

Raport skonsolidowany
GRUPY KAPITAŁOWEJ
GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”
za pierwsze półrocze
od 01.01.2020r. do 30.06.2020r.
roku sprawozdawczego 2020.

WARSZAWA, 30 WRZEŚNIA 2020

Spis treści

I.	SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W I PÓŁROCZU 2020 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.....	10
1.4	Informacje o jednostkach zależnych.	11
1.4.1	GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.	12
1.4.2	Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.	12
1.4.3	Alfa Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.....	12
1.4.4	Fingo Capital S.A.	12
2.	CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”.....	13
2.1	Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach, będących przedmiotem sprzedaży Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”.....	13
2.2	Informacje o rynku wierzycielności i perspektywach jego rozwoju.....	15
2.2.1	Najwięksi dostawcy wierzycielności dla Grupy.	15
3.	AKTUALNA SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA GRUPY.	16
3.1	Zasady pomiaru wyniku finansowego i wyceny składników bilansu.	16
3.2	Skonsolidowane wyniki Grupy.	17
3.2.1	Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej za pierwsze półrocze 2020r.	17
3.2.2	Istotne zmiany w aktywach i pasywach Grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu 2020r.	20
3.3	Ocena rentowności.....	21
3.4	Ocena zarządzania zasobami finansowymi Grupy, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.....	22
3.4.1	Ocena płynności finansowej.....	22
3.4.2	Ocena zadłużenia.....	22
3.5	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie za pierwsze półrocze 2020r. a wcześniej publikowanymi prognozami wyników.....	23
3.6	Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Grupy i osiągnięte przez nią zyski lub poniesione straty w pierwszym półroczu b. r.	23
3.7	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.....	24
3.8	Informacje o zaciągniętych pożyczkach i wypowiedzianych w pierwszym półroczu b.r. umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.	25
3.9	Informacje o udzielonych w pierwszym półroczu b.r. pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.....	25
3.10	Informacje o udzielonych i otrzymanych w pierwszym półroczu b.r. poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Grupy.	25
3.11	Informacje o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka oraz przyjętych przez Grupę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.....	25
4.	ISTOTNE INFORMACJE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2020R. ORAZ DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU.	26
4.1	Informacje o zawartych w okresie sprawozdawczym i do dnia sporządzenia niniejszego raportu umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej oraz pozostałych zdarzeniach.....	26
4.1.1	Istotne umowy nabycia portfeli wierzycielności.	26

4.1.2 Istotne umowy w zakresie działalności inwestycyjnej.	26
4.2 Główne inwestycje krajowe i zagraniczne.	26
4.3 Zdarzenia w zakresie dłużnych papierów wartościowych w okresie objętym raportem do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.	26
4.3.1 Emisja obligacji.....	26
4.3.2 Wykup dłużnych papierów wartościowych.	27
4.3.3 Zmiana warunków emisji dłużnych papierów wartościowych.	27
4.4 Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.	27
4.4.1 Postępowanie dotyczące zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.	27
4.5 Zatrudnienie.	27
4.6 Zasady zarządzania stosowane w Grupie.	27
4.7 Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści osób zarządzających i nadzorujących w Grupie.....	28
4.8 Umowy zawarte pomiędzy jednostkami Grupy a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia.	28
4.9 Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.	28
4.10 Informacje o znanych Grupie umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.....	28
4.11 Informacje o nabyciu udziałów (akcji) własnych.....	28
4.12 Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju w Grupie.....	29
5. POWIĄZANIA KAPITAŁOWE.	30
5.1 Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Grupy.....	30
5.2 Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Grupę z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.	30
6. ŁAD KORPORACYJNY.....	31
6.1 Informacje Ogólne.	31
6.1.1 Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent oraz miejsca gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny.	31
6.1.2 Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, od stosowania których emitent odstąpił oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia.....	31
6.1.3 Opis głównych cech stosowanych systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.....	32
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.	32
6.1.5 Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.	32
6.1.6 Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu.	32
6.1.7 Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki dominującej.....	33
6.1.8 Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnienia, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.....	33
6.2 Organy Spółki dominującej.	33
6.2.1 Zarząd.	33
6.2.2 Rada Nadzorcza.	35
6.2.3 Komitet Audytu.....	36
6.2.4 Akcjonariat Spółki dominującej.....	39
6.2.5 Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.	39
6.2.6 Prawa i obowiązki akcjonariuszy.....	41
6.2.7 Zmiany w Statucie Spółki dominującej.	41
6.2.8 Informacje o audytorze.	41

7. RYZYKA I ZAGROŻENIA ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY.	43
7.1 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.	43
7.2 Charakterystyka polityki w zakresie rozwoju Grupy Kapitałowej.	48
8. POLITYKA DYWIDENDY.	49
II. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”.	50
1. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.	50
2. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.	51
3. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM.	52
4. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.	54
4.1 Objasnienia do rachunku przepływów.	55
5. INFORMACJE DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO Z SPRAWOZDANIA Z ZYSKÓW I STRAT I INNYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH.	57
6. INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA.	60
6.1 Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.	60
6.2 Informacje o jednostkach tworzących Grupę Kapitałową Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”.	60
6.3 Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.	61
6.3.1 Zastosowanie od 01 stycznia 2020 r. zmian w MSSF / MSR.	61
6.4 Konsolidacja i wartość firmy.	63
6.4.1 Zasady konsolidacji.	63
6.4.2 Jednostki zależne.	64
6.4.3 Ustalenie wartości firmy.	66
6.4.4 Utrata wartości firmy.	67
6.4.5 Udziały/akcje niekontrolujące oraz transakcje z udziałowcami/akcjonariuszami niekontrolującymi.	67
6.4.6 Jednostki stowarzyszone.	68
6.4.7 Jednostki nie objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.	68
6.4.8 Wspólne przedsięwzięcia.	68
6.5 Dane porównawcze.	68
6.6 Informacje dotyczące sezonowości działalności lub cykliczności działalności.	68
6.7 Segmenty operacyjne.	68
6.8 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 2020r. oraz do dnia publikacji raportu.	70
6.8.1 Wpływ istotnych zdarzeń na aktywa, pasywa, wynik finansowy oraz przepływy pieniężne w Grupie Kapitałowej w pierwszym półroczu 2020r.	70
6.8.2 Wpływ istotnych zdarzeń na aktywa, pasywa, wynik finansowy oraz przepływy pieniężne od 1 lipca 2020r. do dnia publikacji raportu.	71
6.9 Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych.	71
6.10 Udziały i akcje w pozostałych jednostkach.	72
6.10.1 Wpływ wyceny w wartości godziwej na wynik finansowy w okresie sprawozdawczym.	72
6.11 Pozostałe aktywa finansowe.	72
6.11.1 Udzielone pożyczki.	73
6.11.2 Obligacje objęte.	73
6.12 Należności handlowe i pozostałe.	74
6.12.1 Należności brutto handlowe i pozostałe.	74
6.12.2 Utrata wartości dla należności handlowych i pozostałych.	74
6.12.3 Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty.	75
6.12.4 Przetarminowane należności handlowe.	75
6.12.5 Pozostałe należności.	75
6.13 Wierzytelności nabyte.	76
6.13.1 Zmiana wartości bilansowej wierzytelności w pierwszym półroczu 2020r.	76

6.13.2 Stosowane techniki wyceny i dane wejściowe wykorzystywane do wyceny pakietów wierzytelności w zamortyzowanym koszcie.....	76
6.14 Kapitał zakładowy Spółki dominującej.....	76
6.14.1 Stan akcjonariatu jednostki dominującej na dzień 30.06.2020r.....	76
6.15 Zysk na jedną akcję.....	77
6.16 Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu za pierwsze półrocze 2020r.....	77
6.17 Konwersja obligacji na akcje.....	77
6.18 Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej.....	77
6.19 Kapitały pozostałe.....	77
6.20 Emisja i wykup oraz zmiana warunków emisji obligacji w pierwszym półroczu 2020r. oraz do dnia publikacji raportu.....	77
6.20.1 Emisja obligacji.....	77
6.20.2 Wykup obligacji.....	78
6.20.3 Zmiana warunków emisji obligacji.....	78
6.20.4 Informacja o terminach zapadalności obligacji wg stanu na dzień publikacji raportu za pierwsze półrocze 2020r.....	78
6.20.5 Informacja o warunkach wyemitowanych obligacji.....	78
6.21 Stan zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych na 30.06.2020r.....	79
6.22 Kredyty bankowe i pożyczki.....	79
6.23 Zobowiązania handlowe.....	79
6.24 Pozostałe zobowiązania.....	79
6.25 Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.....	79
6.26 Informacja o instrumentach finansowych.....	80
6.26.1 Wartości bilansowe i godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych.....	80
6.26.2 Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej.....	81
6.26.3 Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, w modelu wyceny pakietów wierzytelności wycenionych w wartości godziwej.....	81
6.26.4 Ujawnienie informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, do wyceny akcji w wartości godziwej.....	83
6.26.5 Szacowanie utraty wartości instrumentów finansowych.....	83
6.27 Ujawnienie informacji o osobach i jednostkach powiązanych.....	85
6.27.1 Podmioty o znaczącym wpływie na Grupę Kapitałową.....	85
6.28 Transakcje Grupy Kapitałowej z jej podmiotami powiązаныmi.....	85
6.28.1 Wpływ zdarzeń w pierwszym półroczu 2020r. na zmianę powiązań.....	86
6.29 Niespłacone pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, w sprawach których nie podjęto żadnych działań naprawczych ani przed dniem bilansowym ani w tym dniu.....	86
6.30 Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego.....	86
6.31 Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu 2020r.....	87
6.32 Rozliczenia z tytułu spraw sądowych.....	87
6.33 Zdarzenia po dacie bilansu.....	87
III. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE jednostkowe SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI.....	88
1. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	88
2. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	89
3. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	90
4. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH.....	92
4.1 Objaśnienia do rachunku przepływów pieniężnych.....	93
5. INFORMACJE DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	95
5.1 PRZYCHODY SPÓŁKI.....	95
5.2 Koszty działalności operacyjnej Spółki.....	95

5.3	Przychody i koszty finansowe Spółki.	96
5.4	Podatek dochodowy i odroczony podatek dochodowy.	96
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.	98
6.4	Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności.	98
6.5	Segmenty operacyjne.	98
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 2020r. oraz do dnia publikacji raportu.	99
6.6.1	Zdarzenia o istotnym wpływie w pierwszym półroczu 2020r. na aktywa, pasywa, wynik finansowy oraz przepływy pieniężne Spółki.	99
6.6.2	Zdarzenia o istotnym wpływie po dniu bilansowym na aktywa, pasywa, wynik finansowy oraz przepływy pieniężne Spółki.	100
6.7	Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych 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 na 30.06.2020r. z uwzględnieniem zmian, jakie zaszły w pierwszym półroczu 2020r.	101
6.7.3	Wycena udziałów i akcji w jednostkach stowarzyszonych metodą prawa własności.	103
6.7.4	Szczegółowe informacje o inwestycjach w jednostkach stowarzyszonych na 30.06.2020r.	104
6.7.5	Informacja o zabezpieczeniach zaciągniętych zobowiązań poprzez ustanowienie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM Vindexus NSFIZ, Future NSFIZ oraz Alfa NSFIZ.	105
6.8	Udziały i akcje w pozostałych jednostkach.	105
6.8.1	Wpływ wyceny bilansowej akcji i udziałów na wynik finansowy w okresie sprawozdawczym.	106
6.9	Pozostałe aktywa finansowe.	106
6.9.1	Udzielone pożyczki.	106
6.10	Należności handlowe i pozostałe.	107
6.10.1	Należności brutto handlowe i pozostałe.	107
6.10.2	Utrata wartości należności handlowych i pozostałych.	108
6.10.3	Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty.	108
6.10.4	Przeterminowane należności handlowe.	109
6.10.5	Pozostałe należności.	109
6.11	Wierzytelności nabyte.	110
6.11.1	Wierzytelności nabyte - zmiana ich wartości bilansowej w pierwszym półroczu 2020r. oraz w okresie porównawczym.	110
6.11.2	Stosowane techniki wyceny i dane wejściowe wykorzystywane do wyceny pakietów wierzytelności w zamortyzowanym koszcie.	110
6.12	Kapitał zakładowy.	110
6.12.1	Kapitał zakładowy.	110
6.12.2	Struktura akcjonariatu na 30.06.2020r. oraz dzień publikacji raportu.	110
6.13	Emisja kapitałowych papierów wartościowych.	111
6.14	Zysk / strata na jedną akcję.	111
6.15	Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu za pierwsze półrocze 2020r.	111
6.16	Pozostałe kapitały.	111
6.17	Emisja, wykup oraz zmiana warunków emisji obligacji w pierwszym półroczu 2020r. oraz do dnia publikacji raportu.	112
6.17.1	Emisja obligacji.	112
6.17.2	Wykup obligacji.	112
6.17.3	Zmiana warunków emisji obligacji.	112

6.17.4 Informacja o warunkach wyemitowanych obligacji, które Spółka posiadała na 30.06.2020r.	112
6.18 Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych na 30.06.2020r.	113
6.19 Kredyty bankowe i pożyczki.	113
6.20 Zobowiązania handlowe.	113
6.21 Pozostałe zobowiązania.	114
6.22 Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły w pierwszym półroczu 2020r. oraz po dniu bilansowym.	114
6.23 Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.	114
6.24 Informacja o instrumentach finansowych.	115
6.24.1 Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, w modelu wyceny pakietów wierzytelności wycenionych w zamortyzowanym koszcie.	116
6.24.2 Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, w modelu wyceny certyfikatów inwestycyjnych oraz akcji jednostki zależnej wycenionych w wartości godziwej.	117
6.24.3 Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych do wyceny akcji i udziałów w wartości godziwej w jednostkach pozostałych.	122
6.25 Szacowanie utraty wartości instrumentów finansowych.	122
6.26 Skutki zmiany stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej na wyniki Spółki.	123
6.27 Ujawnienie informacji o osobach i jednostkach powiązanych.	124
6.27.1 Podmioty o znaczącym wpływie na Spółkę na dzień publikacji raportu.	124
6.28 Opis transakcji z podmiotami powiązanymi w okresie 01.01.2020r. – 30.06.2020r.	125
6.28.1 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi.	126
6.28.2 Wpływ zdarzeń z pierwszego półrocza 2020r. na zmianę powiązań.	126
6.29 Pożyczki udzielone członkom Zarządu.	126
6.30 Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.	126
6.31 Niespłacone pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, w sprawach których nie podjęto żadnych działań naprawczych ani przed dniem bilansowym ani w tym dniu.	126
6.32 Rozliczenia z tytułu spraw sądowych.	126
6.33 Zdarzenia po dacie bilansu.	126

I. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W I PÓŁROCZU 2020 ROKU.

1. Wstępne informacje o Grupie Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „VINDEXUS”.

Grupa Kapitałowa Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” działa na rynku zarządzania wierzytelnościami. Działalność Grupy polega na nabywaniu pakietów wierzytelności od instytucji bankowych, operatorów telekomunikacyjnych oraz innych podmiotów świadczących usługi masowe w celu ich odzyskiwania na własny rachunek. Grupa Kapitałowa powstała 7 kwietnia 2011r. i na dzień opublikowania raportu za pierwsze półrocze 2020r. obejmowała Jednostkę dominującą - Giełdę Praw Majątkowych „Vindexus” S.A oraz cztery jednostki zależne, w tym: GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Alfa Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Fingo Capital S.A. oraz dwie jednostki stowarzyszone.

Tab.1. Informacje o Jednostce dominującej.

Firma:	Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” Spółka Akcyjna
Kapitał zakładowy	1 168 000,00 zł
Liczba akcji	11 680 000
Siedziba	Warszawa
Adres	ul. Serocka 3 lok. B 2, 04-333 Warszawa
Sąd rejestrowy	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy
Nr KRS	0000057576
Nr REGON	550386189
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 świadczy także usługi zarządzania wierzytelnościami na rzecz własnych funduszy sekurytyzacyjnych oraz innych jednostek. 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.

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 przejściu 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.

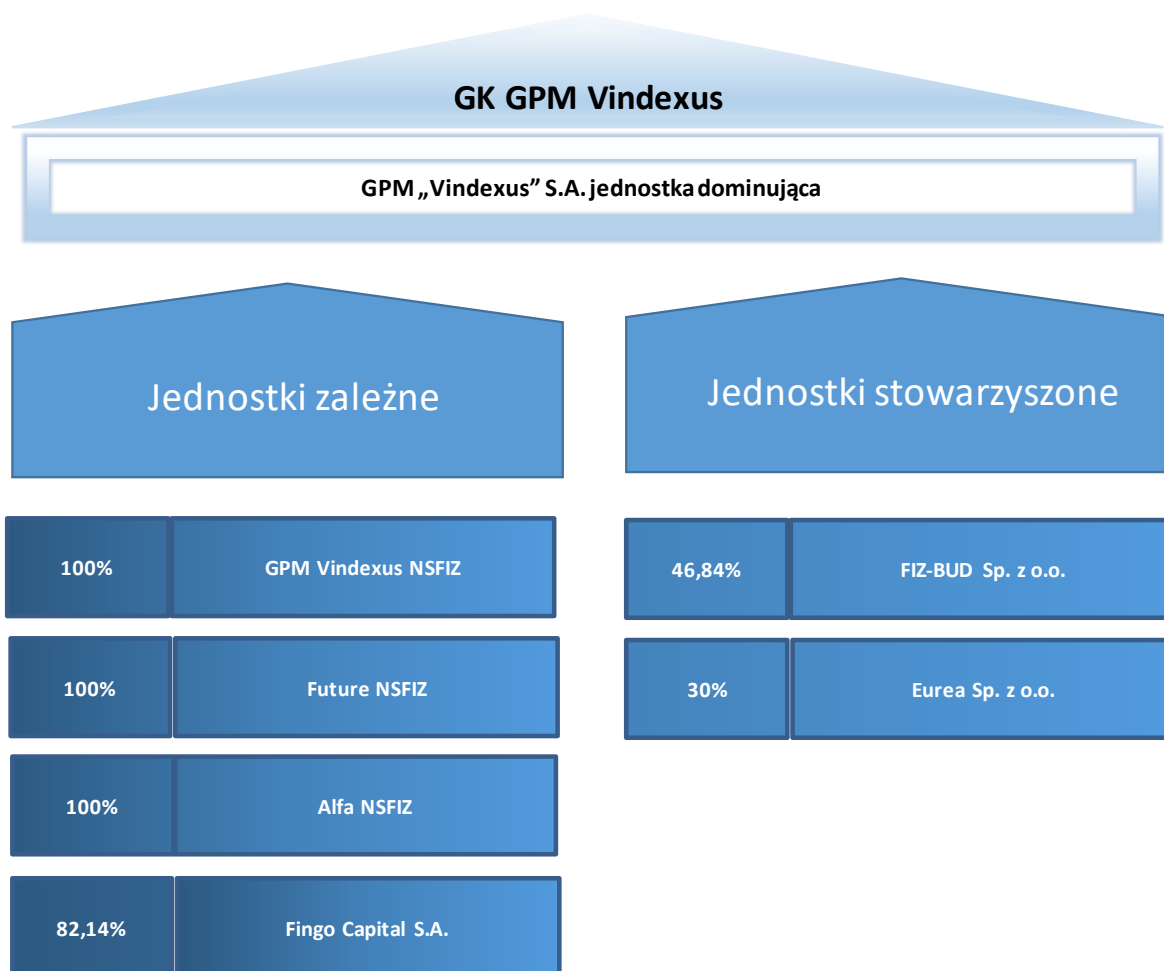
1.2 Struktura Grupy Kapitałowej.

Grupa Kapitałowa Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” powstała w 2011r. w wyniku nabycia 100% certyfikatów inwestycyjnych i przejęcia kontroli przez jednostkę dominującą Giełdę Praw Majątkowych Vindexus S.A. z/s w Warszawie nad jednostką zależną GPM Vindexus Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym. W następnym roku Jednostka dominująca przejęła również kontrolę nad Future Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym poprzez nabycie 100% certyfikatów inwestycyjnych.

14 lipca 2016r. Spółka dominująca przejęła kontrolę nad Alfa Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym. Kontrola została utracona 16 stycznia 2017r. Jednostka dominująca sprawuje w sposób ciągły kontrolę od 1 czerwca 2017r. 16 czerwca 2020r. Spółka dominująca objęła kontrolę nad Fingo Capital S.A.

Wykres 1.

Schemat struktury kapitałowej Grupy na dzień publikacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2020r.



1.3 Wybrane dane finansowe.

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

Wyszczególnienie	01.01.2020 – 30.06.2020		01.01.2019-31.12.2019		01.01.2019- 30.06.2019	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody z działalności operacyjnej	21 256	4 786	47 378	11 014	23 463	5 472
Koszt własny przychodów	0	0	0	0	0	0
EBIT	4 797	1 080	19 534	4 541	10 919	2 546
EBITDA	5 126	1 154	20 113	4 675	11 178	2 607
Zysk brutto	1 752	394	13 216	3 072	8 249	1 924
Zysk netto	1 748	393	12 897	2 998	8 033	1 873
Aktywa razem	287 025	64 269	291 201	68 381	288 421	67 832
Zobowiązania razem*	96 730	21 659	103 026	24 193	105 769	24 875
w tym zobowiązania krótkoterminowe*	24 883	5 572	32 943	7 736	26 908	6 328
Kapitał własny	188 583	42 226	186 698	43 841	181 508	42 688
Kapitał zakładowy	1 168	262	1 168	274	1 164	274
Liczba udziałów/akcji w sztukach	11 680 000	11 680 000	11 680 000	11 680 000	11 640 000	11 640 000
Wartość księgowa na akcję (PLN/EUR)	16,15	3,62	15,98	3,75	15,59	3,67
Zysk netto na akcję zwykłą (PLN/EUR)	0,15	0,03	1,11	0,26	0,69	0,16
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	21 734	4 894	(18 176)	(4 225)	(14 594)	(3 403)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 692	381	(849)	(197)	(1 632)	(381)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(12 402)	(2 792)	5 559	1 292	13 111	3 058
Zmiana stanu środków pieniężnych	11 024	2 483	(13 466)	(3 130)	(3 115)	(726)

*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	01.01.2020 - 30.06.2020		01.01.2019 – 31.12.2019		01.01.2019 - 30.06.2019	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody z działalności operacyjnej	10 649	2 398	20 980	4 877	11 326	2 641
Koszt własny przychodów	0	0	0	0	0	0
EBIT	117	26	1 513	352	2 386	556
EBITDA	446	100	2 092	486	2 645	617
Zysk brutto	6 640	1 495	14 655	3 407	(1 035)	(241)
Zysk netto	4 711	1 061	10 564	2 456	(1 160)	(271)
Aktywa razem	308 315	69 036	295 883	69 481	281 623	66 233
Zobowiązania razem*	105 797	23 689	100 187	23 526	102 174	24 030
w tym zobowiązania krótkoterminowe*	33 950	7 602	30 104	7 069	23 313	5 483
Kapitał własny	169 110	37 866	164 399	38 605	152 349	35 830
Kapitał zakładowy	1 168	262	1 168	274	1 164	274
Liczba udziałów/akcji w sztukach	11 680 000	11 680 000	11 680 000	11 680 000	11 640 000	11 640 000
Wartość księgowa na akcję (PLN/EUR)	14,48	3,24	14,07	3,30	13,09	3,08
Zysk netto na akcję zwykłą (PLN/EUR)	0,40	0,09	0,91	0,21	(0,10)	(0,02)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	12 915	2 908	(950)	(221)	281	66
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(789)	(178)	(13 693)	(3 183)	(16 284)	(3 798)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(12 161)	(2 738)	4 807	1 117	10 311	2 405
Zmiana stanu środków pieniężnych	(35)	(8)	(9 836)	(2 287)	(5 692)	(1 327)

*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
01.01.2020 - 30.06.2020	4,4413	4,2279	4,6044	4,4660
01.01.2019 – 31.12.2019	4,3018	4,2406	4,3891	4,2585
01.01.2019 – 30.06.2019	4,2880	4,2520	4,3402	4,2520

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.
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
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
Rejestr Sądowy	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych	Krajowy Rejestr Sądowy
Sąd prowadzący rejestr	VII Wydział Cywilny Rejestrowy Sądu Okręgowego w Warszawie			XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data wpisu do RFI / KRS	24.07.2007	13.10.2011	18.01.2013	13.02.2017
Pozycja w RFI	312	671	832	xxx
Numer KRS	xxx	xxx	xxx	663247
Data przejęcia kontroli przez Jednostkę dominującą	07.04.2011r.	11.09.2012r.	01.06.2017r.	16.06.2020
Ilość certyfikatów inwestycyjnych funduszu na 30.06.2020	64	10 100	13 136	xxx
Ilość certyfikatów inwestycyjnych funduszu na dzień publikacji raportu	64	10 100	13 136	xxx
Ilość certyfikatów inwestycyjnych nabytych przez jednostkę dominującą na dzień publikacji raportu	68	10 100	13 136	xxx
Kapitał funduszu wpłacony w tys. zł	33 663	36 303	13 787	xxx
Ilość akcji spółki na dzień 30.06.2020 i dzień publikacji raportu	xxx	xxx	xxx	1 380 500
Ilość akcji nabytych przez jednostkę dominującą na dzień 30.06.2020 oraz dzień publikacji raportu	xxx	xxx	xxx	1 134 000
Wpłacony kapitał zakładowy w tys. zł.	xxx	xxx	xxx	750

*NSFIZ – Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Jednostkami zależnymi są fundusze inwestycyjne zamknięte – niestandaryzowane sekurytyzowane w rozumieniu art. 183 ustawy z 27 maja 2004r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U.2018 r. poz.1355, z późn. zm.) oraz Fingo Capital S.A.

Fundusze zostały utworzone na czas nieokreślony, a ich celem inwestycyjnym jest lokowanie swoich aktywów w wierzytelności, dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, jednostki uczestnictwa funduszy rynku pieniężnego, depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych.

Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. posiada pełną kontrolę nad GPM Vindexus NSFIZ, Future NSFIZ oraz Alfa NSFIZ poprzez posiadanie 100% certyfikatów w funduszach, a także ze względu na fakt, że osoby nadzorujące działalność Spółki zasiadają w zarządzie Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Dotyczy to Piotra Kuchno Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. pełniącego równocześnie funkcję członka Zarządu Mebis TFI S.A.

Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A., posiada kontrolę nad Fingo Capital S.A. z uwagi na posiadanie 82,14% akcji spółki. Fingo Capital została powołana w celu opracowania i wdrożenia systemu udzielania pożyczek on-line. Działalność podstawową podmiotu stanowią usługi finansowe w zakresie udzielania pożyczek.

1.4.1 GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

GPM Vindexus NSFIZ został utworzony przez Giełdę Praw Majątkowych Vindexus S.A. we współpracy z IDEA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. na podstawie porozumienia zawartego w dniu 31 stycznia 2007r. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z 27 czerwca 2007r. i zarejestrowany jest pod numerem RFI 312.

Od daty powstania do 14 lutego 2013r. funkcje zarządzania Funduszem wykonywało Idea Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Na mocy umowy z 26 listopada 2012r. zarządzanie zostało przejęte przez Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Na dzień opublikowania niniejszego raportu Jednostka dominująca posiadała 64 certyfikaty inwestycyjne funduszu GPM Vindexus NSFIZ, co stanowi 100% kapitału funduszu.

Spółka dominująca oprócz sprawowania kontroli nad funduszem obsługuje wierzytelności tego funduszu na podstawie umowy z 28 stycznia 2008r.

Szczegółowa informacja w formie tabelarycznej o objętych certyfikatach oraz ich wykupie została zamieszczona w rozdziale III pkt 6.7.2.

1.4.2 Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty powstał na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego udzielonego 19 lipca 2011r. Mebis Towarzystwu Funduszy Inwestycyjnych S.A. na utworzenie funduszu. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy w pozycji RFI 671. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Kapitał funduszu wpłacony 36 302 983,66 zł. Jednostka dominująca posiada 10 100 certyfikatów inwestycyjnych, co stanowi 100% certyfikatów ogółem.

Przejęcie kontroli nad funduszem Future nastąpiło 11 września 2012r.

Spółka dominująca zarządza wierzytelnościami funduszu Future na podstawie umowy z 2 kwietnia 2013r.

Szczegółowa informacja w formie tabelarycznej o objętych certyfikatach została zamieszczona w rozdziale III pkt 6.7.2.

1.4.3 Alfa Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Alfa Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty powstał 18 stycznia 2013r. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy w pozycji RFI 832. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

14 lipca 2016r. w wyniku objęcia kontroli nad jednostką zależną Adimo Egze S.A. Spółka dominująca przejęła kontrolę nad Alfa Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym. Kontrola została utracona 16 stycznia 2017r. Ponowne objęcie kontroli nad funduszem Alfa NSFIZ nastąpiło 1 czerwca 2017r.

Jednostka dominująca na dzień publikacji niniejszego raportu posiada 13 136 certyfikatów inwestycyjnych, co stanowi 100% certyfikatów ogółem.

Spółka dominująca zarządza wierzytelnościami funduszu Alfa na podstawie umowy z 21 września 2018r.

1.4.4 Fingo Capital S.A.

Fingo Capital S.A. została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego 13 lutego 2017r. pod numerem 663247. Przejęcie kontroli nad spółką nastąpiło 16 czerwca 2020r. Na dzień publikacji raportu jednostka dominująca posiada 1 134 000 akcji spółki, co stanowi 82,14% udziału w kapitale zakładowym Fingo Capital S.A.

2. Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”.

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

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. Dnia 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,
- ⊕ spółki Marka S.A. na podstawie umowy z 11 października 2019r,
- ⊕ spółki Master Finance S.A. na podstawie umowy z 26 maja 2017r.

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

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

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

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

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

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

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

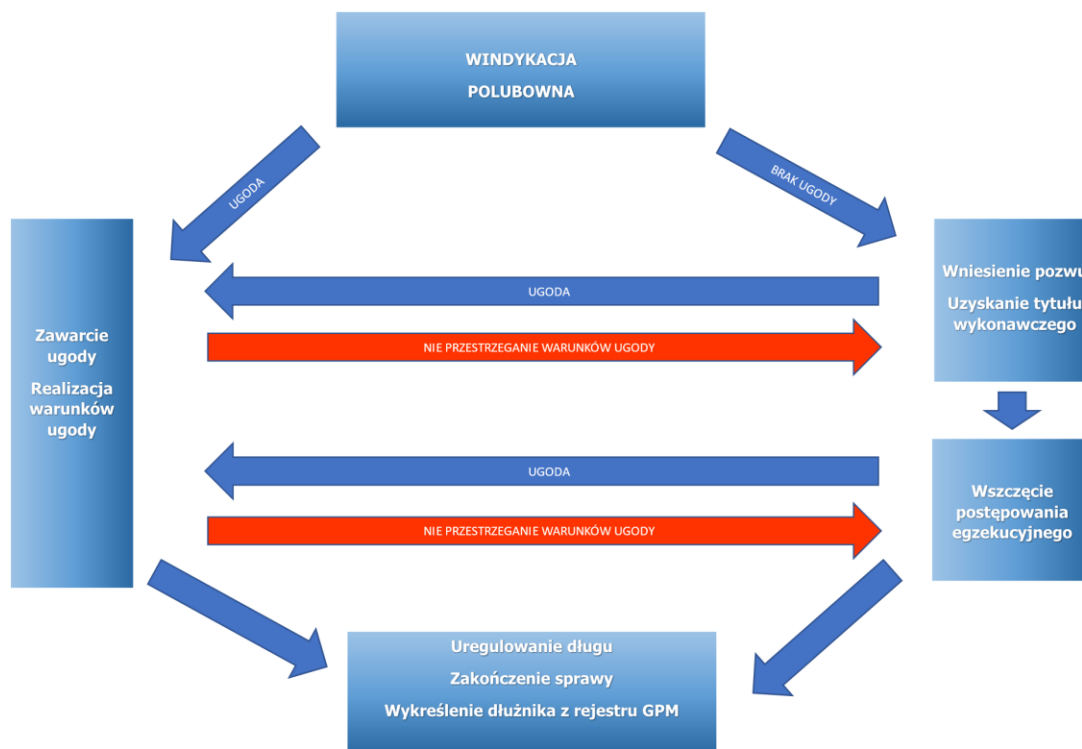
- ⊕ wysokość zadłużenia (głównego, odsetkowego, należności ubocznych),
- ⊕ rodzaj wierzytelności, źródło powstała i rodzaj wierzyciela,
- ⊕ termin wymagalności,
- ⊕ historia spłat,

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

Analiza stanu prawnego uwzględnia następujące czynniki:

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

Wykres 2. Schemat odzyskiwania należności.



Procedura windykacyjna stosowana przez Grupę obejmuje następujące etapy:

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

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

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

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

2.2 Informacje o rynku wierzytelności i perspektywach jego rozwoju.

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

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

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

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

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

2.2.1 Najwięksi dostawcy wierzytelności dla Grupy.

W pierwszym półroczu 2020r. na nabycie nowych wierzytelności wydatkowano kwotę ponad 14 277 tys. zł, w tym zakupy do Future NSFIZ stanowiły 33%, do GPM Vindexus NSFIZ 26%, do GPM Vindexus S.A. 33%, a do funduszu Alfa NSFIZ 8%, do spółki dominującej.

Tab.6 Zakupy portfeli wierzytelności w Grupie Kapitałowej – według ceny nabycia.

Dostawcy wg. ceny zakupu	IP 2020		2019		2018		2017		2016	
Banki	800	5,60%	4 713	5,99%	13 581	33,44%	14 786	43,34%	48 761	94,53%
Telefonia	3 469	24,30%	43 021	54,69%	4 417	10,88%	0	0%	1 357	2,63%
Pozostałe	10 008	70,10%	30 929	39,32%	22 616	55,68%	19 328	56,66%	1 464	2,84%
Suma	14 277	100%	78 663	100%	40 614	100%	34 114	100%	51 582	100%

3. Aktualna sytuacja finansowa i majątkowa 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. Sprawozdania finansowe sporządzane są przy zastosowaniu zasad wynikających ze standardu MSSF 9 – Instrumenty finansów.

W procesie sporządzania sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej za pierwsze półrocze 2020 r. 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.

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

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

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

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

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

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

Przychód z wierzytelności jest identyfikowany jako suma odsetek, zysków/strat z tytułu uzyskanych płatności, zysków /strat z tytułu wzrostu lub utraty wartości portfeli, pomniejszona o zrealizowane w okresie sprawozdawczym opłaty sądowe i egzekucyjne.

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

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

Spółka kwalifikuje instrumenty kapitałowe, posiadane przez nią do inwestycji w jednostkach stowarzyszonych, jeżeli posiada bezpośrednio lub pośrednio (np. poprzez jednostki zależne) 20 % lub więcej praw głosu w jednostce, w której dokonano inwestycji. Spółka ujmuje wartość bilansową aktywów przy zastosowaniu metody praw własności. Inwestycja jest początkowo ujmowana według kosztu, a następnie po dniu nabycia jej wartość jest korygowana odpowiednio o zmianę udziału inwestora w aktywach netto jednostki stowarzyszonej, w której dokonano inwestycji. Zysk lub strata inwestora obejmuje jego udział w zysku lub stracie jednostki stowarzyszonej, w której dokonano inwestycji, a inne całkowite dochody inwestora obejmują jego udział w innych całkowitych dochodach jednostki, w której dokonano inwestycji.

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

Wartość pakietów wierzytelności w zamortyzowanym koszcie uwzględnia już korektę z tytułu wpływu oczekiwanych strat kredytowych. Wynika to z faktu, że spółka nabywa pakiety wierzytelności z istotną utratą wartości, której wpływ jest ujęty w cenie nabycia. Ponadto jako stopę dyskontującą prognozowane strumienie pieniężne przyjęto efektywną stopę procentową skorygowaną o ryzyko kredytowe.

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

W ocenie Zarządu oraz według jego najlepszej wiedzy, sprawozdanie finansowe za pierwsze półrocze 2020r. i dane porównawcze sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości. Odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy oraz jej wynik finansowy.

Sprawozdanie z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

3.2 Skonsolidowane wyniki Grupy.

3.2.1 Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej za pierwsze półrocze 2020r.

Tab. 7 Struktura przychodów z działalności operacyjnej w Grupie Kapitałowej.

