

Raport skonsolidowany
GRUPY KAPITAŁOWEJ
GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”
za pierwsze półrocze
od 01.01.2024r. do 30.06.2024r.
roku sprawozdawczego 2024

WARSZAWA, 20 WRZEŚNIA 2024r.

Spis treści

ISPRAWOZDANIE EMITENTA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ „GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEXUS” S.A. W I PÓŁROCZU 2024 ROKU.	7
1. WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ.	7
2. ZARYS INFORMACJI O GRUPIE KAPITAŁOWEJ.	9
2.1 Informacja o jednostce dominującej.	9
2.2 Informacje o jednostkach zależnych.	10
2.3 Istotne zdarzenia w okresach historycznych.	10
2.4 Działalność wykonywana przez Fundusze wierzycielskości oraz Spółki zależne.	11
3. PROFIL DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS” S.A.	12
3.1 Informacja o kluczowych zagadnieniach działalności podstawowej, wykonywanej przez Spółkę dominującą oraz fundusze wierzycielskości.	12
3.2 Informacje o rynku wierzycielskości i perspektywach jego rozwoju.	17
3.2.1 Najwięksi dostawcy wierzycielskości dla Grupy.	18
4. AKTUALNA SYTUACJA FINANSOWA GRUPY.	19
4.1 Zasady pomiaru wyniku finansowego i wyceny składników bilansu.	19
4.2 Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.	21
4.3 Istotne zmiany w aktywach i pasywach Grupy Kapitałowej.	24
4.4 Ocena rentowności.	25
4.5 Ocena zarządzania zasobami finansowymi Grupy, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.	26
4.5.1 Ocena płynności finansowej.	26
4.5.2 Ocena zadłużenia.	27
4.6 Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a publikowanymi wcześniej prognozami wyników.	28
4.7 Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Grupy i osiągnięte przez nią zyski lub poniesione straty w pierwszym półroczu b.r.	28
4.8 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.	28
4.9 Informacje o zaciągniętych pożyczkach i wypowiedzianych w pierwszym półroczu b.r. umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.	28
4.10 Informacje o udzielonych w pierwszym półroczu b.r. pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanim emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.	29
4.11 Informacje o udzielonych i otrzymanych w pierwszym półroczu b.r. poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanim Grupy.	29
4.12 Informacje o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka oraz przyjętych przez Grupę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.	29
5. ISTOTNE INFORMACJE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2024R. ORAZ DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU.	32
5.1 Informacje o zawartych w okresie sprawozdawczym i do dnia sporządzenia niniejszego raportu umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej oraz pozostałych zdarzeniach.	32
5.2 Zdarzenia w zakresie dłużnych papierów wartościowych w okresie objętym raportem do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.	32
5.3 Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.	33
5.4 Zatrudnienie.	33

5.5	Zasady zarządzania stosowane w Grupie.	33
5.6	Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści osób zarządzających i nadzorujących w Grupie.	34
5.7	Umowy zawarte pomiędzy jednostkami Grupy a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia.	34
5.8	Informacje o pracowniczych systemach motywacyjnych, w tym programie akcji pracowniczych.	34
5.9	Informacje o znanych Grupie umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.	34
5.10	Informacje o nabyciu akcji własnych.	34
6.	POWIĄZANIA KAPITAŁOWE I OSOBOWE.	35
7.	ŁAD KORPORACYJNY.	36
7.1	Informacje ogólne.	36
7.1.1	Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent oraz miejsca gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny.	36
7.1.2	Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, od stosowania których emitent odstąpił oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia.	36
7.1.3	Opis głównych cech stosowanych systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.	38
7.1.4	Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.	38
7.1.5	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne wraz z opisem tych uprawnień.	39
7.1.6	Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu.	39
7.1.7	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki dominującej.	39
7.1.8	Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnienia, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.	39
7.2	Organy Spółki dominującej.	40
7.2.1	Zarząd.	40
7.2.2	Rada Nadzorcza.	41
7.2.3	Komitet Audytu.	42
7.2.4	Akcjonariat Spółki dominującej.	44
7.2.5	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.	45
7.2.6	Prawa i obowiązki akcjonariuszy.	46
7.2.7	Zmiany w Statucie Spółki dominującej.	47
7.2.8	Informacje o audytorze.	47
8.	RYZYKA, ZAGROŻENIA ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY.	48
9.	STRATEGIA ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ZASAD ZRÓWNOWAŻONEGO ROZWOJU.	53
10.	POLITYKA DYWIDENDY.	55
II	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”.....	57
1.	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.	57
2.	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.	58
3.	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM.	59
4.	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.	60
5.	INFORMACJE DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO Z SPRAWOZDANIA Z ZYSKÓW I STRAT I INNYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH.	61
5.1	Przychody z działalności podstawowej.	61

5.1.1	Wpływy gotówkowe z portfela wierzytelności nabytych uzyskane przez jednostki Grupy Kapitałowej GPM Vindexus	61
5.2	Koszt własny.....	61
5.2.1	Koszt zarządzania wierzytelnościami.....	61
5.3	Koszty ogólne i administracyjne	62
5.4	Koszty operacyjne w układzie rodzajowym.....	62
5.5	Pozostałe przychody i koszty operacyjne.....	62
5.6	Przychody i koszty finansowe.....	63
5.7	Podatek dochodowy i odroczony podatek dochodowy.	63
5.8	Zysk przypadający na jedną akcję.....	65
5.9	Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu.....	65
6.	INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA.....	66
6.1	Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.	66
6.2	Informacje o jednostkach tworzących Grupę Kapitałową Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”.....	66
6.3	Zasady rachunkowości, zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej MSSF/MSR.....	67
6.3.1	Zasady sporządzenia i prezentacji skróconego sprawozdania finansowego.	68
6.3.2	Dane porównawcze.	69
6.3.3	Zmiany standardów MSSF / MSR i interpretacji zastosowane od 01 stycznia 2024r.	69
6.3.4	Zmiana zasad rachunkowości.	71
6.4	Konsolidacja i wartość firmy.	75
6.4.1	Zasady konsolidacji.....	75
6.4.2	Jednostki zależne.	75
6.4.3	Wartość firmy.	77
➤	Utrata wartości firmy.	77
6.4.4	Udziały/akcje niekontrolujące oraz transakcje z udziałowcami/akcjonariuszami niekontrolującymi.	78
6.4.5	Jednostki stowarzyszone.	78
6.4.6	Jednostki nie objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.....	79
6.4.7	Wspólne przedsięwzięcia.	79
6.5	Segmenty operacyjne.	79
6.6	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 2024r. oraz do dnia publikacji raportu.	80
6.7	Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych.....	81
6.8	Udziały i akcje w pozostałych jednostkach	81
6.9	Należności handlowe i pozostałe.	81
6.10	Wierzytelności nabyte.	83
6.11	Kapitał zakładowy Spółki dominującej.	84
6.11.1	Stan akcjonariatu jednostki dominującej.....	84
6.12	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej.	85
6.13	Akcje własne.....	85
6.14	Kapitały pozostałe.	86
6.15	Zyski zatrzymane.....	86
6.16	Kredyty bankowe i pożyczki.....	87
6.17	Informacje o stanie wyemitowanych obligacji i zdarzeniach w tym obszarze, jakie wystąpiły w okresie sprawozdawczym oraz do dnia publikacji raportu.....	87
6.17.1	Stan zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych na 30.06.2024r.	89
6.18	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe.	89
6.19	Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.	90
6.20	Informacja o instrumentach finansowych.....	90
6.20.1	Wartości bilansowe i godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych.	90

6.20.2 Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej.	91
6.20.3 Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych w modelu wyceny pakietów wierzytelności wycenionych w zamortyzowanym koszcie.	92
6.20.4 Ujawnienie informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych do wyceny akcji i udziałów w wartości godziwej.	93
6.20.5 Szacowanie utraty wartości instrumentów finansowych.	93
6.21 Ujawnienie informacji o osobach i jednostkach powiązanych.	95
6.21.1 Podmioty o znaczącym wpływie na Grupę Kapitałową.	95
6.22 Transakcje Grupy Kapitałowej z jej podmiotami powiązаныmi.	95
6.23 Niespłacone pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, w sprawach, których nie podjęto żadnych działań naprawczych ani przed dniem bilansowym ani w tym dniu.	96
6.24 Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego.	96
6.25 Pożyczki udzielone członkom Zarządu.	96
6.26 Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.	97
6.27 Rozliczenia z tytułu spraw sądowych.	97
6.28 Zdarzenia po dacie bilansu.	97
6.29 Objasnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych.	97
III ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI.	100
1. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.	100
2. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.	101
3. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.	102
4. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.	103
5. INFORMACJE DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.	104
5.1 Przychody Spółki.	104
5.2 Koszty działalności operacyjnej Spółki.	104
5.3 Pozostałe przychody i koszty operacyjne.	105
5.4 Przychody i koszty finansowe Spółki.	106
5.5 Podatek dochodowy i odroczony podatek dochodowy.	106
5.6 Zysk przypadający na jedną akcję.	108
5.7 Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu za pierwsze półrocze 2024r.	108
6. INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE.	109
6.1 Zasady rachunkowości wynikające z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej MSSF / MSR.	109
6.1.1 Zmiany do MSSF / MSR.	109
6.2 Dane porównawcze.	109
6.3 Zmiana zasad rachunkowości.	109
6.4 Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności.	114
6.5 Segmenty operacyjne.	114
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 2024r. oraz do dnia publikacji raportu.	114
6.7 Inwestycje w jednostkach zależnych oraz ich wycena bilansowa.	115
6.7.1 Wycena inwestycji w jednostkach zależnych w wartości godziwej przez wynik finansowy.	115
6.7.2 Charakterystyka inwestycji z uwzględnieniem zmian, jakie zaszły w pierwszym półroczu 2024r.	117
6.7.3 Informacja o zabezpieczeniach zaciągniętych zobowiązań poprzez ustanowienie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM Vindexus NFIZW, Future NFIZW oraz Alfa NFIZW.	119
6.8 Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych.	120
6.9 Udziały i akcje w pozostałych jednostkach.	121

6.10 Należności handlowe i pozostałe.	121
6.11 Wierzytelności nabyte.	123
6.12 Inne aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.	125
6.13 Kapitał zakładowy.	125
6.14 Akcje własne.	126
6.15 Pozostałe kapitały.	127
6.16 Zyski zatrzymane.	127
6.17 Kredyty bankowe i pożyczki.	128
6.18 Emisja, wykup oraz zmiana warunków emisji obligacji w pierwszym półroczu 2024r. oraz do dnia publikacji raportu.	128
6.18.1 Emisja obligacji.	128
6.18.2 Wykup obligacji.	129
6.18.3 Zmiana warunków emisji obligacji.	129
6.18.4 Informacja o warunkach wyemitowanych obligacji, które Spółka posiadała na 30.06.2024r.	130
6.19 Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych na 30.06.2024r.	130
6.20 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe.	131
6.21 Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły w pierwszym półroczu 2024r. oraz po dniu bilansowym.	131
6.22 Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.	132
6.23 Informacja o instrumentach finansowych.	132
6.23.1 Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej.	133
6.23.2 Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, w modelu wyceny pakietów wierzytelności wycenionych w zamortyzowanym koszcie.	134
6.23.3 Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, w modelu wyceny certyfikatów inwestycyjnych oraz akcji i udziałów jednostek zależnych wycenionych w wartości godziwej.	135
6.23.4 Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych do wyceny akcji i udziałów w wartości godziwej w jednostkach pozostałych.	142
6.24 Szacowanie utraty wartości instrumentów finansowych.	142
6.25 Ujawnienie informacji o osobach i jednostkach powiązanych.	144
6.25.1 Podmioty o znaczącym wpływie na Spółkę na dzień publikacji raportu.	144
6.26 Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi w okresie 01.01.2024r. – 30.06.2024r.	144
6.26.1 Warunki transakcji z jednostkami powiązаныmi.	146
6.27 Pożyczki udzielone członkom Zarządu.	146
6.28 Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.	146
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.	146
6.30 Rozliczenia z tytułu spraw sądowych.	146
6.31 Zdarzenia po dacie bilansu.	146
6.32 Objasnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych.	147

I SPRAWOZDANIE EMITENTA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ „GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEXUS” S.A. W I PÓŁROCZU 2024 ROKU.

1. Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej oraz Spółki dominującej.

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

Wyszczególnienie	01.01.2024- 30.06.2024	01.01.2023- 31.12.2023	01.01.2023 - 30.06.2023	01.01.2024- 30.06.2024	01.01.2023- 31.12.2023	01.01.2023 - 30.06.2023
	PLN	PLN	PLN	EUR	EUR	EUR
Przychody z działalności podstawowej	49 704	105 408	61 543	11 530	23 277	13 341
Koszt własny	(29 804)	(62 666)	(33 032)	(6 914)	(13 838)	(7 161)
EBIT	13 255	31 447	23 781	3 075	6 944	5 155
EBITDA	13 592	32 122	24 111	3 153	7 093	5 227
Zysk brutto	8 814	23 700	19 588	2 045	5 234	4 246
Zysk netto	9 016	18 630	13 308	2 091	4 114	2 885
Aktywa razem	381 871	341 855	356 010	88 540	78 624	79 997
Zobowiązania razem*	97 700	55 296	71 252	22 652	12 718	16 011
w tym zobowiązania krótkoterminowe*	50 761	39 068	38 882	11 769	8 985	8 737
Kapitał własny	264 275	266 780	265 330	61 274	61 357	59 621
Kapitał zakładowy	1 170	1 170	1 170	271	269	263
Liczba udziałów/akcji w sztukach	11 700 000	11 700 000	11 700 000	11 700 000	11 700 000	11 700 000
Wartość księgowa na akcję (PLN/EUR)	22,59	22,80	22,68	5,24	5,24	5,10
Zysk netto na akcję zwykłą (PLN/EUR)	0,77	1,59	1,14	0,18	0,35	0,25
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	20 428	39 468	(8 135)	4 739	8 716	(1 763)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(685)	(5 564)	(2 733)	(159)	(1 229)	(593)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	25 010	(34 902)	(9 766)	5 801	(7 707)	(2 117)
Zmiana stanu środków pieniężnych	44 753	(998)	(20 634)	10 381	(220)	(4 473)

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

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

Wyszczególnienie	01.01.2024	01.01.2023	01.01.2023	01.01.2024	01.01.2023	01.01.2023
	-	-	-	-	-	-
	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2023	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2023
	PLN	PLN	PLN	EUR	EUR	EUR
Przychody z działalności podstawowej	18 406	33 961	17 085	4 270	7 500	3 704
Koszt własny	(15 997)	(29 606)	(14 889)	(3 711)	(6 538)	(3 228)
EBIT	(2 827)	(4 438)	(1 214)	(656)	(980)	(263)
EBITDA	(2 509)	(3 780)	(890)	(582)	(835)	(193)
Zysk brutto	14 737	34 081	27 663	3 419	7 526	5 997
Zysk netto	10 710	26 470	21 733	2 484	5 845	4 711
Aktywa razem	383 107	339 055	351 599	88 826	77 980	79 006
Zobowiązania razem*	98 943	63 131	81 049	22 941	14 520	18 212
w tym zobowiązania krótkoterminowe*	52 024	46 923	48 699	12 062	10 792	10 943
Kapitał własny	241 039	237 149	234 649	55 887	54 542	52 727
Kapitał zakładowy	1 170	1 170	1 170	271	269	263
Liczba udziałów/akcji w sztukach	11 700 000	11 700 000	11 700 000	11 700 000	11 700 000	11 700 000
Wartość księgowa na akcję (PLN/EUR)	20,60	20,27	20,06	4,78	4,66	4,51
Zysk netto na akcję zwykłą (PLN/EUR)	0,92	2,26	1,86	0,21	0,50	0,40
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(7 934)	(6 163)	(31 898)	(1 840)	(1 361)	(6 915)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 026)	34 212	39 470	(238)	7 555	8 556
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	19 513	(29 918)	(9 766)	4 526	(6 607)	(2 117)
Zmiana stanu środków pieniężnych	10 553	(1 869)	(2 194)	2 448	(413)	(476)

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

➡ Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR.

W trakcie okresu objętego sprawozdaniem finansowym oraz w okresie porównawczym średnie kursy wymiany złotego względem euro, ogłaszane przez Narodowy Bank Polski, kształtowały się następująco.

Tab.3 Średnie kursy EUR/PLN

Okres sprawozdawczy	Średni kurs EUR/PLN w okresie	Minimalny kurs EUR/PLN w okresie	Maksymalny kurs EUR/PLN w okresie	Kurs EUR/PLN na ostatni dzień okresu
01.01.2024 - 30.06.2024	4,3109	4,2528	4,4016	4,3130
01.01.2023 - 31.12.2023	4,5284	4,3053	4,7895	4,3480
01.01.2023 - 30.06.2023	4,6130	4,4286	4,7895	4,4503

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.

2. ZARYS INFORMACJI O GRUPIE KAPITAŁOWEJ.

Grupa Kapitałowa Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. funkcjonuje na rynku usług finansowych i zajmuje się zarządzaniem portfelami wierzytelności nieregularnych.

Działalność Grupy koncentruje się na nabywaniu na własny rachunek pakietów wierzytelności pochodzących od różnych instytucji, w tym banków, operatorów telekomunikacyjnych, firm pożyczkowych oraz innych podmiotów świadczących usługi masowe, takie jak dostawcy mediów czy ubezpieczyciele. Celem tych działań jest odzyskiwanie należności NPL (Non Performing Loans), które zostały przekazane Grupie na podstawie cesji wierzytelności.

Zarządzanie wierzytelnościami obejmuje szereg czynności związanych z oceną jakości portfela pod względem prawnym, wybór najbardziej skutecznej metody dochodzenia roszczeń, systematyczny monitoring stanu portfela i spłat.

Grupa Kapitałowa powstała 7 kwietnia 2011r.

Na dzień opublikowania przedmiotowego raportu Grupa zrzesza:

✓ jednostkę dominującą wykonującą działalność pod firmą Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. oraz jednostki zależne:

- ✓ GPM Vindexus Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności,
- ✓ Future Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności,
- ✓ Alfa Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty wierzytelności,
- ✓ Fiz-Bud Sp. z o.o.,
- ✓ Fingo Capital S.A.

2.1 Informacja o jednostce dominującej.

Tab. 4 Informacje o Spółce dominującej.

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

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

Zarządzaniem wierzytelnościami nabytymi przez jednostki Grupy zajmuje się Jednostka dominująca.

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

2.2 Informacje o jednostkach zależnych.

Tab. 5 Informacje identyfikacyjne o jednostkach zależnych.

Wyszczególnienie	GPM VINDEXUS NFIZW*	Future NFIZW*	Alfa NFIZW*	Fingo Capital S.A.	Fiz-Bud Sp. z o.o.
Siedziba podmiotu	04-329 Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1	04-329 Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1	04-329 Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1	04-329 Warszawa ul. Grochowska 152 lok.3	04-329 Warszawa ul. Grochowska 152 lok.4
Towarzystwo zarządzające na dzień opublikowania raportu	Mebis TFI S.A. Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1	Mebis TFI S.A. Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1	Mebis TFI S.A. Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Rejestr Sądowy	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych	Krajowy Rejestr Sądowy	Krajowy Rejestr Sądowy
Sąd prowadzący rejestr	VII Wydział Cywilny Rejestrowy Sądu Okręgowego w Warszawie			XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data wpisu do RFI / KRS	24.07.2007	13.10.2011	18.01.2013	13.02.2017	21.02.2011
Pozycja w RFI	312	671	832	xxx	xxx
Numer KRS	xxx	xxx	xxx	663247	378951
Data przejęcia kontroli przez Jednostkę dominującą	07.04.2011r.	11.09.2012r.	01.06.2017r.	16.06.2020r.	31.08.2020r.
Liczba certyfikatów inwestycyjnych nabytych przez jednostkę dominującą na dzień publikacji raportu	68	10 100	13 136	xxx	xxx
Kapitał funduszu wpłacony w tys. zł	33 663	36 303	13 837	xxx	xxx
Liczba certyfikatów inwestycyjnych funduszu na 30.06.2024 oraz dzień publikacji raportu	34	5 900	8 136	xxx	xxx
Liczba akcji spółki na 30.06.2024 oraz dzień publikacji raportu	xxx	xxx	xxx	12 300 000	11 836
Liczba akcji nabytych przez jednostkę dominującą na 30.06.2024 oraz dzień publikacji raportu	xxx	xxx	xxx	12 164 500	10 696
Kapitał zakładowy wpłacony w tys. zł.	xxx	xxx	xxx	12 300	5 918

*NFIZW – Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności.

