszłych przepływów z działalności operacyjnej oraz założeń co do stopy dyskonta. Przyszłe przepływy z działalności operacyjnej mogą odbiegać co do terminów i kwot od szacunków przyjętych na dzień wyceny.

4. Prezentacja wrażliwości ceny certyfikatu na wycenę w wartości godziwej i wynik finansowy.

30.06.2023

Nazwa jednostki zależnej	Łączny wpływ	Wpływ zmiany ceny 1CI* na wynik finansowy	Efekt w podatku odroczone	Zmiana ceny 1CI*	Łączny wpływ	Wpływ zmiany ceny 1CI* na wynik finansowy	Efekt w podatku odroczone	Zmiana ceny 1CI	Wartość bilansowa na 1 CI*	Ilość CI*	Wartość bilansowa CI*
		-5%				5%					
GPM Vindexus NSFIZ	(5 950)	(175)	41	(216)	5 950	175	(41)	216	4 314,43	34	146 691

Future NSFIZ	(2 301)	(0,39)	0,09	(0,48)	2 301	0,39	(0,09)	0,48	9,59	5 900	56 558
Alfa NSFIZ	(488)	(0,06)	0,01	(0,07)	488	0,06	(0,01)	0,07	1,33	8 136	10 819
Łącznie	(8 739)	xx	xx	xx	8 739	xx	xx	xx	xx	xx	214 068

*CI certyfikat inwestycyjny

31.12.2022

Nazwa jednostki zależnej	Łączny wpływ	Wpływ zmiany ceny 1CI* na wynik finansowy	Efekt w podatku odroczonym	Zmiana ceny 1CI*	Łączny wpływ	Wpływ zmiany ceny 1CI* na wynik finansowy	Efekt w podatku odroczonym	Zmiana ceny 1CI	Wartość bilansowa na 1 CI*	Ilość CI*	Wartość bilansowa CI*
			-5%				5%				
GPM Vindexus NSFIZ	(6 364)	(148)	35	(183)	6 364	148	(35)	183	3 658,56	43	157 318
Future NSFIZ	(2 272)	(0,32)	0,08	(0,40)	2 272	0,32	(0,08)	0,40	8,06	7 100	57 224
Alfa NSFIZ	(488)	(0,06)	0,01	(0,07)	488	0,06	(0,01)	0,07	1,30	8 136	10 571
Łącznie	(9 124)	xx	xx	xx	9 124	xx	xx	xx	xx	xx	225 113

*CI certyfikat inwestycyjny

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

Wyszczególnienie	01.01.2023 – 30.06.2023	01.01.2022 – 31.12.2022
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 netto odniesiona na zyski zatrzymane - na początek okresu*	146 233	157 103
Skutki zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych na wynik finansowy	(440)	(13 420)
Skutki zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych na wynik finansowy – efekt w podatku odroczonym	84	2 550
Wartość przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych do wartości godziwej netto na koniec okresu*	145 877	146 233

* Wartość po uwzględnieniu podatku odroczonego

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

Zmiany stopy procentowej wpływają na wartość godziwą certyfikatów inwestycyjnych poprzez zmiany wartości godziwej portfeli wierzytelności. Wartość godziwa portfela wierzytelności to kwota za jaką dane aktywum mogłoby zostać wymienione na konkretny moment wyceny. Jest to suma przyszłych zdyskontowanych przepływów pieniężnych netto. Wartość godziwa pakietu wierzytelności jest kalkulowana przy zastosowaniu stopy dyskontowej obejmującej rynkową stopę procentową, rozumianą jako średnią rentowność obligacji SP na rynku wtórnym oraz premię za ryzyko, obliczoną na moment nabycia portfela wierzytelności.