Rodzaj pakietu zależnie od wierzyciela pierwotnego	I półrocze 2020		I półrocze 2019		2019 rok	
	w tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Przychody z wierzytelności ogółem	17 180	80,82%	21 090	89,89%	41 684	87,98%
Sprzedaż usług windykacji	4 076	19,18%	2 373	10,11%	5 694	12,02%
Przychody ze sprzedaży ogółem	21 256	100%	23 463	100%	47 378	100%

Tab.8 Wpływy gotówkowe z wierzytelności nabytych w pierwszym półroczu 2020r. oraz okresach porównawczych.

Wyszczególnienie	01.01.2020 – 30.06.2020	01.01.2019 – 30.06.2019	01.01.2019 – 31.12.2019
GPM Vindexus S.A.	5 274	7 628	12 567
GPM Vindexus NSFIZ	27 656	23 236	54 032
Future NSFIZ	14 891	9 122	21 992
Alfa NSFIZ	2 847	6 388	10 034
Łącznie	50 668	46 374	98 625

Tab.9 Wyniki Grupy uzyskane w pierwszym półroczu 2020r. oraz w okresach porównawczych.

	30.06.2020	30.06.2019	zmiana	zmiana w %	2019
A. Przychody z działalności podstawowej B+C	21 256	23 463	(2 207)	(9,41%)	47 378
B. Przychody z wierzytelności nabytych	17 180	21 090	(3 910)	(18,54%)	41 684
C. Wynagrodzenie z tytułu zarządzania wierzytelnościami sekurytyzacyjnymi i innymi	4 076	2 373	1 703	71,77%	5 694
D. Przychody gotówkowe D=E+F	54 744	48 747	5 997	12,30%	104 319
E. Suma wpływów z wierzytelności nabytych	50 668	46 374	4 294	9,26%	98 625
F. Wynagrodzenie z tytułu zarządzania wierzytelnościami sekurytyzacyjnymi i innymi	4 076	2 373	1 703	71,77%	5 694
G. Koszty ogólnego zarządu, w tym:	16 238	12 527	3 711	29,62%	27 803
H. Koszty ogólnego zarządu	12 232	10 214	2 018	19,76%	22 218
I. Koszty związane z wynagrodzeniem poz. C.	4 006	2 313	1 693	73,19%	5 585
J. EBIT	4 797	10 919	(6 122)	(56,07%)	19 534
K. EBITDA	5 126	11 178	(6 052)	(54,14%)	20 113
L. EBITDA gotówkowa L= K-A+D	38 614	36 462	2 152	5,90%	77 054
M. Przychody finansowe	384	1 298	(914)	(70,42%)	1 372
N. Koszty finansowe	3 380	3 897	(517)	(13,27%)	(7 518)
O. Zysk brutto	1 752	8 249	(6 497)	(78,76%)	13 216
P. Zysk netto	1 748	8 033	(6 285)	(78,24%)	12 897

- Wpływy z wierzytelności 54,7 mln zł były wyższe w stosunku do okresu porównawczego o 6 mln zł, co daje wzrost o ok.12%. Należy podkreślić, że Grupa odnotowuje regularny wzrost kwot odzyskanych z wierzytelności i oceniamy, że w 2020 r. odzyskamy nie mniej niż w roku ubiegłym
- Koszty ogólnego zarządu (poz. H) były wyższe o blisko 20% ze względu na większą ilość obsługiwanych wierzytelności.
- Koszty finansowe były niższe, ze względu na spłatę obligacji, która w pierwszym półroczu br. wyniosła 10,3 mln zł.
- EBITDA gotówkowy – wyższy o 5,9%.

Mimo wzrostu wpłat gotówkowych uzyskaliśmy znacząco niższy zysk netto w porównaniu do roku ubiegłego. Czynniki determinujące zmniejszenie się zysku netto w pierwszym półroczu b.r. wynikają ze zmniejszenia przychodów z wierzytelności nabytych o ok. 4 mln zł oraz wzrostu kosztów działalności podstawowej o ok. 2 mln zł.

Na skutek dużych zakupów w 2019r. zwiększyliśmy znacząco wolumen obsługiwanych spraw, co przełożyło się na wzrost wpłat. Natomiast na długo pracujących pakietach odnotowaliśmy spadek wpłat, szczególnie od miesiąca marca br. Przychód z wierzytelności skalkulowany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej wynosi ok. 21 mln zł i jest niższy o ok.9% w stosunku do przychodu w pierwszym półroczu 2019r.

Z uwagi na pandemię wywołaną wirusem covid 19 oraz zmniejszające się wpływy podjęliśmy decyzję o aktualizacji portfela wierzytelności z uwagi na oczekiwane straty kredytowe zgodnie z MSSF 9. Odnotowaliśmy utratę wartości portfela z ujemnym skutkiem odniesionym w przychody z wierzytelności.

Wpływ utraty wartości portfela na wysokość przychodów z wierzytelności.

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

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

Tab.10 Przychody z wierzytelności nabytych.

Wyszczególnienie	01.01.2020 - 30.06.2020	01.01.2019 - 30.06.2019	01.01.2019 - 31.12.2019
Suma wpłat gotówkowych	50 668	46 374	98 625
Przychody z wierzytelności nabytych, w tym:	17 180	21 090	41 684
przychody odsetkowe	23 864	24 262	49 081
utrata wartości portfela	(6 684)	(3 172)	(7 397)
Przychody z wierzytelności / suma wpłat gotówkowych	33,91%	45,48%	42,27%
Przychody odsetkowe/suma wpłat gotówkowych	47,10%	52,32%	49,77%
Utrata wartości portfela / przychody z wierzytelności	(38,91%)	(15,04%)	(17,75%)

Wzrost / utrata wartości portfela (pkt b) ustalana jest na podstawie:

- ✓ aktualizacji wartości portfela,
- ✓ zysków lub strat powstałych w wyniku realizacji płatności z portfela w stosunku do prognozy,
- ✓ zapłaconych opłat sądowych i egzekucyjnych.

Poniesione opłaty stanowią istotny wydatek i ujęcie tych wartości jako zmniejszenia przychodu z wierzytelności w dacie poniesienia może powodować znaczące zmniejszenie wyniku finansowego.

Przychody odsetkowe ustalane przy zastosowaniu jako stopy dyskontowej efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe, mają tendencję malejącą stosownie do zmniejszania się wartości portfela. Wartością stałą w modelu ustalania przychodu tą metodą jest stopa dyskontowa, która jest ustalana przy początkowym ujęciu pakietu i jest niezmienna przez cały okres jego funkcjonowania. Wartościami zmiennymi są uzyskane płatności w okresie, zysk lub strata w stosunku do prognozy wpłat, szacunki strumieni pieniężnych po stronie wpływów w przyszłości oraz poniesione opłaty.

Spadek przychodów z wierzytelności nastąpił z uwagi na wzrost utraty wartości portfela.

Utrata wartości portfela jest szacowana na każdy dzień wyceny portfela przy uwzględnieniu prawdopodobieństwa wystąpienia oczekiwanej straty kredytowej (MSSF 9). Jeżeli przewiduje się, że w okresach przyszłych nie wystąpią strumienie pieniężne w wysokości dotychczas prognozowanej, aktualizuje się wartość portfela poprzez jego

zmniejszenie, a po zdyskontowaniu powstaje ujemna zmiana, która jako utrata wartości zmniejsza wartość portfela w zamortyzowanym koszcie oraz zmniejsza przychody odsetkowe. Na koniec pierwszego kwartału w oparciu z uwagi na ogłoszony stan pandemii covid 19, który spowodował ogólną niepewność co do warunków funkcjonowania gospodarki. W naszej ocenie może nastąpić znaczące zmniejszenie zdolności regulowania zobowiązań przez osoby i jednostki gospodarcze obciążone długiem i dokonaliśmy weryfikacji oraz aktualizacji prognoz wpłat, co spowodowało znaczną utratę wartości portfela i zmniejszone przychody z wierzytelności.

Wpływ utraty wartości portfela wierzytelności na jego na wartość bilansową.

Tab.11 Wpływ utraty wartości portfela wierzytelności na jego na wartość bilansową.

Wyszczególnienie	30.06.2020	30.06.2019	31.12.2019
A: Wartość bilansowa wierzytelności w zamortyzowanym koszcie na początek okresu	243 236	213 041	213 041
a. Zakup nowych wierzytelności	14 277	44 188	78 663
b. Opłacone wpisy sądowe oraz opłaty komornicze	6 414	3 740	8 473
c. Przychody odsetkowe	23 864	24 262	49 081
d. Utrata wartości portfela	(6 684)	(3 172)	(7 397)
e. Wpływy gotówkowe z wierzytelności	(50 668)	(46 374)	(98 625)
B: Wartość bilansowa wierzytelności w zamortyzowanym koszcie na koniec okresu B=A+a+b+c+d+e	230 439	235 685	243 236
C. Zmiana bilansowa wierzytelności (B-A)	(12 797)	22 644	30 195
D. Utrata wartości portfela/ zmiana bilansowa portfela D=d/C	52,23%	(14,01%)	(24,50%)

Utrata wartości portfela wierzytelności obejmuje zyski lub straty w realizacji płatności w stosunku do prognozy, zyski lub straty ze zmiany wartości portfela w wyniku jego aktualizacji (korekta prognozy wpłat), pomniejszone o poniesione opłaty egzekucyjne w danym okresie sprawozdawczym.

Przychody odsetkowe mają tendencję malejącą stosownie do zmniejszania się wartości portfela w zamortyzowanym koszcie.

Tab.12 Koszty działalności podstawowej w okresie sprawozdawczym i okresach porównawczych.

	Koszty ogólnego zarządu	01.01.2020 - 30.06.2020	01.01.2019 - 30.06.2019	Zmiana	Zmiana %	01.01.2019- 31.12.2019
A.	Suma wpłat z wierzytelności nabytych	50 668	46 374	4 294	9,26%	98 625
B.	Koszty ogólnego zarządu (z wyłączeniem kosztów przypisanych do przychodów z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie wierzytelnościami wykazanych w li. E poniżej), w tym:	12 232	10 214	2 018	19,76%	22 218
	Zużycie materiałów i energii	238	320	(82)	(25,63%)	592
	Usługi obce	3 948	3 216	732	22,76%	7 088
	Podatki i opłaty	663	602	61	10,13%	1 284
	Wynagrodzenia, ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia pracownicze	6 979	5 762	1 217	21,12%	12 558
	Amortyzacja	329	259	70	27,03%	579
	Pozostałe koszty	75	55	20	36,36%	117
C.	Koszty ogólnego zarządu / wpłaty z wierzytelności	24%	22%	xx	xx	23%
D.	Wynagrodzenie z tytułu zarządzania wierzytelnościami sekurytyzacyjnymi i innymi	4 076	2 373	1 703	71,77%	5 694
E.	Koszty ogólnego zarządu przyporządkowane tym przychodom	4 006	2 313	1 693	73,19%	5 585
	Koszty ogólnego zarządu w rachunku zysków i strat	16 238	12 527	3 711	29,62%	27 803

Wskaźnik oznaczający, jaka część kosztów działalności operacyjnej przypada na uzyskane wpłaty wynosi 24%, co oznacza że na 1 zł uzyskanej wpłaty przypada 0,24 zł kosztów operacyjnych Grupy. Wskaźnik nieznacznie zmienił się w porównaniu do 2019r.

Wzrost kosztów działalności podstawowej, który obserwujemy w ostatnich latach sprawozdawczych oraz w pierwszym półroczu 2020r. wynika z faktu, że w portfelu wierzytelności Grupy systematycznie rośnie ilość spraw, co przekłada się na wzrost przychodów gotówkowych oraz wzrost kosztów działalności operacyjnej, w szczególności kosztów zatrudnienia i kosztów usług obcych. W roku bieżącym Spółka dominująca poniosła duże nakłady na analizę stanu

prawnego oraz aktualizację danych dłużników. Zatrudniła w tym celu wyspecjalizowane jednostki zewnętrzne. W ocenie Zarządu jednostki dominującej poniesione wydatki są uzasadnione z uwagi na zastosowanie dodatkowych pozasądowych narzędzi odzyskiwania wierzytelności. Grupa zwiększa sukcesywnie swoją działalność, następują zmiany w otoczeniu prawnym, w konsekwencji wystąpiła konieczność rozszerzenia metod odzyskiwania wierzytelności.

3.2.2 Istotne zmiany w aktywach i pasywach Grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu 2020r.

Tab. 13 Struktura aktywów na 30.06.2020 oraz 31.12.2019r.

Zmiany składników aktywów	30.06.2020	31.12.2019	zmiana	zmiana w %
Aktywa trwałe, w tym:	21 739	20 462	1 277	6,24%
Aktywa trwałe (aktywa rzeczowe, pozostałe)	21 739	20 462	1 277	6,24%
Pożyczki długoterminowe				
Obligacje długoterminowe				
Aktywa obrotowe, w tym:	265 286	270 739	(5 453)	(2,01%)
Należności	9 948	11 424	(1 476)	(12,92%)
Pakiety wierzytelności	230 439	243 236	(12 797)	(5,26%)
Obligacje krótkoterminowe	5 102	6 726	(1 624)	(24,15%)
Pożyczki krótkoterminowe	1 630	2 279	(649)	(28,48%)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17 999	6 975	11 024	158,05%
Pozostałe aktywa	168	99	69	69,70%
AKTYWA RAZEM	287 025	291 201	(4 176)	(1,43%)

W pierwszym półroczu 2020 r. odnotowaliśmy niewielki spadek sumy aktywów w stosunku do roku ubiegłego. Środki pieniężne zwiększyły się o 11 mln zł, wartość wierzytelności w zamortyzowanym koszcie zmniejszyła się o 12,8 mln zł. Zostały spłacone pożyczki udzielone jednostce stowarzyszonej w wysokości 0,5 mln zł oraz odnotowano wpływ z objętych obligacji w kwocie 1,8 mln zł.

Pozostałe pozycje aktywów charakteryzują się niewielką zmianą. Z uwagi na ogólne warunki gospodarcze rozważono możliwość wystąpienia straty w okresach przyszłych ze względu na wyższy poziom ryzyka kredytowego. Oprócz utraty wartości oszacowanej dla portfela wierzytelności objęliśmy analizą pozostałe składniki aktywów finansowych, w tym należności, obligacje i pożyczki. Oszacowano odpis z tytułu oczekiwanej straty kredytowej w wysokości 125 tys. zł.

Tab.14 Zmiany pasywów w okresie sprawozdawczym i porównawczym.

Struktura pasywów	30.06.2020	31.12.2019	zmiana	zmiana w %
Kapitały własne	188 583	186 698	1 885	1,01%
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	188 446	186 698	1 748	0,94%
Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących	137		137	
Zobowiązania finansowe, w tym:				
Kredyty długoterminowe	0	0	0	
Kredyty krótkoterminowe	2 687	1 163	1 524	
Obligacje długoterminowe	71 847	70 083	1 764	2,52%
Obligacje krótkoterminowe	15 395	27 914	(12 519)	(44,85%)
Pozostałe zobowiązania finansowe (leasing)	0	0	0	
Suma zobowiązań finansowych	89 929	99 160	(9 231)	(9,31%)
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	6 801	3 866	2 935	75,92%
Pozostałe składniki zobowiązań	1 712	1 477	235	15,91%
Zobowiązania ogółem	98 442	104 503	(6 061)	(5,80%)
PASYWA RAZEM	287 025	291 201	(4 176)	(1,43%)

Wzrost kapitałów własnych o 1 885 tys. zł wynika z następujących zmian:

- zysk netto za pierwsze półrocze 2020r. 1 748 tys. zł,
- kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących spółki zależnej 137 tys. zł.

Wpływ na zmianę stanu zobowiązań miały poniższe pozycje:

- wykup obligacji w kwocie 10,3 mln zł,
- zapłata odsetek 3,8 mln zł,
- zwiększenie limitu kredytu w rachunku bieżącym -1,5 mln zł.

Grupa utrzymuje wysoki poziom kapitałów własnych na skutek reinwestycji wypracowanego zysku netto jednostki dominującej w okresach historycznych. Na dzień sprawozdawczy udział kapitałów własnych w strukturze pasywów stanowi 65,70% i nie różni się istotnie od wskaźnika na 31.12.2019 - 65,56%.

W kategorii zobowiązań finansowych najważniejszą pozycję zajmują długoterminowe obligacje o stałym lub zmiennym oprocentowaniu, zabezpieczone poprzez ustanowienie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych funduszy, posiadanych przez Spółkę dominującą. Instrumenty te są zbywane w drodze oferty niepublicznej, skierowanej do inwestorów głównie z Polski. Zobowiązania z tytułu obligacji krótkoterminowych zmniejszyły się o 12,5 mln zł z uwagi na przesunięcie terminu spłaty pierwszej transzy obligacji serii B2, zapadalnej 6 listopada 2020 r. w wysokości 5,625 mln zł oraz na skutek wykupu obligacji w kwocie 10,3 mln zł. Ustalono nowe terminy spłaty dla 2 transz obligacji serii B2, zapadalnych w 2021 r. Pierwsza transza obligacji serii B2 zostanie spłacona 6 maja 2022 r.

3.3 Ocena rentowności.

Tab. 15 Główne pozycje rachunku zysków i strat.

	I półrocze 2020	I półrocze 2019	2019
Wpłaty gotówkowe z wierzytelności nabytych	50 668	46 374	98 625
Przychody z działalności podstawowej	21 256	23 463	47 378
Zysk netto	1 748	8 033	12 897
Zysk brutto na sprzedaży	21 256	23 463	47 378
EBIT	4 797	10 919	19 534
EBITDA	5 126	11 178	20 113
Kapitał własny	188 583	181 508	186 698
Przeciętny kapitał własny	187 640	179 299	181 894
Aktywa	287 025	288 421	291 201
Średnia wartość aktywów	289 113	276 508	277 898
Średnia wartość pakietów wierzytelności	236 838	224 363	228 139

Tab. 16 Parametry oceny rentowności.

Wskaźnik	I półrocze 2020	I półrocze 2019	2019
Rentowność EBIT	22,57%	46,54%	41,23%
Rentowność EBITDA	24,12%	47,64%	42,45%
Rentowność netto	8,22%	34,24%	27,22%
ROA*	1,22%	5,86%	4,64%
ROE*	1,88%	8,91%	7,09%
Odzyskiwalność średnia	21,39%	20,67%	43,23%

*W ujęciu rocznym.

Wskaźnik rentowności aktywów za pierwsze półrocze 2020r. osiągnął wartość 1,22%. Niesie ze sobą informację o tym, jak skutecznie pracuje (przynosi zyski) każda złotówka zainwestowanego kapitału w firmie, niezależnie od tego czy jest własna czy pochodzi z kapitału pożyczonego.

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

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

3.4.1 Ocena płynności finansowej.

Tab. 17 Przepływy pieniężne w Grupie.

Wyszczególnienie	01.01.2020 – 01.06.2020	01.01.2019 – 31.12.2019	01.01.2019 – 30.06.2019
Środki pieniężne na początek okresu	6 975	20 441	20 441
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	21 734	(18 176)	(14 594)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 692	(849)	(1 632)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(12 402)	5 559	13 111
Przepływy pieniężne netto łącznie	11 024	(13 466)	(3 115)
Środki pieniężne na koniec okresu	17 999	6 975	17 326

Na koniec pierwszego półrocza 2020r. stan środków pieniężnych zwiększył się w stosunku do stanu na koniec roku ubiegłego o 11 mln zł, a łączne środki pieniężne Grupy wyniosły 18 mln. zł.

W tabeli niżej przedstawiamy szacunki odzysków w okresie 10 lat z uwzględnieniem najbliższych okresów. Dane zawarte w tabeli są ujęte w pkt 6.26.3 (Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, w modelu wyceny pakietów wierzytelności wycenionych w wartości godziwej) skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze roku sprawozdawczego 01.01.2020-30.06.2020. Owa wartość wpływów z wierzytelności nabytych, w okresie 10 lat od dnia bilansowego, uwzględniająca oczekiwane straty kredytowe. Szacunkowa wartość wpływów z wierzytelności nabytych w okresie 10 lat od dnia bilansowego uwzględnia oczekiwane straty kredytowe.

W tabeli tej ujęto też płatności z tytułu wykupu obligacji A2, B2, C2, D2, Y1 oraz O. Płatności z tytułu wykupu obligacji zostały policzone w wartości wykupu.

30.06.2020	Płatności z tytułu obligacji wyemitowanych przez Grupę (wartość nominalna)	Szacowana wartość odzyskiwalna z wierzytelności w kwocie nominalnej
Do 6 miesięcy	5 000	50 234
Od 6 do 12 miesięcy	5 500	35 000
Od 1 do 2 lat	30 625	124 433
Od 2 do 5 lat	55 375	118 675
Powyżej 5 lat	0	71 130
Suma	96 500	399 472

Jeśli warunki makroekonomiczne nie ulegną pogorszeniu uważamy, że nie wystąpią żadne problemy z płynnością finansową czy też spłatą zobowiązań.

3.4.2 Ocena zadłużenia.

Tab. 18 Struktura finansowania.

Zmiany składników pasywów	30.06.2020	Udział w strukturze w %	31.12.2019	Udział w strukturze w %
Kapitały własne	188 583	65,70%	186 698	64,11%
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	188 446	65,65%	186 698	64,11%
Zobowiązania finansowe, w tym:				
Kredyty długoterminowe				
Kredyty krótkoterminowe	2 687	0,94%	1 163	0,40%
Obligacje długoterminowe	71 847	25,03%	70 083	24,06%
Obligacje krótkoterminowe	15 395	5,36%	27 914	9,59%
Pozostałe zobowiązania finansowe (leasing)				
Suma zobowiązań finansowych	89 929	31,33%	99 160	34,05%
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	6 801	2,37%	3 866	1,33%
Pozostałe składniki zobowiązań	1 712	0,60%	1 477	0,51%
Zobowiązania ogółem	98 442	34,30%	104 503	35,89%
PASYWA RAZEM	287 025	100%	291 201	100%

Na dzień 30 czerwca 2020r. udział kapitałów własnych w finansowaniu działalności Grupy uległ niewielkiemu zwiększeniu w stosunku do roku ubiegłego i ukształtował się na poziomie ok. 66%. Zadłużenie zmniejszyło się o 9%. Decyzje o dalszym zadłużaniu Grupy będą uzależnione od zapotrzebowania na gotówkę w związku z potencjalnymi zakupami portfeli wierzytelności oraz ogólną sytuacją makroekonomiczną. Mając na uwadze utrzymanie płynności finansowej oraz maksymalizację zysku, Grupa gromadzi środki pieniężne na ewentualne inwestycje w wierzytelności.

Tab.19 Wskaźniki zadłużenia.

Wyszczególnienie	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2019
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	33,70%	35,38%	36,67%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	51,29%	55,18%	58,27%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	65,70%	64,11%	62,93%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	38,10%	37,54%	43,45%

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

3.5 Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie za pierwsze półrocze 2020r. a wcześniej publikowanymi prognozami wyników.

Grupa Kapitałowa nie publikowała prognoz za pierwsze półrocze 2020r.

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

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

Pogorszenie się sytuacji makroekonomicznej związanej z pandemią COVID 19 ma szczególny wpływ na branżę windykacyjną. Wprowadzone w marcu 2020 ograniczenia będą jeszcze odczuwalne w kolejnym roku sprawozdawczym.

31 marca 2020 została uchwalona Ustawa 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). Wprowadziła ona szereg nowych regulacji, które spowodowały istotny spadek obrotów w branży windykacyjnej. Bieg terminów procesowych został zawieszony do dnia 16.05.2020. Ponadto, wprowadzono zmiany w organizacji pracy sądów. W związku z zagrożeniem epidemiologicznym również działalność komorników została ograniczona do czynności wykonywanych jedynie w kancelariach. Ponadto, obniżono poziom maksymalnych kosztów pozaodsetkowych pożyczek konsumenckich. W przypadku pożyczek ratalnych ustalono, że koszty pozaodsetkowe pożyczek mogą maksymalnie wynieść 6% całkowitej kwoty kredytu i 15% kwoty zmiennej, która uzależniona jest od okresu na jaki została zaciągnięta pożyczka. Dla porównania, wg ustawy z dnia 12 maja 2011 r. o kredycie konsumenckim koszty pozaodsetkowe nie powinny przekraczać odpowiednio 25% i 30% (Dz. U. 2011 Nr 126 poz. 715, art.36a; dalej: ustawa o kredycie konsumenckim).

Trudno ocenić jest na ten moment przyszły wpływ pandemii na wyniki finansowe Grupy. Niemniej, zostały powzięte działania w celu ograniczenia wysokiego poziomu ryzyka kredytowego. Grupa na bieżąco monitoruje przychody i koszty

w celu sporządzenia rzeczywistej wyceny portfeli wierzytelności. Grupa liczy się z tym, że przychody w kolejnych kwartałach mogą być niższe niż w poprzednich kwartałach i podjęto odpowiednie kroki w celu aktualizacji wycen. Ponadto, wprowadzono zmiany organizacyjne procesu windykacyjnego, np. większość spraw była wysyłana do sądu w formie e-pozwu. Zawieszenie czynności terenowych komorników może mieć istotny wpływ na poziom kosztów ponoszonych przez Grupę. Sprawy egzekucyjne są szybciej umarzane przez komorników, co powoduje znaczący wzrost opłat.

➤ Rozwój Grupy.

W pierwszym półroczu b.r. ilość jednostek tworzących Grupę Kapitałową uległa zmianie. Grupa powiększyła się o spółkę zależną Fingo Capital S.A, w której spółka dominująca posiada 82,14% akcji. Grupa obejmuje także dwie jednostki stowarzyszone: Eurea Sp. z o.o. prowadzi działalność w sektorze windykacji polubownej, Fiz-Bud sp. z o. o. świadczy usługi deweloperskie. Z uwagi na ograniczenia wynikające ze zmian w przepisach prawa, regulujących działalność egzekucyjną, spółka dominująca prowadzi działania zmierzające do zwiększenia udziału poza egzekucyjnych narzędzi odzyskiwania należności. Istotnym zdarzeniem jest przejście kontroli w Fingo Capital S.A., która została powołana w celu opracowania i wdrożenia systemu udzielania pożyczek w obrocie pozabankowym. Powstał system udzielania pożyczek on -line „Taratatu” przy zastosowaniu outsourcingu narzędzi informatycznych.

Powiązania, które występują pomiędzy jednostkami Grupy są komplementarne. W tym modelu biznesu Fingo udziela pożyczek, natomiast zarządzanie pożyczkami przejmuje Alfa NSFIZ, a spółka dominująca zabezpiecza finansowanie. Korzyści, które osiąga Grupa wynikają też z szybkiego dostępu do dokumentacji, co usprawnia czynności windykacyjne. W tym momencie nie potrafimy ocenić rentowności tego modelu biznesu, ponieważ ze względu na skutki ekonomiczne pandemii covid 19 ograniczyliśmy znacznie akcję pożyczkową poprzez skrócenie okresu kredytowania, zwiększenie wymagań scoringowych stawianych pożyczkobiorcom, a także obniżenie wartości udzielanych pożyczek. W okresie od dnia sprawozdawczego do dnia opublikowania raportu Spółka dominująca zwiększyła zaangażowanie kapitałowe w Fiz-Bud Sp. z o.o.

➤ Nabycia pakietów wierzytelności.

W ramach zakupów wierzytelności dla Grupy zrealizowano w pierwszym półroczu 2020r. 25 transakcji zakupu wierzytelności dla funduszy sekurytyzacyjnych i Spółki dominującej. Nabyto 23,8 tys. nowych spraw o charakterze regularnym jak i nieregularnym. Zakupy te zwiększyły wolumen spraw obsługiwanych przez jednostkę dominującą. Oceniamy, że wyniki w najbliższych latach nie będą niższe niż zaprezentowane w naszym raporcie.

➤ Finansowanie.

Działamy w warunkach niskich stóp procentowych, co z jednej strony ma dodatni wpływ na koszty obsługi zadłużenia, z drugiej strony ogranicza przychody odsetkowe z wierzytelności. W b.r. dokonaliśmy restrukturyzacji struktury czasowej zadłużenia, przesuując terminy wymagalności na okresy późniejsze z uwagi stan pandemii i oczekując jej negatywnych skutków.

W pierwszym półroczu b.r. i do dnia publikacji raportu jednostki Grupy nie wyemitowały obligacji adresowanych do inwestorów zewnętrznych. Spłacono we wcześniejszym terminie 10 mln zł obligacji, w terminie umownym 5 mln zł oraz odsetki 3,9 mln zł. Spółka dysponuje kredytem w rachunku bieżącym o limicie 3 mln zł.

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

Dotychczas uzyskane nadwyżki finansowe są angażowane w zakupy wierzytelności. Monitorujemy zmiany na rynku, szczególnie usług finansowych. Rozważamy możliwość inwestycji w projekty, które będą gwarantowały zwrot z inwestycji nie mniejszy niż średni koszt kapitału pożyczonego przez Spółkę dominującą. Zarząd jednostki dominującej nie wyklucza zwiększenia zaangażowania kapitałowego w jednostkach stowarzyszonych powyżej 50%. Zwiększenie inwestycji kapitałowych może mieć miejsce pod warunkiem znacznego zwiększenia przychodów gotówkowych z wierzytelności nabytych i wypracowania wolnych środków finansowych.

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

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

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

W pierwszym półroczu 2020r. jednostki Grupy nie udzieliły pożyczek oraz nie objęły obligacji. Szczegółowe informacje o udzielonych pożyczkach i obligacjach zawarte są w rozdziale III pkt 6.9.1 oraz rozdziale II pkt 6.11.2 niniejszego raportu.

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

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

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

Ryzyko kredytowe. Ryzyko kredytowe polega na niewystąpieniu świadczenia w określonej wysokości i wyznaczonym terminie. Grupa jest obciążona znacznym ryzykiem kredytowym, które wynika z charakteru prowadzonej działalności, opartej na odzyskiwaniu należności trudnych. Wierzytelności trudne to wierzytelności przeterminowane lub przedawnione, które najczęściej zostały już poddane egzekucji komorniczej przez poprzednich wierzycieli. Wraz z liczbą umorzonych egzekucji komorniczych, rośnie ryzyko kredytowe takiej wierzytelności. Jednym z elementów zapobiegania wzrostowi ryzyka kredytowego jest systematyczny monitoring windykowanych spłat z uwagi na kryteria takie jak: poniesione nakłady, stan i rozkład wpłat, komunikacja z dłużnikiem, ocena stanu windykacji sądowej i komorniczej, skrócenie procedury windykacyjnej w przypadkach nie rokujących spłaty. Innym sposobem zapobiegania jest dywersyfikacja portfela wierzytelności zależnie od wierzyciela pierwotnego oraz wzrost liczby spraw. Ryzyko kredytowe uwzględniane jest w wycenie pakietu na moment nabycia oraz w każdym kolejnym okresie wyceny.

Ryzyko stopy procentowej. Ryzyko to jest jedną z kategorii ryzyka rynkowego. Znaczące obniżenie stóp procentowych NBP ma istotne znaczenie dla wyniku finansowego i płynności jednostek Grupy. Średni koszt kapitału pożyczonego w pierwszym półroczu 2020r. wynosi 3,61%, podczas gdy średni koszt w 2019r. 6,30%. Spadek stopy referencyjnej NBP spowodował spadek odsetek ustawowych (kapitałowych), odsetek ustawowych za opóźnienie, określonych w kodeksie cywilnym oraz odsetek za opóźnienie w transakcjach handlowych- określonych w ustawie z 8 marca 2013 r. o przeciwdziałaniu nadmiernym opóźnieniom w transakcjach handlowych. Ograniczona została wartość naliczanych odsetek zarówno z tytułu windykowanych wierzytelności nabytych jak i od udzielonych pożyczek, których wpływ na wynik finansowy nie jest istotny ze względu na niewielką wartość tego instrumentu. Istotne zmiany stóp procentowych mają wpływ na wartość bilansową instrumentów wycenianych w wartości godziwej portfela wierzytelności. I tak spadek stóp procentowych w b.r. spowodował wzrost wartości portfela o ok. 3% w funduszach, co przełożyło się na wzrost wartości certyfikatów inwestycyjnych oraz wynik finansowy spółki. Ze względu na specyfikę tej kategorii ryzyka nie mamy możliwości ograniczenia jego.

Ryzyko związane z płynnością. Grupa monitoruje ryzyko braku środków przy pomocy okresowego planowania płynności. Zauważamy znaczne spadki spłat w szczególności zabezpieczonych hipoteką. Także z wierzytelności telekomunikacyjnych oraz pozostałych z działalności gospodarczej obserwujemy zmniejszenie lub przesunięcie spłat na

późniejsze okresy. Istotnym narzędziem jest ocena rzeczywistych wpływów z pakietów wierzytelności, dzięki której można określić możliwe do wystąpienia różnice w przepływach. Z uwagi na znaczne zwiększenia portfela wierzytelności w ubiegłym roku ograniczyliśmy działania akwizycyjne. Obecnie w naszej ocenie nie występuje zagrożenie płynności dla poszczególnych jednostek Grupy. Zwłaszcza, że mamy optymalną strukturę finansowania z przewagą kapitału własnego oraz zobowiązań długoterminowych.

Ryzyko wzrostu ceny pakietów.

Nabywając sprawy trudne jednostki w Grupie biorą na siebie ryzyko weryfikacji roszczeń wynikających z nabytych długów oraz dalszej ich windykacji, której skutkiem jest poniesienie znacznych nakładów na wpisy sądowe, opłaty komornicze, koszty obsługi prawnej. Natomiast korzyści jednostek wiążą się ze stosunkowo niską ceną zakupu w stosunku do wartości nominalnej długu oraz możliwością uzyskania marży na windykowanych portfelach wierzytelności. Wycena oferowanego portfela oraz ocena jego jakości przed złożeniem ostatecznej oferty zakupu jest kluczową. Zbyt wysoka cena zakupu przy istniejącym ryzyku kredytowym obniżyłaby znacznie wyniki Grupy, zważywszy na fakt korzystania z kapitału zewnętrznego. Spółka dominująca na podstawie danych historycznych ustaliła limity cen transakcyjnych z uwzględnieniem obecnej sytuacji rynkowej. W pierwszym półroczu b.r. przeważające zakupy zostały realizowane przy współczynnikach cena zakupu do wartości długu mieszczących się w przedziale od 7% do 19,30%.

4. Istotne informacje z działalności Grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu 2020r. oraz do dnia publikacji raportu.

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

4.1.1 Istotne umowy nabycia portfeli wierzytelności.

W pierwszym półroczu 2020r. jednostki Grupy zawarły umowy zakupu wierzytelności za łączną kwotą 14,3 mln zł. Najistotniejszą umową było nabycie przez Future NSFIZ portfela wierzytelności od operatora telefonii, zawierającego ok 8 tys. spraw.

4.1.2 Istotne umowy w zakresie działalności inwestycyjnej.

- ⇒ 31 sierpnia 2020r. Spółka dominująca nabyła 4 150 udziałów Fiz – Bud Sp. z o.o., a jej udział w kapitale zakładowym spółki zwiększył się z 46,84% do ponad 88%. W trzecim kwartale 2020r. Fiz - Bud Sp. z o.o. stała się jednostką zależną.

4.2 Główne inwestycje krajowe i zagraniczne.

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

Tab.20 Informacja o zakupach wierzytelności w latach 2016 – 30.06.2020r.

Wyszczególnienie	01.01.2020 - 30.06.2020	2019	2018	2017	2016
Wartość nominalna zakupionych wierzytelności	136 327	651 685	346 408	335 708	469 785
Ilość transakcji	25	87	42	22	7
Ilość wierzytelności	23 812	11 455	22 820	33 418	21 813

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

4.3.1 Emisja obligacji.

W pierwszym półroczu 2020r. oraz do dnia publikacji jednostki Grupy nie wyemitowały dłużnych papierów wartościowych.

4.3.2 Wykup dłużnych papierów wartościowych.

- **Obligacje serii A2** - 7 kwietnia 2020r. przed terminem umownym Spółka dominująca dokonała wcześniejszego wykupu 10 tys. obligacji serii A2 o łącznej wartości nominalnej 10 mln zł, które były zapadalne w terminach: 30.06.2020r. oraz 30.12.2020r. Obligacje zostały wykupione łącznie z odsetkami. Na dzień publikacji niniejszego raportu stan obligacji nieumorzonych wynosi 20 mln zł.
- **Obligacje serii O** – 4 maja 2020r. Future NSFIZ dokonał wcześniejszego wykupu 300 obligacji serii O o łącznej wartości nominalnej 300 tys. zł. Obligacje zostały wykupione razem z odsetkami. Na dzień publikacji raportu zobowiązanie z tytułu obligacji serii O wynosi 500 tys. zł.
- **Obligacje serii Y1** – 14 września 2020r. Spółka dominująca wykupiła zgodnie z warunkami emisji obligacje serii Y1 o wartości nominalnej 5 mln zł, łącznie z odsetkami. Na dzień publikacji raportu z tytułu obligacji serii Y1 pozostało do spłaty 10 mln zł.