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

Nazwa jednostki zależnej	Data objęcia kontroli przez Spółkę dominującą	Udział w kapitale jednostki zależnej na dzień 30.06.2024
GPM Vindexus Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności	7 kwietnia 2011r.	100%
Future Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności	11 września 2012r.	100%
Alfa Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności	1 czerwca 2017r.	100%
Fingo Capital S.A.	16 czerwca 2020r.	98,90%
Fiz-Bud Sp. z o.o.	31 sierpnia 2020r.	90,37%

2.3 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 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.

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 pełnej kontroli nad GPM Vindexus NSFIZ.

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

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

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

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

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

15 maja i 31 sierpnia 2020r. GPM Vindexus S.A. nabyła łącznie 4 290 udziałów Fiz-Bud Sp. z o.o. i objęła kontrolę nad podmiotem.

2.4 Działalność wykonywana przez Fundusze wierzytelności oraz Spółki zależne.

Fundusze wierzytelności: GPM Vindexus NFIZW, Future NFIZW, Alfa NFIZW.

Niestandaryzowane Fundusze Inwestycyjne Zamknięte Wierzytelności (NFIZW) odgrywają kluczową rolę w Grupie Kapitałowej. Są to osoby prawne i działają na podstawie Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004r. oraz statutów funduszy. Zostały zorganizowane i działają za zezwoleniem Komisji Nadzoru Finansowego.

Model biznesu Grupy funkcjonuje wg zasad niżej wskazanych.

- ✓ Funduszami zarządza i reprezentuje je wobec osób trzecich Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Mebis S.A.
 - ✓ Jednostka dominująca zarządza wierzytelnościami funduszy na podstawie zawartych umów poprzez wykonywanie wszystkich czynności procedury windykacyjnej począwszy od zawarcia umowy cesji wierzytelności, kończąc na zamknięciu sprawy. Bada rynek wierzytelności, przedstawia oferty nabyć do wyboru. Za wykonywanie czynności serwisera otrzymuje wynagrodzenie w wysokości ustalonej umownie marży od uzyskanych wpłat.
 - ✓ Jednostka dominująca pozyskuje kapitał zewnętrzny na finansowanie zakupów wierzytelności.
 - ✓ Przedmiotem lokat funduszy są wierzytelności, a ich wartość w strukturze aktywów funduszu nie może przekroczyć limitu 75 proc. Fundusz może zainwestować też w papiery wartościowe inkorporujące wierzytelności pieniężne nie więcej niż 25% wartości aktywów.
- Fundusze Inwestują głównie w portfele kredytowe oraz inne przeterminowane należności (ang. Non-Performing Loans NPL) lub wierzytelności zabezpieczone (np. hipoteczne) i niezabezpieczone.

Spółka dominująca posiada pełną kontrolę (100%) w funduszach wierzytelności w wyniku nabycia certyfikatów inwestycyjnych. Cena emisyjna certyfikatu ustalona została w wartości aktywów netto na jeden certyfikat na dzień emisji (szczegółowy opis emisji został zawarty w rozdziale III pkt. 6.7.2 – skrócone sprawozdanie jednostkowe). Certyfikaty inwestycyjne nie są przedmiotem obrotu ani na rynku podstawowym, ani wtórnym.

Dzięki funduszom Spółka dominująca otrzymała możliwość inwestowania w rynek wierzytelności, co w połączeniu z jej wieloletnim doświadczeniem mimo dużego ryzyka przynosi zysk.

Pozostałe korzyści, które Spółka dominująca uzyskała z funduszy wierzytelności (jednostek zależnych) powstały w wyniku umorzenia certyfikatów inwestycyjnych. Pozyskano środki w kwocie brutto (przed opodatkowaniem) ok. 144 mln zł. Środki wydatkowano na wykup obligacji i odsetek, nabycia powierzchni biurowej.

Tab.7 Istotne informacje w zakresie funduszy na 30.06.2024.

Wyszczególnienie	GPM Vindexus NFIZW	Future NFIZW	Alfa NFIZW	Suma
Wartość CI* w cenie emisyjnej w tys. zł	33 663	36 303	13 837	83 803
Liczba CI* objętych przez VIN SA w szt.	68	10 100	13 136	x
Wartość umorzenia CI* w tys. zł	105 843	31 764	6 405	144 012
Liczba umorzonych CI* w szt.	34	4 200	5 000	x

Liczba CI* 30.06.2024 w szt.	34	5900	8136	x
Wartość aktywów netto w tys. zł	170 220	68 030	11 790	250 040

CI* certyfikat inwestycyjny

Ponadto certyfikaty inwestycyjne stanowią przedmiot zabezpieczenia emitowanych przez Spółkę dominującą obligacji. Zabezpieczenie poprzez ustanowienie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych zapewnia wierzycielowi prawo do zaspokojenia swoich roszczeń poprzez egzekucję z certyfikatów w przypadku, gdyby emitent obligacji nie wywiązał się ze swoich zobowiązań. Szerszą informację zawarto w rozdziale III sprawozdanie jednostkowe pk.6.7.

Fingo Capital S.A.

Fingo Capital prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej o kapitale zakładowym 12,3 mln zł. Suma kapitałów własnych na koniec pierwszego półrocza 2024r. wynosi ok. 15,9 mln zł.

Zgodnie ze statutem Spółka posiada organ nadzorczy. Jest wpisana do Rejestru Instytucji Pożyczkowych i Pośredników Kredytowych Komisji Nadzoru Finansowego.

Od 1 stycznia b.r. wznowiła działalność udzielania pożyczek konsumenckich on-line w związku z opracowaniem nowego profilu klienta oraz produktu.

Zmiana ta była podyktowana koniecznością dostosowania organizacji firmy oraz dotychczasowego produktu do wymogów Ustawy o zmianie ustaw w celu przeciwdziałania lichwie z 6 października 2022r. Wdrożono nowy system informatyczny.

Pożyczki konsumenckie są udzielane poprzez stronę: www.creditu.pl o okresie kredytowania do 30 dni, a kwota finansowania zawiera się w przedziale od 1000 zł do 3000 zł. Wolumen udzielonych w pierwszym półroczu b.r. pożyczek konsumenckich osiągnął kwotę 9,6 mln zł.

Spółka udziela także pożyczek krótkoterminowych przedsiębiorstwom na finansowanie obrotu gospodarczego.

Ocenia się, że na dzień publikacji raportu spełnia aktualne wymogi, wynikające z ustawy o kredycie konsumenckim, regulujące branżę udzielania pożyczek. Wszystkie zmiany wprowadzane w Spółce mają na celu dostosowanie się do nowych przepisów, w tym ocenę zdolności kredytowej klienta, obowiązkowego raportowania jak również nadzoru Komisji Nadzoru Finansowego.

Fiz-Bud Sp. z o.o.

Działalność deweloperska stanowi podstawowy obszar działalności Spółki, która polega na budowie lub przebudowie budynków i ich odsprzedaży w całości lub części. Wykonuje również usługi remontowo – budowlane, w tym na rzecz Spółki dominującej. Na koniec pierwszego półrocza b.r. wynik finansowy Spółki zamknął się stratą ok. 151 tys. zł, suma kapitałów własnych 5,4 mln zł.

Fiz-Bud Sp. z o.o. zrealizowała w swojej historii dwa przedsięwzięcia deweloperskie, ostatnie zakończyła w 2022r. przy ul. Kordeckiego w Warszawie. Znaczącą część powierzchni wytworzonej w ramach tych projektów nabyła Spółka dominująca z przeznaczeniem na prowadzenie działalności gospodarczej.

Na dzień publikacji raportu prawa do lokali mieszkalnych i miejsc postojowych zostały przeniesione na nabywców.

Wykonywanie działalności deweloperskiej przez Spółkę Fiz-Bud jest ograniczone przez mniejszą dostępność gruntu pod zabudowę, wzrost cen nieruchomości, a także restrykcyjne przepisy budowlane. Dostosowanie projektów budowlanych do rygorystycznych standardów wymaga dodatkowych nakładów finansowych na materiały, technologie i pracę. Konieczność spełnienia wszystkich wymogów prawnych zwiększa czas i zasoby potrzebne na przygotowanie i realizację projektu. Skomplikowane procedury uzyskiwania pozwoleń budowlanych opóźniają rozpoczęcie nowych projektów. Wymienione czynniki będą miały wpływ na stopę zwrotu z następnej inwestycji budowlanej.

3. PROFIL DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS” S.A.

3.1 Informacja o kluczowych zagadnieniach działalności podstawowej, wykonywanej przez Spółkę dominującą oraz fundusze wierzytelności.

Grupa jest jednym ze znaczących podmiotów funkcjonujących na rynku zarządzania wierzytelnościami w Polsce, a jej jednostka dominująca najdłużej działającą wśród takich przedsiębiorstw, bowiem istnieje od 1995r.

Rynek zarządzania wierzytelnościami jest istotnym segmentem rynku finansowego. Działają na nim firmy i instytucje, które specjalizują się w odzyskiwaniu należności nieregularnych, monitorowaniu zaległości płatniczych oraz oferowaniu rozwiązań mających na celu efektywne zarządzanie zaległymi płatnościami. Rynek ten zaczął się rozwijać w Polsce w latach 90. XX wieku w wyniku transformacji gospodarczej, kiedy Polska przeszła z gospodarki centralnie planowanej do gospodarki rynkowej.

W tym okresie nastąpiła prywatyzacja wielu przedsiębiorstw oraz gwałtowny wzrost liczby firm prywatnych, co przyczyniło się do zwiększenia skali obrotu gospodarczego, a także liczby transakcji kredytowych. Wraz ze wzrostem pojawiły się problemy z terminowym regulowaniem należności przez firmy i konsumentów, co stworzyło zapotrzebowanie na usługi związane z odzyskiwaniem zaległych płatności. Kluczowy rozwój rynku zarządzania wierzytelnościami wystąpił na początku lat 2000, kiedy zaczęły powstawać specjalistyczne firmy windykacyjne.

W latach 2000-2010 odnotowano szybki wzrost rynku dzięki szerszej akcji kredytów konsumenckich i firmowych, co zwiększyło liczbę zaległych zobowiązań. W tym okresie pojawiło się także więcej firm zajmujących się zakupem portfeli wierzytelności od banków i instytucji finansowych, co dodatkowo umocniło rynek.

Rynek zarządzania wierzytelnościami działa zarówno na poziomie lokalnym, jak i globalnym.

Działalność jednostki dominującej oraz funduszy wierzytelności opiera się na strategii inwestycyjnej, polegającej na nabywaniu pakietów należności nieregularnych, które są następnie poddawane procesowi samodzielnej windykacji. Wierzytelności te, uznawane przez pierwotnych wierzycieli za trudne do odzyskania, charakteryzują się wysokim ryzykiem niewypłacalności dłużników, co sprawia, że koszty ich odzyskiwania mogą przewyższać potencjalne korzyści. Dla wierzyciela pierwotnego sprzedaż takich wierzytelności stanowi sposób na ograniczenie strat, pozwalając na ich zbycie po uzgodnionej cenie, która zazwyczaj jest wyrażona jako określony procent wartości nominalnej zbywanego pakietu.

Obrót wierzytelnościami umożliwia zarówno wierzycielom pierwotnym, jak i funduszom wierzytelności prowadzenie działalności opartej na zarządzaniu ryzykiem oraz optymalizacji kosztów odzyskiwania. Spółka wykorzystuje specjalistyczne narzędzia oraz strategie windykacyjne, takie jak negocjacje z dłużnikami, postępowania sądowe lub egzekucje komornicze, w celu maksymalizacji zwrotu z zainwestowanych środków. Dzięki temu fundusze mają możliwość uzyskania zysków z pakietów wierzytelności nabytych po niższych cenach, podczas gdy wierzyciel pierwotny redukuje swoje zaangażowanie w długoterminowe procesy windykacyjne.

Celem zarządzania wierzytelnościami nie jest wyłącznie maksymalizacja zysku. Choć generowanie dochodów i minimalizacja strat są ważnymi aspektami, działalność ta obejmuje także inne kluczowe zagadnienia jak restrukturyzacja długu, optymalizacja przepływów pieniężnych, minimalizacja ryzyka niewypłacalności klienta (dłużnika), utrzymanie relacji z klientami, zachowanie reputacji, efektywność operacyjna, zgodność z regulacjami prawnymi.

Zarządzanie wierzytelnościami to zatem kompleksowy proces, który obejmuje zarówno aspekty finansowe, jak i operacyjne oraz społeczne. Maksymalizacja zysku to tylko jeden z wielu celów, które muszą być zrównoważone z innymi, aby skutecznie zarządzać ryzykiem i budować długoterminowe korzyści.

Spółka zarządzająca należnościami nieregularnymi może odegrać istotną rolę w procesie restrukturyzacji zadłużenia, pomagając zarówno wierzycielom, jak i dłużnikom w znalezieniu efektywnego rozwiązania w sytuacjach problemów z płynnością finansową. Jej rola może obejmować następujące działania.

- ✓ Negocjacje z dłużnikami – Spółka taka może przeprowadza negocjacje w imieniu wierzyciela, aby uzgodnić nowe warunki spłaty zadłużenia, takie jak obniżenie kwoty głównej, wydłużenie okresu spłaty czy zmniejszenie odsetek.
- ✓ Opracowanie planu spłaty – Spółka współpracuje z dłużnikiem w celu stworzenia dostosowanego planu spłaty, który rozkłada dług na mniejsze, łatwiejsze do zarządzania raty. Taki plan może pomóc dłużnikowi stopniowo wyjść z trudności finansowych, a jednocześnie pozwala wierzycielowi odzyskać część środków.
- ✓ Umorzenie części zadłużenia – w ramach restrukturyzacji długów Spółka może działać jako pośrednik, pomagając wierzycielom w podjęciu decyzji o umorzeniu części zadłużenia, zwłaszcza jeśli jest mało prawdopodobne, że pełna kwota zostanie odzyskana. W zamian dłużnik może zobowiązać się do spłaty pozostałej kwoty w uzgodnionym terminie.
- ✓ Weryfikacja zdolności finansowej dłużnika – Spółka przeprowadza analizę sytuacji finansowej dłużnika, aby ocenić jego rzeczywiste możliwości spłaty i zaproponować wierzycielowi odpowiednią strategię restrukturyzacyjną, która zwiększa szanse na odzyskanie długu.
- ✓ Monitorowanie spłat – W ramach restrukturyzacji spółka windykacyjna może monitorować regularność dokonywanych spłat oraz weryfikować, czy dłużnik przestrzega nowo ustalonych warunków. Dzięki temu wierzyciel ma pewność, że proces przebiega zgodnie z planem.

- ✓ Alternatywne metody odzyskiwania długu – W niektórych przypadkach, gdy dług jest trudno spłacalny, Spółka może zasugerować alternatywne metody, takie jak zamiana długu na akcje czy inne aktywa. Takie rozwiązania mogą pomóc dłużnikowi uniknąć bankructwa i zapewnić wierzycielowi częściowy zwrot z inwestycji.
- ✓ Zmniejszenie kosztów postępowania sądowego – Dzięki działaniom Spółki możliwe jest uniknięcie kosztownych postępowań sądowych, które mogą generować dodatkowe obciążenia dla obu stron. Polubowne ustalenie warunków spłaty często jest bardziej efektywne niż długa procedura sądowa.

Podsumowując Spółka może znacząco przyczynić się do restrukturyzacji długu, oferując wierzycielom i dłużnikom wsparcie w znalezieniu kompromisowych rozwiązań, które poprawią płynność finansową dłużnika, a jednocześnie zwiększą szanse na odzyskanie przynajmniej części należności przez wierzyciela.

Spółka dominująca zarządza pakietami wierzytelności:

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

W ramach wykonywania czynności zarządzających nabywa ona wierzytelności na własny rachunek lub na rzecz funduszy. Transakcja nabycia wierzytelności odgrywa kluczową rolę w procesie zarządzania wierzytelnościami z kilku powodów:

- ✓ Następuje przejście różnych rodzajów ryzyka – Wierzytelności nabywane są obarczone wysokim ryzykiem nieodzyskania, gdyż są przeterminowane, a bardzo często w części przedawnione z mocy prawa. Transakcja ta przenosi wszelkie ryzyko związane z prawidłową identyfikacją roszczeń nieprzedawnionych.
- ✓ Jakość portfela wpływa na wybór zastosowanych narzędzi - Spółka może zastosować bardziej zaawansowane metody windykacyjne, które mogą być poza zasięgiem pierwotnego wierzyciela, takie jak zaawansowane technologie, analizy danych i zautomatyzowane procesy, które umożliwiają skuteczniejsze odzyskiwanie należności. Jakość portfela wpływa także na koszty sądowe i egzekucyjne.

Jakość portfela wierzytelności zależy od wielu czynników, które mają bezpośredni wpływ na zdolność do odzyskiwania należności. Kluczowe elementy wpływające na jakość portfela wierzytelności:

- ✓ Struktura portfela – Ważne jest, z jakich typów wierzytelności składa się portfel (bankowe, telekomunikacyjne, handlowe, pożyczkowe itp.). Różne rodzaje wierzytelności mogą wiązać się z różnym poziomem ryzyka i skutecznością windykacji;
- ✓ Wiek wierzytelności – Wierzytelności, które są dłużej przeterminowane, zwykle mają niższe szanse na skuteczną windykację, co obniża jakość portfela;
- ✓ Stan prawny wierzytelności – Ważnym czynnikiem jest liczba przedawnionych roszczeń, które mają nieistotną wartość rynkową oraz liczba z ważnymi tytułami wykonawczymi;
- ✓ Segment dłużników – Profil dłużnika jest istotny, bowiem wierzytelności wobec klientów indywidualnych różnią się pod względem ryzyka od wierzytelności korporacyjnych;
- ✓ Branża, z której pochodzą wierzytelności (np. sektor bankowy, telekomunikacyjny, energetyczny), może mieć wpływ na jakość portfela. Wierzytelności pochodzące z sektorów o stabilnym przepływie pieniężnym i wiarygodnych dłużnikach mogą być łatwiejsze do windykacji;
- ✓ Wysokość wierzytelności – Wierzytelności o dużej wartości mogą być bardziej opłacalne w windykacji, ale też niosą większe ryzyko. Z kolei mniejsze wierzytelności mogą być łatwiejsze do odzyskania, ale generują niższe zyski;
- ✓ Jakość dokumentacji – Pełna i prawidłowa dokumentacja wierzytelności. Braki w dokumentacji mogą znacznie obniżyć efektywność procesu odzyskiwania. Jakość dokumentacji w znacznym stopniu determinuje wybór strategii odzyskiwania, a w konsekwencji wysokość kosztów operacyjnych oraz opłat sądowych i egzekucyjnych. Na etapie podejmowania decyzji o nabyciu portfela nabywca nie ma pełnej informacji o stanie dokumentacji.