Na dzień 30 czerwca 2023r. dokonano analizy wpływu zmiany rynkowej stopy procentowej o 100 i 200 punktów bazowych na wartość godziwą pakietów wierzytelności, którego skutkiem będzie zmiana wartości godziwej aktywów netto przypadających na certyfikat inwestycyjny. Zmiana WAN/CI wpływa bezpośrednio na wynik finansowy Spółki. Analizy dokonano przy założeniu, że nie nastąpi wzrost ilości certyfikatów oraz wzrost nakładów, a zobowiązania funduszy pozostaną na niezmiennym poziomie. W trakcie analizy przy założonych przyszłych przepływach netto, oszacowano średnią premię za ryzyko dla portfela wierzytelności, który posiada każdy z funduszy. Następnie rynkowa stopa procentowa została zmieniona o 100 p.b. lub 200 p.b. w każdym z 10 okresów (10 lat).

Wpływ zmiany wartości stopy procentowej o +/- 100 i 200 punktów bazowych na wartość certyfikatu inwestycyjnego oraz wynik finansowy Spółki.

30.06.2023

Nazwa jednostki zależnej	Wartość godziwa CI*	Ilość CI*	Wartość 1CI*	Wartość 1CI* po zmianie	Zmiana wart godziwej 1 CI*	Łączna zmiana / wpływ na wynik finansowy Spółki	Wartość 1CI* po zmianie	Zmiana wart godziwej 1 CI*	Łączna zmiana / wpływ na wynik finansowy Spółki
				Zmiana bazowych stóp procent o -100 pb			Zmiana bazowych stóp procent o +100 pb		
GPM Vindexus NSFIZ	146 691	34	4 314,43	4 498,72	89,62	3047	4148,75	(84,93)	(2888)
Future NSFIZ	56 558	5 900	9,59	10,19	0,29	1711	9,04	(0,28)	(1652)
Alfa NSFIZ	10 819	8 136	1,33	1,37	0,02	163	1,29	(0,02)	(163)
Łącznie	214 068	xxx	xxx	xxx		4 921	xxx	xxx	(4 703)

*CI certyfikat inwestycyjny

Nazwa jednostki zależnej	Wartość godziwa CI*	Ilość CI*	Wartość 1CI*	Wartość 1CI* po zmianie	Zmiana wart godziwej 1 CI*	Łączna zmiana / wpływ na wynik finansowy Spółki	Wartość 1CI* po zmianie	Zmiana wart godziwej 1 CI*	Łączna zmiana / wpływ na wynik finansowy Spółki
				Zmiana bazowych stóp procentowych o -200 pb			Zmiana bazowych stóp procentowych o +200 pb		
GPM Vindexus NSFIZ	146 691	34	4 314,43	4 498,72	184,29	6 266	4148,75	(165,68)	(5 633)
Future NSFIZ	56 558	5 900	9,59	10,19	0,6	3 540	9,04	(0,55)	(3 245)
Alfa NSFIZ	10 819	8 136	1,33	1,37	0,04	325	1,29	(0,04)	(325)
Łącznie	214 068	xxx	xxx	xxx		10 131	xxx	xxx	(9 203)

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.

31.12.2022

Nazwa jednostki zależnej	Wartość godziwa CI*	Ilość CI*	Wartość 1CI*	Wartość 1CI* po zmianie	Zmiana wart godziwej 1 CI*	Łączna zmiana / wpływ na wynik finansowy Spółki	Wartość 1CI* po zmianie	Zmiana wart godziwej 1 CI*	Łączna zmiana / wpływ na wynik finansowy Spółki
				Zmiana bazowych stóp procentowych o -100 pb			Zmiana bazowych stóp procentowych o +100 pb		
GPM Vindexus NSFIZ	157 318	43	3 658,56	3 714,68	56,12	2413	3605,29	(53,27)	(2291)
Future NSFIZ	57 224	7 100	8,06	8,3	0,24	1722	7,83	(0,2314)	(1643)
Alfa NSFIZ	10 571	8 136	1,3	1,32	0,02	164	1,28	(0,02)	(155)
Łącznie	225 113	xxx	xxx	xxx		4 299	xxx	xxx	(4 089)