4.3.3 Zmiana warunków emisji dłużnych papierów wartościowych.

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

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

4.4.1 Postępowanie dotyczące zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi 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. W swojej działalności Grupa wykorzystuje instytucję elektronicznego postępowania upominawczego (e-sądu). Pozwala to na zwiększenie efektywności i przyspieszenie procedury odzyskiwania wierzytelności.

Jednostki Grupy w pierwszym półroczu 2020r. oraz do dnia raportu nie były stroną postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, postępowania dotyczącego jej zobowiązań, których wartość łącznie lub z osobna przekraczałyby 10% kapitałów własnych Spółki.

4.5 Zatrudnienie.

Zatrudnienie w Grupie tworzy Spółka dominująca, która wykorzystuje różne jego formy. Obok zatrudnienia na umowę o pracę stosuje się do prac pomocniczych formę zatrudnienia czasowego na umowy cywilnoprawne zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. Ta ostatnia cieszy się szczególnym zainteresowaniem wśród studentów prawa, którym umożliwia się pozyskanie doświadczenia, oraz którzy po ukończeniu studiów podejmują często pracę w Spółce dominującej. Generalną zasadą stosowaną w kształtowaniu poziomu zatrudnienia jest utrzymywanie kadry wyspecjalizowanej prawników i ekonomistów.

Na dzień 30 czerwca 2020r. w strukturze Spółki działały dwa departamenty windykacji, dwa departamenty sądowo - prawne, departament nadzoru właścicielskiego, departament handlowy, departament finansowy, biuro IT, biuro zarządzania dokumentacją, oraz biuro kontroli wewnętrznej. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej zwiększyło się w pierwszym półroczu 2020r. per saldo o 5 etatów.

4.6 Zasady zarządzania stosowane w Grupie.

Celem przyjętego modelu organizacji i zarządzania Grupą jest optymalizacja procesów windykacji i uzyskanie najwyższej efektywności działalności gospodarczej. Kluczową rolę w Grupie pełni Spółka dominująca, która zarządza kompleksowo wierzytelnościami własnymi i funduszy, prowadzi analizę rynku, pozyskuje źródła finansowania, stymuluje pozostałe procesy gospodarcze w Grupie. Istotnym czynnikiem prawidłowego funkcjonowania procesów

informacyjnych i decyzyjnych w Grupie jest dobra współpraca z towarzystwem zarządzającym funduszami Mebis TFI S.A. Spółka dominująca kształtuje swoją strukturę organizacyjną zależnie od warunków funkcjonowania. Spółka dominująca kontynuuje działania w celu uporządkowania procesów zachodzących w Spółce. Towarzyszą temu zmiany w strukturze organizacyjnej. W celu optymalizacji procesów gospodarczych Spółka rozbudowuje narzędzia informatyczne, czego skutkiem jest automatyzacja wielu czynności w obsłudze wierzytelności oraz efektywne zarządzanie zespołami pracowników.

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

Tab.21 Wynagrodzenia w Grupie Kapitałowej w 2019 roku oraz w pierwszym półroczu 2020r.

Wynagrodzenia (w tys. zł)	01P* 2020	2019	01P* 2019
Wynagrodzenie Zarządu Spółki dominującej	536	835	575
Rada Nadzorcza Spółki dominującej	219	423	203
Wynagrodzenie za zarządzanie funduszami, w tym:	4 940	6 872	2 892
- wynagrodzenie stałe	340	680	340
- wynagrodzenie zmienne	4 600	6 192	2 552
Wynagrodzenia ogółem	5 476	8 130	3 670

*01P – pierwsze półrocze.

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

Osoby wchodzące w skład Zarządu Spółki dominującej zatrudniane są na podstawie umowy o pracę zawartej z Radą Nadzorczą tej Spółki. Do dnia opublikowania raportu za pierwsze półrocze 2020r. nie było innych umów, przewidujących wypłatę rekompensaty w przypadku rezygnacji tych osób lub zwolnienia ich z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny, lub gdy ich odwołanie czy też zwolnienie nastąpiłoby z powodu połączenia Spółki poprzez przejęcie innej jednostki.

4.9 Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

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

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

6 lipca 2020 r. Zwyczajne Walnego Zgromadzenie Akcjonariuszy Giełdy Praw Majątkowych Vindexus S.A. uchwaliło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o nie mniej niż 0,10 zł i nie więcej niż 2.000,00 zł w drodze emisji nie mniej niż 1 i nie więcej niż 20 000 akcji zwykłych na okaziciela serii M. Podwyższenie kapitału związane było z wdrożeniem Programu Motywacyjnego.

16 lipca 2020r. do Krajowego Rejestru Sądowego został złożony wniosek o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego. Do dnia publikacji raportu Sąd nie wydał postanowienia.

Innych zmian w stanie posiadania akcji przez akcjonariuszy posiadających powyżej 5% akcji nie było.

4.11 Informacje o nabyciu udziałów (akcji) własnych.

W pierwszym półroczu 2020 r. oraz do dnia publikacji raportu Spółka dominująca nie nabyła akcji własnych. W wyniku przejęcia w 2017r. jednostki zależnej, Spółka dominująca uzyskała 154 tys. akcji własnych. Na dzień publikacji liczba akcji zmniejszyła się do 54 tys. wycenionych w cenie nabycia 347 tys. zł.

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

Jednostka zależna Fingo Capital S.A. opracowała i wdrożyła system udzielania pożyczek on-line zwany "Taratatu" przy zastosowaniu outsourcingu narzędzi informatycznych. Opisano w nocie 6.4.3 sprawozdania skonsolidowanego.

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 2020r.

Tab.22 Jednostki powiązane z jednostkami Grupy w okresie 01.01.2020 – 30.06.2020r.

Podmiot powiązany	Osoba powiązana	Sposób powiązania
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o. o.	Jan Kuchno	99,61% udziałów w Agencji Inwestycyjnej Estro Sp. z o.o.
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.	Jan Kuchno	AI Estro - 100% udziałów w Dom Aukcyjny Mebis sp. z o.o.
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Sp. K.	Jan Kuchno	AI Estro - 50% udziałów Kancelarii Prawnej Grzegorza Lewandowskiego
Mebis TFI S.A.	Piotr Kuchno	Członek zarządu Mebis TFI SA
Fiz – Bud Sp. z o.o.	Jednostka stowarzyszona	GPM Vindexus S.A. posiada 46,84% udziałów
Eurea Sp. z o.o.	Jednostka stowarzyszona	GPM Vindexus S.A. posiada 30,00% udziałów
PPH Nida Sp. z o.o.	Jan Kuchno	Dom Aukcyjny Mebis 76,42% udziałów w PPH Nida Sp. z o.o.
Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Currit	Marta Currit	Właściciel
ZN Sp. z o.o.	Piotr Kuchno, Marta Currit	Udziałowcy posiadający łącznie 100% udziałów

Tab.23 Transakcje z jednostkami stowarzyszonymi w pierwszym półroczu 2020r.

Jednostki stowarzyszone	Sprzedaż na rzecz jednostki stowarzyszonej	Nabycia od jednostki stowarzyszonej	Pozostałe/ odsetki	Opis transakcji
Fiz-Bud Sp. z o.o.			2	Odsetki od pożyczek
Eurea Sp. z o.o.		229		Zakup usług windykacyjnych
Suma	0	229	2	

Tab. 24 Transakcje z pozostałymi jednostkami powiązanymi w pierwszym półroczu 2020r.

Jednostki powiązane osobowo	Sprzedaż na rzecz jednostek powiązanych	Nabycia od jednostek powiązanych	Pozostałe/ odsetki	Opis transakcji
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa		504		Usługi obsługi prawnej
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.	2			Obsługa prawna
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	4 009	4 940		Wynagrodzenie z tytułu zarządzania wierzytelnościami funduszy Future NSFIZ i Alfa NSFIZ 4 006 tys. zł Pozostałe usługi 3 tys. zł. Opłata za zarządzanie funduszami 4 940 tys. zł
ZN Sp. z o.o.		73		Usługi najmu
Kancelaria Adwokacka Marta Currit		61		Obsługa prawna
Suma	4 011	5 578	0	

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. 6.28 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 2016”, który został przyjęty na podstawie uchwały nr 26/1413/2015 Rady Nadzorczej Giełdy z 13 października 2015 r. Tekst powyższego zbioru zasad jest publicznie dostępny pod adresem strony internetowej <http://corp-gov.gpw.pl>.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Tab. 25 Struktura akcjonariatu na 30.06.2020r. oraz dzień publikacji raportu.

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

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

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

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

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

6.1.6 Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu.

Nie istnieją żadne ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu.

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

W związku z przyjęciem Programu Motywacyjnego Spółka dominująca zamierza wyemitować 20 000 akcji zwykłych na okaziciela serii M. Do dnia 15 grudnia 2020 r. nastąpi zawarcie umów objęcia akcji oraz umów uczestnictwa w Programie motywacyjnym z osobami uprawnionymi. Akcje zostaną pokryte przez osoby uprawnione wkładami pieniężnymi wniesionymi w całości przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego. Osoby uprawnione są zobowiązane do bezwzględnego niezbywania objętych akcji przez okres 2 lat i 6 miesięcy od dnia zawarcia umowy objęcia akcji.

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

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

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

➤ Opis zasad zmiany Statutu Spółki dominującej.

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

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

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki dominującej działa w oparciu o Statut Spółki, Regulamin WZA z dnia 29 czerwca 2010r. oraz przepisy bezwzględnie obowiązujące. Kompetencje oraz sposób działania WZA zostały opisane w [podrozdziale V.2.5](#) niniejszego Sprawozdania.

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

Skład osobowy Zarządu oraz Rady Nadzorczej, ich sposób działania oraz obowiązki zostały omówione w pkt. 6.2.1 oraz 6.2.2 niniejszego rozdziału.

6.2 Organy Spółki dominującej.

6.2.1 Zarząd.

Zarząd Spółki GPM Vindexus S.A. sprawuje swoje obowiązki na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu Spółki oraz Regulaminu Zarządu. Składa się on z od jednej do trzech osób, a jego skład powoływany jest przez

Radę Nadzorczą. Wspólna kadencja Zarządu trwa 3 lata, Rada Nadzorcza może w każdej chwili odwołać lub zawiesić Członków Zarządu.

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

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

Mandat Członka Zarządu wygasa:

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

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

Członek Zarządu nie może bez zgody Rady Nadzorczej:

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

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

Tab. 26 Zarząd Spółki dominującej na dzień 30.06.2020r. oraz dzień publikacji raportu.

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

Kompetencje Zarządu:

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

- ⊕ Przeprowadzenie jednostek organizacyjnych poszczególnym Członkom Zarządu nie narusza odpowiedzialności członków Zarządu określonej Statutem Spółki, Kodeksem Spółek Handlowych lub pozostałymi przepisami prawnymi,
- ⊕ Zarząd może powierzyć poszczególnym Członkom Zarządu realizację lub nadzór nad sprawami będącymi w kompetencji Zarządu w ściśle określonym zakresie. Członek Zarządu odpowiedzialny za powierzone zadania składa Zarządowi sprawozdanie z wykonywanych zadań.

Do obowiązków Zarządu Spółki dominującej należy w szczególności:

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

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

6.2.2 Rada Nadzorcza.

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

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

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

Tab. 27 Członkowie Rady Nadzorczej na dzień 30.06.2020r.

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

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

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

Tab. 28 Członkowie Rady Nadzorczej na dzień publikacji raportu.

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

Lech Fronckiel	Członek Rady Nadzorczej	Szkoła Główna Handlowa: Studia magisterskie
Andrzej Jankowski	Członek Rady Nadzorczej	Uniwersytet w Toronto: Doktor biochemii
Ryszard Jankowski	Członek Rady Nadzorczej	Wyższa Szkoła Rolnicza w Olsztynie: Studia magisterskie, Akademia Rolniczo - Techniczna w Olsztynie: Doktor nauk rolniczych
Sławomir Trojanowski	Członek Rady Nadzorczej	Uniwersytet Mikołaja Kopernika w Toruniu. Radca Prawny
Włodzimierz Tylman	Członek Rady Nadzorczej	Szkoła Główna Handlowa: Studia magisterskie Akademia Leona Koźmińskiego: Studia podyplomowe
Piotr Schramm	Członek Rady Nadzorczej	Uniwersytet Jagielloński: studia magisterskie, Adwokat

Szczegółowe uprawnienia i obowiązki Rady Nadzorczej prezentują się następująco:

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

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

6.2.3 Komitet Audytu.

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

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

1. monitorowanie:

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

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

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

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

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

Pan Lech Fronckiel posiada wykształcenie wyższe. W 1978r. otrzymał tytuł magistra ekonomii w Szkole Głównej Planowania i Statystyki (obecnie Szkoła Główna Handlowa) na kierunku Ekonomia i Organizacja Produkcji. W 1979 r. Lech Fronckiel ukończył Podyplomowe Studium Pedagogiczne SGPiS. W latach 1978-1984 pracownik naukowy Szkoły Głównej Planowania i Statystyki, Instytut Rozwoju Gospodarczego. W 1979r. odbył staż naukowy na Uniwersytecie we Freiburgu (Niemcy). W 1980r. odbył staż naukowy w zakresie controllingu w LVM - Versicherungen Muenster (Niemcy). W latach 1984-2002 pracował w PEGiK Geokart jako kolejno Kierownik Działu Ekonomicznego, Zastępca Dyrektora ds. Ekonomiczno - Finansowych, Dyrektor Naczelny, nadzorujący i odpowiedzialny za dział księgowości, raportowanie wyników księgowych i ich ocena, nadzór nad dyscypliną finansową i prawidłowym prowadzeniem ewidencji księgowej i sprawozdaniami finansowymi nad oddziałami Geokartu w Libii, Algierii, Zjednoczonych Emiratach Arabskich i w Kuwejcie. Od 2003r. do obecnie pracownik Satoria Group SA - Wiceprezes Zarządu Spółki ds. Finansowych i

Restrukturyzacji, pełniący nadzór nad pełnym obszarem spraw księgowych w Satoria SA i grupie kapitałowej Satoria. Członek rad nadzorczych oraz zarządów wielu spółek, w których nadzoruje lub nadzorował proces sprawozdawczości oraz przygotowywania sprawozdań finansowych.

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

Na rzecz Emitenta były świadczone przez firmę audytorską badającą jego sprawozdanie finansowe dozwolone usługi niebędące badaniem tj. usługi przeglądu półrocznych sprawozdań finansowych Emitenta oraz funduszy z grupy kapitałowej Emitenta za okres pierwszego półrocza 2020r. W związku z usługami dokonano oceny niezależności firmy audytorskiej oraz wyrażano zgodę na świadczenie tych usług.

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

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

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

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

Rekomendacja spełniała obowiązujące warunki.

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

Poza realizacją ustawowych zadań w 2020r. Komitet Audytu zajmował się w szczególności:

- analizą ofert firm audytorskich na przegląd i badanie sprawozdania finansowego Spółki i Grupy Kapitałowej Giełdy Praw Majątkowych Vindexus,
- analizą i omówieniem sprawozdania finansowego Spółki Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” za rok 2019,

- analizą i omówieniem sprawozdania finansowego spółki Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A za pierwszy kwartał 2020.,
- analizą i omówieniem sprawozdania finansowego spółki Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A za pierwsze półrocze 2020r.

6.2.4 Akcjonariat Spółki dominującej.

Tab. 29 Struktura akcjonariatu na 30.06.2020r. oraz dzień publikacji raportu.

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

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

6 lipca 2020r. Zwyczajne Zgromadzenie Giełdy Praw Majątkowych Vindexus S.A. na mocy uchwały, przyjęło Program Motywacyjny dla Członków Zarządu oraz kluczowej kadry menadżerskiej Spółki. W związku z przyjęciem programu motywacyjnego uchwalono podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o nie mniej niż 0,10 zł i nie więcej niż 2.000,00 zł w drodze emisji nie mniej niż 1 i nie więcej niż 20 000 akcji zwykłych na okaziciela serii M.

Do dnia publikacji raportu nie nastąpiło zawarcie umów objęcia akcji oraz umów uczestnictwa w programie motywacyjnym z osobami uprawnionymi..

Głównymi akcjonariuszami Spółki dominującej na dzień publikacji raportu za pierwsze półrocze 2020r. jest Prezes Zarządu Jan Kuchno, który posiada 39,55% akcji Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej. Łącznie w posiadaniu członków Rady Nadzorczej jest 10,57% 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. 30 Struktura akcjonariatu na 30.06.2020r. oraz na dzień publikacji raportu według akcjonariuszy pełniących w Spółce funkcje zarządzające i kontrolne.

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

Według wiedzy Zarządu Spółki dominującej na dzień 30.06.2020r. oraz na dzień opublikowania raportu, żaden akcjonariusz, poza wyżej wymienionymi imiennie, nie posiadał akcji oraz głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki stanowiących 5% lub więcej w ogólnej liczbie akcji i głosów.

6.2.5 Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy (dalej WZA) to najwyższy organ Spółki dominującej mający na celu wykonywanie uprawnień akcjonariuszy oraz kierowanie działalnością Spółki. WZA jest zwoływane przez Zarząd co najmniej raz do roku, najpóźniej 6 miesięcy po zakończeniu roku obrotowego. Ogłoszenie zostaje dokonane przy wykorzystaniu

środków masowego przekazu, w tym strony internetowej Spółki. Jeśli WZA nie zostanie zwołane w terminie przez Zarząd, może dokonać tego Rada Nadzorcza Spółki. Ogłoszenie o zwołaniu WZA następuje co najmniej na 26 dni przed jego terminem. Dodatkowo Rada Nadzorcza lub akcjonariusze posiadający łącznie więcej niż 5% kapitału zakładowego mogą wnioskować o zwołanie tzw. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

WZA posiada szereg kompetencji. Do najważniejszych z nich należą:

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

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

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

Standardowy przebieg WZA przedstawia się następująco:

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

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

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

6.2.6 Prawa i obowiązki akcjonariuszy.

Prawa i obowiązki akcjonariuszy przedstawiają się następująco:

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

6.2.7 Zmiany w Statucie Spółki dominującej.

Zmiana Statutu Spółki wymaga:

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

Ostatnia zmiana statutu miała miejsce w związku z podjęta na ZWZA w dniu 6 lipca 2020r. 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 7 września 2020r. zarejestrował zmiany Statutu.

6.2.8 Informacje o audytorze.

28 maja 2020r. Rada Nadzorcza Spółki Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. zgodnie z § 16 pkt. g Statutu Spółki i § 4 pkt. 2.13 Regulaminu Rady Nadzorczej na wniosek Zarządu podjęła uchwałę w sprawie wyboru firmy audytorskiej uprawnionej do badań sprawozdań finansowych do przeprowadzenia przeglądu sprawozdania finansowego jednostkowego Spółki i skonsolidowanego Grupy za pierwsze półrocze 2020r. oraz 2021 r., a także do badania sprawozdania finansowego za 2020 rok oraz 2021 rok. Zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej Spółki przegląd i badanie sprawozdań finansowych zostały powierzone **Mac Auditor Sp. z o.o.**, wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 244.

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

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

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

Firma audytorska została wybrana z zachowaniem wszystkich procedur.

Tab. 31 Informacje o audytorze.

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

Umowę z Mac Auditor Sp. z o.o. zawarto 17 lipca 2020r. łącznie z aneksem z 22 lipca 2020r.

Tab. 32 Wynagrodzenie firmy audytorskiej.

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

7. Ryzyka i zagrożenia oraz perspektywy rozwoju Grupy.

7.1 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.

⇒ Ryzyko wynikające z sytuacji makroekonomicznej.

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

⇒ Ryzyko wynikające z pandemii covid-19.

Rozprzestrzenianie się koronawirusa covid-19 oraz środki zapobiegawcze podejmowane przez administrację państwową mogą mieć wpływ na działalność i wyniki finansowe Spółki dominującej oraz jej jednostek zależnych. Z analizy, w szczególności po odjęciu sprzedaży, wynika, że wystąpił spadek wpłat. Można oczekiwać dalszego zmniejszenia spłat z posiadanych wierzytelności w przyszłych okresach będzie związane z negatywnym wpływem covid-19 na sytuację makroekonomiczną kraju, w tym:

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

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

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

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

⇒ Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych.

Rynek windykacji jest branżą, gdzie występuje znaczna konkurencja. Istnieje około 20 podmiotów o znaczącej pozycji rynkowej i stabilnej bazie kapitałowej. Działa także wiele małych podmiotów o zasięgu lokalnym. Największe podmioty pozyskują kapitał dzięki funduszom typu private equity, bądź poprzez emisję obligacji, zaciąganie pożyczek lub kredytów. Niektóre spółki pozyskały finansowanie bezpośrednio na rynku kapitałowym, wprowadzając swoje akcje do obrotu publicznego. Konkurencja pomiędzy spółkami z branży ma miejsce w szczególności przy przetargach na zakup pakietów wierzytelności. Wyższy popyt skutkuje wzrostem cen wierzytelności, która częściowo jest rekompensowana przez wyższą podaż ze strony sprzedających. Mimo zwiększonej konkurencji, rentowność Grupy GPM Vindexus pozostaje na wysokim poziomie. Grupa odnotowała dobre wyniki dzięki konserwatywnej strategii działania, w tym w zakresie cen nabywanych pakietów oraz wysokiej efektywności windykacji. Grupa posiada duży portfel wierzytelności, który zgromadziła na przestrzeni wielu lat swojej działalności i którego obsługa pozwala jej na utrzymywaniu poziomu przychodów, bez konieczności dokonywania zakupów kolejnych portfeli wierzytelności.

⇒ Ryzyko związane z niestabilnością systemu prawnego.

Działalność Grupy jest prowadzona zgodnie z obowiązującym prawem. Ewentualne zmiany w otoczeniu prawnym mogą w sposób istotny wpłynąć na prowadzoną działalność gospodarczą. Częste zmiany przepisów skutkują różnicami w ich

interpretacji, a tym samym trudnościami w zakresie zaadoptowania się Grupy do zmienionego otoczenia prawnego. Mogą one też skutkować brakiem jednolitości w praktyce organów skarbowych i innych organów administracji publicznej oraz w orzecznictwie sądowym.

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

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

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

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

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

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

Nowa ustawa całkowicie zmienia obecnie stosowane stawki opłaty egzekucyjnej. Średnia opłata wynosi obecnie 10% wartości wyegzekwowanego świadczenia. Oprócz tej stawki obowiązują również dwie niższe: 5% i 3% , a ich wysokość uzależniona jest od sposobu i terminu dokonania spłaty długu. Istotną zmianą w zakresie kosztów postępowania egzekucyjnego jest obowiązek wierzyciela do ponoszenia dodatkowych kosztów egzekucji. Przepisy tej ustawy, z pewnymi wyjątkami, mają być stosowane także do postępowań wszczętych i niezakończonych do dnia wejścia ustawy w życie. Również w przypadku ustawy o kosztach komorniczych przepisy przejściowe naruszają zasadę zakazu retroaktywności prawa poprzez zastosowanie przepisów art. 29 (tj. dotyczący naliczania opłaty stosunkowej w przypadku umorzenia postępowania egzekucyjnego) oraz art. 30 (tj. dotyczący naliczania opłaty stosunkowej obciążającej wierzyciela w przypadku oczywiście niecelowego wszczęcia postępowania egzekucyjnego lub wskazania osoby niebędącej dłużnikiem). Skutkiem tego może być dodatkowy wzrost kosztów egzekucji wynikający z umarzenia przez Komorników postępowań wszczętych jeszcze przed wejściem w życie nowych przepisów. Zgodnie z art. 29 ust. 4 w przypadku umorzenia egzekucji wobec jej bezskuteczności wierzyciel jest obciążony opłatą w najniższej wysokości 150,00 zł. Opłata ta podlega zmniejszeniu o sumę opłat egzekucyjnych pobranych od dłużnika. Wg wcześniej obowiązujących przepisów taka opłata nie występowała. Art. 29 ust. 5 ustawy z 28 lutego 2018r. przewiduje wyłączenia od pobierania tej opłaty z wyjątkiem wierzytelności, które były przedmiotem obrotu. Również w przypadku umorzenia egzekucji na wniosek wierzyciela lub wobec jego bezczynności, wierzyciel ma być obciążony opłatą stosunkową w wysokości 5% wartości świadczenia pozostałego do wyegzekwowania (art. 29 ust. 1). Dotychczas w takich przypadkach opłata stosunkowa obciążała dłużnika. Wyjątkiem będzie sytuacja, gdy przyczyną umorzenia była spłata zadłużenia lub zawarcie ugody między dłużnikiem a wierzycielem. Odnosząc się do art. 29 ust. 1 należy mieć również na uwadze sytuacje, w których dojdzie do zawieszania postępowania na skutek okoliczności niezależnych od wierzyciela (zgon dłużnika), a które mogą generować negatywne pod względem kosztów komorniczych skutki dla wierzyciela (brak możliwości ustalenia danych spadkobierców dłużnika/przeprowadzenia postępowania spadkowego uwieńczonych wydaniem postanowienia w przedmiocie stwierdzenia nabycia spadku w terminie 6 miesięcy od wydania postanowienia o zawieszeniu postępowania).

Wierzyciel może być także (art. 30) w przypadku niecelowego wszczęcia postępowania egzekucyjnego lub wskazania we wniosku osoby nie będącej dłużnikiem obciążony opłatą stosunkową w wysokości 10% egzekwowanego

świadczenia. Wg poprzednio obowiązujących przepisów opłata w takim przypadku wynosiła 5% egzekwowanego świadczenia.

Powyższe zmiany będą skutkowały wzrostem kosztów prowadzenia egzekucji, zwłaszcza dla wierzycieli nie będących wierzycielami pierwotnymi. Będzie to miało wpływ na zwiększenie wolumenu spraw windykowanych na drodze polubownej i zakresu podejmowanych na tej drodze działań. Przed wszczęciem postępowania egzekucyjnego wierzyciel będzie podejmował szereg czynności mających na celu dobrowolną spłatę zadłużenia, tak aby zmniejszyć ilość wszczynanych egzekucji. Dotyczy to zwłaszcza spraw o niskich nominałach oraz spraw o wysokim ryzyku bezskuteczności egzekucji. Egzekucja komornicza będzie stosowana dopiero po wyczerpaniu innych sposobów windykacji oraz w przypadku wysokiego prawdopodobieństwa jej skutecznego przeprowadzenia.

Wyżej opisane zmiany w przepisach prawa zostały uwzględnione w działalności operacyjnej Grupy w tym w szczególności w procesie windykacji wierzytelności objętych tymi zmianami, oraz w wycenach wartości godziwej objętych przez Grupę wierzytelności.

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

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

Nowelizacją ustawy o szczególnych rozwiązaniach związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19, innych chorób zakaźnych oraz wywołanych nimi sytuacji kryzysowych, która weszła w życie z dniem 31.03.2020 r. ustawodawca znacząco obniżył limit poza odsetkowych kosztów kredytu konsumenckiego, zarówno w odniesieniu do poszczególnych okresów spłaty kredytu, jak i limitu maksymalnego tych kosztów. Limit maksymalny

kosztów zostaje obniżony z wysokości całkowitej kwoty kredytu do 45% całkowitej kwoty kredytu. Dla pożyczek krótszych niż 30 dni koszty poza odsetkowe nie będą mogły wynieść więcej niż 5 %, zaś dla produktów trwających 30 dni i dłużej poziom kosztów będzie mógł wynosić od 15 % plus 6 % za każdy rok trwania pożyczki. Przepis traci moc po upływie 365 dni od dnia wejścia w życie ustawy. Po tym okresie kredytodawca może naliczać koszty zgodnie z obecnym brzmieniem ustawy o kredycie konsumenckim, a okres do marca 2021 r. nie musi być uwzględniany w obliczeniach maksymalnych poza odsetkowych kosztów kredytu. Powyższa zmiana – uzasadniona z punktu widzenia polepszenia sytuacji finansowej pożyczkobiorców – jest negatywna dla spółek udzielających pożyczek, które będą zmuszone do dostosowania się do nowych warunków prawnych i w konsekwencji zmniejszenia lub całkowitego zaprzestania akcji kredytowej (ze względu na ustalenie maksymalnym obciążenia na poziomie nie zapewniającym opłacalności produktu).

⇒ **Ryzyko związane z upadłością konsumencką.**

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

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

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

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

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

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

Ustawa weszła w życie z dniem 24 marca 2020 r.

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

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

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

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

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

⇒ **Ryzyko związane z zadłużeniem Grupy**

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

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

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

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

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

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

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

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

7.2 Charakterystyka polityki w zakresie rozwoju Grupy Kapitałowej.

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

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

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

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

Poprawa organizacji pracy.

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

Rozwój oferty.

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

Korzyści skali.

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

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

W naszej ocenie w 2020r. Grupa zrewiduje swoją politykę w zakresie wzrostu skali działalności. Priorytetem nadal będzie zapewnienie rentowności działania oraz utrzymania płynności.

Perspektywy rozwoju działalności.

Skutki pandemii wpłyną na pewno na rozwój działalności, zarówno w zakresie stosowanej polityki zakupowej jak i polityki operacyjnej. W pierwszym półroczu 2020r. utworzyliśmy nowe pełnoetatowe miejsca pracy, w tym zwiększyliśmy zatrudnienie na umowę o pracę o 5 osób, zmniejszyliśmy zatrudnienie na podstawie krótkoterminowych umów cywilnoprawnych.

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

W zakresie polityki zakupowej chcielibyśmy kontynuować powiększanie naszego portfela wierzycielności. 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 wierzycielności w stosunku do uzyskanego wyniku płatniczego. Istotnym czynnikiem decydującym o zakupie będzie cena kapitału pożyczonego, oferowana przez instytucje finansowe.

8. Polityka dywidendy.

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

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

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

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

które uzależnione są od aktualnych i przyszłych warunków rynkowych.

W stosunku do lat ubiegłych rekomendacja Zarządu Spółki dominującej odnośnie podziału zysku netto za 2019r. jest odmienna od zakładanej w polityce dywidendy. Zarząd złożył Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy propozycję wypłacenia dywidendy dla akcjonariuszy Spółki z zysku netto wypracowanego w 2019r. w wysokości 0,1 zł na jedną akcję.

6 lipca 2020r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło decyzję o przeznaczeniu części zysku netto za 2019r. na wypłatę dywidendy w kwocie 0,10 zł na jedną akcję. Łączna kwota dywidendy wyniosła 1 162 600 zł. Termin ustalenia prawa do dywidendy przypadał 13 lipca 2020r., a termin wypłaty dywidendy został ustalony na 21 lipca 2020r. Dywidenda została wypłacona w ustalonym terminie.

Tabela 33 Wypłacona dywidenda do dnia publikacji raportu za pierwsze półrocze 2020r.

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

Suma wypłaconej dywidendy

13 288 053,50 zł

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

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

Z podziału zysku netto w latach 2014-2020 wypłacono łącznie dywidendę 13 288 tys. zł.

Artur Zdunek

Jan Kuchno

Członek Zarządu

Prezes Zarządu

Warszawa, 30 września 2020r.

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.

Wyszczególnienie	01.01.2020- 30.06.2020	01.01.2019- 31.12.2019	01.01.2019 - 30.06.2019
Przychody z działalności podstawowej	21 256	47 378	23 463
Przychody z wierzytelności nabytych	17 180	41 684	21 090
Inne przychody	4 076	5 694	2 373
Koszt własny	0	0	0
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	21 256	47 378	23 463
Pozostałe przychody operacyjne	121	37	17
Koszty sprzedaży			
Koszty ogólnego zarządu	(16 238)	(27 803)	(12 527)
Pozostałe koszty operacyjne	(342)	(78)	(34)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	4 797	19 534	10 919
Przychody finansowe	384	1 372	1 298
Koszty finansowe	(3 380)	(7 518)	(3 897)
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności	(49)	(172)	(71)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 752	13 216	8 249
Podatek dochodowy	(4)	(319)	(216)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	1 748	12 897	8 033
Zysk (strata) z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto	1 748	12 897	8 033
Dochody ujęte w kapitale, które nie zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy			
Dochody ujęte w kapitale, które zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy			
Suma innych dochodów, w tym:	1 748	12 897	8 033
Suma innych dochodów przypisana akcjonariuszom niekontrolującym	0		
Suma innych dochodów przypadająca na podmiot dominujący	1 748	12 897	8 033
Zysk (strata) netto:	1 748	12 897	8 033
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy niekontrolujących	0		
Zysk (strata) netto przypadający na podmiot dominujący	1 748	12 897	8 033
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)			
Podstawowy za okres obrotowy	0,15	1,11	0,69
Rozwodniony za okres obrotowy	0,15	1,11	0,69
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)			
Podstawowy za okres obrotowy	0,15	1,11	0,69
Rozwodniony za okres obrotowy	0,15	1,11	0,69
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)			

2. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.