Podsumowując jakość portfela ma decydujący wpływ na efektywność procesu zarządzania wierzytelnościami i generowania zysków z odzyskiwanych należności.

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.

Przed podjęciem decyzji o nabyciu wierzytelności wyspecjalizowana kadra przeprowadza due diligence portfela. Następnie dokonywana jest wycena portfela wierzytelności. Przy szacowaniu wartości portfela brane są pod uwagę następujące czynniki:

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

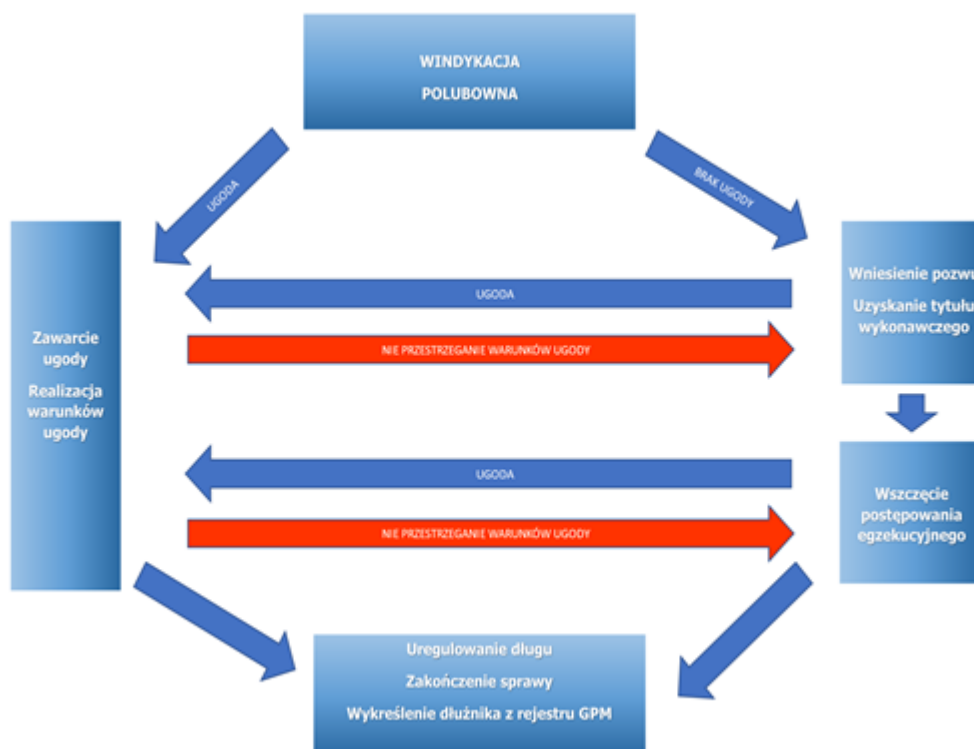
Analiza stanu prawnego uwzględnia następujące czynniki:

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

Procedura windykacyjna stosowana przez Grupę obejmuje następujące etapy:

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

Wykres 1. Schemat procesu odzyskiwania należności.



Windykacja polubowna ma zastosowanie na wstępnym etapie procedury windykacyjnej. W ramach tej procedury wykonywane są różne działania takie jak próby nawiązania kontaktu z klientem/ dłużnikiem, przedstawienie oferty restrukturyzacji zadłużenia, czynności negocjacyjne. Zastosowanie tej metody jest skuteczne, jeżeli można ustalić prawidłowe dane teleadresowe dłużnika oraz z jego strony wystąpi chęć współdziałania. Na tym etapie stosowana strategia jest dostosowywana do profilu klienta/dłużnika. Postępowanie polubowne pozwala na szybkie odzyskanie należności. Wierzyciel nie ponosi kosztów sądowych i egzekucyjnych, które ostatecznie obciążają dłużnika. Minimalizuje też koszty operacyjne. Wadą jej jest, że jest mało skuteczna i nie zabezpiecza interesu wierzyciela.

Postępowanie sądowe ma miejsce, gdy procedura polubowna nie przyniosła oczekiwanych rezultatów. Wierzyciel dochodzi swoich roszczeń przed sądem poprzez złożenie pozwu przeciwko dłużnikowi. Postępowanie to powinno zakończyć się wydaniem przez sąd tytułu wykonawczego, który uprawnia wierzyciela do dochodzenia swoich roszczeń na drodze egzekucyjnej. Uzyskanie tytułu jest istotne dla przerwania biegu przedawnienia roszczeń. Wierzyciel na początku postępowania ponosi opłaty sądowe, które po jego zakończeniu obciążą dłużnika. Natomiast prawdopodobieństwo ich odzyskania nadal jego zakończeniu nie jest wysokie.

Postępowanie egzekucyjne jest ostatecznym środkiem przymusu, gdy inne okazały się nieskuteczne. Umożliwia wierzycielowi wyegzekwowanie należności od dłużnika za pomocą działań komornika, opierając się na tytule wykonawczym, takim jak wyrok sądu lub nakaz zapłaty z klauzulą wykonalności. Prowadzenie egzekucji komorniczej w Polsce regulowane jest przez Kodeks postępowania cywilnego (art. 776–1088) oraz Ustawę o komornikach sądowych i egzekucji z dnia 22 marca 2018 r. Egzekucja wiąże się z dodatkowymi kosztami, które na początku obciążają wierzyciela. Ostatecznie koszty te zostają przeniesione na dłużnika, jeśli egzekucja jest skuteczna. Komornik jest zobowiązany do działania zgodnie z przepisami prawa i nie może podejmować czynności naruszających prawa dłużnika, takich jak nękanie czy naruszanie prywatności. W przypadku wydania postanowienia o bezskutecznej egzekucji wierzyciel wnosi dodatkową opłatę. Egzekwowanie długu na drodze komorniczej zabezpiecza interes wierzyciela.

Windykacja po bezskutecznej egzekucji komorniczej.

Wierzyciel ma prawo do dochodzenia swoich roszczeń nieprzedawnionych, dla których okres przedawnienia wynosi najczęściej 6 lat (w przypadku roszczeń majątkowych) od daty wymagalności lub daty czynności przerywającej bieg przedawnienia. Okres przedawnienia dla należności odsetkowych (należności okresowych) w Polsce wynosi 3 lata od daty j. w., zgodnie z art. 118 Kodeksu cywilnego.

Po bezskutecznej egzekucji wierzyciel najczęściej prowadzi czynności polubowne w stosunku do klienta/dłużnika w celu zawarcia ugody poprzez rozłożenie długu na raty lub umorzenie części długu w części odsetkowej w zamian za spłatenie pozostałej kwoty. Wierzyciel może zlecić dodatkowe czynności dotyczące majątku dłużnika, często współpracuje z prywatnymi detektywami lub specjalistycznymi firmami.

Wierzyciel może dochodzić swoich roszczeń poprzez wykorzystanie instrumentów prawnych takich jak:

- ✓ *Złożenie skargi pauliańskiej.* Gdy istnieje podejrzenie, że dłużnik celowo zbył majątek, aby uniknąć egzekucji (Kodeks cywilny art. 527). Jeżeli skarga zostanie uznana przez sąd, czynność prawna dokonana przez dłużnika staje się nieważna, a wierzyciel może wtedy skierować egzekucję z tego majątku, który próbował ukryć dłużnik.
- ✓ *Upadłość.* Wierzyciel może też złożyć wniosek o ogłoszenie upadłości dłużnika, który nie spłaca swoich zobowiązań. W przypadku ogłoszenia upadłości, majątek dłużnika zostaje rozdysponowany pomiędzy wierzycieli zgodnie z przepisami Prawa upadłościowego. Jest to jednak często ostateczność, ponieważ nie zawsze prowadzi do pełnego zaspokojenia roszczeń.
- ✓ *Ponowna egzekucja.* Jeśli dłużnik w przyszłości uzyska nowe źródła dochodu lub majątek, wierzyciel może ponownie złożyć wniosek o egzekucję pod warunkiem, że roszczenie nie jest przedawnione.

Wpis do rejestru dłużników polega na umieszczeniu informacji o nierzetelnym dłużniku w rejestrze prowadzonym przez Biura Informacji Gospodarczej (BIG). Rejestry te są dostępne dla różnych podmiotów, takich jak instytucje finansowe, przedsiębiorcy czy inne osoby fizyczne, które mogą weryfikować wiarygodność finansową kontrahentów. Utrata jej utrudni uzyskanie kredytu, leasingu czy nawet zawarcie umów z dostawcami usług (np. telefonii komórkowej, mediów). Gdy dłużnik spłaci swoje zobowiązanie, wierzyciel ma obowiązek usunięcia go z rejestru dłużników.

3.2 Informacje o rynku wierzytelności i perspektywach jego rozwoju.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Branża zarządzania wierzytelnościami przyczynia się także do tworzenia miejsc pracy.

Główny Urząd Statystyczny zbadał 91 podmiotów, które w roku 2023 zajmowały się windykacją. Wśród nich było 49 spółek z ograniczoną odpowiedzialnością, 22 spółki akcyjne oraz 20 podmiotów o innych formach prawnych.

W 75 przedsiębiorstwach dominował kapitał krajowy, a w 16 kapitał zagraniczny. Pod koniec 2023r. w badanych przedsiębiorstwach działalnością w zakresie windykacji zajmowało się 6752 osoby.

Nominalna wartość ogółem wszystkich wierzytelności obsługiwanych przez te podmioty, według stanu na koniec 2023 r., wyniosła 164,7 mld zł.

Przedsiębiorstwa windykacyjne w ciągu 2023 r. przyjęły do obsługi liczbę 9,6 mln wierzytelności (bez funduszy inwestycyjnych zewnętrznych) o wartości nominalnej 43,2 mld zł, w których 80,9% stanowiły wierzytelności konsumenckie, a 19,1% wierzytelności korporacyjne.

Na koniec 2023 roku w Polsce działało około 40 niestandardyzowanych funduszy inwestycyjnych zamkniętych wierzytelności (NFIZW), zajmujących się zakupem i zarządzaniem portfelami wierzytelności (źródło: GUS). Fundusze te akumulują kapitał i dzięki temu odgrywają istotną rolę w zarządzaniu ryzykiem związanym z niewypłacalnością, a także umożliwiają instytucjom finansowym sprzedaż trudnych do odzyskania wierzytelności. Fundusze wierzytelności są objęte nadzorem Komisji Nadzoru Finansowego.

Branża windykacyjna funkcjonuje obecnie w warunkach niższej inflacji w porównaniu do roku ubiegłego. Dotychczas nie odnotowaliśmy istotnego spadku spłat z portfeli. Również podaż portfeli wierzytelności do zbycia przez banki i firmy telekomunikacyjne nie zmieniła się istotnie w stosunku do 2023r. W dłuższej perspektywie może wystąpić spadek wpłat, ponieważ konsument obciążony podatkiem inflacyjnym będzie miał problemy z obsługą zadłużenia.

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

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

3.2.1 Najwięksi dostawcy wierzytelności dla Grupy.

W pierwszym półroczu 2024r. na inwestycje w portfele wierzytelności w Grupie wydatkowano kwotę ok. 25,5 mln zł. Zakupiono łącznie ok. 41 tys. spraw.

Grupa w pierwszym półroczu nie nabyła portfeli wierzytelności bankowych z jednego istotnego powodu. Pakiety wierzytelności bankowych oferowane są w cenach zbycia, które nie zabezpieczają uzyskania pożądanej stopy zwrotu z transakcji. Banki obserwują, że rosnąca konkurencja między firmami windykacyjnymi skłania je do zapłacenia wyższych cen za portfele długów. W takim przypadku cena jest napędzana przez rynek, a niekoniecznie przez rzeczywistą jakość wierzytelności.

Grupa jest przygotowana na spełnienie bardziej rygorystycznych regulacji prawnych i wymogów zgodności, zarówno krajowych, jak i międzynarodowych (np. ochrona danych osobowych, wymogi Ustawy o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu) w związku z nabyciem długów bankowych. Wierzytelności bankowe często dotyczą skomplikowanych umów kredytowych, co może wiązać się z większymi trudnościami w windykacji. Banki zwykle oferują swoim klientom kredyty hipoteczne, konsumpcyjne lub inne produkty finansowe, których windykacja może być bardziej czasochłonna i kosztowna, np. z powodu konieczności przeprowadzenia egzekucji z nieruchomości. Banki często sprzedają najbardziej problematyczne portfele wierzytelności, które już zostały wyczerpane przez działania wewnętrznych lub zewnętrznych zespołów windykacyjnych, co powoduje niższą stopę odzysku.

Tab. 8 Nabycia Grupy Kapitałowej w cenie zakupu` w latach 2020-I półrocze 2024.

Dostawcy wg. ceny zakupu	I półrocze 2024		2023		2022		2021		2020	
Banki			855	2,45%	2 421	3,74%	3 123	9,62%	2 078	9,24%
Telefonia	93	0,36%			365	0,57%	1 853	5,70%	3 656	16,26%
Pożyczki konsumenckie	24 400	95,60%	27 717	79,67%	47 192	72,99%				
Pozostałe	1 031	4,04%	6 218	17,88%	14 676	22,70%	27 503	84,68%	16 756	74,50%
Suma	25 524	100%	34 790	100%	64 654	100,00%	32 479	100%	22 490	100%

4. AKTUALNA SYTUACJA FINANSOWA GRUPY.

W ocenie Zarządu sprawozdanie finansowe za pierwsze półrocze 2024r. sporządzone zostało zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości. Odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy oraz jej wynik finansowy. Sprawozdanie Emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe Grupy za pierwsze półrocze b.r. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, zatwierdzonymi przez Komisję Europejską.

W procesie sporządzania sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej 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.

4.1 Zasady pomiaru wyniku finansowego i wyceny składników bilansu.

4.1.a Zasady ustalania wyniku finansowego.

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

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

- ✓ przychody z zarządzania portfelem wierzytelności nabytych - pakiety wierzytelności nabytych, pożyczki udzielone;
- ✓ inne przychody - zarządzanie wierzytelnościami innych jednostek, przychody Fiz-Bud Sp. z o.o., przychody z udzielania pożyczek przez Fingo Capital.

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

- ✓ przychodów odsetkowych,
- ✓ zysku/straty z tytułu utraty wartości portfela, które powstały w wyniku zysków/ straty na płatnościach oraz zysków z tytułu wzrostu wartości portfela, skorygowanych o straty z tytułu utraty wartości portfela.

Koszty w układzie funkcjonalnym.

Dla potrzeb ustalania poszczególnych elementów w rachunku zysków i strat prezentowany jest koszt własny oraz koszty ogólne i administracyjne.

Koszty całkowite wykonywania działalności operacyjnej ewidencjonowane są w układzie porównawczym.

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

Koszt własny przychodów z działalności podstawowej występuje jako:

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

Koszty ogólne i administracyjne

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

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

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

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

- ⊖ 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.

Gdy instrument finansowy jest utrzymywany w celu uzyskiwania zarówno przepływów pieniężnych jak i sprzedaży aktywów, to można dokonać nieodwołalnego wyboru metody wyceny instrumentu w wartości godziwej przez inne dochody całkowite. W Grupie nie jest stosowana ta metoda.

Pakiety wierzytelności.

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

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

Z uwagi na wymienione warunki, determinujące wybór modelu wyceny pakietów wierzytelności pomiędzy wartością godziwą przez inne dochody całkowite a zamortyzowanym kosztem jednostka dominująca przyjęła jako obowiązującą metodę wyceny w zamortyzowanym koszcie.

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

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

Zobowiązania finansowe.

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

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

Obligacje wyemitowane przez jednostki tworzące Grupę ujmowane są w pozycji pasywów jako pozostałe [Zobowiązania finansowe \(obligacje, kredyty, pożyczki oraz pozostałe\)](#).

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

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

[Instrumenty kapitałowe w jednostkach zależnych i pozostałych.](#)

Grupa stosuje zasadę wyceny w wartości godziwej. Zyski i straty powstałe w wyniku zmiany wartości godziwej aktywów netto przypadających na udział spółki ponad cenę nabycia są odnoszone w wynik finansowy.

[Instrumenty kapitałowe w jednostkach stowarzyszonych.](#)

Spółka kwalifikuje instrumenty kapitałowe do inwestycji w jednostkach stowarzyszonych, jeżeli posiada bezpośrednio lub pośrednio (np. poprzez jednostki zależne) 20 % lub więcej praw głosu w jednostce, w której dokonano inwestycji. Spółka szacuje wartość bilansową takich instrumentów metodą praw własności. Inwestycja jest początkowo ujmowana według kosztu, a następnie po dniu nabycia jej wartość jest korygowana odpowiednio o zmianę udziału inwestora w aktywach netto jednostki stowarzyszonej, w której dokonano inwestycji.

[Oczekiwane straty kredytowe.](#)

Jednostki Grupy szacują wielkość oczekiwanych w przyszłości strat kredytowych dla wszystkich posiadanych jednostkowych aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie, w tym nabytych pakietów wierzytelności, udzielonych pożyczek, objętych obligacji oraz należności.

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

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

4.2 Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.

Tab.9 Wyniki bilansowe i gotówkowe Grupy uzyskane w pierwszym półroczu 2024r. oraz w okresach porównawczych.

		01.01 – 30.06.2024	01.01 – 30.06.2023	Zmiana	Zmiana w %	01.01 – 31.12.2023
A.	Przychody z działalności podstawowej (A1+A2+A3)	49 704	61 543	(11 839)	(19,24%)	105 408
A1	Przychody odsetkowe z portfela wierzytelności	23 057	24 797	(1 740)	(7,02%)	50 108
A2	Zysk/ strata z tytułu utraty wartości portfela	20 360	30 441	(10 081)	(33,12%)	42 609
A3	Inne przychody	6 287	6 305	(18)	(0,29%)	12 691
B.	Przychody gotówkowe (B1+B2)	82 671	84 587	(1 916)	(2,27%)	150 227
B1.	Wpływy gotówkowe z portfela wierzytelności nabytych	75 735	77 990	(2 255)	(2,89%)	135 870
B2.	Wpłaty odsetek od pożyczek	649	292	357	122,26%	1 666
B3.	Inne przychody	6 287	6 305	(18)	(0,29%)	12 691
C.	Koszt własny (C1+C2+C3)	29 804	33 032	(3 228)	(9,77%)	62 666
C1.	Koszt wpisów sądowych i opłat komorniczych	6 629	8 892	(2 263)	(25,45%)	15 463
C2.	Koszty operacyjne zarządzania wierzytelnościami	17 433	17 996	(563)	(3,13%)	35 003
C3.	Koszty własny - inne przychody poz. A3	5 742	6 144	(402)	(6,54%)	12 200
D.	Koszty ogólne i administracyjne	6 256	4 575	1 681	36,74%	10 799
D.1	Koszty ogólne i administracyjne gotówkowe	4 968	4 246	722	17%	8 547
E.	EBIT	13 255	23 781	(10 526)	(44,26%)	31 447
F.	Amortyzacja	337	330	7	2,12%	675

G.	EBITDA (E+F)	13 592	24 111	(10 519)	(43,63%)	32 122
H	EBITDA gotówkowa (G-A+D+B-D1)	47 847	47 484	363	0,76%	70 193
I.	Przychody finansowe	74	158	(84)	(53,16%)	(92)
J.	Koszty finansowe	4 450	4 283	167	3,90%	7 529
K.	Zysk przed opodatkowaniem	8 814	19 588	(10 774)	(55,00%)	23 700
L.	Zysk netto	9 016	13 308	(4 292)	(32,25%)	18 630

✓ Istotne pozycje wpływające na wynik finansowy Grupy.