Nazwa jednostki zależnej	Wartość godziwa CI*	Ilość CI*	Wartość 1CI*	Wartość 1CI* po zmianie	Zmiana wart godziwej 1 CI*	Łączna zmiana / wpływ na wynik finansowy Spółki	Wartość 1CI* po zmianie	Zmiana wart godziwej 1 CI*	Łączna zmiana / wpływ na wynik finansowy Spółki
				Zmiana bazowych stóp procentowych o -200 pb			Zmiana bazowych stóp procentowych o +200 pb		
GPM Vindexus NSFIZ	157 318	43	3 658,56	3 773,82	115,26	4956	3554,57	(103,99)	(4 472)
Future NSFIZ	57 224	7 100	8,06	8,56	0,50	3524	7,61	(-0,4522)	(3 211)
Alfa NSFIZ	10 571	8 136	1,3	1,34	0,0414	337	1,26	(-0,0372)	(303)
Łącznie	225 113	xxx	xxx	xxx		8 817	xxx	xxx	(7 986)

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. Poniżej w tabeli przedstawiono analizę wrażliwości wartości bilansowej certyfikatów inwestycyjnych na ryzyko kredytowe. Punktem wyjścia analizy jest utożsamienie zmiany ryzyka kredytowego ze zmianą przyszłych prognozowanych przepływów z wierzytelności będących w funduszach.

Spółka swoje szacunki odnośnie ryzyka kredytowego oparła na wskaźniku inflacji odnotowanym na koniec czerwca 2023r. -11,5% oraz na przewidywanej przez Narodowy Bank Polski inflacji w 2023 roku - 11,90%.

30.06.2023

Nazwa jednostki zależnej	Wartość bilansowa CI*	Ilość CI*	Wartość bilansowa na 1 CI*	Łączny wpływ zmiany wartości odzyskiwalnej	Wpływ zmiany ceny 1CI* na wynik finansowy	Łączny wpływ zmiany wartości odzyskiwalnej	Wpływ zmiany ceny 1CI* na wynik finansowy
				-11,50%		-11,90%	
GPM Vindexus NSFIZ	146 691	34	4 314,43	(12 507)	(367,85)	(12 942)	(380,64)
Future NSFIZ	56 558	5 900	9,59	(8 083)	(1,370)	(8 366)	(1,418)
Alfa NSFIZ	10 819	8 136	1,33	(556)	(0,0683)	(575)	(0,0707)
Łącznie	214 068	xxx	xxx	(21 146)	xxx	(21 883)	xxx

*CI certyfikat inwestycyjny

W okresie porównawczym Spółka swoje szacunki odnośnie ryzyka kredytowego oparła na wskaźniku inflacji odnotowanym na koniec 2022r. -14,4% oraz na przewidywanej przez Narodowy Bank Polski inflacji w 2023 roku - 13,60%.

31.12.2022

Nazwa jednostki zależnej	Wartość bilansowa CI*	Ilość CI*	Wartość bilansowa na 1 CI*	Łączny wpływ zmiany wartości odzyskiwalnej	Wpływ zmiany ceny 1CI* na wynik finansowy	Łączny wpływ zmiany wartości odzyskiwalnej	Wpływ zmiany ceny 1CI* na wynik finansowy
				-14,40%		-13,60%	
GPM Vindexus NSFIZ	157 318	43	3 658,56	(12 647)	(294,11)	(11 944)	(277,77)
Future NSFIZ	57 224	7 100	8,06	(9 954)	(1,402)	(9 422)	(1,327)
Alfa NSFIZ	10 571	8 136	1,30	(748)	(0,092)	(708)	(0,087)
Łącznie	225 113	xxx	xxx	(23 349)	xxx	(22 074)	xxx

*CI certyfikat inwestycyjny

Wraz ze wzrostem ryzyka kredytowego o stopę inflacji równą 11,5% lub 11,90%, spada wartość szacunkowych przepływów pieniężnych, a w konsekwencji spada wartość godziwa wierzytelności funduszu oraz wartość bilansowa certyfikatu.