AKTYWA	30.06.2020	31.12.2019
Aktywa trwałe	21 739	20 462
Rzeczowe aktywa trwałe	10 924	10 639
Wartości niematerialne	599	43
Wartość firmy		
Nieruchomości inwestycyjne		
Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych	3 010	3 148
Udziały i akcje w jednostkach pozostałych	2 526	2 333
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	4 680	4 299
Aktywa obrotowe	265 286	270 739
Należności handlowe i pozostałe	9 948	11 424
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	51	
Nabyte wierzytelności w zamortyzowanym koszcie	230 439	243 236
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Pozostałe aktywa finansowe	6 732	9 005
Rozliczenia międzyokresowe	117	99
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17 999	6 975
AKTYWA RAZEM	287 025	291 201

PASYWA	30.06.2020	31.12.2019
Kapitał własny	188 583	186 698
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	188 446	186 698
Kapitał zakładowy	1 168	1 168
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	7 014	7 014
Akcje własne	(347)	(347)
Pozostałe kapitały	146 000	146 000
Niepodzielony wynik finansowy	32 863	19 966
Wynik finansowy bieżącego okresu	1 748	12 897
Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących	137	
Zobowiązania długoterminowe	72 960	70 977
Kredyty i pożyczki		
Pozostałe zobowiązania finansowe	71 847	70 083
Inne zobowiązania długoterminowe		
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	267	152
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	846	742
Pozostałe rezerwy		
Zobowiązania krótkoterminowe	25 482	33 526
Kredyty i pożyczki	2 687	1 163
Pozostałe zobowiązania finansowe	15 395	27 914
Zobowiązania handlowe	2 979	2 154
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		30
Pozostałe zobowiązania	3 673	1 600
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	599	583
Pozostałe rezerwy	149	82
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		
PASYWA RAZEM	287 025	291 201

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

	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
Sześć miesięcy zakończonych 30.06.2020r.									
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2020r.	1 168	7 014	(347)	146 000	32 863	0	186 698	0	186 698
Korekty z tyt. błędów podstawowych									
Zmiany zasad rachunkowości									
Kapitał własny po korektach	1 168	7 014	(347)	146 000	32 863	0	186 698	0	186 698
Emisja akcji, w tym płatności w formie akcji									
Koszt emisji akcji									
Podział zysku netto									
Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących w jednostce zależnej								137	137
Suma dochodów całkowitych						1 748	1 748		1 748
Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2020r.	1 168	7 014	(347)	146 000	32 863	1 748	188 446	137	188 583
Sześć miesięcy zakończonych 30.06.2019r.									
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2019r.	1 164	6 978	(347)	33 948	135 347	0	177 090	0	177 090
Korekty z tyt. błędów podstawowych									
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości									
Kapitał własny po korektach	1 164	6 978	(347)	33 948	135 347	0	177 090	0	177 090
Emisja akcji, w tym płatności w formie akcji									
Koszt emisji akcji									
Przekazanie niepodzielonego wyniku finansowego na kapitał zapasowy				99 757	(99 757)		0		
Podział zysku netto za 2018r. – pozostałe kapitały				12 009	(12 009)		0		
Podział zysku netto za 2018r. - ZFŚS					(40)		(40)		(40)
Podział zysku netto za 2018r. - wypłata dywidendy					(3 475)		(3 475)		(3 475)
Podział zysku netto za 2018r. – pomoc fundacji					(100)		(100)		(100)
Suma dochodów całkowitych						8 033	8 033		8 033
Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2019r.	1 164	6 978	(347)	145 714	19 966	8 033	181 508		181 508
Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2019r.									
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2019r.	1 164	6 978	(347)	33 948	135 347	0	177 090		177 090
Korekty z tyt. błędów podstawowych									
Zmiany zasad rachunkowości									
Kapitał własny po korektach	1 164	6 978	(347)	33 948	135 347	0	177 090		177 090
Emisja akcji (program motywacyjny)	4	36		286			326		326

Przekazanie niepodzielonego wyniku finansowego na kapitał zapasowy				99 757	(99 757)		0		0
Podział zysku netto za 2018r.- pozostałe kapitały				12 009	(12 009)		0		0
Podział zysku netto za 2018r.- wypłata dywidendy					(3 475)		(3 475)		(3 475)
Podział zysku netto za 2018r.- ZFŚS					(40)		(40)		(40)
Podział zysku netto za 2018r.- pomoc fundacji					(100)		(100)		(100)
Suma dochodów całkowitych						12 897	12 897		12 897
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2019r.	1 168	7 014	(347)	146 000	19 966	12 897	186 698		186 698

4. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie	01.01.2020- 30.06.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 30.06.2019
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 752	13 216	8 249
Korekty razem	20 336	(30 286)	(22 160)
Amortyzacja	329	579	259
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	2 919	5 370	2 495
Wynik na działalności inwestycyjnej	(92)	1 214	226
Udział w zyskach osób prawnych	49	172	71
Zmiana stanu rezerw	181	403	123
Zmiana stanu wierzytelności	12 797	(30 195)	(22 644)
Zmiana stanu należności	1 428	(9 200)	(2 458)
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	2 739	1 430	(157)
Zmiana stanu pozostałych aktywów	(14)	(59)	(75)
Gotówka z działalności operacyjnej	22 088	(17 070)	(13 911)
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(354)	(1 106)	(683)
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	21 734	(18 176)	(14 594)
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA			
Wpływy	2 718	13 129	9 033
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		491	491
Przejęcie kontroli nad Fingo Capital S.A. – przejęcie środków pieniężnych	236		
Zbycie aktywów finansowych		1 287	1 000
Wpływy z tytułu umorzonych obligacji i pożyczek	2 360	10 775	7 095
Odsetki	122	576	447
Inne wpływy inwestycyjne			
Wydatki	(1 026)	(13 978)	(10 665)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(516)	(1 579)	(1 174)
Wydatki na aktywa finansowe	(510)	(9 980)	(8 930)
Inne wydatki inwestycyjne		(2 419)	(561)
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 692	(849)	(1 632)
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA			
Wpływy	1 609	56 003	47 800
Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	85	40	
Kredyty i pożyczki	1 524	1 163	
Emisja dłużnych papierów wartościowych		54 800	47 800
Inne wpływy finansowe			
Wydatki	(14 011)	(50 444)	(34 689)
Nabycie udziałów (akcji) własnych			
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		(3 475)	
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku			
Spląty kredytów i pożyczek			
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(10 300)	(41 000)	(32 000)
Odsetki	(3 711)	(5 969)	(2 689)
Inne wydatki finansowe			
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(12 402)	5 559	13 111
D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)	11 024	(13 466)	(3 115)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	11 024	(13 466)	(3 115)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych			
F. Środki pieniężne na początek okresu	6 975	20 441	20 441
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	17 999	6 975	17 326

4.1 Objasnienia do rachunku przeplywów.

Szczegółowe informacje o składnikach korekty przeplywów pieniężnych w działalności operacyjnej	01.01.2020-30.06.2020	01.01.2019-31.12.2019	01.01.2019-30.06.2019
I. Amortyzacja:	329	579	259
II. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy), w tym:	2 919	5 370	2 495
1.Odsetki od obligacji i pożyczek (a + b + c)	(325)	(879)	(435)
a. Przychody finansowe wg rachunku zysków i strat	(384)	(1 372)	(1 298)
b. Odsetki od środków na rachunkach bankowych	25	100	62
c. Przychód ze zbycia udziałów		1 287	1 000
d. Wycena akcji i udziałów w wartości godziwej	34	(894)	(199)
2. Koszty obsługi zadłużenia (e+f+g+h+i)	3 244	6 249	2 930
e. Koszty finansowe wg rachunku zysków i strat	3 380	7 518	3 897
f. Koszt sprzedanych udziałów		(1 249)	(962)
g. Utrata wartości udziałów, akcji oraz pozostałych aktywów finansowych	(123)	(12)	
h. Odsetki pozostałe	(1)	(8)	(5)
i. Różnice wyceny obligacji w wartości godziwej	(12)		
III. Wynik na działalności inwestycyjnej, w tym:	(92)	1 214	226
1.Zysk ze zbycia akcji i udziałów	15	(38)	(38)
2.Wynik wyceny akcji pracowniczych		286	
3.Utrata wartości udziałów i akcji w jednostkach pozostałych	(34)	894	
4.Wycena udziałów i akcji w jednostkach pozostałych			199
5.Utrata wartości dla pozostałych aktywów finansowych	111	12	65
6.Przychody odsetkowe z należności		60	
IV. Udział w zyskach osób prawnych	49	172	71
V. Zmiana stanu rezerw, w tym:	181	403	123
1.Zmiana stanu rezerw na zobowiązania z tytułu działalności operacyjnej	67	10	44
2. Zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze	120	393	79
3.Rezerwy spółki Fingo Capital S.A.	(6)		
VI. Zmiana stanu nabytych wierzytelności, w tym:	12 797	(30 195)	(22 644)
1.Zakup wierzytelności	(14 277)	(78 663)	(44 188)
2. Wydatki na koszty wpisów sądowych oraz opłaty egzekucyjne	(6 414)	(8 473)	(3 740)
3. Przychody z wierzytelności nabytych	(17 180)	(41 684)	(21 090)
4. Wpłaty gotówkowe z wierzytelności	50 668	98 625	46 374
VII. Zmiana należności, w tym:	1 428	(9 200)	(2 458)
1.Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych wynikająca z bilansu	1 476	(10 158)	(2 377)
2. Wyłączenie należności odsetkowych z tytułu pożyczek		115	19
3.Należność z tytułu umorzonych obligacji	140	1 080	
4.Utrata wartości	(158)	(117)	(2)
5.Przejęte należności spółki zależnej	36		
6. Odsetki otrzymane od wymagalnych pożyczek	(66)	(120)	(98)
7.Należności spółki przejętej			
VIII. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finansowych, w tym:	2 739	1 430	(157)
1.Zmiana stanu zobowiązań handlowych wynikająca z bilansu	825	804	(392)
2.Zmiana stanu pozostałych zobowiązań	2 073	766	3 850
3.Zmiana stanu zobowiązań z tytułu ZFŚŚ		(40)	(40)
4.Zmiana stanu zobowiązań z tyt. podziału zysku		(100)	(3 575)
5.Przejęte zobowiązania jednostki zależnej	(159)		
IX. Zmiana stanu pozostałych aktywów	(14)	(59)	(75)
1.Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych kosztów	(18)	(59)	(75)
2.Rozliczenie międzyokresowe jednostki zależnej	4		
X. Inne korekty z działalności operacyjnej			
Łączna korekta przeplywów z działalności operacyjnej	20 336	(30 286)	(22 160)

Szczegółowe informacje o składnikach korekt przepływów pieniężnych w działalności inwestycyjnej	01.01.2020 - 30.06.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 30.06.2019
I. Wpływy inwestycyjne	2 718	13 129	9 033
1.Wpływ z tytułu umorzonych obligacji i pożyczek, w tym:	2 360	10 775	7 095
a. Wpływy z tytułu umorzonych obligacji	1 800	7 000	4 500
b. Spłata pożyczek	560	3 775	2 595
2.Otrzymane odsetki, w tym:	122	576	447
a. Odsetki od obligacji		328	218
b. Odsetki od pożyczek	122	248	229
3.Zbycie aktywów finansowych		1 287	1 000
4. Zbycie niefinansowych aktywów trwałych		491	491
5.Środki pieniężne przejętej spółki zależnej	236		
II. Wydatki inwestycyjne	(1 026)	(13 978)	(10 665)
1.Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	(516)	(1 579)	(1 174)
2.Wydatki na aktywa finansowe, w tym:	0	(9 980)	(8 930)
a. Objęcie obligacji serii A	0	(7 500)	(7 500)
b. Udzielenie pożyczek	0	(2 480)	(1 430)
3.Inne wydatki inwestycyjne, w tym:	(510)	(2 419)	(561)
a Nabycie akcji i udziałów	(510)	(2 419)	(561)
Łączna korekta przepływów z działalności inwestycyjnej	1 896	(849)	(1 632)

Szczegółowe informacje o składnikach korekt przepływów pieniężnych w działalności finansowej	01.01.2020 - 30.06.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 30.06.2019
I. Wpływy finansowe	1 609	56 003	47 800
1.Wpływy z emisji akcji	0	40	0
2.Wpływy netto z wydania udziałów i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	85		
3.Kredyty i pożyczki	1 524	1 163	0
4.Emisja dłużnych papierów wartościowych, w tym:	0	54 800	47 800
a. Emisja obligacji serii B2		45 000	45 000
b. Emisja obligacji serii C2		7 000	
c. Obligacje serii O		2 800	2 800
4.Inne wpływy finansowe	0	0	0
II. Wydatki finansowe	(14 011)	(50 444)	(34 689)
1.Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	(3 475)	0
2.Inne wypłaty z podziału zysku	0	0	0
3.Wykup dłużnych papierów wartościowych, w tym:	(10 300)	(41 000)	(32 000)
a. Wykup obligacji serii Y1		(5 000)	
b. Wykup obligacji serii W1		(18 000)	(18 000)
c. Wykup obligacji serii X1		(6 000)	(4 000)
d. Wykup obligacji serii A2	(10 000)	(10 000)	(10 000)
e. Wykup obligacji serii O	(300)	(2 000)	
4.Zapłacone odsetki, w tym:	(3 711)	(5 969)	(2 689)
a Zapłacone odsetki od obligacji	(3 664)	(5 923)	(2 671)
b Zapłacone odsetki od kredytu	(47)	(46)	(18)
Łączna korekta przepływów z działalności finansowej	(12 402)	5 559	13 111

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

WPŁYWY Z WIERZYTELNOŚCI UZYSKANE PRZEZ JEDNOSTKI GRUPY KAPITAŁOWEJ GPM VINDEXUS.

Wyszczególnienie	01.01.2020 – 30.06.2020	01.01.2019 – 31.12.2019	01.01.2019 – 30.06.2019
GPM Vindexus S.A.	5 274	12 567	7 628
GPM Vindexus NSFIZ	27 656	54 032	23 236
Future NSFIZ	14 891	21 992	9 122
Alfa NSFIZ	2 847	10 034	6 388
Łącznie	50 668	98 625	46 374

PRZYCHODY Z DZIAŁALNOŚCI PODSTAWOWEJ

Wyszczególnienie	01.01.2020 – 30.06.2020	01.01.2019 – 31.12.2019	01.01.2019 – 30.06.2019
Przychody z wierzytelności nabytych, w tym:	17 180	41 684	21 090
Przychody z tytułu odsetek obliczonych przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe	23 864	49 081	24 262
Zysk / strata z tytułu utraty wartości	(6 684)	(7 397)	(3 172)
Inne przychody	4 076	5 694	2 373
Łącznie	21 256	47 378	23 463

KOSZTY OGÓLNEGO ZARZĄDU

Wyszczególnienie	01.01.2020 – 30.06.2020	01.01.2019 – 31.12.2019	01.01.2019 – 30.06.2019
Amortyzacja	329	579	259
Zużycie materiałów i energii	238	592	320
Usługi obce	7 954	12 673	5 529
Podatki i opłaty	663	1 284	602
Wynagrodzenia brutto	5 869	10 767	4 850
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia pracownicze	1 110	1 791	912
Pozostałe koszty	75	117	55
Łącznie	16 238	27 803	12 527

POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE

Pozostałe przychody operacyjne	01.01.2020 – 30.06.2020	01.01.2019 – 31.12.2019	01.01.2019 – 30.06.2019
Zwrot opłat sądowych, komorniczych i innych	5	10	5
Rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze	27	10	4
Pozostałe	89	17	8
Łącznie	121	37	17

Pozostałe koszty operacyjne	01.01.2020 – 30.06.2020	01.01.2019 – 31.12.2019	01.01.2019 – 30.06.2019
Koszty zakończonej windykacji	23	65	23
Pozostałe koszty	16	13	11
Utrata wartości firmy	303		
Łącznie	342	78	34

PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Przychody finansowe	01.01.2020 – 30.06.2020	01.01.2019 – 31.12.2019	01.01.2019 – 30.06.2019
Odsetki od środków na rachunkach bankowych	25	100	62
Odsetki od obligacji i pożyczek	325	879	435
Skutki wyceny udziałów w jednostkach pozostałych	34		(199)
Sprzedaż udziałów i akcji		1 287	1 000
Łącznie	384	2 266	1 298

Koszty finansowe	01.01.2020 – 30.06.2020	01.01.2019 – 31.12.2019	01.01.2019 – 30.06.2019
Odsetki od kredytu	47	46	18
Odsetki od obligacji	3 209	6 203	2 847
Odsetki pozostałe	1		
Koszt sprzedanych akcji i udziałów		1 249	962
Utrata wartości udziałów i akcji w pozostałych jednostkach		906	65
Utrata wartości aktywów finansowych	123	8	5
Łącznie	3 380	8 412	3897

PODATEK DOCHODOWY I ODROZONY PODATEK DOCHODOWY.

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	01.01.2020 – 30.06.2020	01.01.2019 – 31.12.2019	01.01.2019 – 30.06.2019
Bieżący podatek dochodowy	273	893	555
Dotyczący roku obrotowego	273	893	555
Korekty dotyczące lat ubiegłych			
Odroczony podatek dochodowy	(269)	(574)	(339)
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(269)	(574)	(339)
Podatek bieżący i odroczony łącznie	4	319	216
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	(4)	(319)	(216)

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.

Bieżący podatek dochodowy	01.01.2020 – 30.06.2020	01.01.2019 – 31.12.2019	01.01.2019 – 30.06.2019
1.Zysk przed opodatkowaniem jednostek Grupy, w tym:	18 625	38 596	8 562
Jednostka dominująca	6 640	14 655	(1 035)
GPM Vindexus NSFIZ	10 120	18 404	8 105
Future NSFIZ	1 097	5 171	1 637
Alfa NSFIZ	900	366	(145)
Fingo Capital S.A.	(132)		
2. Suma korekt konsolidacyjnych	(16 873)	(25 380)	(313)
3.Zysk skonsolidowany przed opodatkowaniem	1 752	13 216	8 249
4.Suma różnic pomiędzy wynikiem finansowym, a podstawa opodatkowania	(315)	(8 518)	(5 330)
5.Dochód do opodatkowania stawką 19%	1 437	4 698	2 919
6.Dochód do opodatkowania stawką 9%	0		
Odliczenia od dochodu	0	0	0
6.Podstawa opodatkowania	1 437	4 698	2 919
7.Podatek dochodowy bieżący przy zastosowaniu stawki 19%	273	893	555
8.Podatek dochodowy bieżący przy zastosowaniu stawki 9%	0		
9. Podatek ujęty w kapitałach własnych	0	0	0
10.Podatek odroczony związany z różnicami przejściowymi	(269)	(574)	(339)
11.Podatek dochodowy łącznie	4	319	216
12.Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	(4)	(319)	(216)
13.Efektywna stawka podatku (13=11/3)	0,23%	2,41%	2,62%

Podatek dotyczący zagranicznych jurysdykcji podatkowych nie występuje.

Ujemne różnice przejściowe będące podstawą tworzenia aktywu z tytułu odroczonego podatku	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2019
A. Ujemne różnice przejściowe – jednostka dominująca			
Rezerwa świadczenia emerytalne i podobne długoterminowa	846	742	519
Rezerwa świadczenia emerytalne i podobne krótkoterminowa	599	583	492
Pozostałe rezerwy	88	45	63
Różnica pomiędzy wyceną bilansową a podatkową wartości niematerialnych i prawnych	0	0	0
Nieopłacony odpis na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	137	63	50
Różnica między wyceną bilansową a podatkową wierzytelności	19 430	18 520	18 338
Różnica między wyceną bilansową a podatkową udziałów i akcji	2 325	1 884	1 088
Utrata wartości instrumentów finansowych	210	88	137
Skutki wyceny obligacji / pozostałych zobowiązań finansowych	50	320	253
Rozliczenia międzyokresowe bierne na wynagrodzenia zgodnie z regulaminem premiowania	396	381	351
Strata podatkowa za 2019r. ze źródła zyski kapitałowe – jednostka dominująca	303		
Suma ujemnych różnic przejściowych	24 384	22 626	21 291
stawka podatkowa	19%	19%	19%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	4 633	4 299	4 045
B. Ujemne różnice przejściowe – spółka zależna			
Pozostałe rezerwy	6		
Odsetki od zobowiązań finansowych	8		
Rozliczenia z tytułu wynagrodzeń	90		
Straty podatkowe z lat ubiegłych - spółka zależna	428		
Suma ujemnych różnic przejściowych	532	xxx	xxx
stawka podatkowa	9%		
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	47	xxx	xxx
Aktywa z tytułu odroczonego podatku łącznie (A+B)	4 680	4 299	4 045

Dodatnie różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia rezerwy na odroczonego podatek	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2019
A. Dodatnie różnice przejściowe – jednostka dominująca			
Różnica między wyceną bilansową a podatkową środków trwałych z wyłączeniem leasingu	587	491	424
Skutki wyceny obligacji i pożyczek / pozostałych aktywów finansowych	122	186	118
Skutki wyceny obligacji / pozostałych zobowiązań finansowych	314	123	158
Wycena akcji i udziałów ponad cenę nabycia	124		
Suma dodatnich różnic przejściowych	1 147	800	700
stawka podatkowa	19%	19%	19%
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	217	152	133
B. Dodatnie różnice przejściowe – spółka zależna			
Koszty prac rozwojowych	562		
Suma dodatnich różnic przejściowych	562		
stawka podatkowa	9%		
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	50	xxx	xxx
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego łącznie (A+B)	267	152	133

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

Wpływ zmian w podatku odroczonym na podatek dochodowy i kapitały własne	30.06.2019	Zmiana uwzględniona w podatku dochodowym	Zmiana uwzględniona w dochodach całkowitych	31.12.2018
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku (A)	133	(22)	0	155
Aktywa z tytułu odroczonego podatku (B)	(4 045)	(317)	0	(3 728)
Aktywa i rezerwa na podatek odroczony per saldo (A+B)	(3 912)	(339)	0	(3 573)

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 2020r. i okresy porównawcze obejmują następujące jednostki wchodzące w skład Grupy:

Wyszczególnienie	Udział w ogólnej liczbie głosów	
	30.06.2020	31.12.2019
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.	82,14%	xxx

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

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.1.4 niniejszego raportu.

6.3 Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2020r. do 30.06.2020r. 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 2020r.

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 2019r., sporządzonym według MSSF /MSR.

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta, a raport z przeglądu publikowany jest wraz z niniejszym sprawozdaniem. 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 2019r.

6.3.1 Zastosowanie od 01 stycznia 2020 r. zmian w MSSF / MSR.

1. W Dzienniku Urzędowym UE z dnia 6 grudnia 2019 r., nr L 316/10, opublikowano **rozporządzenie Komisji (UE) 2019/2075 z 29 listopada 2019 r.** zmieniające rozporządzenie (WE) nr 1126/2008 przyjmujące określone międzynarodowe standardy rachunkowości zgodnie z rozporządzeniem (WE) nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 1, 8, 34, 37 i 38, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2, 3 i 6, Interpretacji 12, 19, 20 i 22 Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej oraz Interpretacji 32 Stałego Komitetu ds. Interpretacji.

Założenia koncepcyjne – zmiany w MSSF/MSR

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

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

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

3. Wyżej wymienione rozporządzenia wprowadzają zmiany w następujących standardach:

- MSR 1 "Prezentacja sprawozdań finansowych";
- MSR 8 "Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów";
- MSR 10 "Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego";
- MSR 34 "Śródroczna sprawozdawczość finansowa";
- MSR 37 "Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe";
- MSR 38 "Wartości niematerialne";
- MSSF 2 "Płatności w formie akcji";
- MSSF 3 "Połączenia jednostek";
- MSSF 6 "Poszukiwanie i ocena zasobów mineralnych";
- KIMSF 12 "Umowy na usługi koncesjonowane";
- KIMSF 19 "Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych";
- KIMSF 20 "Koszty usuwania nadkładu na etapie produkcji w kopalniach odkrywkowych";
- KIMSF 22 "Transakcje w walucie obcej oraz wynagrodzenie wypłacane lub otrzymywane z góry";
- SKI-32 "Wartości niematerialne – koszt witryny internetowej".

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

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

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

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

Przykłady sytuacji, które mogą prowadzić do nieprzejrzystości istotnych informacji:

- a) informacje dotyczące istotnej pozycji, transakcji lub innego istotnego zdarzenia są ujawniane w sprawozdaniu finansowym, ale użyty język jest niejednoznaczny lub niejasny;
- b) informacje dotyczące istotnej pozycji, transakcji lub innego istotnego zdarzenia są rozrzucone po sprawozdaniu finansowym;
- c) niepodobne pozycje, transakcje lub inne zdarzenia są niewłaściwie zagregowane;
- d) podobne pozycje, transakcje lub inne zdarzenia są niewłaściwie zagregowane; oraz
- e) zrozumiałość sprawozdania finansowego jest ograniczona w wyniku tego, że informacje nieistotne przesłaniają informacje istotne w takim stopniu, że główny użytkownik nie jest w stanie ustalić, które informacje są istotne.

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

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

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

- a) charakter zdarzenia oraz
- b) oszacowanie jego skutków finansowych lub stwierdzenie, iż takiego szacunku nie można dokonać.

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

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

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

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

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

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

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

6.4 Konsolidacja i wartość firmy.

6.4.1 Zasady konsolidacji.

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

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

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

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

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

a) sumy:

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

b) kwoty netto zidentyfikowanych nabytych aktywów oraz przejętych zobowiązań.

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

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

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

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

6.4.2 Jednostki zależne.

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na dzień 30 czerwca 2020r. 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.

Szczegółowe informacje na temat funduszy GPM Vindexus NSFIZ, Future NSFIZ oraz Alfa NSFIZ oraz Fingo Capital S.A. 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 w dniu 07.04.2011 r., który rozszerzył uprawnienia korporacyjne Zgromadzenia Inwestorów w zakresie akceptacji i kontroli polityki inwestycyjnej Funduszu, a w szczególności realizacji celów inwestycyjnych Funduszu. W związku z faktem, iż Spółka dominująca posiadała na dzień zmian w statucie Funduszu 100% certyfikatów inwestycyjnych uznaje się, że poprzez rozszerzenie uprawnień nabyła kontrolę nad Funduszem.

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

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

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

✓ **Objęcie kontroli w Future NSFIZ.**

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

Przejęcie nastąpiło poprzez nabycie 35 certyfikatów inwestycyjnych przez Spółkę dominującą.

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

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

✓ **Objęcie kontroli w Alfa NSFIZ.**

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

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

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

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

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

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

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

16 czerwca b.r. GPM Vindexus S.A. przyjęła ofertę nabycia 495 tys. akcji, łącznie posiadała na ten dzień 734 tys. akcji, co dało udział 53,17% w 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.

Sposób objęcia akcji Fingo Capital S.A. oraz ich stan na dzień 30.06.2020 oraz dzień publikacji raportu.

Emisja	Data objęcia	Liczba objętych / nabytych akcji	Cena 1 akcji w zł	Łączny koszt objętych akcji	Sprzedaż akcji	Liczba posiadanych akcji na dzień sprawozdawczy	Łączny koszt nabycia akcji
Seria A	16 grudnia 2016	91 000	1	91 000,00	0	91 000	91 000,00
Seria D	1 kwietnia 2019	50 000	3	150 000,00	0	50 000	150 000,00
Seria B	12 czerwca 2019	98 000	3	294 000,00	0	98 000	294 000,00
Seria E	16 czerwca 2020	495 000	1	495 000,00	0	495 000	495 000,00
Seria C	25 czerwca 2020	400 000	1,4	440 000,00	0	400 000	440 000,00
Ogółem		1 134 000	xxx	1 470 000,00	0	1 134 000	1 470 000,00

6.4.3 Ustalenie wartości firmy.

Spółka przyjęła do stosowania zasady wynikające z MSSF 3 par.51. „Połączenia jednostek gospodarczych”.

Na dzień nabycia podmiot przejmujący ujmuje wartość firmy nabytej w ramach połączenia jednostek gospodarczych jako składnik aktywów. Tak ujęty składnik aktywów początkowo wycenia się jako nadwyżkę kosztów nabycia w stosunku do udziału nabywcy w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych. Aktywa lub zobowiązania spółki przejętej, które nie zostaną rozpoznane przy nabyciu, gdyż nie spełniają kryteriów identyfikacji, zostaną w efekcie włączone do ujętej wielkości wartości firmy.

Zidentyfikowana wartość firmy jest składnikiem wartości niematerialnych i prawnych, lecz nie jest amortyzowana. Natomiast poddana corocznej ocenie, czy nie nastąpiła utrata wartości, a jeżeli zdarzenia lub okoliczności wskazują na możliwość utraty jej wartości, test na utratę wartości wykonuje częściowo.

Wartość firmy w przypadku przejęcia spółki Fingo Capital jest ceną zapłaconą za przyszłe przewidywane korzyści, które jednostka dominująca zamierza uzyskać po połączeniu. Korzyści te wynikają z efektu synergii, jaki można uzyskać dzięki połączeniu dwóch działalności, które w przypadku Fingo Capital oraz jednostek Grupy mają charakter wzajemnie uzupełniający się. Spółka przejęta udziela pożyczek, natomiast jednostki Grupy udzielają finansowania oraz przejmują zarządzanie udzielonymi pożyczkami.

Efekt synergii polega na tym, że jednostki Grupy pozyskują należności nieprzedawnione, zabezpieczone przejrzystą dokumentacją, co ograniczy nakład pracy. Fingo Capital opracowała i wdrożyła system udzielania pożyczek on-line zwany „Taratatu” przy zastosowaniu outsourcingu narzędzi informatycznych. Cena przejęcia spółki powyżej wartości godziwej jej aktywów wynika z wartości nakładów poniesionych na opracowanie, testowanie i wdrożenie tego systemu

Zapłaty dokonane z tytułu przejęcia.

	Fingo Capital S.A.	Alfa NSFIZ	Future NSFIZ	GPM Vindexus NSFIZ
Procent przejętych udziałów kapitałowych z prawem głosów	82,14%	100% certyfikatów inwestycyjnych	94,5946% certyfikatów inwestycyjnych	100% certyfikatów inwestycyjnych
Wartość godziwa zapłaty	1 470	252	6 209	33 663
Liczba objętych instrumentów	1134	30	35	68
Wartość godziwa aktywów netto na moment objęcia kontroli	632	106	6 183	50 665
Zysk / strata powstały na skutek przeszacowania wartości godziwej udziału			(26)	17 002
Wartość firmy	838	146		
Aktualizacja wartości firmy w okresach wcześniejszych	(535)			
Wartość firmy na dzień objęcia kontroli	303	146		

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

	Fingo Capital S.A.	Alfa NSFIZ	Future NSFIZ	GPM Vindexus NSFIZ
Nabyte aktywa trwałe	702			
Nabyte aktywa obrotowe	292	123	6 568	58 686
Przejęte zobowiązania długoterminowe				5 172
Przejęte zobowiązania krótkoterminowe	225	17	32	2 849
Aktywa netto	769	106	6 536	50 665

Ustalenie wartości firmy.

	Fingo Capital S.A.	Alfa NSFIZ	Future NSFIZ	GPM Vindexus NSFIZ
Koszt połączenia	935	252	6 183	50 665
Wartość godziwa przyjętych aktywów netto możliwych do zidentyfikowania, w tym:	769	106	6 536	50 665
- wartość godziwa przypadająca na akcjonariuszy kontrolujących	632	106	6 183	50 665
- wartość godziwa przypadająca na akcjonariuszy niekontrolujących	137	0	353	
Wartość firmy na dzień objęcia kontroli	303	146	0	0

Dane jednostek przyjętych od początku roku przed korektami konsolidacyjnymi.

	Fingo Capital S.A.	Alfa NSFIZ	Future NSFIZ	GPM Vindexus NSFIZ	Suma
okres	01.01.2020-30.06.2020	01.01.2020-30.06.2020	01.01.2020-30.06.2020	01.01.2020-30.06.2020	01.01.2020-30.06.2020
Przychody ze sprzedaży*	1172	2847	14980	27602	46601
Wynik finansowy netto	(110)	900	1097	10119	12006

Przychody ze sprzedaży* - ujęto przychody gotówkowe lub należne.

6.4.4 Utrata wartości firmy.

Po przejęciu spółki Fingo Capital i rozpoznaniu wartości firmy dokonano analizy i oszacowania wartości przyszłych korzyści ekonomicznych netto, uzyskanych w wyniku przejęcia spółki. Spółka przejęta prowadzi działalność w zakresie udzielania pożyczek on-line. Uregulowania prawne, które ustawodawca wprowadził do obrotu gospodarczego w ostatnich latach oraz spowodowanych pandemią Covid 19, a w szczególności dotyczące branży udzielania pożyczek, mają negatywny wpływ na rentowność działania Fingo Capital.

Najnowszą jest Ustawa z dnia 2 marca 2020 o szczególnych rozwiązaniach związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19, innych chorób zakaźnych oraz wywołanych nimi sytuacji kryzysowych (Dz.U. z 2020 r. poz. 374, 567, 568, 695; dalej: ustawa o COVID).

Wprowadzone przepisy wyznaczyły ustawowo niższy, maksymalny poziom kosztów pozaodsetkowych dla kredytów konsumenckich, w rozumieniu ustawy z dnia 12 maja 2011 r. o kredycie konsumenckim, w tym kredytów i pożyczek udzielanych konsumentom przez instytucje pożyczkowe (art. 8d-8f oraz art. 36 ust. 3 ustawy o COVID).

W przypadku pożyczek ratalnych ustalono, że koszty pozaodsetkowe pożyczek mogą maksymalnie wynieść 6% całkowitej kwoty kredytu i 15% kwoty zmiennej, która uzależniona jest od okresu na jaki została zaciągnięta pożyczka. Dla porównania, wg ustawy z dnia 12 maja 2011 r. o kredycie konsumenckim koszty pozaodsetkowe nie powinny przekraczać odpowiednio 25% i 30% (Dz. U. 2011 Nr 126 poz. 715, art.36a; dalej: ustawa o kredycie konsumenckim). Istotny wpływ na funkcjonowanie firm pożyczkowych miał także wyrok Europejskiego Trybunału Sprawiedliwości w sprawie C-383/18 (Lexitor). Dotyczy on sytuacji, w której konsument wcześniej spłaca podjęty kredyt kupiecki. Według wyroku TSUE, instytucje finansowe powinny zwrócić wszystkie możliwe opłaty, które poniósł klient z tytułu zawarcia umowy kredytu konsumenckiego lub pożyczki. Rozliczenie zwrotu powstałych kosztów powinno zostać oszacowane metodą liniową. Instytucja powinna podzielić koszty przez liczbę dni w okresie, w którym miała obowiązywać umowa. Wartość ta powinna zostać przemnożona przez liczbę dni, o które został skrócony okres kredytowania.

Skutkiem tego jest zastosowanie przez Fingo wyższych wymagań, podyktowanych ostrożnością odnośnie wiarygodności kredytowej (scoring) pożyczkobiorcy oraz ograniczenie ilości, wartości udzielanych pożyczek oraz okresu kredytowania. Oszacowana wartość odzyskiwalną przyszłych korzyści w wyniku przejęcia wartości firmy jest obciążona znacznym ryzykiem i w okresach przyszłych może negatywnie poprzez utratę wartości wpłynąć na wyniki finansowe. Uwzględniając powyższe czynniki wartość firmy zidentyfikowaną przy przejęciu objęto utratą wartości w pełnej wysokości. Utrata wartości nie oznacza, że jednostki Grupy Kapitałowej nie będą czerpały korzyści z przejęcia Fingo Capital, wręcz przeciwnie ocenia się inwestycję jako pozytywną.

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 01.01.2020r.-30.06.2020r. Grupa posiadała dwie jednostki stowarzyszone, w których nie sprawowała kontroli:

- ⊕ Fiz-Bud Sp. z o.o. – 46,84% liczby głosów,
- ⊕ Eurea Sp. z o.o. – 30,00% 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 30.06.2020r. zastosowano porównawcze dane Grupy Kapitałowej za okres 01.01.2019-30.06.2019 oraz dane porównawcze za rok sprawozdawczy 01.01.2019-31.12.2019.

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 wyróżnione zostały segmenty operacyjne:

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

W ogólnej kwocie przychodów z działalności operacyjnej, przychody z segmentu zarządzania wierzytelnościami własnymi wynoszą 17 180 tys. zł i stanowią ponad 80,82% skonsolidowanych przychodów operacyjnych. W segmencie zarządzania wierzytelnościami jednostek zewnętrznych uzyskano w pierwszym półroczu 2020r. 4 076 tys. zł, co stanowi udział 19,18% w przychodach operacyjnych ogółem. Do segmentu – zarządzanie wierzytelnościami jednostek zewnętrznych zaliczono wynagrodzenie jednostki dominującej za zarządzanie wierzytelnościami MEBIS TFI S.A.

Wyszczególnienie	01.01.2020 - 30.06.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 30.06.2019
Przychody z działalności operacyjnej	21 256	47 378	23 463
Przychody z wierzytelności nabytych	17 780	41 684	21 090
Inne przychody	4 076	5 694	2 373
Zarządzanie wierzytelnościami własnymi / udział % w przychodach	80,82%	87,98%	89,89%
Inne przychody	19,18%	12,02%	10,11%

Wyniki na segmentach w okresie 01.01.2020r. – 30.06.2020r.

Wyszczególnienie	Zarządzanie wierzytelnościami własnymi	Zarządzanie wierzytelnościami jednostek zewnętrznych	Łącznie
Przychody z działalności operacyjnej	17 180	4 076	21 256
Przychody z wierzytelności nabytych	17 180		17 180
Inne przychody		4 076	4 076
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	17 180	4 076	21 256
Pozostałe przychody operacyjne	121		121
Koszty ogólnego zarządu, w tym:	(12 232)	(4 006)	(16 238)
- wynagrodzenie prowizyjne z tyt. obsługi wierzytelności		(4 006)	(4 006)
- pozostałe kategorie kosztów operacyjnych	(12 232)		(12 232)
Pozostałe koszty operacyjne	(342)		(342)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	4 727	70	4 797
Przychody finansowe	384		384
Koszty finansowe, w tym:	(3 356)	(24)	(3 380)
- odsetki od zobowiązań finansowych	(3 230)	(24)	(3 254)
- utrata wartości instrumentów finansowych	(125)		(125)
- pozostałe kategorie kosztów finansowych	(1)		(1)
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności	(49)		(49)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 706	46	1 752
Podatek dochodowy	5	(9)	(4)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	1 711	37	1 748
Zysk (strata) z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto	1 711	37	1 748

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

Pozycje aktywów i pasywów	Zarządzanie wierzytelnościami własnymi	Zarządzanie wierzytelnościami jednostek zewnętrznych	Łącznie
AKTYWA			
Aktywa trwałe	14 130	7 609	21 739
Należności	9 375	573	9 948
Pakiety wierzytelności	130 385	100 054	230 439
Pozostałe aktywa obrotowe	18 397	6 502	24 899
Suma aktywów	172 287	114 738	287 025
PASYWA			
Kapitał własny	188 583	0	188 583
Zobowiązania finansowe	89 421	508	89 929
Zobowiązania handlowe i pozostałe	5 615	1 037	6 652
Pozostałe składniki pasywów	1 861	0	1 861
Suma pasywów	285 480	1 545	287 025

Wyniki na segmentach w okresie 01.01.2019 – 31.12.2019r.

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

Pozycje aktywów i pasywów	Zarządzanie wierzycelnościami własnymi	Zarządzanie wierzycelnościami jednostek zewnętrznych	Łącznie
AKTYWA			
Aktywa trwałe	13 914	6 548	20 462
Należności	10 742	682	11 424
Pakiety wierzycelności	139 872		243 236
Pozostałe aktywa obrotowe	14 436	1 643	16 079
Suma aktywów	178 964	112 237	291 201
PASYWA			
Kapitał własny	186 698	0	186 698
Zobowiązania finansowe	98 360	800	99 160
Zobowiązania handlowe i pozostałe	2 816	938	3 754
Pozostałe składniki pasywów	1 589	0	1 589
Suma pasywów	289 463	1 738	291 201

6.8 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 2020r. oraz do dnia publikacji raportu.