Przychody gotówkowe Grupy zarówno z wierzytelności nabytych, jak i innych przychodów były porównywalne z analogicznym okresem ubiegłego roku.

Niższe koszty zarządzania wierzytelnościami własnymi wynikały głównie z poniesienia mniejszych kosztów wpisów sądowych i opłat komorniczych (2,3 mln w stosunku do okresu porównawczego). Na wzrost kosztów ogólnych i administracyjnych wpływ miała przede wszystkim realizacja programu motywacyjnego, której koszt w pierwszym półroczu br. wyniósł 1 288 tys. zł. Koszty finansowe były na zbliżonym poziomie do tych z pierwszego półrocza ubiegłego roku.

✓ Przychody z zarządzania portfelem wierzytelności nabytych.

Tab.10 Przychody z wierzytelności nabytych.

Wyszczególnienie	01.01 - 30.06.2024	01.01 - 30.06.2023	01.01 - 31.12.2023
Suma wpłat gotówkowych (odzysków) z wierzytelności	76 384	78 282	137 536
Przychody z wierzytelności nabytych:	43 417	55 238	92 717
- przychody odsetkowe z portfela wierzytelności	23 057	24 797	50 108
- zysk / strata z tytułu utraty wartości portfela	20 360	30 441	42 609
Przychody z wierzytelności / suma wpłat gotówkowych	56,84%	70,56%	67,41%
Przychody odsetkowe/suma wpłat gotówkowych	30,19%	31,68%	36,43%
Zysk / strata z tytułu utraty wartości portfela/suma wpłat gotówkowych	26,65%	38,89%	30,98%

Wierzytelności NPL (Non Performing Loans) nabywane są z upustem odzwierciedlającym poniesioną przez wierzyciela pierwotnego stratę kredytową. W momencie początkowego ujęcia istnieją obiektywne dowody utraty wartości ze skutkiem generowania w przyszłości znacząco niższej wartości odzyskiwalnej w stosunku do wartości nabytej.

Obiektywne dowody utraty wartości, które oddziałują na prognozowane przepływy pieniężne, generowane przez dany instrument finansowy to znaczące trudności finansowe klienta (dłużnika), naruszenie przez niego warunków umowy (np. niespłacenie lub zaleganie ze spłatą odsetek czy kapitału), prawdopodobieństwo, że dłużnik zostanie postawiony w stan upadłości lub restrukturyzacji finansowej oraz prawdopodobieństwo zgonu.

Przychody odsetkowe są kalkulowane przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, ustalonej przy początkowym nabyciu, mają tendencję malejącą stosownie do zmniejszania się wartości portfela.

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

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

Wszystkie korzystne zmiany wartości portfela, a zwłaszcza jeżeli prognozowane dla danego instrumentu przepływy pieniężne, przewyższają przepływy oszacowane w momencie jego początkowego ujęcia, ujmuje się jako zysk – odwrócenie utraty wartości portfela. Także wynik dodatni pomiędzy realizacją a szacunkową kwotą wpłat zwiększa zyski w wyniku odwrócenia wartości portfela.

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

Tab.11 Koszty zarządzania wierzytelnościami.

Koszty zarządzania wierzytelnościami własnymi	01.01 – 30.06.2024	01.01 – 30.06.2023	Zmiana	Zmiana w %	01.01 – 31.12.2023
Koszty wpisów sądowych i opłat egzekucyjnych	6 629	8 892	(2 263)	(25,45%)	15 463
Koszt operacyjny zarządzania wierzytelnościami	17 433	17 996	(563)	(3,13%)	35 003
Usługi obce	6 879	8 963	(2 084)	(23,25%)	15 670
Wynagrodzenia, ubezpieczenia społeczne oraz inne świadczenia	8 418	6 799	1 619	23,81%	14 657
Pozostałe koszty*	2 136	2 234	(98)	(4,39%)	4 676
Suma kosztów wg rodzaju	24 062	26 888	(2 826)	(10,51%)	50 466

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

W prezentowanym okresie koszty operacyjne zarządzania wierzytelnościami własnymi były porównywalne z pierwszym półroczem ubiegłego roku.

Odnotowano zmniejszenie kosztów usług. W roku ubiegłym jednostki Grupy poniosły duże nakłady na analizę stanu prawnego oraz aktualizację danych dłużników, korzystając z oferty wyspecjalizowanych jednostek. W pierwszym półroczu br. zapotrzebowanie na usługi tego rodzaju było niższe.

Odnotowaliśmy wzrost kosztów wynagrodzeń w Spółce dominującej. Jest to rezultat wzrostu płac w gospodarce od 1 stycznia br. W ocenie Zarządu w bieżącym roku ta kategoria kosztów będzie miała tendencję rosnącą.

Tab.12 Udział kosztów zarządzania wierzytelnościami oraz ogólnych i administracyjnych we wpływach z wierzytelności.

Wyszczególnienie	01.01 – 30.06.2024	01.01 – 30.06.2023	Zmiana	Zmiana w %	01.01 – 31.12.2023
A: Suma wpływów gotówkowych z portfela wierzytelności nabytych	76 384	78 282	(1 898)	(2,42%)	137 536
B: Koszt operacyjny zarządzania wierzytelnościami	17 433	17 996	(563)	(3,13%)	35 003
C: Koszty ogólne i administracyjne	6 256	4 575	1 681	36,74%	10 799
D: Suma kosztów (B+C)	23 689	22 571	1 118	4,95%	45 802
E: Koszt operacyjny w sumie wpływów gotówkowych (B/A)	22,82%	22,99%	xxx	xxx	25,45%
F: Koszty ogólne i administracyjne w sumie wpływów (C/A)	8,19%	5,84%	xxx	xxx	7,85%
Suma	31,01%	28,83%	xxx	2,18%	33,30%

Współczynnik określający udział kosztów operacyjnych zarządzania wierzytelnościami w sumie wpłat z wierzytelności wynosi 22,82 %, co oznacza, że na 1 zł uzyskanej wpłaty przypada 0,2282 zł kosztów operacyjnych. Relacja ta nie ulega istotnym wahaniom.

Wzrost kosztów Grupy wynika z faktu, że w portfelu wierzytelności Grupy systematycznie rośnie ilość spraw, co przekłada się na wzrost kosztów działalności operacyjnej, w szczególności kosztów zatrudnienia.

Analizowane w okresie sprawozdawczym i porównawczym wskaźniki kosztów jednostkowych w stosunku do jednostkowych odzysków zwiększyły się o 2,18%.

Tab.13 Koszty ogólne i administracyjne.

Koszty ogólne i administracyjne	01.01 – 30.06.2024	01.01 – 30.06.2023	Zmiana	Zmiana w %	01.01 – 31.12.2023
Usługi obce	2 090	1 964	126	6,42%	3 964
Wynagrodzenia brutto oraz ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia pracownicze	3 974	2 458	1 516	61,68%	6 515
- koszty programu motywacyjnego	1 288	329	959	xxx	2 252
- wynagrodzenia oraz ubezpieczenia społeczne	2 686	2 129	557	26,16%	4 263
Pozostałe pozycje*	192	153	39	25,49%	320
Suma	6 256	4 575	1 681	36,74%	10 799
Wyłączenie programu motywacyjnego	(1 288)	(329)	(959)	xxx	(2 252)
Suma po wyłączeniu kosztów programu motywacyjnego	4 968	4 246	722	17,00%	8 547

Tab.14 Rentowność netto.

Wyszczególnienie	01.01 - 30.06.2024	01.01 - 30.06.2023	01.01 - 31.12.2023
Suma przychodów z działalności operacyjnej	49 704	61 543	105 408
Zysk netto	9 016	13 308	18 630
Rentowność netto	18,14%	21,62%	17,67%

4.3 Istotne zmiany w aktywach i pasywach Grupy Kapitałowej.

Tab.15 Zmiana głównych pozycji aktywów Grupy w okresie sprawozdawczym.

Zmiany składników aktywów	30.06.2024	31.12.2023	Zmiana	Zmiana w %
Aktywa trwałe	23 158	22 452	706	3,14%
Aktywa obrotowe, w tym:	358 713	319 403	39 310	12,31%
Zapasy	2 668	2 668	0	0,00%
Należności handlowe i pozostałe	28 808	20 852	7 956	38,15%
Pakiety wierzytelności	241 254	254 653	(13 399)	(5,26%)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	85 983	41 230	44 753	108,54%
AKTYWA RAZEM	381 871	341 855	40 016	11,71%

Na koniec pierwszego półrocza br. suma aktywów Grupy wzrosła o 11,71% w porównaniu do roku ubiegłego. Istotna zmiana dotyczy stanu środków pieniężnych Grupy, który zwiększył się o 44,75 mln zł na co złożyły się: saldo wpływów z działalności operacyjnej ok. 20,43 mln zł, saldo z wpływów z działalności inwestycyjnej ok. (0,69) mln zł, saldo wpływów z działalności finansowej ok. 25,01 mln zł. Na skokowy wzrost zasobów pieniężnych wpływ miało pozyskanie nowego finansowania poprzez emisję obligacji. Łączna kwota otrzymanych środków w wyniku emisji wynosi 45,4 mln zł. W pierwszym półroczu nie zrealizowano planowanych nabyć pakietów wierzytelności z uwagi na ofertę cenową jak i jakość wystawianych do sprzedaży portfeli.

Tab.16 Źródła finansowania Grupy Kapitałowej i ich zmiana w okresie sprawozdawczym.

Wyszczególnienie	30.06.2024	31.12.2023	Zmiana	Zmiana w %
A: Kapitały własne	264 275	266 780	(2 505)	(0,94%)
B: Zobowiązania wymagalne (B1 + B2)	97 700	55 296	42 404	76,69%
B1: Zobowiązania finansowe	87 533	50 394	37 139	73,70%
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	274	261	13	4,98%
Wyemitowane obligacje długoterminowe	46 919	16 208	30 711	189,48%
Wyemitowane obligacje krótkoterminowe	40 340	33 925	6 415	18,91%
B2: Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	10 167	4 902	5 265	107,41%
C: Pozostałe składniki pasywów	19 896	19 779	117	0,59%
PASYWA RAZEM	381 871	341 855	40 016	11,71%

Na koniec okresu sprawozdawczego wartość kapitałów własnych zmniejszyła się o ok.1 proc w porównaniu do roku ubiegłego. Na wielkość kapitału własnego wpłynął zakup akcji własnych (7,96 mln) zł, sfinansowany z kapitałem rezerwowego utworzonego w poczet zysków zatrzymanych.

Grupa wypracowała zysk 9,02 mln zł. Dokonano podziału zysku za 2023r., w tym na wypłatę dywidendy przeznaczono 4,5 mln zł.

Odnotowaliśmy wzrost zobowiązań wymagalnych jednostek Grupy o ok. 42,4 mln zł, przede wszystkim ze względu na emisję dłużnych papierów wartościowych. W wyniku emisji obligacji Spółka dominująca pozyskała 45,4 mln zł, wykupiono obligacje w kwocie 7,9 mln zł, per saldo 37,5 mln zł. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe po wyłączeniu zobowiązania z tytułu dywidendy za 2023r. w kwocie 4,5 mln zł nieznaczny wzrost 0,8 mln zł.

Tab.17 Kapitały własne Grupy oraz zadłużenie netto w latach 2021-2024.

Zadłużenie netto	30.06.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
Kapitały własne	264 275	266 780	255 233	226 400
Zadłużenie netto*	11 717	14 066	32 479	42 219
Zadłużenie netto do kapitałów własnych	4,43%	5,27%	12,73%	18,65%

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

Na dzień 30 czerwca br. zadłużenie netto Grupy było mniejsze niż na koniec ubiegłego roku i wynosiło 11,7 mln zł. Grupa posiadała znaczne środki pieniężne w kwocie ok. 86 mln zł, które w najbliższym okresie zamierza przeznaczyć na zakup portfeli wierzytelności. Zarząd Spółki dominującej na bieżąco monitoruje koszty obsługi zadłużenia, warunki zakupów nowych pakietów wierzytelności.

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

4.4 Ocena rentowności.

Tab.18 Elementy rachunku zysków i strat.

	I półrocze 2024	I półrocze 2023	2023
Wpłaty gotówkowe z wierzytelności nabytych	76 384	78 282	137 536
Przychody z działalności podstawowej	49 704	61 543	105 408
Zysk netto	9 016	13 308	18 630
Zysk brutto na sprzedaży	19 900	28 511	42 742
EBIT	13 255	23 781	31 447
EBITDA	13 592	24 111	32 122
Kapitał własny	264 275	265 330	266 780
Średnia wartość kapitałów własnych	265 528	260 282	261 007
Aktywa	381 871	356 010	341 855
Średnia wartość aktywów	361 863	352 752	345 674
Średnia wartość pakietów wierzytelności	247 954	281 156	261 865

Wskaźniki rentowności były niższe niż w okresie porównawczym, wzrosła natomiast przeciętna stopa odzysku z wierzytelności.

Tab.19 Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej.

Wskaźnik	I półrocze 2024	I półrocze 2023	2023
Rentowność EBIT	26,67%	38,64%	29,83%
Rentowność EBITDA	27,35%	39,18%	30,47%
Rentowność netto	18,14%	21,62%	17,67%
ROA	5,01%*	7,61%*	5,39%
ROE	6,83%*	10,31%*	7,14%
Przeciętna stopa odzysku z wierzytelności	30,81%	27,84%	52,52%

*W ujęciu rocznym

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

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

4.5.1 Ocena płynności finansowej.

Tab.20 Przepływy pieniężne w Grupie.

Wyszczególnienie	01.01 – 30.06.2024	01.01 – 30.06.2023	01.01 – 31.12.2023
Środki pieniężne na początek okresu	41 230	42 228	42 228
Zmiana środków pieniężnych netto łącznie:	44 753	(20 634)	(998)
Przepływy netto w działalności operacyjnej	20 428	(8 135)	39 468
Przepływy netto w działalności inwestycyjnej	(685)	(2 733)	(5 564)
Przepływy netto w działalności finansowej	25 010	(9 766)	(34 902)
Środki pieniężne na koniec okresu	85 983	21 594	41 230

W pierwszym półroczu br. stan środków pieniężnych Grupy zwiększył się o 44,8 mln zł w stosunku do stanu na 01.01.2024r. Nie występuje zagrożenie utratą płynności finansowej.

W działalności **operacyjnej** uzyskano nadwyżkę ok. 20,4 mln zł oraz wystąpiły istotne strumienie gotówkowe:

- ✓ wpływy gotówkowe w kwocie 82,7 mln zł z wierzytelności i innych źródeł,
- ✓ spłata pożyczek 5,7 mln zł,
- ✓ zwrot podatku 0,7 mln zł,
- ✓ nabycie wierzytelności (25,5) mln zł,
- ✓ opłaty sądowe i egzekucyjne (6,6) mln zł,
- ✓ koszty operacyjne gotówkowe (28,1 mln zł),
- ✓ zmiana stanu rozrachunków (8,5 mln zł).

W działalności **inwestycyjnej** wydatki 1 mln zł na nabycia rzeczowych aktywów i udziałów przewyższyły wpływ z odsetek w jednostce zależnej 0,3 mln zł, powstał ujemny bilans przepływów pieniężnych (0,7mln zł).

W **działalności finansowej** odnotowano dodatnie saldo przepływów ok. 25 mln zł, na którełożyły się następujące pozycje:

- ✓ wpływy z emisji obligacji 45,4 mln zł,
- ✓ wykup obligacji (7,9 mln zł),
- ✓ zapłacone odsetki od obligacji i kredytu (4,6 mln zł),
- ✓ nabycie akcji własnych (7,9 mln zł).

Zarząd na bieżąco monitoruje harmonogram wydatków związanych z posiadanym zadłużeniem (spłata transz obligacji i odsetek). Posiadane wolne środki finansowe są przeznaczone na następne nabycia pakietów wierzytelności. W zależności od oferty na rynku wierzytelności Zarząd podejmuje decyzje o zmianie wysokości zadłużenia.

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

Tab.21 Szacunki przepływów pieniężnych z portfela wierzytelności Grupy w okresie dziesięciu lat.

Stan na dzień 30.06.2024r.	Wartość odzyskiwalna*	Oczekiwane wpływy netto**	Wartość godziwa***
Do 6 miesięcy	71 269	56 232	54 330
Od 6 do 12 miesięcy	44 686	32 580	29 215
Od 1 do 2 lat	110 511	92 656	73 639
Od 3 do 5 lat	102 007	85 881	53 404
Powyżej 5 lat	60 386	46 696	21 978
RAZEM	388 859	314 045	232 566

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

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

***Wartość godziwa – zdyskontowane oczekiwane wpływy netto.

Tab.22 Informacja o zapadalności obligacji wg wartości nominalnej (z wyłączeniem odsetek) wg terminów umownych na dzień publikacji raportu za I półrocze 2024r.

Okres zapadalności	Obligacje serii B2	Obligacje serii F2	Obligacje serii G2	Obligacje serii H2	Obligacje serii I2	Obligacje serii O2	Obligacje serii P2	Obligacje serii Q2	Obligacje serii R2	Obligacje serii S2	Obligacje serii T2	Obligacje serii U2	Obligacje serii W2	Łącznie
Do 6 miesięcy	2 768	10 000	4 000											16 768
Od 6 do 12 miesięcy	2 678			7 900										10 578
Od 1 do 2 lat					1 500	4 000	4 000	2 500	1 000	2 000			1 000	16 000
Od 3 do 5 lat					6 500	17 750	14 250				10 000	4 000	6 000	58 500
Wartość nominalna ogółem	5 446	10 000	4 000	7 900	8 000	21 750	18 250	2 500	1 000	2 000	10 000	4 000	7 000	101 846

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

4.5.2 Ocena zadłużenia.

Tab.23 Struktura źródeł finansowania w Grupie.

Struktura finansowania	30.06.2024	Udział w strukturze w %	31.12.2023	Udział w strukturze w %
Kapitały własne	264 275	69,21%	266 780	78,04%
Zobowiązania finansowe:	87 533	22,92%	50 394	14,74%
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	274	0,07%	261	0,08%
Wyemitowane obligacje długoterminowe	46 919	12,29%	16 208	4,74%
Wyemitowane obligacje krótkoterminowe	40 340	10,56%	33 925	9,92%
Zobowiązania pozostałe:	30 063	7,87%	24 681	7,22%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	10 167	2,66%	4 902	1,43%
Pozostałe składniki zobowiązań	19 896	5,21%	19 779	5,79%
Zobowiązania ogółem	117 596	30,79%	75 075	21,96%
PASYWA RAZEM	381 871	100,00%	341 855	100,00%

W pierwszym półroczu 2024r. udział kapitałów własnych w finansowaniu działalności Grupy się zmniejszył się. W wyniku emisji obligacji udział zobowiązań finansowych zwiększył się o ok. 8%. Przeważa zadłużenie finansowe długoterminowe, co jest korzystane dla zabezpieczenia płynności prowadzonej działalności.

Decyzje o dalszym zadłużaniu Grupy będą uzależnione od zapotrzebowania na gotówkę w związku z potencjalnymi zakupami portfeli wierzytelności oraz od ogólnej sytuacji gospodarczej. Mając na uwadze utrzymanie płynności finansowej, maksymalizację zysku a także spłatę zobowiązań, zabezpieczane są odpowiednie środki finansowe na prowadzenie działalności operacyjnej.

Wyższe wskaźniki zadłużenia na koniec pierwszego półrocza br. są wynikiem nowej emisji obligacji.

Tab.24 Wskaźniki zadłużenia.