Największą wrażliwość wartości bilansowej certyfikatu inwestycyjnego na zmiany ryzyka kredytowego można zaobserwować dla funduszu Future NSFIZ. Przy wzroście ryzyka o 11,50%, wartość aktywów netto funduszu zmienia się o 14%, podczas gdy w funduszach GPM Vindexus NSFIZ oraz Alfa NSFIZ o ok 5-8%. Duża wrażliwość na zmiany wynika z najwyższej wartości przyszłych prognozowanych przepływów z wierzytelności funduszu oraz wysokiej średniej stopy dyskontowej. Im wyższa jest stopa dyskontowa tym większy jest wpływ zmian ryzyka kredytowego na wartość bilansowa certyfikatów.

W przypadku funduszu Alfa NSFIZ wpływ ryzyka kredytowego jest najniższy z powodu niskiej średniej stopy dyskontowej. Im niższe wartości przyjmują stopy dyskontowe, tym wartość godziwa jest mniej elastyczna względem zmian ryzyka kredytowego.

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

Spółka na każdy dzień wyceny aktualizuje wartość bilansową instrumentów kapitałowych, w tym akcji i udziałów w jednostkach pozostałych. Jeżeli można ustalić wiarygodne ceny sprzedaży, to wartość godziwą ustala się na podstawie tych cen. Dla akcji i udziałów spółek, które nie są notowane na aktywnym rynku ustala się poprzez oszacowanie wartości godziwej poszczególnych elementów aktywów netto danej spółki, przypadających na udział

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

W bieżącym roku przeszacowanie tych udziałów do wartości godziwej odniesione na wynik finansowym wyniosło - 178 tys. zł

6.28 Szacowanie utraty wartości instrumentów finansowych.

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

Odpisy na oczekiwane straty kredytowe na 30.06.2023r.

Rodzaj instrumentu	Grupa ryzyka	Ryzyko	Odpis*	30.06.2023	Zmiana 01.01-30.06.2023	31.12.2022
Należności	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	cały cykl życia	(383)	(170)	(213)
Pożyczki	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	12 m-cy	0	3	(3)
Wierzytelności nabyte	Grupa C	Rozpoznana utrata wartości przy nabyciu	cały cykl życia	13 197	76	13 121
Suma odpisów na oczekiwane straty kredytowe				12 814	(91)	12 905

Odpisy na oczekiwane straty kredytowe na 31.12.2022r.

Rodzaj instrumentu	Grupa ryzyka	Ryzyko	Odpis*	31.12.2022	Zmiana 01.01-31.12.2022	31.12.2021
Należności	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	cały cykl życia	(213)	(127)	(86)
Pożyczki	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	12 m-cy	(3)	106	(109)
Wierzytelności nabyte	Grupa C	Rozpoznana utrata wartości przy nabyciu	cały cykl życia	13 121	4 894	8 227
Suma odpisów na oczekiwane straty kredytowe				12 905	4 873	8 032

*Odpis na oczekiwane straty kredytowe jest wyceniany:

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

Instrumenty finansowe	30.06.2023		
	Wartość bilansowa netto	Stan utraty wartości	Wartość bilansowa brutto
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	236 554	Nie dotyczy	236 554
- inwestycje w jednostkach podporządkowanych	232 360	Nie dotyczy	232 360
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	3 894	Nie dotyczy	3 894
- udziały i akcje przeznaczone do sprzedaży	300	Nie dotyczy	300
Instrumenty kapitałowe wyceniane metodą praw własności	566	Nie dotyczy	566
- akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	566	Nie dotyczy	566
Instrumenty finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	99 081	12 814	86 267
- nabyte wierzytelności	88 032	13 197	74 835
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	107	0	107
- należności handlowe i pozostałe	10 942	(383)	11 325
Suma	336 201	12 814	323 387

Oszacowany odpis na straty kredytowe dla instrumentów finansowych wycenionych w zamortyzowanym koszcie wyniósł ok 4% ich wartości brutto (przed odpisem). Pakiety wierzytelności są wyceniane w zamortyzowanym koszcie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, która zawiera w sobie ryzyko kredytowe, co nie ma

miejsca w przypadku instrumentów, dla których utrata wartości została oszacowana. Nie stwierdzono występowania znacznej koncentracji ryzyka kredytowego.