W pierwszym półroczu 2020r. oraz do dnia publikacji raportu Grupa Kapitałowa nie odnotowała szczególnych zdarzeń o nietypowym charakterze w działalności operacyjnej ze względu na ich rodzaj i wielkość, które miałyby znaczący wpływ na jej wyniki finansowe.

6.8.1 Wpływ istotnych zdarzeń na aktywa, pasywa, wynik finansowy oraz przepływy pieniężne w Grupie Kapitałowej w pierwszym półroczu 2020r.

L.p.	01.01.2020-30.06.2020	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota (w tys. zł)	Dodatkowe informacje
1.	Udzielone pożyczki i objęte obligacje				
	Umorzenie obligacji serii A	Wpływ środków	Pozostałe aktywa finansowe	1 800	Opisano w rozdziale II pkt 6.11.2
2.	Nabycie akcji				
	Nabycie akcji	Poniesione wydatki	Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i zależnych	(510)	Opisano w rozdziale III pkt 6.7
3.	Zakup wierzytelności				
	Zakup wierzytelności	Poniesione wydatki	Nabyte wierzytelności w zamortyzowanym koszcie	(14 277)	Opisano w rozdziale I pkt 4.1
4.	Emisja i wykup obligacji				
	Wykup obligacji serii A2 i O	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(10 300)	Opisano w rozdziale II pkt 6.20

Istotnym zdarzeniem wpływającym na wyniki Grupy jest wystąpienie pandemii wirusa SARS-COV-2 wywołującego chorobę COVID-19. Skutki społeczne i gospodarcze pandemii będą miały w dłuższym okresie czasu wpływ na spłaty z wierzytelności znajdujących się w portfelu jednostek Grupy, co może przełożyć się negatywnie na ich wycenę, a także na zdolność dłużników do regulowania zobowiązań. Opisane okoliczności mogą skutkować obniżeniem wyceny aktywów i osiągnięciem przez niego stopy zwrotu, a także przejściowym zakłóceniem płynności bieżącej Grupy. Uwzględniono wpływ pandemii Covid w wycenach aktywów na dzień 30.06.2020 r. W szczególności w prognozach przewidziano oczekiwane przesunięcia terminów realizacji wpływów z wierzytelności oraz dodatkowe ryzyko niższych niż pierwotnie oszacowano kwoty wpływów. Tym niemniej na obecnym etapie całkowita skala wpływu opisanych powyżej okoliczności jest w naszej ocenie trudna do oszacowania ilościowego i będzie uzależniona m.in. od stopnia nasilenia pandemii i wdrażanych środków zapobiegawczych oraz czasu ich trwania. Nowelizacją ustawy o szczególnych rozwiązaniach związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19, innych chorób zakaźnych oraz wywołanych nimi sytuacji kryzysowych, która weszła w życie z dniem 31.03.2020 r. ustawodawca znacząco obniżył limit pozaodsetkowych kosztów kredytu konsumenckiego, zarówno w odniesieniu do poszczególnych okresów spłaty kredytu, jak i limitu maksymalnego tych kosztów. Limit maksymalny kosztów zostaje obniżony z wysokości całkowitej kwoty kredytu do 45% całkowitej kwoty kredytu. Dla pożyczek krótszych niż 30 dni koszty pozaodsetkowe nie będą mogły wynieść więcej niż 5 %, zaś dla produktów trwających 30 dni i dłużej poziom kosztów będzie mógł wynosić od 15 % plus 6 % za każdy rok trwania pożyczki. Przepis traci moc po upływie 365 dni od dnia wejścia w życie ustawy. Po tym okresie kredytodawca może naliczać koszty zgodnie z obecnym brzmieniem ustawy o kredycie konsumenckim, a okres do marca 2021 r. nie musi być uwzględniany w obliczeniach maksymalnych pozaodsetkowych kosztów kredytu. Zmiany przepisów dotyczą umów pożyczek udzielanych po dniu 31.03.2020 r.

6.8.2 Wpływ istotnych zdarzeń na aktywa, pasywa, wynik finansowy oraz przepływy pieniężne od 1 lipca 2020r. do dnia publikacji raportu.

L.p.	01.07.2020 – 30.09.2020	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota (w tys. zł)	Dodatkowe informacje
1.	Zmiany w zakresie udzielonych pożyczek i objętych obligacji				
	Umorzenie obligacji serii A	Wpływ środków pieniężnych	Pozostałe aktywa finansowe	1 800	Opisano w rozdziale II pkt 6.33
2.	Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych				
	Nabycie udziałów	Poniesione wydatki	Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych	(2 075)	Opisano w rozdziale II pkt 6.33
3.	Emisja i wykup obligacji				
	Wykup obligacji serii Y1	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(5 000)	Opisano w rozdziale II pkt 6.33

6.9 Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych.

Na dzień bilansowy Grupa posiada dwie jednostki stowarzyszone:

- ⊕ Fiz-Bud Sp. z o.o. – 46,84% kapitału zakładowego,
- ⊕ Eurea Sp. z o.o. – 30,00% kapitału zakładowego.

Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych	30.06.2020	31.12.2019
	wartość bilansowa	wartość bilansowa
Udziały i akcje w spółkach, nienotowane na giełdzie, w tym:		
Akcje Fingo Capital S.A.*	0	0
Udziały w Fiz-Bud Sp. z o.o.	2 248	2 207
Udziały Eurea Sp. Z o.o.	762	941
RAZEM	3 010	3 148

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

Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych posiada Spółka dominująca. Szczegółowe informacje dotyczące jednostek stowarzyszonych oraz wyceny akcji i udziałów tych jednostek zawarte są w rozdziale III pkt 6.7.3 oraz 6.7.4.

6.10 Udziały i akcje w pozostałych jednostkach.

Wartość bilansowa	30.06.2020	31.12.2019
Udziały i akcje w spółkach nienotowanych na giełdzie*	2 526	2 333
Akcje spółek notowanych na giełdzie		
Razem	2 526	2 333

*Od 01 stycznia 2018 r. przyjęto zgodnie z MSSF 9 zasadę wyceny instrumentów finansowych w jednostkach pozostałych innych niż jednostki zależne i stowarzyszone w wartości godziwej z uwzględnieniem jej zmiany w wyniku finansowym.

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

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

Nazwa Spółki	Wartość bilansowa na 30.06.2020	Zmiana wyceny bilansowej odniesiona w wynik finansowy	Podatek odroczone	Zmiana wyceny bilansowej	Zakup / sprzedaż akcji i udziałów – wg ceny nabycia	Wartość bilansowa na 31.12.2019
	A=D+E+F	B=C+D	C	D	F	G
Master Finance S.A.	544	(135)	32	(167)		711
Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych Medicum	1 255	191	(45)	236		1 019
Udziały Pollease Sp. z o.o.	3					3
Udziały Business Finance Solutions Sp. z o.o.*	1					1
Akcje Fud Finance S.A.	23					23
Fabryka Urządzeń Dźwigowych S.A.	692	100	(24)	124		568
Pozostałe udziały	8					8
RAZEM	2 526	156	(37)	193		2 333

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

6.11 Pozostałe aktywa finansowe.

Wyszczególnienie	30.06.2020	31.12.2019
Udzielone pożyczki	1 681	2 310
Obligacje	5 150	6 827
Łącznie brutto	6 829	9 137
Utrata wartości z tytułu oszacowania straty kredytowej MSSF 9	(97)	(132)
Łącznie netto, w tym:	6 732	9 005
Pożyczki krótkoterminowe	1 630	2 279
Obligacje krótkoterminowe	5 102	6 726

6.11.1 Udzielone pożyczki.

Udzielone pożyczki	30.06.2020	31.12.2019
Udzielone pożyczki	1 679	2 310
Utrata wartości z tyt. oszacowania oczekiwanej straty kredytowej wg MSSF 9	(49)	(31)
Udzielone pożyczki po uwzględnieniu straty kredytowej, w tym:	1 630	2 279
- dla Zarządu i Rady Nadzorczej	0	0
- pożyczka dla Fiz-Bud Sp. z o.o.	0	513
- pożyczka dla Master Finance S.A.	592	678
- pożyczka dla Fingo Capital S.A.	0	98
- pożyczka dla Top Com Sp. z o.o.	1 003	990
- pożyczki pozostałe	35	

30.06.2020r.

Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki wg umowy	Niespłacony kapitał	Wartość bilansowa	Oprocentowanie		Termin spłaty	Zabezpieczenia
				Nominalne	Efektywne		
Łącznie	1 786	1 569	1 630				
Master Finance S.A.	750	533	592	7,20 - 8,50%	8,59%-8,62%	30.01.2021	Brak
Top – Com Sp. z o.o.	1 000	1 000	1 003	7,20% - 10,00%	9,98%	31.12.2020	Brak
Pozostałe pożyczki	35	35	35	7,20%-9%	9%	31.01.2023	Brak

Pożyczki zostały udzielone przede wszystkim przez Spółkę dominującą. Zmiany w zakresie udzielonych pożyczek oraz wpływ zmiany stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej na wynik finansowy Spółki zostały opisane w rozdziale III pkt 6.9.1 oraz 6.26.

31.12.2019

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

6.11.2 Obligacje objęte.

Wartość bilansowa obligacji objętych	30.06.2020	31.12.2019
Obligacje serii A	5 150	6 827
Obligacje objęte brutto łącznie	5 150	6 827
Utrata wartości z tytułu oszacowanej straty kredytowej MSSF 9	(48)	(101)
- długoterminowe		0
- krótkoterminowe	5 102	6 726

Wartość bilansowa obligacji	Emitent	Obligatariusz	Wartość bilansowa 30.06.2020	Wartość bilansowa 31.12.2019
Obligacje serii A	Aliant Legal Sp. z o.o.	GPM Vindexus NSFIZ	5 102	6 726
Łącznie			5 102	6 827
- długoterminowe			0	0
- krótkoterminowe			5 102	6 726

Wyszczególnienie	Data zawarcia	Termin umowy wymagalności	Kwota nominalna	Oprocentowanie		Wartość bilansowa
				Nominalne	Efektywne	
Wg stanu na 30.06.2020			5 000			5 102
Obligacje serii A	05.06.2019	30.11.2020	5 000	9%	8,97%	5 102
Wg stanu na 31.12.2019			6 500			6 726
Obligacje serii A	05.06.2019	05.06.2020	6 500	9%	8,97%	6 714

- ✓ 4 czerwca oraz 31 sierpnia 2020r. na mocy uchwał Zarządu emitenta zmieniono termin wykupu obligacji na dzień 30 listopada 2020r.
- ✓ W okresie od 17 kwietnia do 11 września br. Zarząd emitenta podjął uchwały o wcześniejszym wykupie 3600 obligacji serii A o łącznej wartości nominalnej 3,6 mln zł. Na dzień publikacji raportu do umorzenia pozostały obligacje o wartości nominalnej 2,9 mln zł.

6.12 Należności handlowe i pozostałe.

6.12.1 Należności brutto handlowe i pozostałe.

Wyszczególnienie	30.06.2020	31.12.2019
Należności handlowe i pozostałe brutto	10 321	11 639
- od jednostek powiązanych	573	682
- od pozostałych jednostek	9 748	10 957
Utrata wartości	(373)	(215)
Należności handlowe i pozostałe netto	9 948	11 424

6.12.2 Utrata wartości dla należności handlowych i pozostałych.

Należności handlowe – utrata wartości na 30.06.2020.

Wyszczególnienie	30.06.2020	31.12.2019
Jednostki powiązane		
Utrata wartości należności handlowych na początek okresu	0	0
<i>Zmiana w okresie</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Utrata wartości należności handlowych od jednostek powiązanych na koniec okresu	0	0
Jednostki pozostałe		
Utrata wartości należności handlowych na początek okresu	178	98
Zmiana w okresie	128	80
Utrata wartości należności handlowych od jednostek pozostałych na koniec okresu	306	178
Łączna utrata wartości należności handlowych na koniec okresu	306	178

Należności pozostałe – utrata wartości na 30.06.2020.

Wyszczególnienie	30.06.2020	31.12.2019
Jednostki powiązane		
Utrata wartości pozostałych należności na początek okresu	0	0
<i>Zmiana w okresie</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Utrata wartości pozostałych należności na koniec okresu	0	0
Jednostki pozostałe		
Utrata wartości pozostałych należności na początek okresu	37	0
<i>Zmiana w okresie</i>	<i>30</i>	<i>37</i>
Utrata wartości pozostałych należności od jednostek pozostałych na koniec okresu	67	37
Łączna utrata wartości pozostałych należności na koniec okresu	67	37

6.12.3 Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty.

Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty	30.06.2020	31.12.2019
Jednostki powiązane		
o dniu spłaty do 60 dni	573	682
przeterminowane		
Należności handlowe brutto od jednostek powiązanych	573	682
Jednostki pozostałe		
o dniu spłaty do 60 dni	7 512	7 773
Przeterminowane	141	115
Należności handlowe brutto od pozostałych jednostek	7 653	7 888
Należności handlowe brutto łącznie	8 226	8 570
Utrata wartości należności	(306)	(178)
Należności handlowe netto łącznie	7 920	8 392

6.12.4 Przeterminowane należności handlowe.

	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowanie w dniach				
			< 60 dni	61 - 90 dni	91 –180 dni	181 - 360 dni	>360 dni
30.06.2020							
Jednostki powiązane							
Należności brutto	573	573	0	0	0	0	0
Utrata wartości							
Należności netto	573	573	0	0	0	0	0
Jednostki pozostałe							
Należności brutto	7 653	7 512	21	20	0	0	100
Utrata wartości	(306)	(206)					(100)
Należności netto	7 347	7 306	21	20	0	0	0
Ogółem							
Należności brutto	8 226	8 085	21	20	0	0	100
Utrata wartości	(306)	(206)					(100)
Należności netto	7 920	7 879	21	20	0	0	0
31.12.2019							
Jednostki powiązane							
Należności brutto	682	682	0	0	0	0	0
Utrata wartości							
Należności netto	682	682	0	0	0	0	0
Jednostki pozostałe							
Należności brutto	7 888	7 773	15	0	0	0	100
Utrata wartości	(178)	(78)					(100)
Należności netto	7 710	7 695	15	0	0	0	0
należności brutto	8 570	8 455	15	0	0	0	100
Utrata wartości	(178)	(78)	0	0	0	0	(100)
Należności netto	8 392	8 377	15	0	0	0	0

6.12.5 Pozostałe należności.

Wyszczególnienie	30.06.2020	31.12.2019
Pozostałe należności brutto, w tym:	2 095	3 069
- od jednostek powiązanych	0	0
- od pozostałych jednostek	2 095	3 069
Utrata wartości	(67)	(37)
Pozostałe należności netto	2 028	3 032

Wyszczególnienie	30.06.2020	31.12.2019
Pozostałe należności brutto, w tym:	2 095	3 069
- z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	48	55
- należności odsetkowe od spłaconych pożyczek	23	89
- należność z tytułu sprzedaży udziałów	600	742
- należność z tytułu umorzonych obligacji	222	1 080
- zaliczki na dostawy	1 188	1 095
- pozostałe należności	14	8
Utrata wartości	(67)	(37)
Pozostałe należności netto	2 028	3 032

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

6.13 Wierzytelności nabyte.

6.13.1 Zmiana wartości bilansowej wierzytelności w pierwszym półroczu 2020r.

Wyszczególnienie	30.06.2020	31.12.2019
A: Wartość bilansowa wierzytelności na początek okresu w zamortyzowanym koszcie	243 236	213 041
1.Zmiana wartości bilansowej, w tym:	(12 797)	30 195
1a. zakup nowych wierzytelności	14 277	78 663
1b. opłacone wpisy sądowe oraz opłaty komornicze	6 414	8 473
1c. przychody z wierzytelności nabytych	17 180	41 684
1d. wpływy gotówkowe z wierzytelności	(50 668)	(98 625)
B: Wartość bilansowa wierzytelności na koniec okresu	230 439	243 236
Zmiana bilansowa wierzytelności (B-A)	(12 797)	30 195
Zmiana stanu wierzytelności w rachunku przepływów pieniężnych (B-A)	12 797	(30 195)

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

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

Sposób wyceny opisano w rozdziale III pkt 6.24.1 sprawozdania jednostkowego.

6.14 Kapitał zakładowy Spółki dominującej.

Wyszczególnienie	30.06.2020	31.12.2019
Liczba akcji	11 680 000	11 680 000
Wartość nominalna akcji w zł	0,10	0,10
Kapitał zakładowy w zł	1 168 000,00	1 168 000,00

6.14.1 Stan akcjonariatu jednostki dominującej na dzień 30.06.2020r.

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

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

W pierwszym półroczu 2020r. nie było zmian w kapitale akcyjnym Spółki.

6 lipca 2020r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Giełdy Praw Majątkowych Vindexus S.A. uchwaliło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki. Podwyższenie kapitału związane jest w prowadzeniem programu motywacyjnego dla wyższej kadry menadżerskiej w Spółce dominującej. Zdarzenie opisano w rozdziale III pkt 6.13.

16 lipca 2020r. do Krajowego Rejestru Sądowego został złożony wniosek o zarejestrowanie podwyższenia kapitału. Na dzień publikacji raportu podwyższenie kapitału zakładowego Spółki nie zostało zarejestrowane.

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

6.15 Zysk na jedną akcję.

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

Zysk netto na jedną akcję	01.01-30.06.2020	01.01-31.12.2019	01.01-30.06.2019
Zysk netto	1 748	12 897	8 013
Średnia ważona liczba akcji w szt.	11 680 000	11 655 562	11 640 000
Zysk netto na jedną akcję (w zł.)	0,15	1,11	0,69

6.16 Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu za pierwsze półrocze 2020r.

Informacja o dywidendzie wypłaconej za 2019 rok z zysku Spółki dominującej przedstawiona jest w rozdziale III pkt 6.15 niniejszego raportu.

6.17 Konwersja obligacji na akcje.

W okresie objętym skróconym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiła konwersja obligacji na akcje.

6.18 Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej.

Wyszczególnienie	01.01.2020 -30.06.2020	01.01.2019 -31.12.2019
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej na początek okresu	7 014	6 978
Nadwyżka ceny emisyjnej akcji powyżej ceny nominalnej		36
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej na koniec okresu	7 014	7 014

6.19 Kapitały pozostałe.

Składniki kapitałów pozostałych	30.06.2020	31.12.2019
Kapitał zapasowy, w tym:	141 327	141 327
- podzielony wynik lat ubiegłych	141 057	141 057
- zysk ze sprzedaży akcji własnych	270	270
Nadwyżka wyceny wartości godziwej akcji przyznanych w ramach programu motywacyjnego ponad cenę nabycia	646	646
Fundusz rezerwowi przeznaczony na wypłatę dywidendy	4 027	4 027
RAZEM	146 000	146 000

6.20 Emisja i wykup oraz zmiana warunków emisji obligacji w pierwszym półroczu 2020r. oraz do dnia publikacji raportu.

6.20.1 Emisja obligacji.

W pierwszym półroczu 2020r. oraz do dnia publikacji raportu Grupa nie wyemitowała obligacji.

6.20.2 Wykup obligacji.

- **Obligacje serii A2** - 7 kwietnia 2020r. przed terminem umownym Spółka dominująca dokonała wcześniejszego wykupu 10 tys. obligacji serii A2 o łącznej wartości nominalnej 10 mln zł, które były zapadalne w terminach: 30.06.2020r. oraz 30.12.2020r. Obligacje zostały wykupione łącznie z odsetkami. Na dzień publikacji niniejszego raportu stan obligacji nieumorzonych wynosi 20 mln zł.
- **Obligacje serii O** – 4 maja 2020r. Future NSFIZ dokonał wcześniejszego wykupu 300 obligacji serii O o łącznej wartości nominalnej 300 tys. zł. Obligacje zostały wykupione razem z odsetkami. Na dzień publikacji raportu zobowiązanie z tytułu obligacji serii O wynosi 500 tys. zł.
- **Obligacje serii Y1** – 14 września 2020r. Spółka dominująca wykupiła zgodnie z warunkami emisji obligacje serii Y1 o wartości nominalnej 5 mln zł, łącznie z odsetkami. Na dzień publikacji raportu z tytułu obligacji serii Y1 pozostało do spłaty 10 mln zł.

6.20.3 Zmiana warunków emisji obligacji.

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

6.20.4 Informacja o terminach zapadalności obligacji wg stanu na dzień publikacji raportu za pierwsze półrocze 2020r.

Data zapadalności	Obligacje serii Y1 wartość nominalna	Obligacje serii A2 wartość nominalna	Obligacje serii B2 wartość nominalna	Obligacje serii C2 wartość nominalna	Obligacje serii O wartość nominalna	Łącznie
2021-06-26					500	500
2021-06-30		5 000				5 000
2021-09-14	10 000					10 000
2021-12-30		5 000				5 000
2022-05-06			5 625			5 625
2022-06-29		10 000				10 000
2022-10-31				7 000		7 000
2022-11-06			5 625			5 625
2023-05-06			5 625			5 625
2023-11-06			5 625			5 625
2024-05-06			5 625			5 625
2024-11-06			5 625			5 625
2025-05-06			11 250			11 250
OGÓŁEM	10 000	20 000	45 000	7 000	500	82 500

6.20.5 Informacja o warunkach wyemitowanych obligacji.

Typ transakcji	Data przydziału	Data wykupu	Kwota nominalna	Oprocentowanie nominalne	Oprocentowanie efektywne
Wg stanu na 30.06.2020					
Obligacje serii Y1	14.09.2016	14.09.2020-14.09.2021*	15 000	Wibor 3M+3,80%	5,79%
Obligacje serii A2	29.06.2017	30.06.2021-29.06.2022**	20 000	Wibor 3M+3,60%	5,70%
Obligacje serii B2	06.05.2019	06.05.2022 -06.05.2025***	45 000	Wibor 6M +6,45%	8,69%
Obligacje serii C2	04.11.2019	31.10.2022	7 000	7,90%	8,35%
Obligacje serii O	26.06.2019	26.06.2021	500	7,50%	7,50%
Łącznie wartość nominalna			87 500		

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

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

*** Umowne terminy wykupu zostały określone w następujących datach: 06.05.2022 – 5 625 tys. zł; 06.11.2022 - 5 625 tys. zł -; 06.05.2023 - 5 625 tys. zł -; 06.11.2023 - 5 625 tys. zł -; 06.05.2024 - 5 625 tys. zł -; 06.11.2024 - 5 625 tys. zł -; 06.05.2025 -11 250 tys. zł.

6.21 Stan zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych na 30.06.2020r.

Wyszczególnienie	Podmiot	30.06.2020	31.12.2019
Obligacje serii Y1	Jednostka dominująca	14 949	15 007
Obligacje serii A2	Jednostka dominująca	19 820	29 876
Obligacje serii B2	Jednostka dominująca	44 916	45 278
Obligacje serii C2	Jednostka dominująca	7 049	7 036
Obligacje serii O	Future NSFIZ	508	800
Razem obligacje*		87 242	97 997
- długoterminowe		71 847	70 083
- krótkoterminowe		15 395	27 914

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

Zobowiązania z tytułu obligacji serii Y1, A2, B2 oraz C2 zostały zaciągnięte przez Spółkę dominującą i zostały zabezpieczone poprzez ustanowienie zabezpieczenia na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM Vindexus NSFIZ, Future NSFIZ oraz Alfa NSFIZ. Zabezpieczenia zostały szczegółowo opisane w rozdziale III pkt. 6.7.5.

6.22 Kredyty bankowe i pożyczki.

Kredyty bankowe zostały zaciągnięte przez Spółkę dominującą. Szczegółowe informacje o warunkach, wysokości oraz zabezpieczeniach zaciągniętych kredytów zawarto w rozdziale III pkt 6.19.

6.23 Zobowiązania handlowe.

Zobowiązania handlowe	30.06.2020	31.12.2019
Zobowiązania handlowe, w tym:	2 979	2 154
Wobec jednostek powiązanych	1 199	1 089
Wobec jednostek pozostałych	1 780	1 065

Zobowiązania przeterminowane nie wystąpiły.

Zobowiązania handlowe – struktura walutowa.

Grupa nie posiada zobowiązań handlowych w walutach obcych.

6.24 Pozostałe zobowiązania.

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	30.06.2020	31.12.2019
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych, w tym:	422	400
Pozostałe zobowiązania, w tym:	3 251	1 200
Niezrealizowane płatności na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	192	115
Premie za okres wypłacane w miesiącu następnym oraz niewypłacone wynagrodzenia	486	381
Nieprzekazane wypłaty z podziału zysku za 2018 rok		100
Zobowiązanie z tytułu objęcia akcji i udziałów	45	388
Zobowiązanie z tytułu nabycia aktywów	2 468	175
Pozostałe zobowiązania	60	41
Razem inne zobowiązania	3 673	1 600
- w tym od jednostek powiązanych	45	100

6.25 Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.

Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne tworzy Spółka dominująca. Wysokość rezerw na 30.06.2020r. oraz okres porównawczy została zaprezentowana w rozdziale III pkt 6.23 niniejszego raportu.

6.26 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.

6.26.1 Wartości bilansowe i godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych.

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

Instrumenty i zobowiązania finansowe	30.06.2020	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	2 526	2 526
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	2 526	2 526
Instrumenty kapitałowe wyceniane metodą praw własności	3 010	3 010
- akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	3 010	3 010
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	265 118	279 398
- nabyte wierzytelności	230 439	244 719
- udzielone pożyczki	1 630	1 630
- obligacje	5 102	5 102
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17 999	17 999
- należności handlowe	7 920	7 920
- należności pozostałe	2 028	2 028
Zobowiązania finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Zobowiązania finansowe wycenione w zamortyzowanym koszcie	89 929	88 199
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji	87 242	85 512
- zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów	2 687	2 687
Pozostałe zobowiązania, w tym:	6 652	6 652
- zobowiązania handlowe	2 979	2 979
- pozostałe	3 673	3 673

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

6.26.2 Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej.

Instrumenty wyceniane w wartości godziwej	30.06.2020	31.12.2019
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 2020r.

Akcje i udziały jednostek nie będących jednostkami zależnymi, ani stowarzyszonymi, wycenia się korygując aktywa netto spółki do wartości godziwej.

Instrument finansowy	Wartość bilansowa 30.06.2020	Zmiana wartości bilansowej łącznie	Zmiana brutto ujęta w wyniku finansowym okresie	Zmiana stanu nakładów**	Wartość bilansowa 31.12.2019	metoda wyceny
Akcje Master Finance S.A	544	(167)	(167)		711	poziom 3
Udziały TUW Medicum	1 255	236	236		1 019	poziom 3
Udziały Pollease Sp. z o.o.	3				3	poziom 3
Udziały Business Finance Solutions Sp. z o.o.*	1				1	poziom 3
Akcje Fud Finance S.A.	23				23	Poziom 3
Akcje Fabryki Urządzeń Dźwigowych S.A.	692	124	124		568	Poziom 3
Pozostałe udziały	8				8	Poziom 3
łącznie	2 526	193	193	0	2 333	

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

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

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

*Zmiana stanu nakładów – nabycie / sprzedaż instrumentów finansowych.

6.26.3 Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, w modelu wyceny pakietów wierzytelności wycenionych w wartości godziwej.

⇒ 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.

⇒ Wycena pakietów wierzytelności.

Klasa wierzytelności	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2019
	Wycena w zamortyzowanym koszcie	Wycena w zamortyzowanym koszcie	Wycena w zamortyzowanym koszcie
pakieety bankowe	114 353	128 920	137 286
telefonnia	68 372	65 932	52 685
pozostałe	47 714	48 384	45 714
RAZEM	230 439	243 236	235 685

⇒ Dane wejściowe wykorzystywane dla ustalenia wartości zamortyzowanego kosztu wierzytelności.

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.

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

Szacunkowa wartość wpływów z wierzytelności nabytych, w okresie 10 lat od dnia bilansowego, uwzględniająca oczekiwane straty kredytowe	30.06.2020	31.12.2019
Do 6 miesięcy	50 234	59 349
Od 6 do 12 miesięcy	35 000	40 236
Od 1 do 2 lat	124 433	124 016
Od 2 do 5 lat	118 675	122 800
Powyżej 5 lat	71 130	71 361
	399 472	417 762

⇒ Średnie efektywne stopy procentowe.

Klasa wierzytelności	30.06.2020			
	Średnie efektywne stopy procentowe			
	GPM Vindexus SA	GPM Vindexus NSFIZ	Future NSFIZ	Alfa NSFIZ
Bankowe	5,33%	18,17%	24,27%	xxx
Telefonia	29,57%	22,45%	21,10%	xxx
Pozostałe	13,30%	10,63%	60,41%	18,16%

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

Efektywna stopa procentowa jest ustalana dla każdego pakietu indywidualnie przy początkowym ujęciu instrumentu. W tabelach wyżej prezentujemy informacyjnie uśrednione stopy efektywne. Przyjmują one wartości odmienne na poszczególne dni wyceny, ponieważ portfel jest zwiększany o nowe nabycia.

⊕ Wrażliwość wyceny na zmienność szacowanej wartości odzyskiwalnej i wynik finansowy brutto.

30.06.2020

Kategoria wierzytelności	Wartość odzyskiwalna	Zmiana przepływu o +5%	Wpływ zmian na wynik finansowy brutto (+5%)	Zmiana przepływu o -5%	Wpływ zmian na wynik finansowy brutto (-5%)
Bankowe	194 270	9 714	5 717	(9 714)	(5 717)
Telefonia	128 769	6 438	3 419	(6 438)	(3 419)
Pozostałe	76 433	3 822	2 386	(3 822)	(2 386)
RAZEM	399 472	19 974	11 522	(19 974)	(11 522)

31.12.2019

Kategoria wierzytelności	Wartość odzyskiwalna	Zmiana przepływu o +5%	Wpływ zmian na wynik finansowy brutto (+5%)	Zmiana przepływu o -5%	Wpływ zmian na wynik finansowy brutto (-5%)
Bankowe	217 438	10 872	6 446	(10 872)	(6 446)
Telefonia	126 500	6 325	3 297	(6 325)	(3 297)
Pozostałe	73 824	3 691	2 419	(3 691)	(2 419)
RAZEM	417 762	20 888	12 162	(20 888)	(12 162)

6.26.4 Ujawnienie informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, do wyceny akcji w wartości godziwej.

Spółka dominująca 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 tabeli niżej prezentujemy instrumenty kapitałowe na dzień 30 czerwca 2020r. w jednostkach pozostałych.

Nazwa instrumentu	Ilość posiadanych akcji /udziałów	Ilość udziałów / akcji ogółem	Udział GPM Vindexus SA w liczbie akcji i głosów ogółem	Wartość aktywów netto (w tys. zł) wg kosztu historycznego	Skorygowane do wartości godziwej aktywa netto*	Skorygowane aktywa netto przypadające na instrument kapitałowy	Wartość bilansowa akcji / udziałów
Akcje Master Finance S.A.**	2 260	23 000	9,83%	4 027	5 520	240	544
Udziały Towarzystwa Ubezpieczeń Wzajemnych Medicum	350 000	4 201 000	8,33%	11 450	15 084	3,585	1 255
Akcje Fabryki Urządzeń Dźwigowych S.A.***	299 295	1 577 000	18,98%	19 902	3 645	2,31	692
Pozostałe udziały	xxxx	xxxx	xxxx	214	214	xxxxx	35
RAZEM	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	2 526

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

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

Zmiana wartości bilansowej posiadanych udziałów i akcji o +/-5% dają zmianę ceny udziału o +/- 126 tys. zł.

***Akcje i udziały wykazane w cenie nabycia odpowiadającej w ocenie Spółki wartości godziwej na dzień bilansowy.

6.26.5 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:

Rodzaj instrumentu	Grupa ryzyka	Ryzyko	Odpis*	30.06.2020	Zmiana	31.12.2019
Należności	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	cały cykl życia	(275)	(158)	(117)
Obligacje objęte	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	12 -m-cy	(48)	53	(101)
Pożyczki	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	12 m-cy	(49)	(18)	(31)
	Grupa B	Znaczący wzrost ryzyka	cały cykl życia			
Wierzytelności nabyte	Grupa C	rozpoznana utrata wartości przy nabyciu	cały cykl życia	(6 684)	713	(7 397)
Należności	Grupa D	pełna utrata wartości	cały cykl życia	(98)		(98)
Suma odpisów na oczekiwane straty kredytowe				(7 154)	590	(7 744)

*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	30.06.2020		
	Wartość bilansowa netto	Zyski i straty z tytułu utarty wartości MSSF 9	Wartość bilansowa brutto
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	2 526	Nie dotyczy	2 526
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	2 526	Nie dotyczy	2 526
Instrumenty kapitałowe wyceniane metodą praw własności	3 010	Nie dotyczy	3 010
- akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	3 010	Nie dotyczy	3 010
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	265 118	(7 154)	272 272
- nabyte wierzytelności	230 439	(6 684)	237 123
- udzielone pożyczki	1 630	(49)	1 679
- obligacje objęte	5 102	(48)	5 150
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17 999		17 999
- należności handlowe	7 920	(306)	8 226
- należności pozostałe	2 028	(67)	2 095
Suma	270 654	(7 154)	277 808

Oszacowany odpis na straty kredytowe dla instrumentów finansowych wycenionych w zamortyzowanym koszcie wyniósł (2,82%) 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	31.12.2019		
	Wartość bilansowa netto	Zyski i straty z tytułu utarty wartości MSSF 9	Wartość bilansowa brutto
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	2 333	Nie dotyczy	2 333
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	2 333	Nie dotyczy	2 333
Instrumenty kapitałowe wyceniane metodą praw własności	3 148	Nie dotyczy	3 148
- akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	3 148	Nie dotyczy	3 148
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	270 640	(7 744)	278 384
- nabyte wierzytelności	243 236	(7 744)	250 633
- udzielone pożyczki	2 279	(31)	2 310
- obligacje objęte	6 726	(101)	6 827
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 975	0	6 975
- należności handlowe	8 392	(178)	8 570
- należności pozostałe	3 032	(37)	3 069
Suma	276 121	(7 744)	283 865

6.27 Ujawnienie informacji o osobach i jednostkach powiązanych.

6.27.1 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:

- ☉ Fiz – Bud Sp. z o.o. – Spółka posiada 46,84% udziałów jednostki.
- ☉ Eurea Sp. z o.o. – Spółka posiada 30,00% udziałów jednostki.

Pozostałe jednostki.

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

6.28 Transakcje Grupy Kapitałowej z jej podmiotami powiązanymi.

Tabela niżej przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi w ciągu pierwszego półrocza 2020r. oraz w okresie porównawczym 2019r., a także informacje o wysokości zobowiązań i należności na dzień 30.06.2020 oraz na koniec 2019r.