Wskaźniki zadłużenia	30.06.2024	31.12.2023
A: Kapitał własny	264 275	266 780
B: Zobowiązania wymagalne, w tym:	97 700	55 296
B1: Zobowiązania finansowe długoterminowe	46 919	16 208
B2: Zobowiązania finansowe krótkoterminowe	40 614	34 186
B3: Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	10 167	4 902
C: Suma pasywów	381 871	341 855
Wskaźniki zadłużenia:		

Wskaźnik ogólnego zadłużenia (B/C)	25,58%	16,18%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych (B/A)	36,97%	20,73%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego B1/A	17,75%	6,08%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowe (B2+B3)/A	19,22%	14,65%

- ⊖ Wskaźnik ogólnego zadłużenia - stosunek łącznej wartości zobowiązań wymagalnych do ogólnej sumy pasywów na dzień obliczenia wskaźnika,
- ⊖ Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych - stosunek łącznej wartości zobowiązań wymagalnych do stanu kapitału własnego na dzień obliczenia wskaźnika,
- ⊖ Wskaźnik zadłużenia długoterminowego / krótkoterminowego - stosunek łącznej wartości zobowiązań długoterminowych / krótkoterminowych wymagalnych do stanu kapitału własnego na dzień obliczenia wskaźnika.

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

Grupa Kapitałowa nie publikowała prognoz za pierwsze półrocze 2024r.

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

W minionym półroczu b.r. nie odnotowaliśmy istotnych zdarzeń, które miałyby wpływ na funkcjonowanie Grupy i jej wyniki w najbliższych okresach. Nie wystąpiły zakłócenia w płynności i terminowo były regulowane zobowiązania.

⊖ Rozwój Grupy.

W pierwszym półroczu b.r. liczba jednostek tworzących Grupę Kapitałową nie uległa zmianie. Nie uległo również zmianie zaangażowanie kapitałowe Spółki dominującej w jednostkach zależnych.

⊖ Nabycia pakietów wierzytelności.

W pierwszym półroczu 2024r. zrealizowano transakcje zakupu wierzytelności dla funduszy wierzytelności i Spółki dominującej. Nabyto ok. 41 tys. nowych spraw o charakterze regularnym jak i nieregularnym. Zakupy te zwiększyły wolumen spraw obsługiwanych przez jednostkę dominującą. Wartość zakupów w omawianym okresie była niższa w stosunku do posiadanych zasobów finansowych. Obecnie stosujemy ostrożne podejście w kwestii dalszych zakupów. Istotna jest oferta cenowa oraz stan prawny nabytych wierzytelności, która gwarantowałaby generowanie rentowności na nabytych pakietach.

⊖ Finansowanie.

Do dnia publikacji raportu wykupiono obligacje o wartości nominalnej 13,8 mln zł oraz wyemitowano obligacje oparte o oprocentowanie zmienne o wartości nominalnej 50 mln zł oraz oprocentowanie stałe w kwocie nominalu 16,5 mln zł. Grupa nie wyklucza dalszych emisji obligacji, które przeznaczy na dalsze nabycia wierzytelności. Decyzję o emisji podejmiemy zależnie od warunków oferowanych na rynku papierów dłużnych.

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

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

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

Spółka dominująca posiadała limit kredytowy w rachunku bieżącym 3 mln zł, który nie został wykorzystany. Nie zawarto także innych umów kredytowych niż istniejące do końca ubiegłego roku.

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

Fingo Capital S.A., której statutowa działalność obejmuje udzielanie pożyczek konsumenckich w obrocie poza bankowym udzieliła pożyczek krótkoterminowych, denominowanych w PLN przedsiębiorstwom, które nie są powiązane z jednostką dominującą lub jednostkami zależnymi Grupy. Spółka dominująca nie udzieliła pożyczek jednostkom powiązanim.

Tab.25 Pożyczki udzielone przez jednostki Grupy Kapitałowej.

Pożyczkobiorca	Niespłacony kapitał	Wartość bilansowa	Oprocentowanie		Termin spłaty	Zabezpieczenia
			Nominalne	Efektywne		
Łącznie	6 494	6 154				
Pozostałe jednostki	6 494	6 154	10% - 20,50%	10,33% - 22,73%	30.06.2025	Weksel

4.11 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.

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

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

Tab.26 Kategorie instrumentów finansowych, z wyłączeniem instrumentów kapitałowych.

	30.06.2024	31.12.2023
Instrumenty finansowe:	356 045	316 021
Środki pieniężne	85 983	41 230
Instrumenty finansowe pozostałe:	270 062	274 791
- pakiety wierzytelności nabytych	241 254	254 653
- należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	28 808	20 138
Suma aktywów	381 871	341 855
Udział instrumentów finansowych w sumie aktywów	93%	92%
Udział pakietów wierzytelności nabytych w sumie aktywów	63%	74%
Udział środków pieniężnych w sumie aktywów	23%	12%

Tab.27 Kategorie zobowiązań.

Kategorie zobowiązań	30.06.2024	31.12.2023
Dług oprocentowany wynikający z obligacji i kredytów	87 533	50 394
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe	10 167	4 902
Suma zobowiązań	97 700	55 296

Dług oprocentowany jednostek Grupy wynika z wyemitowanych przez Spółkę dominującą obligacji. Wartość instrumentów finansowych w stosunku do sumy zobowiązań wynosi 364 proc.

⊖ Ryzyko kredytowe.

Ryzyko kredytowe w Grupie określamy jako prawdopodobieństwo niewystąpienia płatności z tytułu umowy cywilnoprawnej lub sądowego tytułu wykonawczego. Zaniechanie uregulowania zobowiązania przez klienta/dłużnika stanowi potencjał powstania straty. Portfel instrumentów finansowych Grupy, który jest rozważany w kontekście ryzyka kredytowego stanowi ok. 93% sumy aktywów, w tym pakiety wierzytelności nabytych, których ekspozycja na ryzyko jest najwyższa.

Z uwagi na rodzaj wierzytelności - nieregularne (NPL) w momencie zakupu są już obciążone znacznym ryzykiem kredytowym. Poprzez transakcję zakupu Grupa przejmuje wszystkie ryzyka związane z dochodzeniem długu, w tym ryzyko kredytowe. Podjęcie decyzji inwestycyjnej jest priorytetem, który decyduje o rentowności portfela. Cena transakcyjna jest istotnym czynnikiem w tym procesie, ale najważniejszym jest stan prawny oferowanych długów oraz jakość dokumentacji. Po zawarciu transakcji duże znaczenie ma model współpracy serwisera z wierzycielem pierwotnym.

Dla ustalenia możliwości wystąpienia ryzyka kredytowego niezbędna jest stała analiza portfela wierzytelności.

- Monitoring składu portfela wierzytelności, aby zidentyfikować różne rodzaje dłużników, branże, rodzaje wierzytelności (np. osobiste, korporacyjne) oraz ich wartość;
- Analiza zdolności spłaty dłużników poprzez sprawdzenie ich historii kredytowej, źródeł dochodu, aktywów i innych czynników wpływających na ich zdolność do uregulowania zobowiązań;
- Ocena jakości portfela wierzytelności - czy wierzytelności w portfelu są odpowiednio zabezpieczone i czy mogą być łatwo odzyskane. Analiza staranności i kompletności dokumentacji oraz jakości zabezpieczeń;
- Analiza danych historycznych - dotyczących odzyskiwania wierzytelności, takie jak wskaźniki spłat, średni czas dochodzenia wierzytelności, koszty windykacji i inne;
- Analiza ryzyka rynkowego - zmiany stóp procentowych, oferta na rynku sprzedaży długów oraz ceny transakcyjne, sytuacja gospodarcza, zmiany przepisów dotyczących windykacji itp.

Aby skutecznie monitorować i zarządzać ryzykiem kredytowym portfel wierzytelności musi być poddawany regularnej weryfikacji w celu identyfikacji potencjalnych zagrożeń i podejmowania odpowiednich działań.

Na koniec okresu ustaliliśmy metodą statystyczną poziom ryzyka kredytowego ok. 5%. Nie wykluczamy, że wskaźnik ten może zwiększyć się. Konsekwencją koncentracji ryzyka kredytowego w znacznym stopniu będzie utrata płynności. Oceniamy, że obecnie nie występuje takie zagrożenie.

Ryzyko kredytowe ograniczamy również poprzez zwiększenie wolumenu spraw oraz dywersyfikację portfeli wg wierzyciela pierwotnego.

⊖ Ryzyko płynności.

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

Oto najważniejsze czynniki, które mają wpływ na koncentrację tego ryzyka płynności.

- Nadmierne rozproszenie portfela wierzytelności - zbyt duża liczba roszczeń, które są trudne do odzyskania lub wymagają znacznego nakładu czasu i zasobów, co może prowadzić do problemów z płynnością.
- Nieodzyskanie pakietu w wystarczającym czasie powoduje zamrożenie aktywów, zwłaszcza jeśli istnieją stałe wydatki do pokrycia.
- Wysoki wskaźnik zadłużenia. Jeśli firma posiada duży poziom zadłużenia, musi regularnie spłacać zobowiązania finansowe z tytułu kredytów lub obligacji oraz odsetki, co może wpłynąć na obniżenie jej zdolności do płacenia pozostałych zobowiązań.
- Dochodzenie spraw na drodze sądowej jest kosztowne i czasochłonne. Opóźnienia w działalności sądów wpłyną niekorzystnie na przepływy gotówki w Grupie.
- Zmiany w przepisach dotyczących windykacji mogą wpłynąć na operacje i dochodzenie wierzytelności przez firmę, a w konsekwencji na jej płynność finansową.
- Negatywna reputacja może prowadzić do utraty inwestorów, pogorszyć relacje z klientem/dłużnikiem lub zwiększyć trudności w pozyskiwaniu nowych wierzytelności do windykacji, co wpłynie na płynność finansową firmy.

Aby przeciwdziałać temu zjawisku Grupa monitoruje stan portfela, rozwija automatyzację procesów. Wystawia też sprawy na giełdę długów, zleca windykację terenową lub dokonuje sprzedaży spraw.

Zdolność regulowania zobowiązań zależna jest od płynności wierzytelności NPL, którymi zarządza Spółka dominująca. Są to zasoby finansowe o niskim stopniu płynności, których rentowność jest szacowana w oparciu o

przepływy pieniężne w ciągu 10 lat. W warunkach dobrej koniunktury gospodarczej, gdy znacznie wzrasta odzyskiwalność, zabezpieczeniem przed utratą płynności może być krótkoterminowy kredyt lub instrumenty dłużne. W okresie dekoniunktury zabezpieczeniem jest długoterminowe finansowanie zewnętrzne o optymalnym koszcie oraz wypracowane w działalności nadwyżki finansowe. Z uwagi na to Grupa tak kształtuje strukturę kapitałową, by opierała się ona w przeważającej części o kapitały własne jako najbezpieczniejszą formę finansowania działalności oraz długoterminowy kapitał obcy. Jednakże wykorzystanie kapitału zewnętrznego może stać się barierą wzrostu rentowności Grupy z uwagi na wysokie oprocentowanie.

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

W tabeli niżej przedstawiamy szacunki odzysków wierzytelności Grupy w okresie 10 lat po dniu sprawozdawczym oraz wydatki związane z obsługą zadłużenia. Szacunkowa wartość wpływów z wierzytelności nabytych uwzględnia prawdopodobne przyszłe straty kredytowe. Odzyski ujęte mogą nie wystąpić w kwotach lub okresach zadeklarowanych. W celu ograniczenia ryzyka płynności Grupa utrzymuje stan środków pieniężnych, zabezpieczający prawidłowe regulowanie zobowiązań.

Tabela uwzględnia emisje obligacji T2, U2 i W2 po dniu sprawozdawczym.

Tab.28 Szacunki wydatków na spłatę obligacji i wpłat z wierzytelności.

30.06.2024	Płatności z tytułu obligacji wyemitowanych przez Grupę (wartość nominalna)	Płatność z tytułu odsetek od obligacji wyemitowanych przez Grupę	Łączne wydatki	Szacowana suma wpłat z wierzytelności
Do 6 miesięcy	(22 718)	(5 687)	(28 405)	71 269
Od 7 do 12 miesięcy	(10 578)	(4 773)	(15 351)	44 686
Od 1 do 2 lat	(16 000)	(7 766)	(23 766)	110 511
Od 2 do 5 lat	(58 500)	(6 318)	(64 818)	102 007
Powyżej 5 lat	0	0	0	60 386
Suma	(107 796)	(24 544)	(132 340)	388 859

⊖ Wpływ zmian stopy procentowej na koszty obsługi zobowiązań finansowych

Grupa finansuje się kapitałem zewnętrznym zarówno o oprocentowaniu stałym, jak i zmiennym, w tym:

- kredyt bankowy w rachunku bieżącym limit 3 mln zł, saldo na 30 czerwca br. 0,
- obligacje wyemitowane przez Spółkę dominującą o oprocentowaniu stałym – wartość nominalna 15,5 mln zł, oprocentowanie 9,90% oraz 11%.
- obligacje wyemitowane przez Spółkę dominującą o oprocentowaniu zmiennym – wartość nominalna 71,3 mln zł, oprocentowanie wg stopy zmiennej opartej o stopę Wibor 6M oraz Wibor 3M.

Na dzień 30 czerwca br. stopa referencyjna NBP, na której oparte jest oprocentowanie części obligacji wyemitowanych przez Spółkę dominującą, była zbliżona do poziomu z końca ubiegłego roku. Na dzień 31 grudnia 2023r. Wibor 6M wynosił 5,82%, a na koniec czerwca br. – 5,86%. Znaczące obniżenie lub podwyższenie stóp procentowych NBP może mieć znaczenie dla wyniku finansowego i płynności Spółki dominującej.

5. ISTOTNE INFORMACJE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2024R. ORAZ DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU.

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

- ☉ W pierwszym półroczu br. jednostki Grupy zawarły umowy zakupu wierzytelności z podmiotami z branży pożyczkowej (ponad 90% zakupów) oraz z operatorami telefonii, zarówno na rynku pierwotnym jak i wtórnym.

Tab.29 Nabycia pakietów wierzytelności.

Wyszczególnienie	I półrocze 2024	2023	2022	2021	2020
Wartość nominalna zakupionych pakietów (w mln zł)	125	624	915	1 473	481
Liczba wierzytelności (w tys.)	41	63	124	11	32

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

Emisja obligacji.

Emisje obligacji w pierwszym półroczu 2024r. – 45,5 mln zł.

- ✓ Obligacje serii O2 – Data przydziału: 29 stycznia 2024r. Wartość nominalna emisji 21,75 mln zł. Oprocentowanie Wibor 3M + marża 6% w skali roku.
- Obligacje serii P2 – Data przydziału: 8 kwietnia 2024r. Wartość nominalna emisji 18,25 mln zł. Oprocentowanie Wibor 3M + marża 5,4% w skali roku.
- Obligacje serii Q2 – Data przydziału: 28 maja 2024r. Wartość nominalna emisji 2,5 mln zł. Oprocentowanie 11% w skali roku.
- Obligacje serii R2 – Data przydziału: 10 czerwca 2024r. Wartość nominalna emisji 1 mln zł. Oprocentowanie 11% w skali roku.
- Obligacje serii S2 – Data przydziału: 21 czerwca 2024r. Wartość nominalna emisji 2 mln zł. Oprocentowanie 11% w skali roku.

Emisje obligacji po dniu sprawozdawczym – 21 mln zł.

- Obligacje serii T2 – Data przydziału: 17 lipca 2024r. Wartość nominalna emisji 10 mln zł. Oprocentowanie Wibor 3M + marża 4,9% w skali roku.
- Obligacje serii U2 – Data przydziału: 3 lipca 2024r. Wartość nominalna emisji 4 mln zł. Oprocentowanie 10,7% w skali roku.
- Obligacje serii W2 – Data przydziału: 6 sierpnia 2024r. Wartość nominalna emisji 7 mln zł. Oprocentowanie 10,5% w skali roku.

Wykup obligacji.

Wykup obligacji w pierwszym półroczu 2024r. – 7,9 mln zł.

- Obligacje serii L2 – 4 marca br. wykupiono obligacje o wartości nominalnej 1,8 mln zł łącznie z odsetkami.
- Obligacje serii M2 – 4 marca br. wykupiono obligacje o wartości nominalnej 3,3 mln zł łącznie z odsetkami.
- Obligacje serii B2 – 6 maja br. wykupiono obligacje o wartości nominalnej 2,768 mln zł łącznie z odsetkami.

Wykup obligacji po dniu sprawozdawczym – 5,95 mln zł.

- Obligacje serii H2 – 1 lipca br. wykupiono o wartości nominalnej 3,95 mln zł łącznie z odsetkami.
- Obligacje serii I2 – 30 lipca br. wykupiono obligacje o wartości nominalnej 2 mln zł łącznie z odsetkami.

Informacje o warunkach emisji oraz wykupie obligacji przez Spółkę dominującą opisano w rozdziale III -Skrócone sprawozdanie jednostkowe - pkt 6.18 niniejszego raportu.

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

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

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

5.4 Zatrudnienie.

Zatrudnienie w Grupie tworzy Spółka dominująca, która wykorzystuje różne jego formy. Obok zatrudnienia na umowę o pracę stosuje się do prac pomocniczych formę zatrudnienia czasowego na umowy cywilnoprawne zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. 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.

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej w pierwszym półroczu 2024r. nie uległo istotnym zmianom w porównaniu do roku ubiegłego.

Tab.30 Zatrudnienie w Spółce dominującej w podziale na działalność zarządczą i operacyjną.

Stan zatrudnienia według umów o pracę	30.06.2024	31.12.2023
Zarząd	3	3
Biura Zarządu	14	13
Działalność operacyjna	116	114
SUMA	133	130

5.5 Zasady zarządzania stosowane w Grupie.

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

Spółka dominująca kontynuuje działania w celu uporządkowania procesów zachodzących w swoim przedsiębiorstwie, w tym dokonuje zmian w strukturze organizacyjnej. W roku sprawozdawczym w Spółce dominującej działały:

- Departament Wsparcia Zarządu
- departamenty operacyjne, w tym: Biuro Kontroli Wewnętrznej, Biuro Administracji, Departament Windykacji, Departament Prawny, Biuro Zarządzania Dokumentacją, Departament Informatyki i Cyfryzacji, Departament Handlowy,
- Departament Finansowy.

W celu optymalizacji zarządzania procesami przebiegającymi w Grupie Spółka dominująca rozbudowuje narzędzia informatyczne, czego skutkiem jest automatyzacja wielu czynności w obsłudze wierzytelności oraz efektywne zarządzanie zespołami pracowników.

W 2024r. nie wystąpiły istotne zmiany w zasadach zarządzania Spółką.

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

Tab.31 Wynagrodzenia w Grupie Kapitałowej w półroczu 2024r. oraz okresach porównawczych

Wynagrodzenia (w tys. zł)	01P* 2024	01P* 2023	2023
Wynagrodzenie Zarządu i Rady Nadzorczej, w tym:	1 539	1 254	2 546
Wynagrodzenie Zarządu Spółki dominującej	926	793	1 531
Wynagrodzenia i narzuty Zarządu – spółki zależne	102	40	186
Rada Nadzorcza Spółki dominującej	497	409	805
Rada Nadzorcza - spółki zależne	14	12	24
Wynagrodzenie za zarządzanie funduszami, w tym:	7 765	8 058	15 545
- wynagrodzenie stałe	490	340	741
- wynagrodzenie zmienne	7 275	7 718	14 804
Wynagrodzenia ogółem	9 304	9 312	18 091

*01P – pierwsze półrocze.

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

Osoby wchodzące w skład Zarządu Spółki dominującej zatrudniane są na podstawie umowy o pracę zawartej z Radą Nadzorczą tej Spółki. Do dnia opublikowania raportu za pierwsze półrocze 2024r. 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 przejście innej jednostki.