Instrumenty finansowe	31.12.2022		
	Wartość bilansowa netto	Stan utraty wartości	Wartość bilansowa brutto
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	243 071	Nie dotyczy	243 071
- inwestycje w jednostkach podporządkowanych	241 059	Nie dotyczy	241 059
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	1 712	Nie dotyczy	1 712
- udziały i akcje przeznaczone do sprzedaży	300	Nie dotyczy	300
Instrumenty kapitałowe wyceniane metodą praw własności	636	Nie dotyczy	636
- akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	636	Nie dotyczy	636
Instrumenty finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	71 177	12 905	58 272
- nabyte wierzytelności	56 984	13 121	43 863
- udzielone pożyczki	104	(3)	107
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 301	0	2 301
- należności handlowe i pozostałe	11 788	(213)	12 001
Suma	314 884	12 905	301 979

6.29 Ujawnienie informacji o osobach i jednostkach powiązanych.

6.29.1 Podmioty o znaczącym wpływie na Spółkę na dzień publikacji raportu.

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

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

Jednostki zależne.

- ⊕ GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – jednostka zależna. Spółka posiada 100% certyfikatów inwestycyjnych.
- ⊕ Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – jednostka zależna. Spółka posiada 100% certyfikatów inwestycyjnych.
- ⊕ Alfa Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – jednostka zależna. Spółka posiada 100% certyfikatów inwestycyjnych.
- ⊕ Fingo Capital S.A. – Spółka posiada 98,68% akcji jednostki.
- ⊕ Fiz-Bud Sp. z o.o. – Spółka posiada 90,37% udziałów jednostki.

Jednostki stowarzyszone.

Na dzień bilansowy Spółka posiadała następujące jednostki stowarzyszone:

- ⊕ Eurea Sp. z o.o. – Spółka posiada 30% udziałów jednostki.
- ⊕ Pollease Sp. z o.o. – Spółka posiada 25% udziałów jednostki.

Pozostałe jednostki.

- ⊕ Kancelaria Prawna Waldemara Bronowskiego Sp. K. - Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o. 50% udziałów,
- ⊕ Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o. – pan Jan Kuchno posiada 99,61% udziałów,
- ⊕ Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o. – spółka zależna Agencji Inwestycyjnej Estro Sp. z o.o.,
- ⊕ Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. - pan Piotr Kuchno Członek Zarządu,
- ⊕ Kancelaria Prawna Piotr Kuchno i Wspólnicy Sp. Kom. – pan Piotr Kuchno – komplementariusz,

6.30 Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi w okresie 01.01.2023r. – 30.06.2023r.

Tabela niżej przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązаныmi od 1 stycznia do 30 czerwca 2023r. oraz w okresie porównawczym 2022r., a także informacje o wysokości zobowiązań i należności na koniec tych okresów.

Jednostka powiązana	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Opis transakcji – I półrocze 2023
	01.01.2023 30.06.2023	01.01.2022 30.06.2022	01.01.2023 30.06.2023	01.01.2022 30.06.2022	
Jednostki zależne:					
GPM Vindexus NSFIZ	8 009	8 887	122	129	SPRZEDAŻ: 8 009 tys. zł – wynagrodzenie za zarządzanie wierzytelnościami funduszu; ZAKUPY: 122 tys. zł - odsetki od obligacji serii E2
Fingo Capital S.A.	211	231	251	0	SPRZEDAŻ: 211 tys. zł – odsetki od udzielonej pożyczki ZAKUPY: 251 tys. zł. nabycie wierzytelności
Fingo Capital S.A.	0	0	2 000	0	Objęcie akcji serii J przez GPM Vindexus S.A.
Fiz-Bud Sp. z o.o.	0	0	347	142	347 tys. zł - zakup miejsc postojowych oraz usług
Fiz-Bud Sp. z o.o.	0	0	427	0	Objęcie udziałów
Jednostki stowarzyszone:					
Eurea Sp. z o.o.	56	0	342	357	SPRZEDAŻ: 56 tys. zł - odsetki od udzielonej pożyczki; ZAKUPY: 342 tys. zł – zakup usług windykacji
Pollease Sp. z o. o.	4	4	22	15	SPRZEDAŻ: 4 tys. zł - odsetki od udzielonej pożyczki; ZAKUPY: 22 tys. zł – zakup usług
Jednostki powiązane ze Spółką osobowo:*					
Kancelaria Prawna Waldemara Bronowskiego Sp. k.	0	0	284	29	284 tys. zł – zakup usług prawnych
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.	0	0	73	40	73 tys. zł – zakup usług najmu
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	6 090	6 190	0	0	6 086 tys. zł – wynagrodzenie za zarządzanie wierzytelnościami funduszy; 4 tys. zł – pozostałe usługi
Kancelaria Prawna Piotr Kuchno i Wspólnicy Sp. Kom.	0	0	123	122	123 tys. zł. – zakup usług prawnych
Wspólne przedsięwzięcia**					
Zarząd Spółki					
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej					