Jednostka powiązana	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Opis transakcji – IP 2020
	01.01.2020 30.06.2020	01.01.2019 30.06.2019	01.01.2020 30.06.2020	01.01.2019 30.06.2019	
Jednostki stowarzyszone:					
Fiz – Bud Sp. z o.o.	2	10	0	0	2 tys. zł – odsetki od udzielonej pożyczki;
Fingo Capital S.A.*	0	3	0	0	-----
Eurea Sp. z o.o.	0	0	229	0	229 tys. zł – zakup usług windykacji
Jednostki powiązane ze Spółką dominującą osobowo:**					
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Sp. k.	0	0	504	286	504 tys. zł – zakup usług prawnych
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.	0	0	13	2	13 tys. zł – zakup usług najmu
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.	2	0	0	117	2 tys. zł – obsługa prawna
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	4 009	2 313	4 940	2 892	4 006 tys. zł – wynagrodzenie za zarządzanie wierzytelnościami funduszy; 3 tys. zł – pozostałe usługi 4 940 tys. zł – wynagrodzenie za zarządzanie funduszami
ZN Sp. z o.o.	0	0	73	119	73 tys. zł – zakup usług najmu
Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Currit	0	0	61	41	61 tys. zł – zakup usług prawnych
Wspólne przedsięwzięcia***					
Zarząd Spółki dominującej					
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej					

*Fingo Capital S.A – jednostka zależna od 16.06.2020

**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 30.06.2020
	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2020	31.12.2019	
Jednostka stowarzyszona					
Fiz – Bud Sp. z o.o.	0	513	0	0	-----
Fingo Capital S.A.*	0	98	0	0	-----
Eurea Sp. z o.o.		0	109	128	109 tys. zł – zobowiązanie z tytułu zakupu usług
Jednostki powiązane ze Spółką osobowo*					
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Sp. k.	0	0	68	63	68 tys. zł – zobowiązanie z tytułu zakupu usług
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.	0	0	0	0	-----
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	573	682	1 067	977	573 tys. zł – należność z tytułu usług 1 067 tys. zł – zobowiązanie z tytułu zakupu usług
ZN Sp. z o.o.	0	0	0	9	-----
Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Currit	0	0	0	12	-----
Wspólne przedsięwzięcia**					
Zarząd Spółki dominującej					
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej					

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

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

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

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

Transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

6.28.1 Wpływ zdarzeń w pierwszym półroczu 2020r. na zmianę powiązań.

- ✓ 15 maja 2020r. Spółka dominująca objęła 140 udziałów Fiz-Bud Sp. z o.o. Udział Spółki dominującej w kapitale zakładowym Fiz - Bud Sp. z o.o. uległ zmianie z 46,75% do 46,84%. Po dniu bilansowym spółka objęła kontrolę nad Fiz-Bud Sp. z o.o. poprzez nabycie 4 150 udziałów.
- ✓ 10 czerwca 2020r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Fingo Capital S.A. uchwaliło podwyższenie kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii E. Wielkość emisji 630 500 akcji, wartość nominalna jednej akcji 1 zł, ilość akcji po podwyższeniu kapitału zakładowego wyniosła 1 380 500.
16 czerwca b.r. GPM Vindexus S.A. przyjęła ofertę nabycia 495 tys. akcji, łącznie posiadała na ten dzień 734 tys. akcji, co dało udział 53,17% w kapitale zakładowym Fingo oraz objęcie kontroli w spółce Fingo. Poprzez nabycie 25 czerwca 2020r. dodatkowych 400 tys. akcji stan posiadania zwiększył się do 1 134 tys. akcji, co dało udział 82,14%. Do dnia opublikowania raportu udział Spółki Vindexus w kapitale zakładowym pozostał niezmienny.

6.29 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 30.06.2020r. żadnych niespłaconych pożyczek lub innych zobowiązań, w stosunku do których nie podjęto działań naprawczych.

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

Aktywa warunkowe występują w GPM Vindexus Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym:

- należność z tytułu zapłaconej zaliczki 1 098 tys. zł. z tytułu umowy przedwstępnej sprzedaży wierzytelności z dnia 09.12.2019 r na poczet umowy przyrzeczonej, która miała być zawarta w terminie do 01.03.2020 r. i transakcja nie doszła do skutku. Zaliczka w kwocie 500 tys. zł została zwrócona 10.07.2020r. Na mocy porozumienia kontrahent zobowiązał się do zwrotu pozostałej części zaliczki do dnia 16 października 2020r.

-należność z tytułu zapłaconej zaliczki 877 tys. zł. z tytułu umowy przedwstępnej sprzedaży wierzytelności z dnia 12.12.2019 r. na poczet umowy przyrzeczonej, która miała być zawarta w terminie do 15.02.2020 r. i transakcja nie doszła do skutku. Na mocy porozumienia kontrahent zobowiązał się do zwrotu otrzymanej zaliczki do dnia 16 października 2020r.

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

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

6.31 Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu 2020r.

W pierwszym półroczu 2020r. struktura Grupy Kapitałowej uległa zmianie. W pierwszym półroczu 2020r. Spółka dominująca zwiększyła stan posiadania akcji Fingo Capital S.A. o 895 000 akcji. Udział Spółki w kapitale podmiotu zwiększył się z 31,87% do 82,14%. Fingo Capital S.A. jest jednostką zależną i została objęta konsolidacją.

Na dzień bilansowy oraz dzień publikacji raportu Grupę Kapitałową tworzy pięć podmiotów:

- ✓ Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. – spółka dominująca,
- ✓ GPM Vindexus NSFIZ – jednostka zależna,
- ✓ Future NSFIZ – jednostka zależna,
- ✓ Alfa NSFIZ – jednostka zależna.
- ✓ Fingo Capital S.A. – jednostka zależna.

6.32 Rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

Jednostki Grupy nie prowadziły spornych spraw sądowych, których wartość przekroczyłaby 10% kapitałów własnych Grupy. Informacje na temat spraw sądowych przedstawione zostały w rozdziale I pkt 4.4.1 sprawozdania Zarządu z działalności.

6.33 Zdarzenia po dacie bilansu.

- ✓ 6 lipca 2020r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki dominującej zatwierdziło jednostkowe oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2019 rok oraz podjęło uchwałę o podziale zysku za rok ubiegły. Z zysku 1 163 tys. zł. przeznaczono na wypłatę dywidendy, 30 tys. zł. na pomoc fundacjom, 10 tys. zł. na zasilenie Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych oraz 9 361 tys. zł. na kapitał zapasowy.
- ✓ 16 lipca 2020r. do Krajowego Rejestru Sądowego został złożony wniosek o zarejestrowanie podwyższenia kapitału. Na dzień publikacji raportu podwyższenie kapitału zakładowego Spółki dominującej nie zostało zarejestrowane.
- ✓ 17 lipca oraz 11 września br. Zarząd Aliant Legal Sp. z o.o. podjął uchwały o wcześniejszym wykupie łącznie 1800 obligacji serii A o wartości nominalnej 1,8 mln zł. Na dzień publikacji raportu do umorzenia pozostały obligacje o wartości nominalnej 2,9 mln zł.
- ✓ 31 sierpnia 2020r. Spółka dominująca nabyła łącznie 4 150 udziałów Fiz - Bud Sp. z o.o. za kwotę 2 075 tys. zł. Na skutek transakcji udział Spółki dominującej w głosach i kapitale Fiz - Bud Sp. z o.o. zwiększył się do 88,55%, a Fiz-Bud Sp. z o.o. stała się jednostką zależną.
- ✓ 14 września 2020r. Spółka dominująca wykupiła w terminie umownym obligacje serii Y1 o łącznej wartości nominalnej 5 mln zł wraz z odsetkami. Na dzień publikacji raportu do spłaty pozostały obligacje o wartości nominalnej 10 mln zł.

Artur Zdunek

Jan Kuchno

Członek Zarządu

Prezes Zarządu

Warszawa 30 września 2020r.

III. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI.

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

	01.01.2020 – 30.06.2020	01.01.2019- 31.12.2019	01.01.2019 – 30.06.2019
Przychody z działalności podstawowej	10 649	20 980	11 326
Przychody z wierzytelności nabytych	1 256	4 340	3 378
Inne przychody	9 393	16 640	7 948
Koszt własny	0	0	0
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	10 649	20 980	11 326
Pozostałe przychody operacyjne	62	22	10
Koszty sprzedaży			
Koszty ogólnego zarządu	(10 556)	(19 411)	(8 916)
Pozostałe koszty operacyjne	(38)	(78)	(34)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	117	1 513	2 386
Przychody finansowe	9 917	20 771	499
Koszty finansowe	(3 345)	(7 457)	(3 849)
Udział w zyskach osób prawnych ustalany metodą praw własności	(49)	(172)	(71)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	6 640	14 655	(1 035)
Podatek dochodowy	(1 929)	(4 091)	(125)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	4 711	10 564	(1 160)
Zysk (strata) z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto	4 711	10 564	(1 160)
Suma innych dochodów w wyniku przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, w tym:	0	0	0
<i>Dochody ujęte w kapitale, które nie zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy:</i>	0	0	0
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży			
<i>Dochody ujęte w kapitale, które mogą zostać przeklasyfikowane na wynik finansowy:</i>			
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0	0
Suma dochodów całkowitych	4 711	10 564	(1 160)
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)			
Podstawowy za okres obrotowy	0,40	0,91	(0,10)
Rozwodniony za okres obrotowy	0,40	0,91	(0,10)
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)			
Podstawowy za okres obrotowy	0,40	0,91	(0,10)
Rozwodniony za okres obrotowy	0,40	0,91	(0,10)
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)			

2. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej.

AKTYWA	30.06.2020	31.12.2019
Aktywa trwałe	269 836	258 501
Rzeczowe aktywa trwałe	10 831	10 639
Wartości niematerialne	38	43
Nieruchomości inwestycyjne		
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	248 798	238 039
Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych	3 010	3 148
Udziały i akcje w pozostałych jednostkach	2 526	2 333
Pozostałe aktywa finansowe		
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	4 633	4 299
Pozostałe aktywa trwałe		
Aktywa obrotowe	38 479	37 382
Należności handlowe i pozostałe	7 446	7 216
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	51	
Nabyte wierzytelności w zamortyzowanym koszcie	29 190	27 716
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Pozostałe aktywa finansowe	1 642	2 279
Rozliczenia międzyokresowe	113	99
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	37	72
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		
AKTYWA RAZEM	308 315	295 883

PASYWA	30.06.2020	31.12.2019
Kapitał własny	169 110	164 399
Kapitał zakładowy	1 168	1 168
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	7 014	7 014
Akcje własne	(347)	(347)
Pozostałe kapitały	146 000	146 000
Niepodzielony wynik finansowy	10 564	0
Wynik finansowy bieżącego okresu	4 711	10 564
Zobowiązania długoterminowe	104 656	100 797
Kredyty i pożyczki		
Pozostałe zobowiązania finansowe	71 847	70 083
Inne zobowiązania długoterminowe		
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	31 963	29 972
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	846	742
Pozostałe rezerwy		
Zobowiązania krótkoterminowe	34 549	30 687
Kredyty i pożyczki	2 687	1 163
Pozostałe zobowiązania finansowe	14 887	27 114
Zobowiązania handlowe	15 238	367
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		30
Pozostałe zobowiązania	1 050	1 385
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	599	583
Pozostałe rezerwy	88	45
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		
PASYWA RAZEM	308 315	295 883

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

	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny ogółem
Sześć miesięcy zakończonych 30.06.2020r.							
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2020r.	1 168	7 014	(347)	146 000	10 564	0	164 399
Zmiana zasad rachunkowości							
Korekty z tytułu błędów podstawowych							
Kapitał własny po korektach	1 168	7 014	(347)	146 000	10 564	0	164 399
Emisja akcji, w tym płatności w formie akcji							
Koszt emisji akcji							
Podział zysku netto							
Suma dochodów całkowitych						4 711	4711
Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2020r.	1 168	7 014	(347)	146 000	10 564	4 711	169 110
Sześć miesięcy zakończonych 30.06.2019r.							
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2019r.	1 164	6 978	(347)	33 948	115 381	0	157 124
Zmiana zasad rachunkowości							
Korekty z tytułu błędów podstawowych							
Kapitał własny po korektach	1 164	6 978	(347)	33 948	115 381	0	157 124
Emisja akcji, w tym płatności w formie akcji							
Koszt emisji akcji							
Przekazanie niepodzielonego wyniku finansowego na kapitał zapasowy				99 757	(99 757)		0
Podział zysku netto za 2018r. – pozostałe kapitały				12 009	(12 009)		0
Podział zysku netto za 2018r. - ZFŚS					(40)		(40)
Podział zysku netto za 2018r. - wypłata dywidendy					(3 475)		(3 475)
Podział zysku netto za 2018r. – pomoc fundacji					(100)		(100)
Suma dochodów całkowitych						(1 160)	(1 160)
Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2019r.	1 164	6 978	(347)	145 714	0	(1 160)	152 349
Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2019r.							
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2019r.	1 164	6 978	(347)	33 948	115 381	0	157 124
Zmiana zasad rachunkowości							
Korekty z tytułu błędów podstawowych							
Kapitał własny po korektach	1 164	6 978	(347)	33 948	115 381	0	157 124
Emisja akcji, w tym płatności w formie akcji	4	36		286			326
Koszt emisji akcji							
Przekazanie niepodzielonego wyniku finansowego na kapitał zapasowy				99 757	(99 757)		0
Podział zysku netto za 2018r. - ZFŚS					(40)		(40)
Podział zysku netto za 2018r. -					(3 475)		(3 475)

wypłata dywidendy							
Podział zysku netto za 2018r. – pomoc fundacji					(100)		(100)
Podział zysku netto za 2018r. – pozostałe kapitały				12 009	(12 009)		0
Suma dochodów całkowitych						10 564	10 564
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2019r.	1 168	7 014	(347)	146 000	0	10 564	164 399

4. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

	01.01.2020- 30.06.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019- 30.06.2019
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	6 640	14 655	(1 035)
Korekty razem	6 629	(14 502)	1 997
Amortyzacja	329	579	259
Odsetki i udziały w zyskach	3 163	5 779	2 590
Wynik na działalności inwestycyjnej	(9 736)	(18 806)	767
Udział w zyskach osób prawnych	49	172	71
Zmiana stanu rezerw	163	403	107
Zmiana stanu wierzytelności	(1 474)	1 323	105
Zmiana stanu należności	(387)	(4 186)	(1 795)
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	14 536	293	(32)
Zmiana stanu pozostałych aktywów	(14)	(59)	(75)
Inne korekty z działalności operacyjnej	0	0	0
Gotówka z działalności operacyjnej	13 269	153	962
Podatek dochodowy zapłacony	(354)	(1 103)	(681)
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	12 915	(950)	281
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA			
Wpływy	732	10 219	4 315
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		491	491
Zbycie aktywów finansowych		1 287	1 000
Wpływy z tytułu umorzonych obligacji i pożyczek	610	7 975	2 595
Odsetki	122	466	229
Inne wpływy inwestycyjne			
Wydatki	(1 521)	(23 912)	(20 599)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(516)	(1 579)	(1 714)
Wydatki na aktywa finansowe		(2 480)	(1 430)
Inne wydatki inwestycyjne	(1 005)	(19 853)	(17 995)
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(789)	(13 693)	(16 284)
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA			
Wpływy	1 524	53 203	45 000
Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		40	
Kredyty i pożyczki	1 524	1 163	
Emisja dłużnych papierów wartościowych		52 000	45 000
Wydatki	(13 685)	(48 396)	(34 689)
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		(3 475)	
Spląty kredytów i pożyczek			
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(10 000)	(39 000)	(32 000)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego			
Odsetki	(3 685)	(5 921)	(2 689)
Inne wydatki finansowe			
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(12 161)	4 807	10 311
D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)	(35)	(9 836)	(5 692)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(35)	(9 836)	(5 692)
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych			
F. Środki pieniężne na początek okresu	72	9 908	9 908
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	37	72	4 216

4.1 Objaśnienia do rachunku przepływów pieniężnych.

Szczegółowe informacje o składnikach korekt przepływów pieniężnych w działalności operacyjnej	01.01.2020-30.06.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019-30.06.2019
I. Amortyzacja	329	579	259
II. Odsetki i udziały w zyskach (1+2)	3 163	5 779	2 590
1.Odsetki od obligacji i pożyczek (a+b+c+d+e)	(59)	(420)	(275)
a. Przychody finansowe wg rachunku zysków i strat	(9 917)	(20 771)	(499)
b. Odsetki od środków na rachunkach bankowych	0	10	10
c. Wycena instrumentów kapitałowych w wartości godziwej – wyłączenie z przychodów finansowych	9 858	19 024	(786)
d. Przychód ze zbycia udziałów	0	1 287	1 000
e. Aktualizacja wartości portfela instrumentów finansowych	0	30	0
2. Koszty obsługi zadłużenia (a+b+c+d)	3 222	6 199	2 865
a. Koszty finansowe wg rachunku zysków i strat	3 345	7 457	3 849
b. Koszt sprzedanych udziałów	0	(1 249)	(962)
c. Pozostałe koszty	(1)	(9)	(3)
d. Aktualizacja wartości portfela instrumentów finansowych	(122)		(19)
III. Wynik na działalności inwestycyjnej (3+4+5+6)	(9 736)	(18 806)	767
3.Wycena instrumentów kapitałowych w wartości godziwej	(9 858)	(19 024)	786
4.Zysk ze zbycia akcji i udziałów	0	(38)	(38)
5.Wynik wyceny akcji pracowniczych	0	286	
6.Utrata wartości wg MSSF 9	122	(30)	19
IV. Udział w zyskach osób prawnych	49	172	71
V. Zmiana stanu rezerw (7+8)	163	403	107
7.Zmiana stanu rezerw na zobowiązania z tytułu działalności operacyjnej	43	10	28
8.Zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze	120	393	79
VI. Zmiana stanu nabytych wierzytelności (9+10+11+12+13)	(1 474)	1 323	105
9.Wpływy z wierzytelności nabytych	5 274	12 567	7 628
10.Wydatki na zakup wierzytelności	(4 692)	(4 572)	(2 644)
11.Wydatki na koszty wpisów sądowych oraz opłaty komornicze	(800)	(2 332)	(1 501)
12.Przychód z wierzytelności nabytych – zg. z MSSF 9	(1 256)	(4 340)	(3 378)
VII. Zmiana stanu należności (14+15+16+17)	(387)	(4 186)	(1 795)
13.Zmiana stanu należności wynikająca z bilansu	(230)	(4 124)	(1 714)
14.Otrzymane odsetki od przeterminowanych pożyczek	(66)	(120)	(98)
15.Wyłączenie należności odsetkowych z tytułu pożyczek	7	115	19
16.Utrata wartości	(98)	(57)	(2)
VIII. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem zobowiązań finansowych (18+19+20+21)	14 536	293	(32)
17.Zmiana stanu zobowiązań handlowych	14 871	(138)	(178)
18.Zmiana stanu pozostałych zobowiązań	(335)	571	3 761
19.Zmiana stanu zobowiązań z tytułu ZFŚŚ		(40)	(40)
20.Zmiana stanu pozostałych zobowiązań z tyt. podziału zysku		(100)	(3 575)
IX. Zmiana stanu pozostałych aktywów	(14)	(59)	(75)
21.Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych kosztów	(14)	(59)	(75)
X. Inne korekty z działalności operacyjnej	0	0	0
22.Rozliczenie dotacji unijnej	0	0	0
Łączna korekta przepływów z działalności operacyjnej	6 629	(14 502)	1 997

Szczegółowe informacje o elementach przepływów pieniężnych w działalności inwestycyjnej	01.01.2020-30.06.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019-30.06.2019
I. Wpływy inwestycyjne	732	10 219	4 315
1.Wpływy z tytułu umorzonych obligacji i pożyczek w tym:	610	7 975	2 595
a. Obligacje serii A		4 200	
b. Spłata pożyczek	610	3 775	2 595
2.Otrzymane odsetki, w tym:	122	466	229
a. Odsetki od obligacji serii J i K		218	
b. Odsetki od pożyczek	122	248	229
3.Zbycie aktywów finansowych	0	1 287	1 000
4.Zbycie aktywów niefinansowych	0	491	491
5.Inne wpływy inwestycyjne	0	0	0
II. Wydatki inwestycyjne	(1 521)	(23 912)	(20 599)
1.Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	(516)	(1 579)	(1 174)
2.Wydatki na aktywa finansowe, w tym:	0	(2 480)	(1 430)
a Udzielenie pożyczek	0	(2 480)	(1 430)
3.Inne wydatki inwestycyjne, w tym:	(1 005)	(19 853)	(17 995)
a Objęcie certyfikatów funduszy sekurytyzacyjnych	0	(17 434)	(17 434)
b Nabycie akcji i udziałów	(1 005)	(2 419)	(561)
Łączna korekta przepływów z działalności inwestycyjnej	(789)	(13 693)	(16 284)

Szczegółowe informacje o elementach przepływów pieniężnych w działalności finansowej	01.01.2020-30.06.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019-30.06.2019
I. Wpływy finansowe	1 524	53 203	45 000
1.Wpływy z emisji akcji	0	40	0
2.Kredyty i pożyczki	1 524	1 163	0
3.Emisja dłużnych papierów wartościowych, w tym:	0	52 000	45 000
a. Emisja obligacji serii B2		45 000	45 000
b. Emisja obligacji serii C2		7 000	
II. Wydatki finansowe	(13 685)	(48 396)	(34 689)
1.Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	(3 475)	0
2.Inne wydatki z tytułu podziału zysku	0	0	0
3.Spłata kredytów i pożyczek	0	0	0
4.Wykup dłużnych papierów wartościowych, w tym:	(10 000)	(39 000)	(32 000)
a. Wykup obligacji serii Y1		(5 000)	
b. Wykup obligacji serii W1		(18 000)	(18 000)
c. Wykup obligacji serii X1		(6 000)	(4 000)
d. Wykup obligacji serii A2	(10 000)	(10 000)	(10 000)
5.Płatności zobowiązań z tytułu leasingu	0	0	0
6.Zapłacone odsetki, w tym:	(3 685)	(5 921)	(2 689)
a. Zapłacone odsetki od obligacji	(3 638)	(5 875)	(2 671)
b. Zapłacone odsetki od kredytu	(47)	(46)	(18)
Łączna korekta przepływów z działalności finansowej	(12 161)	4 807	10 311

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

5.1 PRZYCHODY SPÓŁKI

Wpływy gotówkowe z wierzytelności nabytych	01.01.2020 - 30.06.2020	01.01.2019 – 31.12.2019	01.01.2019 - 30.06.2019
Wpływy gotówkowe z wierzytelności nabytych	5 274	12 567	7 628

Przychody z wierzytelności nabytych	01.01.2020 - 30.06.2020	01.01.2019 – 31.12.2019	01.01.2019 - 30.06.2019
Przychody z wierzytelności nabytych, w tym:	1 256	4 340	3 378
Przychody z tytułu odsetek obliczonych przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe	2 002	4 191	2 164
Zysk/strata z tyt. utraty wartości	(746)	149	1 214

Przychody ogółem Spółki	01.01.2020 - 30.06.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 30.06.2019
Działalność kontynuowana			
Przychody z działalności podstawowej, w tym:			
Przychody z wierzytelności nabytych*	1 256	4 340	3 378
Inne przychody / Przychody z tytułu zarządzania wierzytelnościami sekurytyzacyjnymi	9 393	16 640	7 948
SUMA przychodów	10 649	20 980	11 326
Pozostałe przychody operacyjne	62	22	10
Przychody finansowe	9 917	20 771	499
SUMA przychodów ogółem z działalności kontynuowanej	20 628	41 773	11 835
Przychody z działalności zaniechanej			
SUMA przychodów ogółem	20 628	41 773	11 835

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

Przychody netto - struktura geograficzna	01.01.2020-30.06.2020		01.01.2019-31.12.2019		01.01.2019-30.06.2019	
	w PLN	w %	w PLN	w %	w PLN	w %
Kraj	10 649	100%	20 980	100%	11 326	100%
Eksport						
Razem	10 649	100%	20 980	100%	11 326	100%

Przychody z wierzytelności nabytych pochodzą w 100% od klientów zewnętrznych.

Przychody z działalności zaniechanej nie wystąpiły w pierwszym półroczu 2020r. oraz okresie porównawczym.

5.2 Koszty działalności operacyjnej Spółki.

Wyszczególnienie	01.01.2020 - 30.06.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019- 30.06.2019
Pozostałe koszty operacyjne	38	78	34
Koszty ogólnego zarządu	10 556	19 411	8 916
Koszty finansowe	3 345	7 457	3 849
Suma kosztów działalności podstawowej	13 939	26 946	12 799

Pozostałe koszty operacyjne	01.01.2020 – 30.06.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 30.06.2019
Koszty zakończonej windykacji	23	65	23
Pozostałe koszty	15	13	11
RAZEM	38	78	34

Koszty ogólnego zarządu	01.01.2020 - 30.06.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 30.06.2019
Amortyzacja	329	579	259
Zużycie materiałów i energii	238	592	320
Usługi obce	2 271	4 282	1 918
Podatki i opłaty	663	1 283	602
Koszty wynagrodzeń	5 869	10 767	4 850
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia na rzecz pracowników	1 110	1 791	912
Pozostałe koszty rodzajowe	76	117	55
Suma kosztów wg rodzaju	10 556	19 411	8 916

5.3 Przychody i koszty finansowe Spółki.

Przychody finansowe	01.01.2020 – 30.06.2020	01.01.2019- 31.12.2019	01.01.2019 - 30.06.2019
Przychody z tytułu odsetek od środków na rachunkach bankowych	0	10	10
Przychody odsetkowe od obligacji i pożyczek	59	420	275
Sprzedaż udziałów i akcji		1 287	1 000
Wycena instrumentów udziałowych w jednostkach pozostałych	9 858	19 024	(786)
Odwrocenie utraty wartości aktywów finansowych		30	0
RAZEM	9 917	20 771	499

Koszty finansowe	01.01.2020- 30.06.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 30.06.2019
Odsetki od kredytu	47	46	18
Odsetki od obligacji	3 175	6 154	2 847
Koszt sprzedanych akcji i udziałów		1 249	962
Utrata wartości aktywów finansowych	122		19
Pozostałe odsetki	1	8	3
RAZEM	3 345	7 457	3 849

5.4 Podatek dochodowy i odroczony podatek dochodowy.

- Główne składniki obciążenia podatkowego za pierwsze półrocze 2020 oraz okresy porównawcze.

Podatek dochodowy wykazany w RZIS	01.01.2020 - 30.06.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 30.06.2019
Bieżący podatek dochodowy	272	890	553
Ujęty jako zobowiązanie w bieżącym roku podatkowym	272	890	553
Odroczony podatek dochodowy	1 657	3 201	(428)
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	1 714	3 201	(428)
Związany z przejęciem jednostki zależnej	(58)		
Podatek bieżący i odroczony łącznie	1 929	4 091	125
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	(1 929)	(4 091)	(125)
Efektywna stawka podatku	29,05%	27,91%	(12,08%)

Bieżący podatek dochodowy	01.01.2020 - 30.06.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 30.06.2019
Zysk przed opodatkowaniem	6 640	14 655	(1 035)
Różnica pomiędzy między zyskiem bilansowym a dochodem do opodatkowania	(5 203)	(9 972)	3 947
Dochód do opodatkowania	1 437	4 683	2 912
Odliczenia od dochodu			
Podstawa opodatkowania	1 437	4 683	2 912
Podatek dochodowy w tym:	273	890	553
Podatek w rachunku zyskowi strat	273	890	553
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	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2019
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne długoterminowa	846	742	519
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne krótkoterminowa	599	583	492
Pozostałe rezerwy	88	45	63
Różnica między wyceną bilansową a podatkową wartości niematerialnych i prawnych	0	0	0
Odpis podstawowy na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	137	63	50
Różnica między wyceną bilansową a podatkową wierzytelności	19 430	18 520	18 338
Różnica między wyceną bilansową a podatkową udziałów i akcji	2 325	1 884	1 088
Oszacowanie oczekiwanej straty kredytowej zgodnie z MSSF 9	210	88	137
Odsetki naliczone od zobowiązań finansowych	50	320	253
Rozliczenia międzyokresowe bierne na wynagrodzenia zgodnie z regulaminem premiowania	396	381	351
Strata podatkowa za 2019 r. ze źródła zyski kapitałowe	303	0	0
Suma ujemnych różnic przejściowych	24 384	22 626	21 291
Stawka podatkowa	19%	19%	19%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku wykazane w bilansie	4 633	4 299	4 045

Dotatnie różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia rezerwy z tytułu odroczonego podatku	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2019
Różnica między wyceną bilansową a podatkową środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych z wyłączeniem leasingu	587	491	424
Różnica między klasyfikacją kosztów leasingu wg przepisów podatkowych oraz wg MSSF/MSR	0	0	0
Skutki wyceny pożyczek /przychód finansowy	122	186	118
Skutki wyceny obligacji /przychód finansowy	0	0	163
Skutki wyceny zobowiązań finansowych	315	123	158
Wycena akcji i udziałów ponad cenę nabycia	124	0	0
Wartość przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych w wartości godziwej ponad cenę nabycia	167 076	156 949	136 444
Suma dodatnich różnic przejściowych	168 223	157 749	137 307
Stawka podatkowa	19%	19%	19%
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego wykazana w bilansie	31 963	29 972	26 089

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

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

Wpływ zmian w podatku odroczonym na podatek dochodowy	30.06.2019	Zmiana uwzględniona w podatku dochodowym	31.12.2018
Aktywa z tytułu odroczonego podatku (A)	(4 045)	(317)	(3 728)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku (B)	26 089	(111)	26 200
Podatek odroczony aktywa i rezerwa per saldo (A+B)	22 044	(428)	22 472

6. Informacje objaśniające.

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

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2020r. do 30.06.2020r. 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 2020r.

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 2019, sporządzonym według MSSF / MSR.

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

Ostatnie sprawozdanie finansowe, które zostało zbadane przez niezależnego biegłego rewidenta to sprawozdanie finansowe za 2019r. W śródrocznym sprawozdaniu finansowym przestrzegano tych samych zasad (polityki) rachunkowości i metod obliczeniowych, co w sprawozdaniu finansowym za 2019 rok.

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 2020r.

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 2020r. oraz okresy porównawcze.

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

6.2 Dane porównawcze.

W śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym na dzień 30.06.2020r. zastosowano jako dane porównawcze informacje jednostkowe Spółki za rok od 01.01.2019r. do 31.12.2019r. oraz za pierwsze półrocze 2019r., obejmujące okres od 01.01.2019r. do 30.06.2019r.

6.3 Zmiana zasad rachunkowości.

W pierwszym półroczu 2020r. zasady rachunkowości Spółki nie uległy zmianie.

6.4 Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności.

W Spółce nie występuje zjawisko sezonowości lub cykliczności działalności.

6.5 Segmenty operacyjne.

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

- ☞ zarządzanie własnymi wierzytelnościami,

➦ zarządzanie wierzytelnościami jednostek zewnętrznych.

Spółka zarządza na własny rachunek wierzytelnościami nabytymi od wierzyciela pierwotnego, w wyniku której to działalności uzyskuje przychody operacyjne (przychody z wierzytelności nabytych) w kwocie wpływów na rachunek bankowy. Zarządza również wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych i innych jednostek, co skutkuje uzyskaniem wynagrodzenia w zależności od odzyskanych kwot.

Przy zastosowaniu kryterium ilościowego w pierwszym półroczu 2020r. przychody uzyskiwane z segmentu zarządzania własnymi wierzytelnościami stanowią 11,79 %, a przychody z segmentu zarządzania wierzytelnościami obcymi stanowią 88,21% przychodów operacyjnych. Udział wierzytelności własnych w strukturze przychodów zmniejszył się w porównaniu do pierwszego półrocza ubiegłego roku, gdyż zakupy wierzytelności dokonywane są głównie do funduszy sekurytyzacyjnych, którymi zarządza Spółka.

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 2020r. oraz do dnia publikacji raportu.

W pierwszym półroczu 2020r. Spółka nie odnotowała szczególnych zdarzeń o nietypowym charakterze w działalności operacyjnej Spółki ze względu na ich rodzaj i wielkość, które miałyby wpływ na jej wyniki oraz sytuację finansową.

6.6.1 Zdarzenia o istotnym wpływie w pierwszym półroczu 2020r. na aktywa, pasywa, wynik finansowy oraz przepływy pieniężne Spółki.

L.p.	01.01.2020-30.06.2020	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota (w tys. zł)	Dodatkowe informacje
1.	Nabycie akcji i udziałów				
	Nabycie akcji i udziałów	Poniesione wydatki	Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	(1 005)	Opisano w rozdziale III pkt 6.7.3
2.	Zakup wierzytelności				
	Zakup wierzytelności	Poniesione wydatki	Nabyte wierzytelności w zamortyzowanym koszcie	(4 692)	Opisano w rozdziale I pkt 4.1
3.	Emisja i wykup obligacji				
	Wykup obligacji serii A2	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(10 000)	Opisano w rozdziale III pkt 6.17

Istotnym zdarzeniem wpływającym na wyniki Spółki jest wystąpienie pandemii wirusa SARS-COV-2 wywołującego chorobę COVID-19. Skutki społeczne i gospodarcze pandemii będą miały w dłuższym okresie czasu wpływ na spłaty z wierzytelności znajdujących się w portfelu Spółki oraz portfelach jednostek zależnych Spółki, co może przełożyć się negatywnie na ich wycenę, a także na zdolność dłużników do regulowania zobowiązań. Opisane okoliczności mogą skutkować obniżeniem wyceny aktywów i osiągnięciem przez niego stopy zwrotu, a także przejściowym zakłóceniem płynności bieżącej Spółki. Uwzględniono wpływ pandemii Covid w wycenach aktywów na dzień 30.06.2020 r. W szczególności w prognozach przewidziano oczekiwane przesunięcia terminów realizacji wpływów z wierzytelności oraz dodatkowe ryzyko niższych niż pierwotnie oszacowano kwoty wpływów. Tym niemniej na obecnym etapie całkowita skala wpływu opisanych powyżej okoliczności jest w naszej ocenie trudna do oszacowania ilościowego i będzie uzależniona m.in. od stopnia nasilenia pandemii i wdrażanych środków zapobiegawczych oraz czasu ich trwania. Nowelizacją ustawy o szczególnych rozwiązaniach związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19, innych chorób zakaźnych oraz wywołanych nimi sytuacji kryzysowych, która weszła w życie z dniem 31.03.2020 r. ustawodawca znacząco obniżył limit pozaodsetkowych kosztów kredytu konsumenckiego, zarówno w odniesieniu do poszczególnych okresów spłaty kredytu, jak i limitu maksymalnego tych kosztów. Limit maksymalny kosztów zostaje obniżony z wysokości całkowitej kwoty kredytu do 45% całkowitej kwoty kredytu. Dla pożyczek krótszych niż 30 dni koszty pozaodsetkowe nie będą mogły wynieść więcej niż 5 %, zaś dla produktów trwających 30 dni i dłużej poziom kosztów będzie mógł wynosić od 15 % plus 6 % za każdy rok trwania pożyczki. Przepis traci moc po upływie 365 dni od dnia wejścia w życie ustawy. Po tym okresie kredytodawca może naliczać koszty zgodnie z obecnym brzmieniem ustawy o kredycie konsumenckim, a okres do marca 2021 r. nie musi być uwzględniany w obliczeniach maksymalnych pozaodsetkowych kosztów kredytu. Zmiany przepisów dotyczą umów pożyczek udzielanych po dniu 31.03.2020 r.

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

L.p.	01.07.2020-30.09.2020	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota (w tys. zł)	Dodatkowe informacje
1.	Nabycie akcji i udziałów				
	Nabycie akcji i udziałów	Poniesione wydatki	Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	(2 075)	Opisano w rozdziale III pkt 6.33
2.	Emisja i wykup obligacji				
	Wykup obligacji serii Y1	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(5 000)	Opisano w rozdziale III pkt 6.33
	Emisja obligacji serii D2	Wpływ środków pieniężnych	Pozostałe zobowiązania finansowe	9 000	Opisano w rozdziale III pkt 6.33

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

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

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

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

Inwestycje w jednostkach zależnych	30.06.2020		31.12.2019	
	ilość udziałów	wartość bilansowa	ilość udziałów	wartość bilansowa
Akcje/ Udziały w spółkach nie notowanych na giełdzie				
Akcje spółek notowanych na giełdzie				
Certyfikaty inwestycyjne w GPM Vindexus NSFIZ	64	163 331	64	153 976
Certyfikaty inwestycyjne w Future NSFIZ	10 100	67 596	10 100	65 463
Certyfikaty inwestycyjne w Alfa NSFIZ	13 136	17 239	13 136	18 600
Akcje Fingo Capital S.A.*	1 134 000	632		
RAZEM	xxx	248 798	xxx	238 039

*Jednostka zależna od 16.06.2020r.

⇒ Wycena bilansowa inwestycji w jednostkach zależnych na 30.06.2020r.

Nazwa jednostki zależnej	Rodzaj udziału	Koszt nabytych udziałów	Zyski / straty z przeszacowania do wartości godziwej	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji
GPM Vindexus NSFIZ	certyfikaty inwestycyjne	31 000	132 331	163 331	100,00%	100,00%	Metoda przejścia
Future NSFIZ	certyfikaty inwestycyjne	36 303	31 293	67 596	100,00%	100,00%	Metoda przejścia
Alfa NSFIZ	certyfikaty inwestycyjne	13 787	3 452	17 239	100,00%	100,00%	Metoda przejścia
Akcje Fingo Capital S.A.	akcje	935	(303)	632	82,14%	82,14%	Metoda przejścia
Łącznie	xxxx	82 025	166 773	248 798	xxxx	xxxx	xxxx

⇒ Wycena bilansowa inwestycji w jednostkach zależnych na 31.12.2019r.

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

- ⇒ Wpływ wyceny instrumentów udziałowych jednostek zależnych w wartości godziwej na wynik finansowy w okresie od 01.01.2020r. do 30.06.2020r.