5.8 Informacje o pracowniczych systemach motywacyjnych, w tym programie akcji pracowniczych.

Program akcji pracowniczych, który jest programem motywacyjnym, występuje w Spółce dominującej. W pierwszym półroczu 2024r. osoby uprawnione nabyły w ramach tego programu 148 250 akcji GPM Vindexus S.A. Do dnia 30 czerwca 2024r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania w Grupie nie występowały inne programy motywacyjne.

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

Na dzień opublikowania raportu za pierwsze półrocze 2024r. Zarząd Spółki Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. nie posiada informacji na temat umów, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

5.10 Informacje o nabyciu akcji własnych.

Akcje GPM Vindexus SA posiadają dwa podmioty Grupy: Spółka dominująca oraz Fingo Capital S.A.

✓ Spółka dominująca – GPM Vindexus S.A.

1 stycznia 2024r. GPM Vindexus S.A. posiadała akcje własne w liczbie 302 810 sztuk.

Umowami z dnia 9 stycznia, 23 maja oraz 24 czerwca 2024r. Spółka nabyła łącznie 310 103 akcji własnych.

W ramach realizacji programu motywacyjnego uchwalonego za wyniki GPM Vindexus SA w latach 2021 – 2023 Spółka sprzedała w pierwszym półroczu br. 148 250 sztuk.

Na dzień 30 czerwca br. Spółka posiadała akcje własne w liczbie 464 663 szt., które wyceniono w wysokości ceny transakcyjnej 4 419 tys. zł.

Po dniu sprawozdawczym Spółka kontynuowała realizację programu motywacyjnego i sprzedała 11 750 akcji własnych. Na dzień publikacji raportu GPM Vindexus S.A. posiada 448 063 akcji własnych (3,83% kapitału akcyjnego).

✓ Spółka zależna – Fingo Capital S.A.

Umową z 2 lutego 2024r. Fingo Capital S.A. nabyła 560 771 akcji GPM Vindexus S.A. Na dzień 30.06.2024 oraz dzień publikacji raportu jej udział w kapitale akcyjnym wynosi 4,80%.

Na dzień publikacji raportu jednostki Grupy znajduje się 1 008 834 akcji GPM Vindexus S.A.

6. Powiązania kapitałowe i osobowe.

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 2024r.

Tab.32 Jednostki powiązane kapitałowo oraz osobowo z jednostkami Grupy w okresie 01.01.2024 - 30.06.2024r.

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

Tab.33 Istotne transakcje z jednostkami stowarzyszonymi w pierwszym półroczu 2024r.

Jednostki stowarzyszone	Sprzedaż na rzecz jednostki stowarzyszonej	Nabycia usług od jednostki stowarzyszonej	Pozostałe nabycia od jednostki stowarzyszonej	Zakup akcji własnych od jednostki stowarzyszonej	Opis transakcji
Eurea Sp. z o.o.	9	461	900	1 080	9 tys. zł – sprzedaż usług, 461 tys. zł - usługi windykacyjne, 900 tys. zł – zakup portfela wierzytelności, 1 080 tys. zł – nabycie akcji
Suma	9	461	900	1 080	

Tab. 34 Transakcje z pozostałymi jednostkami powiązanymi w pierwszym półroczu 2024r.

Jednostki powiązane osobowo	Sprzedaż na rzecz jednostek powiązanych	Nabycia od jednostek powiązanych	Opis transakcji
Kancelaria Prawna Waldemara Bronowskiego Spółka Komandytowa	0	614	Obsługa prawna
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	5 748	7 765	SPRZEDAŻ: 5 742 tys. zł – wynagrodzenie za zarządzanie wierzytelnościami funduszy; 6 tys. zł – pozostałe usługi; ZAKUPY: 7 765 tys. zł – wynagrodzenie za zarządzanie funduszami
Kancelaria Prawna Piotr Kuchno i Wspólnicy Sp. kom.	0	120	Obsługa prawna
Zarząd Spółki dominującej	120	0	Sprzedaż akcji GPM Vindexus SA - realizacja programu motywacyjnego
Suma	5 868	8 499	

Szczegółowy opis transakcji z jednostkami powiązanymi zawarty jest w rozdziale II pkt. 6.22 śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego - Transakcje Grupy Kapitałowej z jej podmiotami powiązanymi. Nie wystąpiły transakcje inne niż zawarte na warunkach rynkowych.

7. Ład korporacyjny.

7.1 Informacje ogólne.

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

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

Dokładny adres pliku na dzień sporządzania sprawozdania:

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

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

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

Zasada 1.3-1.4

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

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

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

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

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

Zasada 1.6.

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

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

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

Zasada 2.1

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

Zasada 2.11.6

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

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

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

Zasada 2.2.

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

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

Zasada 2.7.

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

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

Zasada 3.4.

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

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

Zasada 3.6.

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

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

Zasada 4.1.

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

Zasada 4.3.

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

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

Zasada 4.11.

Członkowie zarządu i rady nadzorczej biorą udział w obradach walnego zgromadzenia, w miejscu obrad lub za pośrednictwem środków dwustronnej komunikacji elektronicznej w czasie rzeczywistym, w składzie umożliwiającym wypowiedzenie się na temat spraw będących przedmiotem obrad walnego zgromadzenia oraz udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia. Zarząd prezentuje uczestnikom zwyczajnego walnego zgromadzenia wyniki finansowe spółki oraz inne istotne informacje, w tym niefinansowe, zawarte w sprawozdaniu finansowym podlegającym zatwierdzeniu przez walne zgromadzenie. Zarząd omawia istotne zdarzenia dotyczące minionego roku obrotowego, porównuje prezentowane dane z latami wcześniejszymi i wskazuje stopień realizacji planów minionego roku.

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

Zasada 6.3.

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

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

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

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

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

7.1.4 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.35 Struktura akcjonariatu na dzień 30.06.2024r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Jan Kuchno	4 034 251	34,48%	4 034 251	34,48%
Piotr Kuchno	1 033 500	8,83%	1 033 500	8,83%
Julia Kuchno	894 000	7,64%	894 000	7,64%
Marta Currit	1 200 000	10,25%	1 200 000	10,25%
Fingo Capital S.A. (jednostka zależna)	560 771	4,80%	560 771	4,80%
Akcje własne	464 663	3,97%	464 663	3,97%
Pozostali akcjonariusze*	3 512 815	30,03%	3 512 815	30,03%
Łącznie	11 700 000	100%	11 700 000	100%

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

Tab.36 Struktura akcjonariatu na dzień publikacji raportu za I półrocze 2024r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Jan Kuchno	4 034 251	34,48%	4 034 251	34,48%
Piotr Kuchno	1 033 500	8,83%	1 033 500	8,83%
Julia Kuchno	894 000	7,64%	894 000	7,64%
Marta Currit	1 200 000	10,25%	1 200 000	10,25%
Fingo Capital S.A. (jednostka zależna)	560 771	4,80%	560 771	4,80%
Akcje własne	448 063	3,83%	448 063	3,83%
Pozostali akcjonariusze*	3 529 415	30,17%	3 529 415	30,17%
Łącznie	11 700 000	100%	11 700 000	100%

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

Szczegółowe informacje o zdarzeniach mających wpływ na zmianę struktury akcjonariatu zaprezentowano w rozdziale III.6.13 sprawozdania Spółki dominującej.

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

7.1.5 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.

7.1.6 Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu.

Nie istnieją żadne ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu.

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

W związku z przyjęciem Programu Motywacyjnego w 2021r. Spółka dominująca wyemitowała 20 000 akcji zwykłych na okaziciela serii M. W 2023 i w pierwszym półroczu 2024r. program był kontynuowany.

Osoby uprawnione są zobowiązane do bezwzględnego niezbywania akcji przez okres 2 lat i 6 miesięcy od dnia zawarcia umowy objęcia lub zakupu akcji.

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

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

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

Szczegółowy zakres praw i obowiązków Zarządu, a także tryb jego działania określa Regulamin Zarządu dostępny na stronie internetowej www.gpm-vindexus.pl w zakładce „Relacje inwestorskie - Władze Spółki”. Odpowiednie informacje umieszczono także w rozdziale I 7.2.1. Regulamin Zarządu zatwierdza Rada Nadzorcza Spółki. Zgodnie z uchwalonym w dniu 6 lipca 2007 r. Regulaminem Zarządu, posiedzenia Zarządu odbywają się zwyczajowo, w miarę potrzeby. Posiedzenia Zarządu zwołuje, ustala ich porządek i miejsce oraz przewodniczy im Prezes Zarządu. Członek Zarządu Spółki nie może bez zgody Spółki zajmować się interesami konkurencyjnymi ani uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej, bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu. Zakaz ten obejmuje również udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania w niej przez Członka Zarządu co najmniej 10% udziałów albo akcji, bądź prawa do powołania co najmniej jednego Członka Zarządu. Zasady wynagradzania Członków Zarządu określa Rada Nadzorcza. Członkowie Zarządu mogą brać udział w posiedzeniach Rady Nadzorczej za wyjątkiem posiedzeń, na których omawiane są sprawy dotyczące bezpośrednio Zarządu lub jego Członków, w szczególności: odwołania, odpowiedzialności lub ustalania wynagrodzenia.

⊖ Opis zasad zmiany Statutu Spółki dominującej.

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

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

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki dominującej działa w oparciu o Statut Spółki, Regulamin WZA z dnia 29 czerwca 2010r. oraz przepisy bezwzględnie obowiązujące. Kompetencje oraz sposób działania WZA zostały opisane w pkt 7.2.5 niniejszego Sprawozdania Zarządu.

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

Skład osobowy Zarządu, Rady Nadzorczej oraz Komitetu Audytu, ich sposób działania oraz obowiązki zostały omówione w pkt 7.2 niniejszego Sprawozdania Zarządu.

7.2 Organy Spółki dominującej.

7.2.1 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 czterech osób, a jego skład powoływany jest przez Radę Nadzorczą. Wspólna kadencja Zarządu trwa 3 lata, Rada Nadzorcza może w każdej chwili odwołać lub zawiesić Członków Zarządu.

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

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

Mandat Członka Zarządu wygasa:

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

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

Członek Zarządu nie może bez zgody Rady Nadzorczej:

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

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

Tab.37 Zarząd Spółki dominującej na dzień 30.06.2024r. oraz dzień publikacji raportu.

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

Kompetencje Zarządu:

- ⊖ Do składania oświadczeń woli, w przypadku Zarządu wieloosobowego, upoważniony jest Prezes Zarządu samodzielnie, dwóch Członków Zarządu łącznie, członek Zarządu łącznie z prokurentem lub dwóch prokurentów łącznie,
- ⊖ Zarząd ustanawia schemat organizacyjny Spółki oraz wyznacza dyrektorów, kierowników poszczególnych działów i jednostek,

- ⊕ Wewnętrzny podział kompetencji pomiędzy poszczególnych Członków Zarządu może być dokonany stosowną uchwałą Zarządu,
- ⊕ W celu podejmowania wewnętrznych decyzji w Spółce, każdemu Członkowi Zarządu przyporządkowane są poszczególne jednostki organizacyjne Spółki. Możliwe jest podporządkowanie określonych jednostek organizacyjnych Spółki całemu Zarządowi,
- ⊕ Zarząd wykonuje funkcje przełożonego wobec kierowników poszczególnych działów i jednostek organizacyjnych Spółki. W razie wątpliwości przyjmuje się, że przełożonym pracownika jest Prezes Zarządu,
- ⊕ Członka Zarządu bezpośrednio właściwego i odpowiedzialnego za poszczególne jednostki organizacyjne, może w przypadku nieobecności zastępować inny Członek Zarządu (zwany dalej „Zastępcą”),
- ⊕ Bezpośrednio właściwy i odpowiedzialny Członek Zarządu zobowiązany jest dołożyć starań w celu bieżącego informowania Zastępcy, w miarę możliwości i konieczności, o istotnych sprawach jednostek organizacyjnych. Bezpośrednio odpowiedzialny Członek Zarządu omawia sprawy jednostki organizacyjnej z Zastępcą, dążąc przy tym do uzyskania zgodnego stanowiska. Jeśli osiągnięcie zgodnego stanowiska nie jest możliwe, sprawę należy przedstawić całemu Zarządowi w celu podjęcia uchwały,
- ⊕ Przyporządkowanie jednostek organizacyjnych poszczególnym Członkom Zarządu nie narusza odpowiedzialności członków Zarządu określonej Statutem Spółki, Kodeksem Sądów 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”.

7.2.2 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.

Uchwałąmi z 30 czerwca i 21 grudnia 2022r. oraz 8 grudnia 2023r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powołało skład Rady Nadzorczej.

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

Tab.38 Członkowie Rady Nadzorczej na dzień 30.06.2024r. oraz dzień publikacji raportu.

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

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 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 pisemne 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 400.000 euro, w innych spółkach handlowych,
- ⊕ wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie przez Spółkę nieruchomości, użytkownika wieczystego lub oddziału nieruchomości,
- ⊕ wyrażanie zgody na otwarcie przez Spółkę oddziałów,
- ⊕ wyrażanie zgody na zawarcie lub zmianę umowy zawartej przez Spółkę z innym podmiotem (innym niż podmiot zależny od Spółki), która będzie skutkować powstaniem obowiązku dokonania przez Spółkę płatności, bądź dostarczenia przez nią dóbr lub usług o wartości przekraczającej równowartość 400.000 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.

7.2.3 Komitet Audytu.

W Spółce dominującej funkcjonuje Komitet Audytu, który zgodnie z art. 130 Ustawy z dnia 11 maja 2017 r. *o Biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz.U.2019.1421)* realizuje zadania w zakresie:

1. monitorowania:
 - 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. kontrolowania i monitorowania niezależności biegłego rewidenta i firmy audytorskiej,
 3. informowania rady nadzorczej o wynikach badania oraz wyjaśnianie, w jaki sposób badanie to przyczyniło się do rzetelności sprawozdawczości finansowej,
 4. dokonywania oceny niezależności biegłego rewidenta,
 5. opracowywania polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania,

6. opracowywania polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie,
7. określania procedury wyboru firmy audytorskiej przez jednostkę zainteresowania publicznego;
8. przedstawiania 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. przedkładania 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.

Członkowie Komitetu Audytu, zostali powołani uchwałami Rady Nadzorczej:

- pan Zbigniew Sadecki 12 grudnia 2023r.,
- pan Sławomir Trojanowski 3 grudnia 2022r.,
- pan Daniel Dębecki 12 lipca 2019r.

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

Pan Daniel Dębecki, pan Sławomir Trojanowski oraz pan Zbigniew Sadecki spełniają kryteria niezależności w rozumieniu przywołanej powyżej Ustawy.

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

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

Pan Sławomir Trojanowski jest absolwentem Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Mikołaja Kopernika w Toruniu. Odbył aplikację radcowską w Okręgowej Izbie Radców Prawnych w Olsztynie, zakończoną pozytywnie egzaminem końcowym. W trakcie studiów na wydziale prawa oraz aplikacji radcowskiej odbył szereg szkoleń w zakresie prawa handlowego, prawa finansowego oraz publicznego prawa gospodarczego. W latach 2000 – 2011 pracował jako wykładowca w Zakładzie Prawa Gospodarczego Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Warmińsko – Mazurskiego w Olsztynie. Od 2006r. prowadzi własną działalność gospodarczą – kancelarię radcy prawnego. Członek rad nadzorczych wielu spółek, w tym spółek komunalnych i spółek skarbu państwa, w których nadzoruje proces sprawozdawczości oraz przygotowywania sprawozdań finansowych.

Pan Zbigniew Sadecki posiada wykształcenie wyższe. W 1977r. ukończył Wydział Matematyki i Mechaniki na kierunku Informatyka (Uniwersytet Warszawski). W 1996r. ukończył studia podyplomowe na Wydziale Nauk Ekonomicznych (Uniwersytet Warszawski). Pan Zbigniew Sadecki w latach 1989 – 1996 pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu w Przedsiębiorstwie Handlowo Usługowo Produkcyjnym Noise Sp. z o. o. W latach 1990 – 1992 pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu Centrum Kooperacji Przemysłowej ICC Sp. z o. o. W latach 1993 – 1996 pełnił funkcję radcy oraz przewodniczącego komitetu kredytowego w Banku PEKAO S.A. W latach 1996 – 2005 pracował w Powszechnej Kasie Oszczędności Bank Polski S.A. gdzie pełnił następujące funkcje: Zastępca Dyrektora Oddziału, Zastępca Dyrektora Biura Rynku Mieszkaniowego, Dyrektor Oddziału. W lata 2010 – 2022 pełnił funkcję Prezesa Zarządu Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. W latach 2019 – 2022 pełnił funkcję Prezesa Zarządu Fud Finance S.A. Od 2023r. pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej FUD S.A.

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

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

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

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

Rekomendacja spełnia obowiązujące warunki.

Członkowie Komitetu realizowali swoje zadania podczas posiedzeń Komitetu, jak i przy okazji posiedzeń Rady Nadzorczej.

Poza realizacją ustawowych zadań w 2024r. Komitet Audytu zajmował się w szczególności:

- ✓ analizą i omówieniem sprawozdania finansowego Spółki Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. za 2023 r.,
- ✓ analizą i omówieniem sprawozdania finansowego spółki Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. za pierwszy kwartał 2024r.

7.2.4 Akcjonariat Spółki dominującej.

Tab.39 Struktura akcjonariatu na 30.06.2024r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Jan Kuchno	4 034 251	34,48%	4 034 251	34,48%
Piotr Kuchno	1 033 500	8,83%	1 033 500	8,83%
Julia Kuchno	894 000	7,64%	894 000	7,64%
Marta Currit	1 200 000	10,25%	1 200 000	10,25%
Fingo Capital S.A. (jednostka zależna)	560 771	4,80%	560 771	4,80%
Akcje własne	464 663	3,97%	464 663	3,97%
Pozostali akcjonariusze*	3 512 815	30,03%	3 512 815	30,03%
Łącznie	11 700 000	100%	11 700 000	100%

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

Opis istotnych zmian w stanie posiadania akcji GPM Vindexus S.A. przez akcjonariuszy zaprezentowano w rozdziale III pkt 6.13.

Tab.40 Struktura akcjonariatu na dzień publikacji raportu.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Jan Kuchno	4 034 251	34,48%	4 034 251	34,48%
Piotr Kuchno	1 033 500	8,83%	1 033 500	8,83%
Julia Kuchno	894 000	7,64%	894 000	7,64%
Marta Currit	1 200 000	10,25%	1 200 000	10,25%
Fingo Capital S.A. (jednostka zależna)	560 771	4,80%	560 771	4,80%
Akcje własne	448 063	3,83%	448 063	3,83%
Pozostali akcjonariusze*	3 529 415	30,17%	3 529 415	30,17%
Łącznie	11 700 000	100%	11 700 000	100%

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

Głównym akcjonariuszem Spółki dominującej na dzień publikacji raportu za pierwsze półrocze 2024r. jest Prezes Zarządu Jan Kuchno (34,48% akcji). W posiadaniu całego Zarządu są akcje, które stanowią 35,14% wszystkich akcji, w posiadaniu członków Rady Nadzorczej są akcje stanowiące 16,47% akcji Spółki. Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają akcji Spółki.

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

Tab.41 Struktura akcjonariatu na dzień publikacji raportu według akcjonariuszy pełniących w Spółce funkcje zarządzające i kontrolne.