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

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

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

Jednostka powiązana	Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych		Tytuł rozrachunku na dzień 30.06.2023
	30.06.2023	31.12.2022	30.06.2023	31.12.2022	
Jednostki zależne:					
GPM Vindexus NSFIZ	662	1 630	11 601	6 479	NALEŻNOŚCI: 662 tys. zł z tytułu świadczonych usług ZOBOWIĄZANIA: 6 601 tys. zł – z tytułu obligacji serii E2 oraz 5 000 tys. zł z tytułu umowy przedwstępnej
Future NSFIZ	0	452	37	0	37 tys. zł z tytułu rozliczenia opłat sądowych i egzekucyjnych
Alfa NSFIZ	7	11	0	0	7 tys. zł - z tytułu poniesionych opłat sądowych i egzekucyjnych.
Fingo Capital S.A.	25	93	251	151	Należność handlowa; ZOBOWIĄZANIA: z tytułu nabycia pakietu pożyczek;
Fingo Capital S.A.	34 749	2 719			NALEŻNOŚCI – z tytułu udzielonej pożyczki;
Fiz-Bud Sp. z o.o.	0	0	19	0	19 tys. zł - z tytułu wykonanych usług na rzecz Spółki.
Jednostka stowarzyszona					
Eurea Sp. z o.o.	3 410	35	60	52	NALEŻNOŚCI: 3410 tys. zł – z tytułu przedpłaty; ZOBOWIĄZANIE: 60 tys. zł – z tytułu zakupu usług.
Eurea Sp. z o. o.	958	1 126			Należności z tyt. udzielonej pożyczki;
Pollease Sp. z o. o.	0	104	0	0	-----
Jednostki powiązane ze Spółką osobowo*					
Kancelaria Prawna Waldemara Bronowskiego Sp. k.	0	0	118	33	118 tys. zł – zobowiązanie z tytułu zakupu usług
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.	0	0	0	0	-----

Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o. o.	1 119	2 160	0	0	1 119 tys. zł – należność z tytułu usług
Kancelaria Prawna Piotr Kuchno i Wspólnicy Sp. kom.	0	0	0	0	-----
Zobowiązanie z tytułu wypłaty dywidendy za 2022r.			3 159		Zobowiązanie wobec ogółu akcjonariuszy uprawnionych do otrzymania dywidendy.
Wspólne przedsięwzięcia**					
Zarząd Spółki dominującej Jan Kuchno	54	0	0	0	Nabycie akcji opisane w pkt 6.32 rozdziału III
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.

Środki pieniężne z tytułu należności od Prezesa Zarządu Spółki dominującej w kwocie 54 tys. zł wpłynęły do dnia publikacji raportu.

23 sierpnia 2023r. nastąpiła częściowa spłata pożyczki od Fingo Capital S.A. w wysokości 28 500 tys. zł.

19 września 2023r. wpłynęły odsetki od spłaconej należności głównej pożyczki w wysokości 547 tys. zł.

6.30.1 Warunki transakcji z podmiotami powiązanyymi.

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanyymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

6.31 Pożyczki udzielone członkom Zarządu.

W pierwszym półroczu 2023r. nie udzielono pożyczek członkom Zarządu.

6.32 Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.