Zgodnie ze standardem MSSF 9 instrumenty udziałowe wyceniane są w wartości godziwej, z odniesieniem zmiany ponad cenę nabycia tej wartości, na wynik finansowy. Szczegółowe informacje na temat zastosowanych zasad wyceny instrumentów udziałowych zostały przedstawione w pkt 6.24 niniejszego rozdziału.

Wyszczególnienie	30.06.2020	31.12.2019
I. Wartość bilansowa instrumentów udziałowych na początek okresu (1+2), w tym:	238 039	200 687
1.Wycena bilansowa certyfikatów w wartości godziwej przez wynik finansowy (1a+1b):	238 039	200 687
1a. Zyski z przeszacowania certyfikatów do wartości godziwej	156 949	137 031
1.b. Koszt nabycia instrumentów	81 090	63 656
2.Wycena bilansowa akcji w jednostkach zależnych na początek okresu	0	0
2a. Zyski z przeszacowania akcji do wartości godziwej	0	0
2b. Koszt nabycia akcji	0	0
II. Zmiana wartości bilansowej instrumentów udziałowych (1+2+3+4), w tym:	10 759	37 352
1.Zmiana zysków z przeszacowania certyfikatów do wartości godziwej w okresie ujęta w wyniku finansowym	10 127	19 918
2.Koszt nabycia nowych emisji certyfikatów	0	17 434
3. Zmiana zysków z przeszacowania akcji Fingo do wartości godziwej w okresie ujęta w wyniku finansowym	(303)	
4.Koszt nabycia akcji Fingo	935	
III. Wycena bilansowa instrumentów udziałowych w wartości godziwej przez wynik finansowy na koniec okresu (1+2), w tym:	248 798	238 039
1.Wycena bilansowa certyfikatów w wartości godziwej przez wynik finansowy (1a+1b)	248 166	238 039
1a.Zyski z przeszacowania do wartości godziwej	167 076	156 949
1b.Koszt nabycia instrumentów	81 090	81 090
2. Wycena bilansowa akcji Fingo w wartości godziwej przez wynik finansowy (2a+2b)	632	0
2a. Zyski z przeszacowania do wartości godziwej	(303)	0
2b. Koszt nabycia instrumentów	935	0
IV. Wpływ wyceny instrumentów udziałowych w jednostkach zależnych na wynik finansowy:	7 957	16 134
Zyski z przeszacowania ujęte w wyniku finansowym – przychody finansowe (II.1+ II.3)	9 824	19 918
Zmiana podatku odroczonego ujęta w wyniku finansowym	(1 867)	(3 784)

6.7.2 Charakterystyka inwestycji na 30.06.2020r. z uwzględnieniem zmian, jakie zaszły w pierwszym półroczu 2020r.

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

Na dzień sporządzenia oraz dzień opublikowania niniejszego raportu Spółka posiadała 64 certyfikaty inwestycyjne GPM Vindexus NSFIZ, co stanowi 100% ogólnej liczby certyfikatów funduszu.

Sposób objęcia certyfikatów inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ, ich stan na 30.06.2020r. oraz na dzień publikacji raportu.

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

CI* certyfikat inwestycyjny

⊕ Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – jednostka zależna.

Na dzień 30 czerwca 2020r. oraz dzień opublikowania raportu Spółka posiadała 10 100 certyfikatów inwestycyjnych Future NSFIZ, co stanowi 100% ogólnej liczby certyfikatów funduszu.

Sposób objęcia certyfikatów inwestycyjnych Future NSFIZ oraz ich stan na 30.06.2020r. oraz na dzień publikacji raportu.

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

* Certyfikat inwestycyjny

⊕ Alfa Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – jednostka zależna.

Na dzień 30 czerwca 2020r. oraz dzień opublikowania raportu Spółka posiadała w Alfa NSFIZ 13 136 certyfikatów inwestycyjnych, co stanowi 100% ogólnej liczby certyfikatów funduszu.

Sposób objęcia certyfikatów inwestycyjnych Alfa NSFIZ oraz ich stan na dzień 30.06.2020 oraz dzień publikacji raportu.

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

* Certyfikat inwestycyjny

⊕ Fingo Capital S.A. – jednostka zależna.

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

16 czerwca b.r. GPM Vindexus S.A. przyjęła ofertę nabycia 495 tys. akcji, łącznie posiadała na ten dzień 734 tys. akcji, co dało udział 53,17% w kapitale zakładowym Fingo oraz objęcie kontroli w spółce Fingo. Poprzez nabycie 25 czerwca 2020r. dodatkowych 400 tys. akcji stan posiadania zwiększył się do 1 134 tys. akcji, co dało udział 82,14%. Do dnia opublikowania raportu udział Spółki Vindexus w kapitale zakładowym pozostał niezmienny.

Sposób objęcia akcji Fingo Capital S.A. oraz ich stan na dzień 30.06.2020 oraz dzień publikacji raportu.

Emisja	Data objęcia	Liczba objętych / nabytych akcji	Cena 1 akcji w zł	Łączny koszt objętych akcji	Liczba posiadanych akcji	Łączny koszt nabycia akcji
Seria A	16 grudnia 2016	91 000	1,00	91 000,00	91 000	91 000,00
Seria D	1 kwietnia 2019	50 000	3,00	150 000,00	50 000	150 000,00
Seria B	12 czerwca 2019	98 000	3,00	294 000,00	98 000	294 000,00
Seria E	16 czerwca 2020	495 000	1,00	495 000,00	495 000	495 000,00
Seria C	25 czerwca 2020	400 000	1,10	440 000,00	400 000	440 000,00
Ogółem			xxx	1 470 000,00	1 134 000	1 470 000,00

☉ Informacje finansowe jednostek zależnych wg zasad rachunkowości przed konsolidacją wyników.

30.06.2020r.

Nazwa jednostki	Aktywa netto	Kapitał jednostki i zależnej	Wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	Dochody zatrzymane	Zyski zrealizowane zakumulowane	Przychody z lokat netto zakumulowane	Wynik z operacji za IP 2020 r.	Zysk netto*	Wartość aktywów	Wartość zobowiązań
	A = I - J	B	C = A - B - D	D=E+F	E	F	G	H	I	J
GPM Vindexus NSFIZ	163 331	29 422	26 346	107 563	185 981	(78 418)	9 355	10 119	164 558	1 227
Future NSFIZ	67 596	36 303	20 283	11 010	53 639	(42 629)	2 133	1 097	101 283	33 687
Alfa NSFIZ	17 239	13 837	(1 222)	4 624	6 551	(1 927)	(1 361)	900	17 306	67
Fingo Capital S.A.	769	1 380						(134)	994	225
Łącznie	248 935	80 942	45 407	123 197	246 171	(122 974)	10 127	11 982	283 141	35 206

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

31.12.2019 r.

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

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

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

Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych	30.06.2020	31.12.2019
	wartość bilansowa	wartość bilansowa
Udziały i akcje w spółkach, nienotowane na rynku publicznym w tym:		
Akcje Fingo Capital S.A.*	0	0
Udziały w Fiz-Bud Sp. z o.o.	2 248	2 207
Udziały Eurea Sp. Z o.o.	762	941
Akcje spółek notowanych na giełdzie		
RAZEM	3 010	3 148

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

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

- ✓ 15 maja 2020r. Spółka objęła 140 udziałów Fiz-Bud Sp. z o.o. za kwotę 70 tys. zł. Udział w kapitale podmiotu zwiększył się do 46,84%.
- ✓ W okresie od 16 do 25 czerwca 2020r. Spółka zwiększyła stan posiadania akcji Fingo Capital S.A. o 895 000 akcji. Udział Spółki w kapitale podmiotu zwiększył się z 31,87% do 82,14%. Na dzień bilansowy Fingo Capital S.A. straciła status jednostki stowarzyszonej i stała się jednostką zależną.

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

Nazwa podmiotu	Wartość bilansowa na 30.06.2020	Utrata wartości	Wycena metodą praw własności w I półroczu 2020	Nabycie w I półroczu 2020	Wartość bilansowa na 31.12.2019
Fiz - Bud Sp. z o.o.	2 248		(29)	70	2 207
Fingo Capital S.A.	0				0
Eurea Sp. z o.o.	762	159	(20)		941
Ogółem	3 010	159	(49)	70	3 148

30.06.2020

Nazwa jednostki stowarzyszonej	Rodzaj udziału	Ilość posiadanych udziałów	Wartość nominalna 1 udziału (w zł)	Łączna wartość nominalna posiadanych udziałów (w tys. zł)	Koszt nabytych udziałów (w tys. zł)	Wartość bilansowa udziałów (w tys. zł)	Procent udziałów w całkowitej liczbie udziałów
Fiz-Bud Sp. z o.o.	Udziały w sp. z o.o.	4 662	500,00	2 331	2 338	2 248	46,84%
Eurea Sp. z o.o.	Udziały w sp. z o.o.	15 890	50,00	795	954	762	30,00%

31.12.2019

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

6.7.4 Szczegółowe informacje o inwestycjach w jednostkach stowarzyszonych na 30.06.2020r.

🔍 Fiz-Bud Sp. z o.o. – jednostka stowarzyszona.

Nazwa jednostki stowarzyszonej	Rodzaj udziału	Ilość posiadanych udziałów	Wartość nominalna 1 udziału (w zł)	Łączna wartość nominalna posiadanych udziałów (w tys. zł)	Koszt nabytych udziałów (w tys. zł)	Wartość bilansowa udziałów (w tys. zł)	Procent udziałów w całkowitej liczbie udziałów
Fiz-Bud Sp. z o.o.	Udziały w sp. z o.o.	4 662	500,00	2 331	2 338	2 248	46,84%

15 maja 2020r. Spółka objęła 140 udziałów Fiz - Bud Sp. z o.o. za kwotę 70 tys. zł. Udział GPM Vindexus S.A. w kapitale zakładowym Fiz - Bud Sp. z o.o. zwiększył się z 46,75% do 46,84%.

Udziałowcy jednostki stowarzyszonej Fiz-Bud Sp. z o.o. na dzień 30.06.2020r.

Emisja	Udziałowiec	Liczba udziałów	Wartość nominalna 1 udziału (w zł)	Łączna wartość nominalna (w tys. zł)	Udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym	Koszt nabycia udziałów (w tys. zł)
Udziały	GPM Vindexus S.A.	4 662	500	2 331	46,84%	2 331
Udziały	Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.	1 140	500	570	11,46%	570
Udziały	Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.	850	500	425	8,54%	425
Udziały	Aliant Legal Sp. z o.o.	1 600	500	800	16,08%	800
Udziały	Master Finance SA.	1 700	500	850	17,08%	850
Ogółem	xxx	9 952	xxx	4 976	100%	4 976

🔍 Eurea Sp. z o.o.

Nazwa jednostki stowarzyszonej	Rodzaj udziału	Ilość posiadanych udziałów	Wartość nominalna 1 udziału (w zł)	Łączna wartość nominalna posiadanych udziałów (w tys. zł)	Koszt nabytych udziałów (w tys. zł)	Wartość bilansowa udziałów (w tys. zł)	Procent udziałów w całkowitej liczbie udziałów
Eurea Sp. z o.o.	Udziały w spółce z o.o.	15 890	50,00	795	954	762	30,00%

Akcjonariusze jednostki stowarzyszonej Eurea Sp. z o.o. na dzień 30.06.2020r. oraz dzień publikacji raportu.

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

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

Stan na 30.06.2020r. oraz dzień publikacji raportu.

Instrument zabezpieczający	Ilość certyfikatów inwestycyjnych	Instrument zabezpieczany	Stan CI* objętych zastawem rejestrowym 30.06.2020	Stan CI* objętych zastawem rejestrowym na dzień publikacji raportu za I półrocze 2020
GPM Vindexus NSFIZ				
Seria A	5	obligacje serii B2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	5	obligacje serii Y1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	1	obligacje serii A2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	1		brak zastawu	brak zastawu
Seria C	3		brak zastawu	brak zastawu
Seria D	8	obligacje serii B2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria E	7	obligacje serii B2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria F	23	obligacje serii A2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria F	4		brak zastawu	brak zastawu
Seria F	7	obligacje serii B2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Suma	64	xxx	xxx	xxx
Future NSFIZ				
Seria A	300	obligacje serii Y1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria B	3 400	obligacje serii Y1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	900	obligacje serii Y1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria E	1 100	Obligacje serii B2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria E	1 400		brak zastawu	brak zastawu
Seria F	3 000		brak zastawu	brak zastawu
Suma	10 100	xxx	xxx	xxx
Alfa NSFIZ				
Seria A	30		brak zastawu	brak zastawu
Seria B	4 000		brak zastawu	brak zastawu
Seria C	1 400	obligacje serii C2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria D	6 706	obligacje serii C2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria F	1 000		brak zastawu	brak zastawu
Suma	13 136	xxx	xxx	xxx

*CI certyfikat inwestycyjny

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

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

6.8 Udziały i akcje w pozostałych jednostkach.

Inwestycje długoterminowe	30.06.2020	31.12.2019
Akcje/ Udziały w spółkach nienotowanych na giełdzie*	2526	2 333
Akcje spółek notowanych na giełdzie		
RAZEM	2 526	2 333

*Od 01 stycznia 2018 r. przyjęto zgodnie z MSSF 9 zasadę wyceny instrumentów finansowych w jednostkach pozostałych innych niż jednostki zależne i stowarzyszone w wartości godziwej z uwzględnieniem jej zmiany w wyniku finansowym.

Stan 30.06.2020r.

Nazwa instrumentu	Ilość posiadanych akcji / udziałów	Ilość udziałów / akcji	Udział GPM Vindexus SA w kapitale zakładowym spółki	Wartość bilansowa akcji / udziałów
Akcje Master Finance S.A.	2 260	23 000	9,83%	544
Udziały w Towarzystwie Ubezpieczeń Wzajemnych Medicum	350 000	4 201 000	8,33%	1 255
Udziały Pollease Sp. z o.o.	10	60	16,67%	3
Udziały Business Finance Solutions Sp. z o.o.*	177	1 200	14,75%	1
Akcje Fud Finance S.A.	50 000	400 000	12,50%	23
Fabryka Urządzeń Dźwigowych S.A.	299 295	1 577 000	18,98%	692
Pozostałe udziały	10	21 882	0,05%	8
RAZEM	xxx	xxx	xxx	2 526

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

Stan 31.12.2019r.

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

Wartość bilansową akcji i udziałów ustalono w oparciu o wartość godziwą aktywów netto każdej ze spółek. Dla Master Finance S.A., Towarzystwa Ubezpieczeń Wzajemnych Medicum oraz Fabryki Urządzeń Dźwigowych S.A. oszacowano skorygowaną wartość godziwą aktywów netto, którą ustalono w wyniku przeszacowania składników jej aktywów do wartości godziwej. Szczegółowe dane dotyczące zasad wyceny akcji i udziałów opisano w pkt 6.24 rozdziału.

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

Nazwa Spółki	Wartość bilansowa na 30.06.2020	Zmiana wyceny bilansowej odniesiona w wynik finansowy	Podatek odroczoney	Zmiana wyceny bilansowej	Zakup / sprzedaż akcji i udziałów – wg ceny nabycia	Wartość bilansowa na 31.12.2019
	A=D+E+F	B=C+D	C	D	E	F
Master Finance S.A.	544	(135)	32	(167)		711
Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych Medicum	1 255	191	(45)	236		1 019
Udziały Pollease Sp. z o.o.	3					3
Udziały Business Finance Solutions Sp. z o.o.*	1					1
Akcje Fud Finance S.A.	23					23
Fabryka Urządzeń Dźwigowych S.A.	692	100	(24)	124		568
Pozostałe udziały	8					8
RAZEM	2 526	156	(37)	193	0	2 333

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

6.9 Pozostałe aktywa finansowe.

Pozostałe aktywa	30.06.2020	31.12.2019
Pożyczki udzielone	1 642	2 279
Obligacje	0	0
RAZEM, w tym:	1 642	2 279
długoterminowe	0	0
krótkoterminowe	1 642	2 279

6.9.1 Udzielone pożyczki.

Udzielone pożyczki	30.06.2020	31.12.2019
Udzielone pożyczki	1 697	2 310
Utrata wartości z tyt. oszacowania oczekiwanej straty kredytowej wg MSSF 9	(55)	(31)
Udzielone pożyczki po uwzględnieniu straty kredytowej, w tym:	1 642	2 279
- dla Zarządu i Rady Nadzorczej	0	0
- pożyczka dla Fiz-Bud Sp. z o.o.	0	513
- pożyczka dla Master Finance S.A.	592	678
- pożyczka dla Fingo Capital S.A.	47	98
- pożyczka dla Top Com Sp. z o.o.	1 003	990

W pierwszym półroczu 2020 r. Spółka otrzymała spłatę pożyczek oraz odsetek w wysokości 615 tys. zł. Do umów pożyczek z Master Finance S.A. zostały zawarte aneksy przedłużające termin spłaty do 30.01.2021r.

30.06.2020r.

Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki wg umowy	Niespłacony kapitał	Wartość bilansowa	Oprocentowanie		Termin spłaty	Zabezpieczenia
				Nominalne	Efektywne		
Łącznie	1 800	1 583	1 642				
Master Finance S.A.	750	533	592	7,20 / 8,50%	8,59%-8,62%	30.01.2021	Brak
Fingo Capital S.A.	50	50	47	7,20% / 9,50%	9,62%	30.12.2020	Brak
Top – Com Sp. z o.o.	1 000	1 000	1 003	7,20% / 10,00%	9,98%	31.12.2020	Brak

W pierwszym półroczu br. Rada Polityki Pieniężnej zmniejszyła znacząco stopy procentowe Narodowego Banku Polskiego, której skutkiem było między innymi było obniżenie odsetek ustawowych.

Zgodnie z art. 359 kodeksu cywilnego odsetki kapitałowe (czyli odsetki od sumy pieniężnej) należą się tylko wtedy, gdy to wynika z czynności prawnej (np. z umowy) albo z ustawy, z orzeczenia sądu lub z decyzji innego właściwego organu.

Maksymalna wysokość odsetek kapitałowych wynikających z czynności prawnej nie może w stosunku rocznym przekraczać dwukrotności wysokości odsetek ustawowych, które stanowią sumę stopy referencyjnej NBP i 3,5 punktów procentowych. Od 29 maja b.r. obowiązują odsetki ustawowe w wysokości 3,6 % oraz maksymalne 7,2 %.

Regulacja ta nie dotyczy umów emisji obligacji.

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

Okres	Master Finance S.A.		Fingo Capital S.A.		Top - Com Sp. z o.o.	
	Oprocentowanie zg. z umową	Oprocentowanie po zmianie*	Oprocentowanie zg. z umową	Oprocentowanie po zmianie*	Oprocentowanie zg. z umową	Oprocentowanie po zmianie*
01.01.2016 - 17.03.2020	8,50%	8,50%	9,50%	9,50%	10,00%	10,00%
18.03.2020 – 08.04.2020	8,50%	8,50%	9,50%	9,00%	10,00%	9,00%
09.04.2020 – 28.05.2020	8,50%	8,00%	9,50%	8,00%	10,00%	8,00%
29.05.2020 – 30.06.2020	8,50%	7,20%	9,50%	7,20%	10,00%	7,20%

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

31.12.2019

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

6.10 Należności handlowe i pozostałe.

6.10.1 Należności brutto handlowe i pozostałe.

Wyszczególnienie	30.06.2020	31.12.2019
Należności handlowe i pozostałe brutto, w tym:	7 699	7 216
- od jednostek powiązanych	1 785	3 027
- od pozostałych jednostek	5 914	4 189
Utrata wartości	(253)	(155)
Należności handlowe i pozostałe netto	7 446	7 371

Należności handlowe i pozostałe od jednostek powiązanych	30.06.2020	31.12.2019
Należności od jednostek powiązanych brutto	1 785	3 027
handlowe, w tym:	1 778	3 027
- od jednostek zależnych	1 205	2 345
- od powiązanych osobowo	573	682
odpisy aktualizujące wartość należności		
pozostałe, w tym:	7	0
- od jednostek zależnych	7	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0
odpisy aktualizujące wartość należności	0	0
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych, wartość netto	1 785	3 027

6.10.2 Utrata wartości należności handlowych i pozostałych

Należności handlowe.

Wyszczególnienie	30.06.2020	31.12.2019
Jednostki powiązane		
Utrata wartości należności handlowych na początek okresu	0	0
Utrata wartości należności handlowych na koniec okresu	0	0
Jednostki pozostałe		
Utrata wartości należności handlowych na początek okresu	119	98
Zmiana utraty wartości w okresie	71	21
Utrata wartości należności handlowych	71	21
Utrata wartości należności handlowych od jednostek pozostałych na koniec okresu	190	119
Łączna utrata wartości należności handlowych na koniec okresu	190	119

Pozostałe należności.

Wyszczególnienie	30.06.2020	31.12.2019
Jednostki powiązane		
Utrata wartości pozostałych należności na początek okresu	0	0
Utrata wartości pozostałych należności na koniec okresu	0	0
Jednostki pozostałe		
Utrata wartości pozostałych należności na początek okresu	36	0
Zmiana utraty wartości w okresie	27	36
Utrata wartości pozostałych należności	27	36
Utrata wartości pozostałych należności od jednostek pozostałych na koniec okresu	63	36
Łączna utrata wartości pozostałych należności na koniec okresu	63	36

6.10.3 Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty.

Wyszczególnienie	30.06.2020	31.12.2019
Jednostki powiązane		
o dniu spłaty do 60 dni	1 778	3 027
przeteterminowane		
Należności handlowe brutto od jednostek powiązanych	1 778	3 027
Jednostki pozostałe		
o dniu spłaty do 60 dni	3 901	2 240
Przeteterminowane	141	115
Należności handlowe brutto od pozostałych jednostek	4 042	2 355
Należności handlowe brutto	5 820	5 382
Utrata wartości należności handlowych	(190)	(119)
Należności handlowe netto	5 630	5 263

6.10.4 Przetriminowane należności handlowe.

Wyszczególnienie	Razem	Nie przetriminowane	Przetriminowanie w dniach				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 -180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
30.06.2020							
Jednostki powiązane							
Należności brutto	1 778	1 778	0	0	0	0	0
Utrata wartości							
należności netto	1 778	1 778	0	0	0	0	0
Jednostki pozostałe							
Należności brutto	4 042	3 901	21	20	0	0	100
Utrata wartości	(190)	(90)					(100)
Należności netto	3 852	3 811	21	20	0	0	0
Ogółem							
Należności brutto	5 820	5 679	21	20	0	0	100
Utrata wartości	(190)	(90)					(100)
Należności netto	5 630	5 589	21	20	0	0	0
31.12.2019							
Jednostki powiązane							
Należności brutto	3 027	3 027	0	0	0	0	0
Utrata wartości							
należności netto	3 027	3 027	0	0	0	0	0
Jednostki pozostałe							
Należności brutto	2 355	2 240	15	0	0	0	100
Utrata wartości	(119)	(19)					(100)
Należności netto	2 236	2 221	15	0	0	0	0
Ogółem							
Należności brutto	5 382	5 267	15	0	0	0	100
Utrata wartości	(119)	(19)	0	0	0	0	(100)
Należności netto	5 263	5 248	15	0	0	0	0

Należności handlowe dochodzone na drodze sądowej - nie wystąpiły.

6.10.5 Pozostałe należności.

Wyszczególnienie	30.06.2020	31.12.2019
Pozostałe należności brutto, w tym:	1 879	1 989
- od jednostek powiązanych	7	0
- od pozostałych jednostek	1 872	1 989
Utrata wartości	(63)	(36)
Pozostałe należności netto	1 816	1 953

Wyszczególnienie	30.06.2020	31.12.2019
Pozostałe należności brutto, w tym:	1 879	1 989
- z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	48	55
- odsetki należne od spłaconych pożyczek	30	89
- należność z tytułu sprzedaży udziałów	600	742
- zaliczki na dostawy	1 188	1 095
- inne	13	8
Utrata wartości	(63)	(36)
Pozostałe należności brutto	1 816	1 953

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

6.11 Wierzytelności nabyte.

6.11.1 Wierzytelności nabyte - zmiana ich wartości bilansowej w pierwszym półroczu 2020r. oraz w okresie porównawczym.

Wyszczególnienie	30.06.2020	31.12.2019
Wartość bilansowa wierzytelności w zamortyzowanym koszcie na początek okresu	27 716	29 039
1. Zmiana wartości bilansowej	1 474	(1 323)
1a. zakup wierzytelności	4 692	4 572
1b. opłacone koszty egzekucji	800	2 332
1c. przychód z wierzytelności nabytych	1 256	4 340
1d. uzyskane wpłaty z portfeli wierzytelności	(5 274)	(12 567)
Wartość bilansowa wierzytelności na koniec okresu	29 190	27 716
Zmiana stanu wierzytelności ujęta w przepływach pieniężnych	(1 474)	1 323

Wierzytelności nabyte wyceniane są zgodnie z MSSF 9 w zamortyzowanym koszcie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe.

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

Spółka wycenia pakiety wierzytelności zgodnie z nowym standardem MSSF 9 w zamortyzowanym koszcie. Zastosowaną technikę wyceny opisano w rozdziale III pkt 6.24.2.

6.12 Kapitał zakładowy.

6.12.1 Kapitał zakładowy.

Wyszczególnienie	30.06.2020	31.12.2019
Liczba akcji	11 680 000	11 680 000
Wartość nominalna akcji	0,10	0,10
Kapitał zakładowy w zł	1 168 000,00	1 168 000,00

6.12.2 Struktura akcjonariatu na 30.06.2020r. oraz dzień publikacji raportu.

W pierwszym półroczu 2020r. nie było zmian w kapitale akcyjnym Spółki.

Kapitał zakładowy GPM Vindexus S.A. – struktura akcjonariatu w zł na dzień 30.06.2020r.

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

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

6 lipca 2020r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Giełdy Praw Majątkowych Vindexus S.A. uchwaliło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki. Zdarzenie opisano w rozdziale III pkt 6.13.

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

6.13 Emisja kapitałowych papierów wartościowych.

6 lipca 2020 r. Zwyczajne Walnego Zgromadzenie Akcjonariuszy Giełdy Praw Majątkowych Vindexus S.A. uchwaliło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o nie mniej niż 0,10 zł i nie więcej niż 2.000,00 zł w drodze emisji nie mniej niż 1 i nie więcej niż 20 000 akcji zwykłych na okaziciela serii M. Podwyższenie kapitału związane było z wdrożeniem Programu Motywacyjnego.

16 lipca 2020r. do Krajowego Rejestru Sądowego został złożony wniosek o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego. Do dnia publikacji raportu Sąd nie wydał postanowienia.

[Program motywacyjny.](#)

12 sierpnia 2020r. Rada Nadzorcza Spółki uchwaliła Regulamin Programu Motywacyjnego. W ramach Programu Motywacyjnego osoby uprawnione uzyskują możliwość nabycia akcji Spółki serii M na preferencyjnych warunkach w cenie emisyjnej wynoszącej 1 zł za jedną akcję. Termin zawarcia umów objęcia akcji oraz umów uczestnictwa w Programie Motywacyjnym z osobami uprawnionymi został ustalony do 15 października br. Akcje zostaną pokryte przez osoby uprawnione wkładami pieniężnymi. Osoby uprawnione będą zobowiązane do bezwzględnego niezbywania objętych akcji przez okres 2 (dwóch) lat i 6 (sześciu) miesięcy od dnia zawarcia umowy objęcia akcji.

6.14 Zysk / strata na jedną akcję.

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

Zysk netto jednostkowy na jedną akcję	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2019
Zysk / strata netto	4 711	10 564	(1 160)
Średnioważona ilość akcji	11 680 000	11 655 562	11 640 000
Zysk / strata na 1 akcję	0,40	0,91	(0,10)

6.15 Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu za pierwsze półrocze 2020r.

6 lipca 2020r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło decyzję o przeznaczeniu części zysku netto za 2019r. na wypłatę dywidendy w kwocie 0,10 zł na jedną akcję. Łączna kwota dywidendy wyniosła 1 162 600 zł. Termin ustalenia prawa do dywidendy przypadał 13 lipca 2020r., a termin wypłaty dywidendy został ustalony na 21 lipca 2020r. Dywidenda została wypłacona w ustalonym terminie.

Rok obrotowy zakończony:	Data wypłaty dywidendy	Wartość dywidendy na 1 akcję (w zł)	Ilość akcji (w sztukach)	Dywidenda wypłacona (w zł)
31.12.2019	21.07.2020	0,10 zł	11 626 000**	1 162 600,00 zł
31.12.2018	19.07.2019	0,30 zł	11 586 000**	3 475 800,00 zł
31.12.2017	06.07.2018	0,25 zł	11 537 938**	2 884 484,50 zł
31.12.2016	29.06.2017	0,20 zł	11 437 938*	2 287 587,60 zł
31.12.2015	15.07.2016	0,15 zł	11 591 938	1 738 790,70 zł
31.12.2014	15.07.2015	0,10 zł	11 591 938	1 159 193,80 zł
31.12.2013	15.09.2014	0,05 zł	11 591 938	580 596,90 zł

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

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

6.16 Pozostałe kapitały.

Składniki kapitałów pozostałych	30.06.2020	31.12.2019
Kapitał zapasowy z podziału zysków netto lat ubiegłych, w tym :	141 327	141 327
- <i>podzielony wynik lat ubiegłych</i>	141 057	141 057
- <i>zysk ze sprzedaży akcji własnych</i>	270	270
Fundusz rezerwowany przeznaczony na wypłatę dywidendy	4 027	4 027
Pozostałe kapitały - skutki wyceny programu motywacyjnego w wartości godziwej	646	646
RAZEM	146 000	146 000

6.17 Emisja, wykup oraz zmiana warunków emisji obligacji w pierwszym półroczu 2020r. oraz do dnia publikacji raportu.

6.17.1 Emisja obligacji.

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

6.17.2 Wykup obligacji.

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

6.17.3 Zmiana warunków emisji obligacji.

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

Informacja o terminach zapadalności obligacji wg stanu na dzień publikacji raportu za pierwsze półrocze 2020r.

Data zapadalności	Obligacje serii Y1 wartość nominalna	Obligacje serii A2 wartość nominalna	Obligacje serii B2 wartość nominalna	Obligacje serii C2 wartość nominalna	Obligacje serii D2 wartość nominalna	Łącznie
2021-06-30		5 000				5 000
2021-09-14	10 000					10 000
2021-12-30		5 000				5 000
2022-05-06			5 625			5 625
2022-06-29		10 000				10 000
2022-09-12					9 000	9 000
2022-10-31				7 000		7 000
2022-11-06			5 625			5 625
2023-05-06			5 625			5 625
2023-11-06			5 625			5 625
2024-05-06			5 625			5 625
2024-11-06			5 625			5 625
2025-05-06			11 250			11 250
Wartość nominalna ogółem	10 000	20 000	45 000	7 000	9 000	91 000

6.17.4 Informacja o warunkach wyemitowanych obligacji, które Spółka posiadała na 30.06.2020r.

Typ transakcji	Data przydziału	Data wykupu	Kwota nominalna	Oprocentowanie nominalne	Oprocentowanie efektywne
Wg stanu na 30.06.2020					
Obligacje serii Y1	14.09.2016	14.09.2020-14.09.2021*	15 000	Wibor 3M+3,80%	5,79%
Obligacje serii A2	29.06.2017	30.06.2021-29.06.2022**	20 000	Wibor 3M+3,60%	5,70%
Obligacje serii B2	06.05.2019	06.05.2022 -06.05.2025***	45 000	Wibor 6M +6,45%	8,69%
Obligacje serii C2	04.11.2019	31.10.2022	7 000	7,90%	8,35%
Łącznie wartość nominalna			87 000		

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

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

*** Umowne terminy wykupu zostały określone w następujących datach: 06.05.2022 – 5 625 tys. zł; 06.11.2022 - 5 625 tys. zł -; 06.05.2023 - 5 625 tys. zł -; 06.11.2023 - 5 625 tys. zł -; 06.05.2024 - 5 625 tys. zł -; 06.11.2024 - 5 625 tys. zł -; 06.05.2025 -11 250 tys. zł.

6.18 Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych na 30.06.2020r.

Wartość bilansowa*	30.06.2020	31.12.2019
Obligacje serii Y1	14 949	15 007
Obligacje serii A2	19 820	29 876
Obligacje serii B2	44 916	45 278
Obligacje serii C2	7 049	7 036
łącznie, w tym:	86 734	97 197
- długoterminowe	71 847	70 083
- krótkoterminowe	14 887	27 114

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

Zabezpieczenia obligacji na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM Vindexus NSFIZ i Future NSFIZ zostały szczegółowo opisane w pkt. 6.7.5 niniejszego rozdziału.

6.19 Kredyty bankowe i pożyczki.

Wyszczególnienie	30.06.2020	31.12.2019
Kredyt w rachunku bieżącym	2 687	1 163

27 grudnia 2019r. Zarząd Spółki podpisał aneks do umowy kredytu w rachunku bieżącym z 23 grudnia 2014r. Termin obowiązywania umowy przedłużono do 31 grudnia 2020r., a wysokość limitu zwiększono do 3 mln zł.

Nazwa banku /pożyczkodawcy i rodzaj kredytu/pożyczki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy [tys. PLN]	Wartość bilansowa wykorzystanych kredytów w tys. zł	Oprocentowanie zgodnie z umową	Termin obowiązywania umowy	Zabezpieczenia
PKO Bank Polski S.A., kredyt w rachunku bieżącym	3 000	2 687	Wibor 1M +2,3%	31.12.2020	Opisano niżej
RAZEM	3 000				

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 wiarygodności pieniężnych z polisy ubezpieczenia w/w lokali,
- ⊕ nieodwołane pełnomocnictwa udzielone przez Spółkę na rzecz PKO BP S.A. do pobierania środków z rachunków bankowych w PKO BP S.A. oraz ING Bank Śląski S.A. w Warszawie.

6.20 Zobowiązania handlowe.

Zobowiązania handlowe	30.06.2020	31.12.2019
Zobowiązania handlowe	15 238	367
Wobec jednostek powiązanych	14 001	71
Wobec jednostek pozostałych	1 237	296

Zobowiązania handlowe - struktura przeterminowania.

Na dzień bilansowy Spółka nie posiadała przeterminowanych zobowiązań handlowych.

Zobowiązania handlowe – struktura walutowa.

Spółka nie posiada zobowiązań handlowych w walutach obcych.

6.21 Pozostałe zobowiązania.

Pozostałe zobowiązania	30.06.2020	31.12.2019
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, ubezpieczeń społecznych i innych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	414	398
Pozostałe zobowiązania, w tym:	636	987
Zobowiązanie z tyt. Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych	192	115
Premie za ostatni miesiąc okresu sprawozdawczego wypłacane w miesiącu następnym łącznie z obciążeniami publicznoprawnymi	396	381
Zobowiązanie z tytułu nabycia udziałów	45	388
Nieprzekazane wpłaty na fundację z podziału zysku		100
Pozostałe	3	3
Razem inne zobowiązania	1 050	1 385
- w tym wobec jednostek powiązanych	45	100

Struktura przeterminowania pozostałych zobowiązań.

Na dzień bilansowy Spółka nie posiadała przeterminowanych pozostałych zobowiązań.

Pozostałe zobowiązania – struktura walutowa.

Spółka nie posiada pozostałych zobowiązań w walutach obcych.

6.22 Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły w pierwszym półroczu 2020r. oraz po dniu bilansowym.

- ⇒ 1 października 2018r. Spółka zawarła porozumienie dotyczące zawarcia umowy przelewu wierzytelności. Po spełnieniu warunków ze strony sprzedającego zawartych w porozumieniu, GPM Vindexus S.A. zobowiązana będzie zapłacić cenę 850 tys. zł. Pierwotny termin zawarcia umowy przyrzeczonej ustalony na 29 kwietnia 2019r. został przedłużony do 31 marca 2021r. Na dzień publikacji raportu umowa nadal obowiązuje.
- ⇒ 17 września 2019r. Spółka dominująca zawarła umowę przedwstępną na zakup akcji Fabryki Urządzeń Dźwigowych S.A. Termin zawarcia umowy przyrzeczonej ustalono na 30 kwietnia 2020r., a cenę akcji na 2 050 tys. zł. 28 sierpnia 2020r. umowa została rozwiązana.
- ⇒ 23 grudnia 2019r. Spółka zawarła umowę przedwstępną na zakup wierzytelności. Kwota transakcji 1 450 tys. zł. Umowa przyrzeczona została zawarta 17 lutego 2020r.
- ⇒ W okresie od 27 stycznia do 15 czerwca 2020r. Spółka zawarła umowy przedwstępne zakupu wierzytelności bankowych oraz z tytułu udzielonych pożyczek na łączną kwotę 2,5 mln zł. Termin zawarcia pozostałych umów przyrzeczonych został ustalony na okres od 30 września do 31 grudnia 2020 r.
- ⇒ 6 kwietnia i 23 czerwca 2020r. Spółka zawarła z GPM Vindexus NSFIZ przedwstępne umowy sprzedaży wierzytelności za kwotę 13,9 mln zł. Umowy obowiązują do 31 grudnia br.