W pierwszym półroczu 2023r. w ramach realizacji programu motywacyjnego zostały zbyte na rzecz prezesa Zarządu Spółki Jana Kuchno akcje własne w ilości 54 tys. szt., wartość transakcji 54 tys. zł. Należność została uregulowana po dniu bilansowym.

Poza transakcją wymienioną nie miały miejsca inne transakcje Spółki z udziałem członków Zarządu.

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

Do 30 czerwca b.r. oraz do dnia publikacji raportu Spółka nie posiadała niespłaconych pożyczek, które naruszałyby umowy pożyczki, dla których nie podjęto żadnych działań naprawczych.

6.34 Rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

Spółka nie prowadziła spornych spraw sądowych, których wartość przekroczyłaby 10% kapitałów własnych Spółki.

6.35 Zdarzenia po dacie bilansu.

- 28 lipca b.r. Spółka wykupiła zgodnie z warunkami emisji obligacje serii I2 o wartości nominalnej 2 mln zł łącznie z odsetkami. Na dzień publikacji raportu pozostały do wykupu obligacje serii I2 o wartości nominalnej 10 mln zł.
- 23 sierpnia spłata w wysokości 28 500 tys. zł pożyczki udzielonej dla spółki zależnej Fingo Capital S.A. na podstawie umowy zawartej 14 czerwca 2023r. w kwocie 34 600 tys. zł. Na dzień publikacji raportu do spłaty pozostała kwota 6 100 tys. zł, powiększona o odsetki.
- 19 września Fingo Capital S.A. wpłaciła odsetki od spłaconej kwoty 28 500 tys. zł w wysokości 547 tys. zł za okres od 14 czerwca do 23 sierpnia b.r.
- 6 września b.r. Spółka dokonała wcześniejszego wykupu obligacji serii E2 o wartości nominalnej 6 mln zł, łącznie z odsetkami. Na dzień publikacji raportu obligacje serii E2 zostały wykupione w całości.
- 15 września br. Spółka, zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 29 maja br. wypłaciła dywidendę w kwocie 3 159 tys. zł.

6.36 Objasnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych.

Szczegółowe informacje o składnikach korekt przepływów pieniężnych w działalności operacyjnej	01.01 – 30.06.2023	01.01 - 31.12.2022	01.01 - 30.06.2022
I. Amortyzacja	324	554	276
1. Amortyzacja wartości niematerialnych	15	11	6
2. Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	309	543	270
II. Przychody z tytułu odsetek	(7)	(277)	(290)
1. Przychody finansowe wg rachunku zysków i strat	(33 279)	(21 830)	(4 179)
2. Wycena instrumentów kapitałowych w wartości godziwej – wyłączenie z przychodów finansowych	(701)	(14 267)	(16 596)
3. Zysk z umorzenia certyfikatów inwestycyjnych	33 645	35 320	20 485
4. Dyskonto uzyskane w wyniku sprzedaży obligacji	0	500	0
5. Odsetki bankowe	328		
III. Koszty z tytułu odsetek	4 165	9 643	4 693
1. Koszty finansowe wg rachunku zysków i strat	4 334	9 667	5 128
2. Pozostałe koszty finansowe	(2)	(3)	0
3. Utrata wartości wg MSSF 9	(167)	(21)	(435)
IV. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(32 875)	(21 532)	(3 454)
1. Wycena instrumentów kapitałowych w wartości godziwej przez wynik finansowy	701	14 267	16 596
2. Utrata wartości wg MSSF 9	167	21	435
3. Zyski uzyskane z umorzenia certyfikatów inwestycyjnych	(33 645)	(35 320)	(20 485)
4. Dyskonto uzyskane w wyniku sprzedaży obligacji	0	(500)	0
5. Wycena programu motywacyjnego	329		
6. Wartość w cenie nabycia aportu nieruchomości do Fiz-Bud	(427)		
V. Udział w zyskach osób prawnych	68	94	24
VI. Zmiana stanu rezerw	(21)	(49)	19
1. Zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze	(21)	(49)	19
VII. Zmiana stanu wierzycelności	(31 048)	(14 411)	(2 044)
1. Wpływy z wierzycelności nabytych	8 719	19 603	8 364
2. Wydatki na zakup wierzycelności	(36 808)	(24 246)	(6 739)
3. Przychód odsetkowy obliczony metodą efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe	(2 883)	(4 874)	(2 084)
4. Pozostały przychód z wierzycelności	(76)	(4 894)	(1 585)
VIII. Zmiana stanu należności	730	(6 854)	(2 701)
1. Zmiana stanu należności wynikająca z bilansu	846	13 007	(7 400)
2. Należność z tyt. umorzenia certyfikatów inwestycyjnych wyłączenie	0	(19 734)	4 783
3. Zmiana utraty wartości	(170)	(127)	(84)
4. Pozostałe należności	54	0	0
IX. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem kredytów i pożyczek	5 131	(3 815)	3 076
1. Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług i pozostałych wynikająca z bilansu	8 725	(3 210)	6 587
2. Zmiana stanu pozostałych zobowiązań z tyt. podziału zysku	(3 594)	(605)	(3 511)
X. Zmiana stanu zapasów	435	(435)	0
Łączna korekta przepływów z działalności operacyjnej	(53 426)	(37 082)	(864)

Szczegółowe informacje o elementach przepływów pieniężnych w działalności inwestycyjnej	01.01 – 30.06.2023	01.01 - 31.12.2022	01.01 – 30.06.2022
1. Zbycie wartości niematerialnych, rzeczowych aktywów trwałych oraz nieruchomości inwestycyjnych	0	26	26
2. Zbycie aktywów finansowych:	44 250	84 909	39 323
a. Wpływ z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych	44 250	84 909	39 323
3. Otrzymane odsetki	15	313	202

4. Nabycie wartości niematerialnych, rzeczowych aktywów trwałych i nieruchomości inwestycyjnych	(535)	(1 777)	(228)
5. Wydatki na aktywa finansowe (nabycie akcji, udziałów)	(4 360)	(11 580)	(8 180)
6. Inne wpływy (wydatki) inwestycyjne:	100	3 061	(6 765)
a. Pożyczki	100	3 061	(6 765)
Łączna korekta przepływów z działalności inwestycyjnej	39 371	74 952	24 378

Szczegółowe informacje o elementach przepływów pieniężnych w działalności finansowej	01.01 – 30.06.2023	01.01 - 31.12.2022	01.01 - 30.06.2022
1. Wpływy z emisji akcji	0	0	0
2. Wpływy z kredytów i pożyczek	868	0	0
3. Spłata kredytów i pożyczek	0	0	0
4. Emisja dłużnych papierów wartościowych, w tym:	5 100	16 700	0
a. Emisja obligacji serii I2	0	12 000	0
b. Emisja obligacji serii K2	0	4 700	0
c. Emisja obligacji serii L2	1 800	0	0
d. Emisja obligacji serii M2	3 300	0	0
5. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	(2 906)	0
6. Wykup dłużnych papierów wartościowych, w tym:	(11 418)	(50 500)	(15 875)
a. Wykup obligacji serii B2	(2 768)	(31 250)	(5 625)
b. Wykup obligacji serii C2	0	(3 250)	(1 250)
c. Wykup obligacji serii D2	0	(9 000)	(9 000)
d. Wykup obligacji serii F2	0	(5 000)	0
e. Wykup obligacji serii G2	0	(2 000)	0
f. Wykup obligacji serii H2	(3 950)	0	0
f. Wykup obligacji serii K2	(4 700)	0	0
7. Zapłacone odsetki, w tym:	(4 316)	(8 006)	(4 084)
a. Zapłacone odsetki od obligacji	(4 279)	(7 923)	(4 043)
b. Zapłacone odsetki od kredytu	(37)	(83)	(41)
Łączna korekta przepływów z działalności finansowej	(9 766)	(44 712)	(19 959)

Artur Zdunek
Członek Zarządu

Andrzej Jankowski
Członek Zarządu

Jan Kuchno
Prezes Zarządu

Warszawa 25 września 2023r.