6.23 Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.

Wyszczególnienie	30.06.2020	31.12.2019
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	183	159
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	789	731
Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	460	430
Rezerwy na pozostałe świadczenia	13	5
Razem, w tym:	1 445	1 325
- długoterminowe	846	742
- krótkoterminowe	599	583

6.24 Informacja o instrumentach finansowych.

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

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

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

Instrumenty i zobowiązania finansowe	30.06.2020	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	251 324	251 324
- certyfikaty inwestycyjne	248 166	248 166
- akcje i udziały jednostek zależnych	632	632
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	2 526	2 526
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:	0	0
- instrumenty pochodne	0	0
Instrumenty wyceniane metodą praw własności	3 010	3 010
- akcje jednostek stowarzyszonych	3 010	3 010
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	38 315	39 976
- nabyte wierzytelności	29 190	30 911
- obligacje	0	0
- pożyczki udzielone	1 642	1 642
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	37	37
- należności handlowe	5 630	5 630
- należności pozostałe	1 816	1 816
Zobowiązania finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	89 421	87 692
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji	86 734	85 005
- zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów	2 687	2 687
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy	0	0
Pozostałe zobowiązania, w tym:	16 288	16 288
- zobowiązania handlowe	15 238	15 238
- pozostałe	1 050	1 050

Instrumenty i zobowiązania finansowe	31.12.2019	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	240 372	240 372
- certyfikaty inwestycyjne	238 039	238 039
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	2 333	2 333
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:	0	0
- instrumenty pochodne	0	0
Instrumenty wyceniane metodą praw własności	3 148	3 148
- akcje jednostek stowarzyszonych	3 148	3 148
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	37 283	38 502
- nabyte wierzytelności	27 716	28 935
- obligacje	0	0
- pożyczki udzielone	2 279	2 279
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	72	72
- należności handlowe	5 263	5 263

- należności pozostałe	1 953	1 953
Zobowiązania finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	98 360	98 360
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji	97 197	97 197
- zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów	1 163	1 163
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy	0	0
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 752	1 752
- zobowiązania handlowe	367	367
- pozostałe	1 385	1 385

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

1. Stosowane techniki wyceny pakietów wierzytelności w zamortyzowanym koszcie.

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

Zamortyzowany koszt ustala się przy zastosowaniu następujących parametrów:

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

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

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

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

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

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

2. Wycena pakietów wierzytelności.

Klasa wierzytelności	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2019
	Wycena w zamortyzowanym koszcie	Wycena w zamortyzowanym koszcie	Wycena w zamortyzowanym koszcie
Bankowe	4 839	5 466	5 961
Telefonia	6 163	6 743	7 302
Pozostałe	18 188	15 507	15 671
RAZEM	29 190	27 716	28 934

3. Dane wejściowe wykorzystywane dla ustalenia wartości zamortyzowanego kosztu sekurytyzowanych wierzytelności.

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.

Suma wpływów stanowi wartość odzyskiwalną na dzień bilansowy. Z upływem czasu i uzyskiwaniem przychodów wartość odzyskiwalna zmniejsza się, co znajduje przełożenie w zmianie wartości bilansowej portfela.

Szacunkowa wartość wpływów z wierzytelności nabytych, w okresie 10 lat od dnia bilansowego, uwzględniająca oczekiwane straty kredytowe	30.06.2020	31.12.2019
Do 6 miesięcy	4 413	4 360
Od 6 do 12 miesięcy	4 358	4 583
Od 1 do 2 lat	15 400	14 416
Od 2 do 5 lat	13 336	12 620
Powyżej 5 lat	8 402	7 402
RAZEM	45 909	43 381

4. Średnie efektywne stopy procentowe.

Klasa wierzytelności	30.06.2020	31.12.2019
	Średnie efektywne stopy	Średnie efektywne stopy
Bankowe	5,33%	5,39%
Telefonia	29,57%	29,23%
Pozostałe	13,30%	13,37%

5. Wrażliwość wyceny na zmienność szacowanej wartości odzyskiwalnej i wynik finansowy brutto.

30.06.2020r.

Kategoria wierzytelności	Wartość odzyskiwalna	Zmiana przepływu o +5%	Wpływ zmian na wynik finansowy brutto +5%	Zmiana przepływu o -5%	Wpływ zmian na wynik finansowy brutto -5%
Bankowe	5 665	283	242	(283)	(242)
Telefonia	13 267	663	308	(663)	(308)
Pozostałe	26 977	1 349	909	(1 349)	(909)
RAZEM	45 909	2 295	1 459	(2 295)	(1 459)

31.12.2019r.

Kategoria wierzytelności	Wartość odzyskiwalna	Zmiana przepływu o +5%	Wpływ zmian na wynik finansowy brutto +5%	Zmiana przepływu o -5%	Wpływ zmian na wynik finansowy brutto -5%
Bankowe	6 418	321	273	(321)	(273)
Telefonia	14 276	714	337	(714)	(337)
Pozostałe	22 687	1 134	776	(1 134)	(776)
RAZEM	43 381	2 169	1 386	(2 169)	(1 386)

6.24.2 Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, w modelu wyceny certyfikatów inwestycyjnych oraz akcji jednostki zależnej 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 oraz akcje Fingo Capital S.A.

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. 95% 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 jednostki zależnej nie są notowane na aktywnym rynku. W celu ich wyceny w wartości godziwej stosuje się metodę skorygowanych aktywów netto przy zastosowaniu techniki wartości bieżącej i oszacowania straty kredytowej dla poszczególnych składników aktywów zgodnie z MSSF 9. Rezultat przeszacowania w stosunku do kosztu nabycia akcji odnoszony jest na wynik finansowy z uwzględnieniem efektu w podatku odroczonego.

2. Elementy pomiaru wartości godziwej aktywów netto przypadających na instrument kapitałowy.

Instrument finansowy	Wartość bilansowa 30.06.2020	Zmiana wartości bilansowej łącznie	Zmiana brutto ujęta w wyniku finansowym okresie – CI*	Zmiana brutto ujęta w wyniku finansowym okresie – akcje i udziały	Zmiana stanu nakładów**	Wartość bilansowa 31.12.2019	metoda wyceny
CI* GPM Vindexus NSFIZ	163 331	9 355	9 355			153 976	poziom 3
CI* Future NSFIZ	67 596	2 133	2 133			65 463	poziom 3
CI* Alfa NSFIZ	17 239	(1 361)	(1 361)			18 600	poziom 3
Akcje Fingo Capital S.A.	632	632		(303)	935	0	poziom 3
Akcje Master Finance S.A.	544	(167)		(167)		711	poziom 3
Udziały TUW Medicum	1 255	236		236		1 019	poziom 3
Udziały Pollease Sp. z o.o.	3					3	poziom 3
Udziały Medicum Finance Sp. z o.o.	1					1	poziom 3
Akcje Fud Finance S.A.	23					23	Poziom 3
Akcje Fabryki Urządzeń Dźwigowych S.A.	692	124		124		568	Poziom 3
Pozostałe udziały	8					8	Poziom 3
łącznie	251 324	10 952	10 127	(110)	935	240 372	

CI* - certyfikat inwestycyjny,

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

Instrument finansowy	Wartość bilansowa 31.12.2019	Zmiana wartości bilansowej łącznie	Zmiana brutto ujęta w wyniku finansowym okresie	Zmiana brutto ujęta w wyniku finansowym okresie	Zmiana stanu nakładów**	Wartość bilansowa 31.12.2018	metoda wyceny
CI* GPM Vindexus NSFIZ	153 976	11 311	11 311			142 665	poziom 3
CI* Future NSFIZ	65 463	24 455	7 021		17 434	41 008	poziom 3
CI* Alfa NSFIZ	18 600	1 586	1 586			17 014	poziom 3
Akcje Master Finance S.A.	711	(1 090)		(128)	(962)	1 801	poziom 3
Udziały TUW Medicum	1 019	(411)		(411)		1 430	poziom 3
Udziały Pollease Sp. z o.o.	3	(2)		(2)		5	poziom 3
Udziały Medicum Finance Sp. z o.o.	1	1		(8)	9	0	poziom 3
Akcje Fud Finance S.A.	23	23		(27)	50	0	Poziom 3
Akcje Fabryki Urządzeń Dźwigowych S.A.	568	568			568	0	Poziom 3
Pozostałe udziały	8	8			8	0	Poziom 3
łącznie	240 372	36 449	19 918	(576)	17 107	203 923	

CI* - certyfikat inwestycyjny,

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

Składniki aktywów netto	GPM Vindexus NSFIZ	Future NSFIZ	Alfa NSFIZ	Fingo Capital S.A.	Suma	Udział % w aktywach / zobowiązaniach	Poziom w hierarchii wartości godziwej	Techniki wyceny	Zastosowane podejście
Aktywa	164 558	101 283	17 306	994	284 141	100%	3		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 224	3 485	3 017	236	17 962	6,32%	3	Inne opisane niżej	Dochodowe
Należności	17 577	80	18	53	17 728	6,24%	3	Technika oczekiwanej wartości bieżącej	Dochodowe
Wierzytelności nabyte	105 513	97 718	10 637	0	213 868	75,27%	3	Technika oczekiwanej	Dochodowe

								wartości bieżącej	
Obligacje	30 244	0	3 634	0	33 878	11,92%	3	Technika oczekiwanej wartości bieżącej	Dochodowe
Aktywa trwałe				702	702	0,25%	3	Inne opisane niżej	Kosztowe
Pozostałe składniki aktywów				3	3	0,00%	3	Inne opisane niżej	Dochodowe
Zobowiązania	1 227	33 687	67	225	35 206		3	Technika oczekiwanej wartości bieżącej	Dochodowe
Wartość aktywów netto WAN	163 331	67 596	17 239	769	248 935		3		
Ilość instrumentów ogółem	64	10 100	13 136	1 380 000					
Ilość instrumentów posiadanych przez GPM Vindexus SA	64	10 100	13 136	1 134 000					
WAN na 1CI* lub akcję (w tys. zł)	2 552,05	6,69	1,31	0,557			3		
Wycena instrumentów	163 331	67 596	17 239	632	248 798		3		

*CI –certyfikat inwestycyjny.

**wartość godziwa oszacowana na poziomie skorygowanej ceny nabycia.

Spółka nie dokonała transferów pomiędzy poziomami wartości godziwej w 2020 r. Opisany wyżej modelu pomiaru wartości godziwej aktywów jednostek zależnych jest zdeterminowany przez wycenę pakietów wierzytelności nabytych oraz instrumentów dłużnych, które łącznie stanowią ok.75,27% struktury aktywów na koniec okresu sprawozdawczego, oraz dla których stosuje się podejście dochodowe oraz techniki wyceny wartości bieżącej. Również dług oprocentowany, który stanowi ok. 84,26% w strukturze zobowiązań jest wyceniany w wartości godziwej przy zastosowaniu podejścia dochodowego oraz techniki wartości bieżącej.

Z uwagi na powyższe przyjęto, że pomiar wartości godziwej aktywów netto jednostek zależnych odbywa się przy zastosowaniu podejścia dochodowego oraz technik wartości bieżącej.

Zgodnie z MSSF 13 można zastosować techniki wyceny , wynikające z :

- podejścia rynkowego lub
- podejścia dochodowego.

W celu wyceny tych instrumentów finansowych stosuje się podejście dochodowe (MSSF 13 par. B10) oraz techniki oczekiwanych przepływów pieniężnych.

Wybór metody wyceny oraz dobór technik wyceny instrumentu determinuje dostępność informacji, na podstawie których opracowywane są dane wejściowe w modelu wyceny instrumentu oraz poziom hierarchii wartości godziwej, na którym dane wejściowe są sklasyfikowane.

W modelu wyceny stosowane są dane wejściowe nieobserwowalne dla każdego składnika aktywów lub zobowiązania. Dlatego klasyfikuje się wycenę certyfikatów inwestycyjnych w hierarchii wartości godziwej na poziomie 3.

Spółka stosuje metodę przychodów, a jej techniki wyceny pozwalają przeliczyć przyszłe kwoty przepływów pieniężnych na jedną bieżącą (tj. zdyskontowaną) kwotę.

Stosowane techniki wartości bieżącej:

Technika oczekiwanej wartości bieżącej stosowana do pomiaru wartości godziwej **pakietów wierzytelności nabytych**

- Punktem wyjścia jest zbiór przepływów pieniężnych, który odzwierciedla ważoną prawdopodobieństwem średnią wszystkich możliwych przyszłych przepływów pieniężnych (tj. oczekiwanych przepływów pieniężnych). Wynikłe szacunki są identyczne z oczekiwaną wartością, która – w ujęciu statystycznym – jest średnią ważoną

ewentualnych wartości zmiennej losowej skokowej z odpowiednim prawdopodobieństwem jako wagą. Ponieważ wszystkie możliwe przepływy pieniężne są ważne prawdopodobieństwem, wynikły oczekiwany przepływ pieniężny nie jest uwarunkowany wystąpieniem jakiegokolwiek specjalnego wydarzenia; zakłada się niepewność co do kwoty i czasu wystąpienia oczekiwanych strumieni pieniężnych;

- Stopa dyskontowa – stopa wolna od ryzyka, powiększona o premię z tytułu ryzyka systematycznego; stopą wolną od ryzyka jest średnia rentowność obligacji skarbowych, ustalana na każdy dzień wyceny; premia za ryzyko ustalana jest przy początkowym oszacowaniu oczekiwanej stopy zwrotu na podstawie ustalonej prognozy wpłat gotówkowych oraz wydatków w okresie zwrotu;
- Suma przepływów pieniężnych netto jak i stopa dyskontowa stosowane są w wartościach przed opodatkowaniem;
- Okres dyskontowania - przyjęto założenie, że okres szacowania strumieni pieniężnych wynosi 10 lat od dnia wyceny z uwagi na potwierdzony historycznie okres zwrotu od 5 do 10 lat dla pakietów serwisowanych przez GPM Vindexus S.A., przy czym dla pakietów nabywanych w ostatnich 5 latach założono okres 10 lat.

Technika oczekiwanej wartości bieżącej stosowana do pomiaru wartości godziwej **obligacji (składnik aktywów)** oraz **obligacji (składnik zobowiązań)**:

- ⊕ Punktem wyjścia jest zbiór przepływów pieniężnych o wartości ustalonej umownie, zapadalnych w umownie określonych terminach;
- ⊕ Stopa dyskontowa jako suma stopy wolnej od ryzyka oraz premii za ryzyko systematyczne; sposób ustalenia premii za ryzyko podano wyżej;
- ⊕ Okres dyskontowania - ustalony umownie dla każdego instrumentu.

Wskazanie danych wejściowych, wraz z odpowiednim uzasadnieniem przyjętych wartości, jakie wykorzystano do ustalenia wartości godziwej ww. certyfikatów inwestycyjnych, w kontekście par.67 MSSF 13;

Zgodnie z par. 67 MSSF 13 techniki wyceny stosowane do wyceny wartości godziwej opierają się na maksymalnym wykorzystaniu odpowiednich obserwowalnych danych wejściowych i minimalnym wykorzystaniu nieobserwowalnych danych wejściowych.

Certyfikaty inwestycyjne nie są notowane na aktywnym rynku, zastosowanie cen rynkowych jako danych wejściowych jest niemożliwe.

W modelu pomiaru wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych zastosowanie mają nieobserwowalne dane wejściowe, które kwalifikują się jako dane na poziomie 3; odzwierciedlają założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku na potrzeby kalkulacji ceny składnika aktywów lub zobowiązania, w tym założenia dotyczące ryzyka.

W modelu wyceny pakietu wierzytelności danymi wejściowymi są, które są sklasyfikowane:

- wartość odzyskiwalna brutto w okresie 10 lat od dnia wyceny – dane wejściowe poziom 3 ,
- szacowane opłaty egzekucyjne – dane wejściowe poziom 3,
- prowizja serwisera – dane wejściowe poziom 3,
- wartość odzyskiwalna netto – dane wejściowe poziom 3,
- wewnętrzna stopa zwrotu- dane wejściowe poziom 3 ,
- stopy wolne od ryzyka – średnia rentowność obligacji skarbu Państwa w okresie 10 lat od dnia wyceny – dane wejściowe poziom 2,
- premia za ryzyko systematyczne- dane wejściowe poziom 3.

Parametry te opracowywane są na podstawie danych historycznych Spółki i funduszy oraz doświadczenia w zakresie wykonywanej działalności z uwzględnieniem aktualnych trendów w skali makro oraz zmian w otoczeniu prawnym (ryzyko systematyczne i ryzyko specyficzne). Dotyczy to nie tylko szacowania wielkości i rozkładu w czasie przyszłych wpłat gotówkowych, lecz także oceny kosztów prowadzonej egzekucji oraz pozostałych wydatków (prowizja GPM Vindexus SA jako serwisera z tytułu zarządzania wierzytelnościami). Wartość odzyskiwalna netto dla każdego pakietu, oszacowana na podstawie danych historycznych określonego typu pakietu może być skorygowana ze względu na niepewność, wynikającą z bieżących warunków. Premia za ryzyko oszacowana przy początkowym ujęciu instrumentu jest niezmienna przez cały okres życia instrumentu.

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

W procesie pomiaru wartości godziwej poszczególnych składników aktywów netto funduszy inwestycyjnych, opisanych w tab.2 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 wiarytelności. Działając w najlepszym interesie gospodarczym, kierując się ostrożną oceną, ujęto wszystkie ryzyka i niepewności w trakcie pomiaru wartości godziwej pakietów wiarytelności 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 wiarytelności 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 następne najbliższe okresy.

W naszej ocenie poprzez ostrożną wycenę poszczególnych składników aktywów i zobowiązań funduszy można ustalić cenę certyfikatu inwestycyjnego dla każdego z funduszy, która byłaby akceptowalna przez uczestników rynku aktywnego.

Pomiar wartości godziwej pozostałych składników aktywów i pasywów odbywa się następująco:

- ⊕ środki pieniężne – przyjmuje się, że wartość nominalna denominowanych w PLN zasobów zgromadzonych na rachunków bankowych jako lokaty krótkoterminowe jest ich wartością godziwą;
- ⊕ należności krótkoterminowe, których termin płatności nie jest dłuższy niż 365 dni – przyjmuje się, że ich wartość wymagalna jest ich wartością godziwą;
- ⊕ zobowiązania pozostałe (z wyłączeniem obligacji), których termin płatności jest w terminie do 365 dni – przyjmuje się, że ich wartość wymagalna jest wartością godziwą.

3. Prezentacja wrażliwości ceny certyfikatu na wycenę w wartości godziwej i wynik finansowy.

Prezentacja wrażliwości ceny certyfikatu na wycenę w wartości godziwej oraz wynik finansowy na 30.06.2020r.

Nazwa jednostki zależnej	Łączny wpływ	Wpływ zmiany ceny 1CI* /akcji na wynik finansowy	Efekt w podatku odroczone m	Zmiana ceny 1CI* / akcji	Łączny wpływ	Wpływ zmiany ceny 1CI* / akcji na wynik finansowy	Efekt w podatku odroczone m	Zmiana ceny 1CI / akcji	Wartość bilansowa na 1 CI* / akcji	Ilość CI* / akcji	Wartość bilansowa CI* / akcji
		-5%				5%			(w tys. zł)		(w tys. zł)
GPM Vindexus NSFIZ	(6 656)	(104)	24	(128)	6 656	104	(24)	128	2 552,05	64	163 331
Future NSFIZ	(2 727)	(0,27)	0,06	(0,33)	2 727	0,27	(0,06)	0,33	6,69	10 100	67 596
Alfa NSFIZ	(788)	(0,06)	0,01	(0,07)	788	0,06	(0,01)	0,07	1,31	13 136	17 239
Łącznie	(10 171)	xx	xx	xx	10 171	xx	xx	xx	xx	xxx	248 166

*CI certyfikat inwestycyjny

Prezentacja wrażliwości ceny certyfikatu na wycenę w wartości godziwej oraz wynik finansowy na 31.12.2019r.

Nazwa jednostki zależnej	Łączny wpływ	Wpływ zmiany ceny 1CI* na wynik finansowy	Efekt w podatku odroczone m	Zmiana ceny 1CI*	Łączny wpływ	Wpływ zmiany ceny 1CI* na wynik finansowy	Efekt w podatku odroczone m	Zmiana ceny 1CI	Wartość bilansowa na 1 CI*	Ilość CI*	Wartość bilansowa CI*
		-5%				5%			(w tys. zł)		(w tys. zł)
GPM Vindexus NSFIZ	(6 208)	(97)	23	(120)	6 208	97	(23)	120	2 405,87	64	153 976
Future NSFIZ	(2 626)	(0,26)	0,06	(0,32)	2 626	0,26	(0,06)	0,32	6,48	10 100	65 463
Alfa NSFIZ	(788)	(0,06)	0,01	(0,07)	788	0,06	(0,01)	0,07	1,42	13 136	18 600
Łącznie	(9 622)	xx	xx	xx	9 622	xx	xx	xx	xx	xxx	238 039

*CI certyfikat inwestycyjny

4. Wpływ wyceny certyfikatów inwestycyjnych w wartości godziwej na wynik finansowy przy użyciu nieobserwowalnych danych wejściowych.

Wyszczególnienie	01.01.2020 – 30.06.2020	01.01.2019 – 31.12.2019
Wartość przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych do wartości godziwej odniesiona na kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	0	0

Wartość przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych do wartości godziwej odniesiona na niepodzielony wynik finansowy - na początek okresu	127 129	110 995
Skutki zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych na wynik finansowy	10 127	19 918
Skutki zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych na wynik finansowy – efekt podatkowy	(1 924)	(3 784)
Skutki zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych na dochody całkowite		
Wartość przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych do wartości godziwej na koniec okresu	135 332	127 129

6.24.3 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 odroczonym.

W tabeli niżej prezentujemy instrumenty kapitałowe na dzień 30 czerwca 2020r. w jednostkach pozostałych.

Nazwa instrumentu	Ilość posiadanych akcji /udziałów	Ilość udziałów / akcji ogółem	Udział GPM Vindexus SA w liczbie akcji i głosów ogółem	Wartość aktywów netto (w tys. zł) wg kosztu historycznego	Skorygowane do wartości godziwej aktywa netto*	Skorygowane aktywa netto przypadające na instrument kapitałowy	Wartość bilansowa akcji / udziałów
Akcje Master Finance S.A.**	2 260	23 000	9,83%	4 027	5 520	240	544
Udziały Towarzystwa Ubezpieczeń Wzajemnych Medicum	350 000	4 201 000	8,33%	11 450	15 084	3,585	1 255
Akcje Fabryki Urządzeń Dźwigowych S.A.***	299 295	1 577 000	18,98%	19 902	3 645	2,31	692
Pozostałe udziały	xxxx	xxxx	xxxx	214	214	xxxxx	35
RAZEM	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	2 526

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

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

Zmiana wartości bilansowej posiadanych udziałów i akcji o +/-5% dają zmianę ceny udziału o +/- 126 tys. zł.

***Akcje i udziały wykazane w cenie nabycia odpowiadającej w ocenie Spółki wartości godziwej na dzień bilansowy.

6.25 Szacowanie utraty wartości instrumentów finansowych.

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

Rodzaj instrumentu	Grupa ryzyka	Ryzyko	Odpis*	30.06.2020	Zmiana 01.01-30.06.2020	31.12.2019
Należności	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	cały cykl życia	(155)	(98)	(57)
Obligacje objęte	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	12 -m-cy	0	0	0
Pożyczki	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	12 m-cy	(55)	(24)	(31)
	Grupa B	Znaczący wzrost ryzyka	cały cykl życia	0	0	0
Wierzytelności nabyte	Grupa C	Rozpoznana utrata wartości przy nabyciu	cały cykl życia	(746)	(895)	149
Należności	Grupa D	Pełna utrata wartości	cały cykl życia	(98)		(98)
Suma odpisów na oczekiwane straty kredytowe				(1 054)	(1 017)	(37)

*Odpis na oczekiwane straty kredytowe jest wyceniany:

- w kwocie równej 12-miesięcznym oczekiwany stratom kredytowym instrumentu (grupa A- instrumenty dłużne),

- w kwocie równej oczekiwanym stratom kredytowym w całym okresie życia (grupa A – należności, grupa B, C,D) i jest odnoszony bezpośrednio w koszty finansowe za wyjątkiem wierzytelności nabytych.

Skutki aktualizacji wartości portfela wierzytelności nabytych są wykazywane łącznie w przychodach operacyjnych, dla pozostałych aktywów finansowych aktualizację odnosi się w przychody lub koszty finansowe.

Instrumenty finansowe	30.06.2020		
	Wartość bilansowa netto	Zyski i starty z tytułu utarty wartości MSSF 9	Wartość bilansowa brutto
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	2 526	Nie dotyczy	2 526
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	2 526	Nie dotyczy	2 526
Instrumenty kapitałowe wyceniane metodą praw własności	3 010	Nie dotyczy	3 010
- akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	3 010	Nie dotyczy	3 010
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	38 315	(1 054)	39 369
- nabyte wierzytelności	29 190	(746)	29 936
- udzielone pożyczki	1 642	(55)	1 697
- obligacje objęte	0	0	0
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	37	0	37
- należności handlowe	5 630	(190)	5 820
- należności pozostałe	1 816	(63)	1 879
Suma	43 851	(1 054)	44 905

Instrumenty finansowe	31.12.2019		
	Wartość bilansowa netto	Zyski i starty z tytułu utarty wartości MSSF 9	Wartość bilansowa brutto
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	2 333	Nie dotyczy	2 333
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	2 333	Nie dotyczy	2 333
Instrumenty kapitałowe wyceniane metodą praw własności	3 148	Nie dotyczy	3 148
- akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	3 148	Nie dotyczy	3 148
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	37 283	(37)	37 320
- nabyte wierzytelności	27 716	149	27 567
- udzielone pożyczki	2 279	(31)	2 310
- obligacje objęte	0	0	0
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	72	0	72
- należności handlowe	5 263	(119)	5 382
- należności pozostałe	1 953	(36)	1 989
Suma	42 764	(37)	42 801

6.26 Skutki zmiany stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej na wyniki Spółki.

Zmiana stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej.

W pierwszym półroczu br. Rada Polityki Pieniężnej zmniejszyła znacząco stopy procentowe Narodowego Banku Polskiego, której skutkiem było między innymi było obniżenie odsetek ustawowych.

Zgodnie z art. 359 kodeksu cywilnego odsetki kapitałowe (czyli odsetki od sumy pieniężnej) należą się tylko wtedy, gdy to wynika z czynności prawnej (np. z umowy) albo z ustawy, z orzeczenia sądu lub z decyzji innego właściwego organu.

Maksymalna wysokość odsetek wynikających z czynności prawnej nie może w stosunku rocznym przekraczać dwukrotności wysokości odsetek ustawowych (odsetki maksymalne). Jeżeli wysokość odsetek wynikających z czynności prawnej przekracza wysokość odsetek maksymalnych, wierzycielowi należą się odsetki maksymalne. Postanowienia umowne nie mogą wyłączać ani ograniczać przepisów o odsetkach maksymalnych. Regulacja ta nie dotyczy umów emisji obligacji

Maksymalna wysokość odsetek kapitałowych wynikających z czynności prawnej nie może w stosunku rocznym przekraczać dwukrotności wysokości odsetek ustawowych, które stanowią sumę stopy referencyjnej NBP i 3,5 punktów procentowych. Od 29 maja b.r. obowiązują odsetki ustawowe w wysokości 3,6 % oraz maksymalne 7,2 %.

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

Okres	Master Finance S.A.		Fingo Capital S.A.		Top - Com Sp. z o.o.	
	Oprocentowanie zg. z umową	Oprocentowanie po zmianie*	Oprocentowanie zg. z umową	Oprocentowanie po zmianie*	Oprocentowanie zg. z umową	Oprocentowanie po zmianie*
01.01.2016 - 17.03.2020	8,50%	8,50%	9,50%	9,50%	10,00%	10,00%
18.03.2020 – 08.04.2020	8,50%	8,50%	9,50%	9,00%	10,00%	9,00%
09.04.2020 – 28.05.2020	8,50%	8,00%	9,50%	8,00%	10,00%	8,00%
29.05.2020 – 30.06.2020	8,50%	7,20%	9,50%	7,20%	10,00%	7,20%

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

Wpływ zmiany oprocentowania pożyczek na wynik finansowy w pierwszym półroczu 2020r.

Podmiot	Wartość nominalna pożyczek na 01.01.2020	Odsetki za IP 2020 – według umowy	Odsetki za IP 2020 – po obniżeniu oprocentowania	Wpływ na wynik finansowy brutto
Fiz - Bud Sp. z o.o.	460	2	2	0
Master Finance S.A.	633	28	23	(5)
Fingo Capital S.A.	100	4	3	(1)
Top-Com Sp. z o.o.	1 000	49	30	(19)
RAZEM	2 193	83	58	(25)

6.27 Ujawnienie informacji o osobach i jednostkach powiązanych.

6.27.1 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 82,14% akcji jednostki.

Jednostki stowarzyszone.

Na dzień bilansowy Spółka posiadała następujące jednostki stowarzyszone:

- ☞ Fiz – Bud Sp. z o.o. – Spółka posiada 46,84% udziałów jednostki.
- ☞ Eurea Sp. z o.o. – Spółka posiada 30,00% udziałów jednostki.

Pozostałe jednostki.

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

6.28 Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi w okresie 01.01.2020r. – 30.06.2020r.

Tabela niżej przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązаныmi w ciągu pierwszego półrocza 2020r. oraz okresie porównawczym 2019r., a także informacje o wysokościach zobowiązań i należności na koniec tych okresów.

Jednostka powiązana	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Opis transakcji – IP 2020
	01.01.2020 30.06.2020	01.01.2019 30.06.2019	01.01.2020 30.06.2020	01.01.2019 30.06.2019	
Jednostki zależne:					
GPM Vindexus NSFIZ	6 307	5 575	0	0	5 317 tys. zł – wynagrodzenie za zarządzanie wierzytelnościami funduszu; 990 tys. zł – sprzedaż wierzytelności
Future NSFIZ	0	118	0	0	-----
Alfa NSFIZ	0	0	0	0	-----
Fingo Capital S.A.*	4	3	0	0	4 tys. zł – odsetki od udzielonej pożyczki
Jednostki stowarzyszone:					
Fiz – Bud Sp. z o.o.	2	10	0	0	2 tys. zł – odsetki od udzielonej pożyczki;
Eurea Sp. z o.o.	0	0	229	0	229 tys. zł – zakup usług windykacji
Jednostki powiązane ze Spółką osobowo:**					
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Sp. k.	0	0	255	107	255 tys. zł – zakup usług prawnych
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.	0	0	13	2	13 tys. zł – zakup usług najmu
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.	2	0	0	117	2 tys. zł – obsługa prawna
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	4 009	2 313	0	0	4 006 tys. zł – wynagrodzenie za zarządzanie wierzytelnościami funduszu; 3 tys. zł – pozostałe usługi.
ZN Sp. z o.o.	0	0	73	119	73 tys. zł – zakup usług najmu
Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Currit	0	0	61	41	61 tys. zł – zakup usług prawnych
Wspólne przedsięwzięcia***					
Zarząd Spółki dominującej					
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej					

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

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

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

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

Jednostka powiązana	Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych		Tytuł rozrachunku na dzień 30.06.2020
	30.06.2020	31.12.2019	30.06.2020	31.12.2019	
Jednostki zależne:					
GPM Vindexus NSFIZ	607	1 163	13 900	0	607 tys. zł – należność z tytułu świadczonych usług; 13 900 tys. zł – zobowiązanie z tyt. umów przedwstępnych
Future NSFIZ	595	1 182	0	0	595 tys. zł – należność z tytułu poniesionych kosztów na wierzytelności funduszu
Alfa NSFIZ	3	0	0	0	3 tys. zł – należność z tytułu poniesionych kosztów na wierzytelności funduszu
Fingo Capital S.A.	54	98	0	0	47 tys. zł – udzielona pożyczka i 7 tys. zł pozostałe należności
Jednostka stowarzyszona					
Fiz – Bud Sp. z o.o.	0	513	0	0	-----
Eurea Sp. z o.o.	0	0	109	128	109 tys. zł – zobowiązanie z tytułu zakupu usług
Jednostki powiązane ze Spółką osobowo*					
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Sp. k.	0	0	37	22	37 tys. zł – zobowiązanie z tytułu zakupu usług
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.	0	0	0	0	-----
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	573	682	0	0	573 tys. zł – należność z tytułu usług
ZN Sp. z o.o.	0	0	0	9	-----

Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Currit	0	0	0	12	-----
Wspólne przedsięwzięcia**					
Zarząd Spółki dominującej					
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej					

6.28.1 Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi.

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązаныmi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

6.28.2 Wpływ zdarzeń z pierwszego półrocza 2020r. na zmianę powiązań.

- ✓ 15 maja 2020r. Spółka objęła 140 udziałów Fiz-Bud Sp. z o.o. Udział Spółki dominującej w kapitale zakładowym Fiz - Bud Sp. z o.o. uległ zmianie z 46,75% do 46,84%. 31 sierpnia 2020r. GPM Vindexus S.A. nabyła 4150 udziałów Fiz-Bud Sp. z o.o. Na dzień publikacji sprawozdania Fiz-Bud Sp. z o.o. jest jednostka zależną.
- ✓ W pierwszym półroczu 2020r. Spółka zwiększyła stan posiadania akcji Fingo Capital S.A. o 895 000 akcji. Udział Spółki w kapitale podmiotu zwiększył się z 31,87% do 82,14%. Na dzień bilansowy Fingo Capital S.A. jest jednostką zależną.

6.29 Pożyczki udzielone członkom Zarządu.

W pierwszym półroczu 2020r. nie udzielono pożyczek członkom Zarządu.

6.30 Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.

W pierwszym półroczu 2020r. nie miały miejsca żadne transakcje Spółki z udziałem członków Zarządu.

6.31 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.

6.32 Rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

Spółka nie prowadziła spornych spraw sądowych, których wartość przekroczyłaby 10% kapitałów własnych Spółki. Informacje na temat spraw sądowych przedstawione zostały w rozdziale I pkt 4.4.1 sprawozdania Zarządu z działalności.

6.33 Zdarzenia po dacie bilansu.

- ✓ 6 lipca 2020r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdziło jednostkowe oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2019 rok oraz podjęło uchwałę o podziale zysku netto za rok ubiegły. Z zysku na wypłatę dywidendy przeznaczono 1 163 tys. zł., 30 tys. zł. na wsparcie fundacji, 10 tys. zł. na zasilenie Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych oraz 9 361 tys. zł. na kapitał zapasowy.
- ✓ 16 lipca 2020r. do Krajowego Rejestru Sądowego został złożony wniosek o zarejestrowanie podwyższenia kapitału. Na dzień publikacji raportu podwyższenie kapitału zakładowego Spółki nie zostało zarejestrowane.
- ✓ 31 sierpnia 2020r. Spółka nabyła łącznie 4150 udziałów Fiz-Bud Sp. z o.o. za kwotę 2 075 tys. zł. Na skutek transakcji udział Spółki w głosach i kapitale Fiz-Bud Sp. z o.o. zwiększył do 88,55%. GPM Vindexus S.A. objęła kontrolę nad podmiotem.
- ✓ 10 września 2020r. Zarząd Spółki podjął uchwałę o emisji obligacji serii D2. Wartość nominalna wyemitowanych obligacji – 9 mln zł. Oprocentowanie 3,90% w skali roku. Termin wykupu 12 września 2022r. obligacje zostały objęte przez GPM Vindexus NSFIZ.

- ✓ 14 września 2020r. Spółka wykupiła w terminie umownym obligacje serii Y1 o łącznej wartości nominalnej 5 mln zł wraz z odsetkami. Na dzień publikacji raportu do spłaty pozostały obligacje o wartości nominalnej 10 mln zł oraz odsetki.

Artur Zdunek
Członek Zarządu

Jan Kuchno
Prezes Zarządu

Warszawa 30 września 2020r.