Imię i nazwisko	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Zarząd				
Jan Kuchno	4 034 251	34,48%	4 034 251	34,48%
Artur Zdunek	50 700	0,43%	50 700	0,43%
Andrzej Jankowski	26 562	0,23%	26 562	0,23%
Łącznie	4 111 513	35,14%	4 111 513	35,14%
Rada Nadzorcza				
Piotr Kuchno	1 033 500	8,83%	1 033 500	8,83%
Julia Kuchno	894 000	7,64%	894 000	7,64%
Łącznie Rada Nadzorcza	1 927 500	16,47%	1 927 500	16,47%
Pozostali akcjonariusze*	5 660 987	48,39%	5 660 987	48,39%
Łącznie	11 700 000	100%	11 700 000	100%

*Akcjonariusze posiadający poniżej 5% akcji Spółki.

Według wiedzy Zarządu Spółki dominującej na dzień 30.06.2024r. 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.

7.2.5 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.

7.2.6 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.

7.2.7 Zmiany w Statucie Spółki dominującej.

Zmiana Statutu Spółki wymaga:

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

Ostatnia zmiana statutu miała miejsce w związku z podjętą uchwałą na NWZA w dniu 8 maja 2024r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy KRS postanowieniem z 11 czerwca 2024r. zarejestrował zmianę Statutu.

7.2.8 Informacje o audytorze.

21 lipca 2022r. Rada Nadzorcza Spółki Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. zgodnie z § 16 pkt. g Statutu Spółki i § 4 pkt. 2.13 Regulaminu Rady Nadzorczej na wniosek Zarządu podjęła uchwałę w sprawie wyboru firmy audytorskiej uprawnionej do badań sprawozdań finansowych, do przeprowadzenia przeglądu sprawozdania finansowego jednostkowego Spółki i skonsolidowanego Grupy za pierwsze półrocze w latach 2022-2024, a także do badania sprawozdań finansowych za lata 2022 - 2024. Zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej Spółki przegląd i badanie sprawozdań finansowych zostały powierzone **Mac Auditor Sp. z o.o.**, wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 244.

W ocenie Zarządu Spółki dominującej wybrana firma audytorska oraz członkowie zespołu wykonującego 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.

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

Tab.42 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

Tab.43 Wynagrodzenie firmy audytorskiej.

Wynagrodzenie wypłacone lub należne za rok obrotowy oraz w okresie porównawczym (w kwotach netto)	01.01-31.12.2024	01.01-31.12.2023
	Mac Auditor Sp. z o. o.	Mac Auditor Sp. z o. o.
- badanie rocznego sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	160	145
- przegląd sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	80	73
- ocena sprawozdania o wynagrodzeniach	7	7
Badanie i przegląd sprawozdań funduszy wiarytelności:	90	81
- GPM Vindexus NFIZW – badanie i przegląd sprawozdań	30	27
- Future NFIZW – badanie i przegląd sprawozdań	30	27
- Alfa NFIZW – badanie i przegląd sprawozdań	30	27

Badanie Fingo Capital S.A.	25	23
RAZEM	362	329

8. Ryzyka, zagrożenia oraz perspektywy rozwoju Grupy.

⊕ Ryzyko wynikające z sytuacji makroekonomicznej.

Wg prognoz Komisji Europejskiej dla UE, w tym dla Polski przewidywane jest odbicie wzrostu PKB do 2,8 proc. w 2024 roku (w porównaniu z 0,2 proc. w 2023 roku). Oczekuje się, że główną siłą napędową będzie konsumpcja prywatna, wspierana przez szybko rosnące płace, dodatkowe rządowe wsparcie społeczne zwiększające dochód do dyspozycji, poprawę nastrojów konsumentów i malejącą presję inflacyjną. W 2025 r. polski PKB wzrośnie o 3,4 proc. Wg agencji ratingowej Fitch (źródło: Bankier) dynamika wzrostu PKB osiągnie 3 proc., a w 2025 r 3,6 proc. Wg agencji stopy bazowe pozostaną w Polsce bez zmian do połowy 2025r. Mimo spowolnienia gospodarczego w 2023 r. zatrudnienie nie zmniejszyło się. Płace w Polsce będą nadal rosły w szybkim tempie, napędzane przez 20-proc. wzrost płacy minimalnej w 2024 r., duży wzrost wynagrodzeń w sektorze publicznym i historycznie niską stopę bezrobocia. Komisja Europejska prognozuje spadek inflacji. W 2023 r. wynosiła ona 10,9 proc., teraz ma obniżyć się do 4,3 proc. w 2024 r. i 4,2 proc. w 2025 r.

W okresach recesji lub trudności ekonomicznych wzrost zadłużenia konsumentów może prowadzić do zwiększenia ilości zaległych płatności i w efekcie do wzrostu portfela roszczeń do odzyskania posiadanego przez spółkę windykacyjną. Zwiększenie portfela nie oznacza wzrostu odzyskiwalności, ponieważ w okresach trudnych (wzrost bezrobocia) zdolność konsumenta do regulowania zobowiązań spada i oznacza dla firmy windykacyjnej niższe przychody gotówkowe oraz wzrost ryzyka płynności. Zmiany stóp procentowych, decyzje banku centralnego dotyczące polityki pieniężnej oraz ogólna sytuacja na rynku finansowym mogą wpłynąć na koszty finansowania spółki windykacyjnej oraz na wartość jej aktywów. Na przykład wzrost stóp procentowych może zwiększyć koszty finansowania firmy oraz spowolnić tempo odzyskiwania zaległych płatności. Zmiany w regulacjach dotyczących windykacji, ochrony konsumentów oraz przepisów prawnych mogą wpłynąć na działalność i wyniki finansowe. Nowe przepisy mogą zwiększyć koszty działalności, ograniczyć możliwości windykacyjne lub wymagać zmiany strategii działania Grupy.

⊕ Ryzyko wynikające z konfliktu zbrojnego w Ukrainie.

Grupa nie działa w regionie objętym konfliktem ani nie jest powiązana z kontrahentami prowadzącymi interesy na Ukrainie. Jednostki Grupy nie angażują się w kontrowersyjne praktyki, które mogą wpłynąć negatywnie na wizerunek firmy, zaufanie kontrahentów, klientów oraz inwestorów.

Konflikt zbrojny na Ukrainie może prowadzić do destabilizacji gospodarki regionu oraz pogorszenia ogólnej sytuacji makroekonomicznej. W rezultacie może dojść do spadku siły nabywczej konsumentów, dalszego wzrostu inflacji, ograniczenia dostępu do finansowania oraz innych niekorzystnych zjawisk, które mogą wpłynąć na zdolność konsumentów do spłaty zobowiązań, co w konsekwencji będzie miało wpływ na sytuację finansową jednostek Grupy i ich płynność. Grupa nie dysponuje narzędziami ograniczającymi to ryzyko. Modyfikuje strategię działania poprzez zmniejszanie udziału kapitału obcego w finansowaniu działalności, rozważną politykę zakupów oraz budowanie pozytywnego wizerunku.

⊕ Ryzyko związane z niestabilnością systemu prawnego.

Częste zmiany przepisów skutkują różnicami w ich interpretacji, a tym samym trudnościami w zakresie dostosowania się Grupy do zmienionego otoczenia prawnego. Mogą też skutkować brakiem jednolitości w praktyce organów skarbowych i innych organów administracji publicznej oraz w orzecznictwie sądowym. Każda zmiana przepisów może spowodować wzrost kosztów działalności Grupy i wpłynąć na wyniki finansowe oraz powodować trudności w ocenie skutków przyszłych zdarzeń i decyzji. Należy zauważyć, że zmiany regulacji stanowią istotne ryzyko, w szczególności że założeniem implementowanych dotychczas zmian prawnych w zakresie dochodzenia należności jest poprawa sytuacji prawnej dłużnika bez uwzględnienia interesów egzekwującego wierzyciela.

W obliczu niestabilności systemu prawnego Grupa stosuje elastyczne, proaktywne podejście do wprowadzanych zmian. Zmiany w przepisach są monitorowane, zwłaszcza te dotyczące procedur windykacyjnych, ochrony konsumenta i regulacji dotyczących przeterminowanych długów. Dzięki temu może szybko dostosować się do nowych regulacji oraz uniknąć potencjalnych sankcji. Elastyczne zarządzanie procesami windykacyjnymi oraz efektywne wdrażanie zmian procedur to kluczowe elementy minimalizujące ryzyko. W niestabilnym systemie prawnym warto skupić się na polubownych metodach windykacji, takich jak negocjacje z dłużnikami i zawieranie ugód. Polubowne podejście może zminimalizować ryzyko związane z przewlekłymi i kosztownymi postępowaniami sądowymi, które mogą być dodatkowo utrudnione przez niestabilność prawną.

W tym miejscu należy zwrócić uwagę na szereg zmian regulacji prawnych, które mają istotny wpływ na windykację wierzytelności i weszły w życie w 2022r. oraz w okresie późniejszym.

Pierwsza z nich to [Ustawa z dnia 6 października 2022r. o zmianie ustaw w celu przeciwdziałania lichwie](#). Regulacje wynikające z tej Ustawy mają decydujący wpływ na model udzielania pożyczek konsumenckich, sposób prowadzenia działalności i wyniki finansowe Spółki zależnej Fingo Capital S.A.

[Przepisy ustawy o kredycie konsumenckim, które weszły w życie 18 maja 2023r. oraz w terminie późniejszym](#).

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

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

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

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

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

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

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

[Należy mieć również na uwadze zmiany w prawie europejskim.](#)

Rozwój branży windykacyjnej w Polsce w najbliższych latach będzie w znacznym stopniu zależał od sposobu wdrożenia unijnej Dyrektywy NPL (Non Performing Loans).

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

W maju b.r. Ministerstwo Finansów ogłosiło, że został wysłany do konsultacji projekt ustawy implementującej dyrektywę UE w sprawie kredytów zagrożonych banków (podano na stronie Rządowego Centrum Legislacji). „Zmiany wprowadzane dyrektywą 2021/2167 powinny przyczynić się do rozwoju rynków wtórnych nieobsługiwanych kredytów, poprzez usunięcie potencjalnych przeszkód dla przenoszenia nieobsługiwanych kredytów do ich nabywców, przy jednoczesnym zachowaniu wysokiego poziomu ochrony praw kredytobiorców” – napisano.

Ministerstwo Finansów podało, że dyrektywa ma na celu stworzenie właściwego środowiska umożliwiającego bankom rozwiązanie problemu kredytów zagrożonych pozostających w ich bilansach, zmniejszenie ryzyka akumulacji kredytów zagrożonych w przyszłości, m.in. poprzez wsparcie rozwoju wtórnych rynków kredytów zagrożonych oraz stworzenie zunifikowanych zasad funkcjonowania tego rynku w całej Unii Europejskiej, poddanego pod nadzór finansowy.

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

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

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

Dyrektywa przewiduje trzystopniowy harmonogram zastosowania nowych obowiązków przez podmioty gospodarcze:

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

Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady (UE)2020/1828 z 25 listopada 2020r. w sprawie powództw przedstawicielskich wytaczanych w celu ochrony zbiorowych interesów konsumentów i uchylająca dyrektywę

2009/22/WE wprowadza jednolite przepisy dotyczące możliwości wnoszenia przez konsumentów pozwów zbiorowych. Konsumenti za pośrednictwem pozwów zbiorowych, będą mogli domagać się od przedsiębiorców naruszających ich prawa, środków naprawczych w postaci odszkodowania, naprawy, wymiany, obniżenia ceny, rozwiązania umowy lub zwrotu spełnionego świadczenia. Państwa członkowskie stosują te przepisy od dnia 25 czerwca 2023 r.

Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/1937 z dnia 23 października 2019 w sprawie ochrony osób zgłaszających naruszenia prawa Unii, zwana Dyrektywą o ochronie sygnalistów. Celem wskazanej Dyrektywy jest ustanowienie minimalnych norm ochrony dla osób zgłaszających naruszenia przepisów prawa i standardów etycznych w kontekście związanym z pracą, obowiązek wdrożenia wewnętrznego kanału dokonywania zgłoszeń, ustanowienie odpowiednich procedur rozpatrywania tych zgłoszeń i działań następczych, ustanowienie pewnych zasad ochrony osób zgłaszających, włącznie z zakazem podejmowania działań odwetowych. W przypadku podmiotów prawnych w sektorze prywatnym zatrudniających od 50 do 249 pracowników, państwa członkowskie wprowadzają w życie do dnia 17 grudnia 2023 r. Ustawa z 14 czerwca 2024r. regulująca ochronę sygnalistów zgodnie z regulacjami europejskimi będzie obowiązywała w Polsce od 25 września 2024r., przepisy rozdział 4 od 25 grudnia 2024r.

W kontekście prowadzonej działalności gospodarczej przez jednostki Grupy znaczenie ma również *Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/1023 z dnia 20 czerwca 2019r. w sprawie ram restrukturyzacji zapobiegawczej, umorzenia długów i zakazów, oraz w sprawie środków mających na celu zwiększenie skuteczności postępowań dotyczących restrukturyzacji, niewypłacalności i umorzenia długów oraz zmiany dyrektywy (UE) 2017/1132.* Jej celem jest utworzenie efektywnych narzędzi wczesnego ostrzegania przed niewypłacalnością oraz ram restrukturyzacji zapobiegawczej dostępnych dla dłużników znajdujących się w trudnych sytuacjach finansowych, w przypadku gdy zachodzi prawdopodobieństwo niewypłacalności, a także możliwości całkowitego umorzenia długów. Środki, rozwiązania i narzędzia przewidziane w tej Dyrektywie mają umożliwić kontynuowanie działalności gospodarczej przez rentownych przedsiębiorców przy zaspokojeniu wierzycieli oraz uzyskanie drugiej szansy przez niewypłacalnych czy nadmiernie zadłużonych przedsiębiorców lub przeprowadzenie skutecznej likwidacji nierentownych przedsiębiorstw. Implementację przepisów Dyrektywy zawiera Projekt ustawy o zmianie ustawy – Prawo restrukturyzacyjne oraz niektórych innych ustaw, który wg informacji Ministerstwa Sprawiedliwości zostanie rozpatrzony przez Radę Ministrów w trzecim kwartale b.r.

Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2161 z dnia 27 listopada 2019 r., została zaimplementowana w Polsce poprzez nowelizację ustawy o prawach konsumenta oraz innych ustaw, które weszły w życie 1 stycznia 2023 r.

⊖ Ryzyko związane z upadłością konsumentką.

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

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

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

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

Po zmianie ustawy bankructwo mogą ogłosić również ci, którzy doprowadzili do swojego zadłużenia z premedytacją. Przyczyna niewypłacalności jest badana dopiero po ogłoszeniu upadłości, czyli na kolejnym etapie postępowania, tj. ustalaniu planu spłaty. Zdaniem prawodawcy miało to usprawnić procedurę upadłościową. Osoba

zadłużona, która umyślnie doprowadziła do niewypłacalności albo np. przez niedbalstwo, będzie potraktowana inaczej niż ktoś, kto ogłasza upadłość z przyczyn od niego niezależnych (takich jak choroba czy utrata pracy). W pierwszym, opisanym powyżej przypadku, dłużnik będzie zatem spłacał zobowiązania dłużej, tj. od min. 36 miesięcy do siedmiu lat. W drugim z kolei ten czas wyniesie tylko trzy lata.

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

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

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

Liberalizacja przepisów spowodowała wzrost ogłoszonych upadłości, przy tym w ostatnich latach wzrost ten ma charakter lawinowy. Z danych podanych przez Centralny Ośrodek Informacji Gospodarczej w 2023 r. upadłość konsumencką ogłosiło łącznie ponad 21 tys. osób i była to najwyższa liczba. W pierwszym półroczu b.r. liczba upadłości konsumenckich wyniosła 10,8 tys.

Od 1 stycznia 2015 r., gdy zmieniono przepisy ułatwiające upadłość konsumencką do końca marca 2024 r. łącznie ogłosiło ją ok. 105 tys. osób

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

⊖ Ryzyka związane z przetwarzaniem przez Grupę danych osobowych.

Działalność Grupy związana jest z koniecznością przetwarzania informacji prawnie chronionych, w tym danych osobowych. Pomimo, że Grupa utrzymuje odpowiednie rozwiązania techniczne oraz organizacyjne, które zapewniają należyłą ochronę przetwarzanych zgodnie z prawem danych osobowych, to istnieje ryzyko związane z potencjalną możliwością naruszenia ochrony tych informacji. W przypadku naruszenia przepisów związanych z ochroną danych osobowych, w szczególności ujawnienia danych osobowych w sposób niezgodny z prawem, Grupa może być narażona m.in. na sankcje karne lub sankcje administracyjne. Bezprawne ujawnienie danych osobowych może również skutkować skierowaniem wobec nas roszczeń o naruszenie dóbr osobistych oraz wpłynąć negatywnie na nasz wizerunek.

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

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

⊖ Ryzyko związane z działaniem firm konkurencyjnych.

Działalność firm konkurencyjnych może prowadzić do wzrostu cen transakcyjnych na rynku zakupu wierzytelności, co może obniżyć marże i zyski uzyskiwane przez Grupę. Nieprawidłowe praktyki stosowane przez niektóre firmy windykacyjne prowadzą do obniżenia reputacji całej branży, a przez to wpływają na wyniki jednostek Grupy. Przekłada się to także na marże, dostępność kapitału pożyczonego oraz pozostałe ograniczenia, których wymagają instytucje finansowe, nabywające emisje obligacji. Ciągłe doskonalenie procesów operacyjnych może przyczynić się do poprawy wydajności i efektywności firmy. Poprawa procesów windykacyjnych, automatyzacja rutynowych zadań oraz optymalizacja alokacji zasobów mogą pomóc Grupie osiągnąć lepsze wyniki niż konkurencja.

Budowanie trwałych i zaufanych relacji z klientem/dłużnikiem może być kluczowe dla utrzymania przewagi konkurencyjnej. Musimy dążyć do osiągnięcia wyższej jakości obsługi klienta/dłużnika, posiadać lepsze doradztwo oraz bardziej elastyczne podejście do rozwiązywania problemów klienta z zadłużeniem. Przestrzeganie wszystkich przepisów prawa dotyczących windykacji pozwoli Grupie uniknąć konfliktów z klientem. Zgodność z przepisami oraz stosowanie się do najlepszych praktyk windykacyjnych może budować zaufanie klienta/ dłużnika i uniknąć negatywnego wizerunku na rynku.

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

Grupa dokonuje inwestycji w portfele wierzytelności w oparciu o środki finansowe pozyskane poprzez zyski wypracowane w ramach prowadzonej działalności oraz kapitał pożyczony w wyniku emisji obligacji oraz kredyt w rachunku bieżącym. przez jednostkę dominującą. Jednostka dominująca emituje instrumenty dłużne, zaciąga zobowiązanie do spłaty kapitału i odsetek w określonym terminie. Istnieje ryzyko, że firma nie będzie w stanie spłacić swoich zobowiązań w ustalonym terminie z powodu trudności finansowych lub braku płynności finansowej. Instrumenty dłużne emitowane mogą podlegać ryzyku rynkowemu, takim jak zmiany stóp procentowych, zmienność rynków finansowych, czy zmiany w ocenie wiarygodności kredytowej emitenta. Grupa może być narażona na ryzyko prawne i regulacyjne związane z działalnością zarządzania wierzytelnościami oraz emitowaniem instrumentów dłużnych. Zmiany w przepisach prawnych dotyczących windykacji, nadzoru finansowego, czy ochrony konsumentów mogą wpłynąć na koszty działalności firmy oraz na jej zdolność do spłaty zobowiązań dłużnych.

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

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

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

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

Zarządzanie wierzytelnościami funduszy obwarowane jest wieloma wymogami i regulacjami prawnymi i może być prowadzone wyłącznie po uzyskaniu zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego. W związku z otrzymanym zezwoleniem na zarządzanie wierzytelnościami funduszy Spółka spełnia szereg wymogów organizacyjnoprawnych. W przypadku uchybienia tym wymogom, Komisja Nadzoru Finansowego 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.

9. Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej z uwzględnieniem zasad zrównoważonego rozwoju.

Grupa Kapitałowa jest organizacją posiadającą solidne fundamenty do dalszego rozwoju, oparte na doświadczeniu, znajomości rynku oraz ugruntowanej pozycji w branży, bowiem jej Spółka dominująca działa na rynku od prawie 30 lat. Jednakże perspektywy rozwoju tej firmy będą zależeć od szeregu czynników związanych z rynkiem, technologią i regulacjami prawnymi.

- ✓ Wzrost rynku wierzytelności.

Polska gospodarka, podobnie jak inne kraje UE nadal zmagają się z problemem nieobsługiwanych wierzytelności (NPL – Non Performing Loans), co daje firmom windykacyjnym perspektywę dalszego wzrostu. Zwiększająca się liczba wierzytelności, zarówno w sektorze konsumenckim, jak i korporacyjnym stanowi potencjał rozwoju działalności. Sytuacje kryzysowe, jak pandemia COVID-19 oraz niepewności gospodarcze mogą prowadzić do wzrostu liczby zadłużonych konsumentów oraz firm, co zwiększy zapotrzebowanie na usługi windykacyjne.

- ✓ Nowe technologie i automatyzacja.

Digitalizacja i automatyzacja procesów w branży windykacyjnej otwiera nowe możliwości. Wdrożenie narzędzi takich jak sztuczna inteligencja (AI), automatyzacja procesów windykacyjnych, analiza danych big data oraz platformy samoobsługowe dla dłużników mogą znacząco obniżyć koszty operacyjne i poprawić efektywność procesów windykacyjnych. Przykłady nowych technologii to zautomatyzowane systemy do monitorowania spłat oraz narzędzia do przewidywania, które długi mają największe szanse na spłatę.

- ✓ Rozwój usług doradczych i negocjacyjnych.

Zwiększenie w ofercie Grupy udziału usług negocjacyjnych i doradczych dla zadłużonych firm i konsumentów może stanowić nowy obszar rozwoju. Windykacja polubowna z naciskiem na restrukturyzację długów, zamiast tradycyjnej windykacji egzekucyjnej może być szczególnie istotna szczególnie w czasach dekonunktury. Spółka dominująca może rozwijać ofertę w zakresie doradztwa restrukturyzacyjnego, wspierając zadłużone przedsiębiorstwa oraz konsumentów w negocjacjach z wierzycielami.

✓ **Ekspansja międzynarodowa.**

Spółka dominująca z 30-letnim doświadczeniem na rynku polskim może rozważyć ekspansję na rynki zagraniczne, szczególnie w Europie Środkowo-Wschodniej. Znajomość lokalnych przepisów i kultury biznesowej stanowi mocny atut w ekspansji na rynki sąsiednie, np. Czechy, Słowacja czy Rumunia. Ekspansja może także odbywać się poprzez współpracę z zagranicznymi funduszami, które kupują portfele wierzytelności w tym regionie.

✓ **Rozszerzanie regulacji prawnych.**

Rosnące regulacje w zakresie ochrony danych osobowych (RODO) i praw konsumentów (np. Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2161 z dnia 27 listopada 2019r.), mogą prowadzić do większych wymagań wobec firm z branży wierzytelności. Dla Grupy z ugruntowaną pozycją może to jednak stanowić szansę, bowiem nowe, bardziej złożone regulacje będą stanowiły barierę wejścia dla nowych podmiotów na rynek.

Przestrzeganie regulacji i budowanie zaufania wśród klientów, zarówno po stronie dostawców wierzytelności jak i dłużników może stać się przewagą konkurencyjną.

✓ **Zarządzanie reputacją.**

W dobie rosnącej świadomości społecznej dotyczącej etycznych praktyk biznesowych, reputacja firmy ma istotne znaczenie. Etyczna windykacja oraz działania wspierające klientów w trudnych sytuacjach finansowych mogą poprawić wizerunek branży, która czasem spotyka się z negatywnymi stereotypami.

Grupa kształtuje strategię działania z uwzględnieniem ~~na integracji~~ zasad zrównoważonego rozwoju w trzech kluczowych obszarach, obejmujących relacje gospodarcze i społeczne oraz w zakresie ochrony środowiska. Wszystkie działania, które Grupa podjęła oraz zamierza podjąć w celu zastosowania zasad zrównoważonego rozwoju mają perspektywę długoterminową.

✓ **Zasada zrównoważonego rozwoju środowiska.**

Ograniczenie zużycia papieru i energii. Działalność Grupy wiąże się z dużym zużyciem papieru (korespondencja z otoczeniem, dokumentacja prawna). Zastosowano cyfrowe procesy poprzez digitalizację dokumentów, pocztę elektroniczną.

Zarządzanie emisją: zmniejszenie śladu węglowego poprzez stosowanie energooszczędnych rozwiązań technologicznych w biurach. Grupa nie wyklucza zainwestowania środków w energię odnawialną (farmy fotowoltaiczne).

✓ **Społeczna odpowiedzialność biznesu (CSR).**

Grupa kładzie nacisk na odpowiedzialne podejście do otoczenia społecznego – pracowników, kontrahentów, klientów/dłużników. Stawia na negocjacje, restrukturyzując długów oraz elastyczne plany spłat, które pomagają zadłużonym wyjść z trudnej sytuacji. Grupa może oferować programy edukacyjne, które pomogą klientom/dłużnikom lepiej zarządzać swoimi finansami w przyszłości. Inwestycja w edukację klientów/dłużników przekłada się na poprawę relacji oraz minimalizację przyszłych problemów z zadłużeniem.

Wsparcie lokalnych społeczności: Jednostki Grupy mogą angażować się w lokalne inicjatywy społeczne, np. współpracując z organizacjami charytatywnymi, wspierając programy pomocowe dla osób zadłużonych lub tworząc fundusze na rzecz edukacji finansowej.

✓ **Zrównoważony rozwój gospodarczy.**

Etyka biznesowa i zgodność z regulacjami. Działalność prowadzona jest zgodnie z przepisami prawa oraz zasadami etycznymi. Przestrzeganie standardów zrównoważonego rozwoju w tym zakresie może wzmocnić reputację firmy i zaufanie do niej.

Grupa rozwija model biznesowy, oparty na odpowiedzialnych zasadach a nie na uzyskaniu krótkoterminowego zysku. Celem naczelnym jest uzyskanie długoterminowej stabilności finansowej. Realizuje to poprzez dywersyfikację segmentów operacyjnych - zarządzanie wierzytelnościami, rozwijanie windykacji poza egzekucyjnej poprzez jednostkę stowarzyszoną, poza bankową działalność udzielania pożyczek konsumenckich, działalność deweloperską oraz ciągle wdrażanie innowacyjnych technologii.

✓ **Transparentność i odpowiedzialność.**

Transparentne i odpowiedzialne działania są kluczowe dla budowania zaufania, zarówno wśród klientów, jak i inwestorów. Działanie w oparciu o te zasady zwiększą wiarygodność Grupy, ograniczą możliwość wystąpienia nieprzewidzianych zagrożeń oraz minimalizują potencjalne straty wynikające z ryzyka.

✓ **Promowanie różnorodności i włączenia społecznego.**

Równe szanse zatrudnienia. Grupa promuje politykę równości i różnorodności, zapewniając równe szanse zatrudnienia dla pracowników, bez względu na płeć, wiek, pochodzenie czy status społeczny.

Zrównoważony rozwój pracowników. Rozwój zawodowy pracowników poprzez programy szkoleniowe i zapewnianie odpowiednich warunków pracy przyczynia się do zrównoważonego rozwoju firmy i jej pozytywnego wpływu na społeczeństwo.

✓ **Etyka cyfrowa i ochrona danych.**

Ochrona prywatności i danych. W dobie digitalizacji szczególne znaczenie ma ochrona danych osobowych klientów/dłużników. Firma działa zgodnie z regulacjami RODO, a dane osobowe są przetwarzane w sposób etyczny i bezpieczny.

Zastosowanie zasad zrównoważonego rozwoju w Grupie może przynieść korzyści nie tylko środowiskowe i społeczne, ale także gospodarcze, zwiększając efektywność, budując zaufanie otoczenia oraz wzmacniając reputację na rynku. Grupa koncentruje się na etycznych praktykach biznesowych, dbałości o środowisko oraz odpowiedzialnym podejściu do pracowników i klientów, co przyniesie długoterminowe korzyści.

10. Polityka dywidendy.

Decyzja Spółki dominującej o wypłacie dywidendy była konsekwencją rozważenia sytuacji finansowej, strategicznych potrzeb Spółki oraz oczekiwań inwestorów, tak aby wypłata dywidendy przyniosła korzyści zarówno Spółce, jak i jej akcjonariuszom.

Istotne aspekty, które Spółka bierze pod uwagę przy podejmowaniu decyzji o wypłacie dywidendy:

- Aktualna i przyszła kondycja finansowa Spółki oraz Grupy;

Wypracowany w 2023r. zysk netto jest wystarczający, aby pokryć wypłatę dywidendy bez negatywnego wpływu na działalność operacyjną. Spółka dominująca posiada wystarczające wolne przepływy pieniężne, aby zrealizować wypłatę bez wpływu na bieżące zobowiązania. Spółka rozważyła przed podjęciem decyzji o wysokości dywidendy swoje zobowiązania oraz ustaliła, że nie występuje ryzyko utraty płynności.

- Potrzeby inwestycyjne;

Jednostki Grupy inwestują systematycznie w rozwój portfela wierzytelności, ale wypłata dywidendy nie ograniczy środków dostępnych na ten cel.

- Struktura kapitałowa i wskaźniki zadłużenia;

Spółka dominująca charakteryzuje się stabilną strukturą kapitałową. Z uwagi na koszt pozyskania zewnętrznego kapitału część zysków jest zachowana wewnątrz Spółki.

- Oczekiwania akcjonariuszy;

- Porównanie z konkurencją;

Spółka przeprowadziła benchmarking polityki dywidendowej spółek działających w branży.

- Długoterminowa polityka dywidendowa.

Polityka Spółki dominującej w zakresie wysokości dywidendy jest konsekwentnie realizowana. Współczynnik wypłaconej dywidendy na jedną akcję w stosunku do okresów historycznych był w tym roku najwyższy.

21 czerwca 2024r. Walne Zgromadzenie GPM Vindexus S.A. podjęło decyzję o przeznaczeniu części zysku za 2023 r. na wypłatę dywidendy w kwocie 0,40 zł na jedną akcję. Łączna kwota dywidendy wyniosła 4 494 134,80 zł.

Z dywidendy wyłączono akcje własne w liczbie 464 663 szt.

Termin ustalenia prawa do dywidendy przypadał na 2 lipca 2024r., a termin wypłaty dywidendy został ustalony na 11 lipca br. Do dnia publikacji raportu dywidenda została wypłacona.

Tab.44 Dywidenda wypłacona w okresach historycznych do dnia publikacji raportu.

Rok obrotowy zakończony:	Data wypłaty dywidendy	Dywidenda na 1 akcję (w zł)	Ilość akcji (w sztukach)	Dywidenda wypłacona (w zł)
31.12.2023	11.07.2024	0,40 zł	11 235 337***	4 494 134,80 zł
31.12.2022	15.09.2023	0,27 zł	11 700 000	3 159 000,00 zł
31.12.2021	21.07.2022	0,25 zł	11 646 000**	2 911 500,00 zł
31.12.2020	21.07.2021	0,10 zł	11 626 000**	1 162 600,00 zł
31.12.2019	21.07.2020	0,10 zł	11 626 000**	1 162 600,00 zł
31.12.2018	19.07.2019	0,30 zł	11 586 000**	3 475 800,00 zł
31.12.2017	06.07.2018	0,25 zł	11 537 938**	2 884 484,50 zł
31.12.2016	29.06.2017	0,20 zł	11 437 938*	2 287 587,60 zł
31.12.2015	15.07.2016	0,15 zł	11 591 938	1 738 790,70 zł
31.12.2014	15.07.2015	0,10 zł	11 591 938	1 159 193,80 zł
31.12.2013	15.09.2014	0,05 zł	11 591 938	579 596,90 zł

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

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

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

Artur Zdunek

Andrzej Jankowski

Jan Kuchno

Członek Zarządu

Członek Zarządu

Prezes Zarządu

Warszawa, 20 września 2024r.

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	Nota	01.01.2024 - 30.06.2024	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2023 - 30.06.2023
Przychody z działalności podstawowej	5.1	49 704	105 408	61 543
Koszt własny	5.2	(29 804)	(62 666)	(33 032)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		19 900	42 742	28 511
Pozostałe przychody operacyjne	5.5	44	264	110
Koszty ogólne i administracyjne	5.3	(6 256)	(10 799)	(4 575)
Pozostałe koszty operacyjne	5.5	(433)	(760)	(265)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		13 255	31 447	23 781
Przychody finansowe	5.6	74	(92)	158
Koszty finansowe	5.6	(4 450)	(7 529)	(4 283)
Udział w zyskach osób prawnych ustalany metodą praw własności		(65)	(126)	(68)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		8 814	23 700	19 588
Podatek dochodowy	5.7	202	(5 070)	(6 280)
Zysk netto z działalności kontynuowanej		9 016	18 630	13 308
Zysk (strata) z działalności zaniechanej		0	0	0
Zysk netto		9 016	18 630	13 308
Zysk przypisany akcjonariuszom niekontrolującym				(12)
Strata przypisana akcjonariuszom niekontrolującym		11	3	
Zysk netto podmiotu dominującego		9 027	18 633	13 296
Zysk netto		9 016	18 630	13 308
Dochody ujęte w kapitale, które nie zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy	6.14	28	364	36
Dochody ujęte w kapitale, które mogą zostać przeklasyfikowane na wynik finansowy		0		0
Pozostałe dochody netto łącznie	6.14	28	364	36
Suma dochodów całkowitych:		9 044	18 994	13 344
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom niekontrolującym		11	3	(12)
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący		9 055	18 997	13 332
Zysk netto na jedną akcję (w zł)	5.8			
Podstawowy za okres obrotowy		0,77	1,59	1,14
Rozwodniony za okres obrotowy		0,77	1,59	1,14
Zysk netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)	5.8			
Podstawowy za okres obrotowy		0,77	1,59	1,14
Rozwodniony za okres obrotowy		0,77	1,59	1,14
Zysk netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)				
Podstawowy za okres obrotowy		0	0	0
Rozwodniony za okres obrotowy		0	0	0

2. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.

AKTYWA	Nota	30.06.2024	31.12.2023
A. Aktywa trwałe		23 158	22 452
Rzeczowe aktywa trwałe		11 867	11 994
Wartości niematerialne		5	5
Wartość firmy	6.4	162	162
Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych	6.7	352	417
Udziały i akcje w jednostkach pozostałych	6.8	6 802	6 113
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	5.7	3 970	3 761
B. Aktywa obrotowe (1+2)		358 713	319 403
1. Aktywa obrotowe inne niż aktywa trwałe lub grupy do zbycia zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży lub do wydania właścicielom		358 713	319 403
Zapasy		2 668	2 668
Należności handlowe i pozostałe	6.9	28 808	20 138
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		0	714
Nabyte wierzytelności w zamortyzowanym koszcie	6.10	241 254	254 653
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy		0	0
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe		0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		85 983	41 230
2. Aktywa trwałe lub grupy do zbycia zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży lub do wydania właścicielom		0	0
C. AKTYWA RAZEM (A+B)		381 871	341 855

PASYWA	Nota	30.06.2024	31.12.2023
A. Kapitał własny (1+2)		264 275	266 780
1. Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej		263 581	266 075
Kapitał zakładowy	6.11	1 170	1 170
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6.12	7 302	7 302
Akcje własne	6.13	(10 755)	(4 200)
Pozostałe kapitały	6.14	8 778	1 116
Zyski zatrzymane	6.15	257 086	260 687
2. Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących		694	705
B. Zobowiązania (1+2)		117 596	75 075
1. Zobowiązania długoterminowe		66 019	35 167
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji, część długoterminowa	6.17	46 919	16 208
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe	6.18	20	20
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5.7	18 031	18 040
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	6.19	1 049	899
2. Zobowiązania krótkoterminowe (2a + 2b)		51 577	39 908
2a. Zobowiązania krótkoterminowe inne niż zobowiązania wchodzące w skład grup przeznaczonych do sprzedaży, zaklasyfikowanych jako utrzymywane z przeznaczeniem do sprzedaży		51 577	39 908
Kredyty i pożyczki	6.16	274	261
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji, część krótkoterminowa	6.17	40 340	33 925
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe	6.18	10 147	4 882
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		0	0
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	6.19	816	840
2b. Zobowiązania dotyczące aktywów sklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży		0	0
C. PASYWA RAZEM (A+B)		381 871	341 855

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

Wszystkie wartości zostały podane w tys. zł.

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2024r.	1 170	7 302	(4 200)	1 116	260 687	266 075	705	266 780
Korekty z tyt. błędów podstawowych								
Zmiany zasad rachunkowości								
Kapitał własny po korektach	1 170	7 302	(4 200)	1 116	260 687	266 075	705	266 780
Emisja akcji								
Nabycie akcji własnych			(7 962)			(7 962)		(7 962)
Wykorzystanie funduszu rezerwowego na zakup akcji własnych				7 634	(7 634)			0
Płatność w formie akcji			1 407			1 407		1 407
Dywidenda do wypłaty z podziału zysku netto za 2023 r.					(4 494)	(4 494)		(4 494)
Inne zmiany w kapitale własnym					(500)	(500)		(500)
Wynik bieżącego okresu					9 027	9 027	(11)	9 016
Inne dochody całkowite				28		28		28
Suma dochodów całkowitych				28	9 027	9 055	(11)	9 044
<i>Zmiana kapitału własnego</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>(6 555)</i>	<i>7 662</i>	<i>(3 601)</i>	<i>(2 494)</i>	<i>(11)</i>	<i>(2 505)</i>
Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2024r.	1 170	7 302	(10 755)	8 778	257 086	263 581	694	264 275

Wszystkie wartości zostały podane w tys. zł.

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2023r.	1 170	7 302	(347)	752	245 648	254 525	708	255 233
Korekty z tyt. błędów podstawowych								
Zmiany zasad rachunkowości								
Kapitał własny po korektach	1 170	7 302	(347)	752	245 648	254 525	708	255 233
Emisja akcji								
Nabycie akcji własnych			(6 008)			(6 008)		(6 008)
Płatności w formie akcji			2 155			2 155		2 155
Wypłata dywidendy z podziału zysku netto za 2022r.					(3 159)	(3 159)		(3 159)
Inne zmiany w kapitale własnym					(435)	(435)		(435)
Wynik bieżącego okresu					18 633	18 633	(3)	18 630
Inne dochody całkowite				364		364		364
Suma dochodów całkowitych łącznie				364	18 633	18 997	(3)	18 994
<i>Zmiana kapitału własnego</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>(3 853)</i>	<i>364</i>	<i>15 039</i>	<i>11 550</i>	<i>(3)</i>	<i>11 547</i>
Kapitał własny na 31 grudnia 2023r.	1 170	7 302	(4 200)	1 116	260 687	266 075	705	266 780

4. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

	Nota	01.01 – 30.06.2024	01.01 - 31.12.2023	01.01 - 30.06.2023
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA				
I. Zysk przed opodatkowaniem		8 814	23 700	19 588
II. Suma korekt (Suma od 1 do 10)	6.29	10 917	22 196	(21 231)
1. Amortyzacja		337	675	330
2. Przychody z tytułu odsetek		(51)	(296)	(10)
3. Koszty z tytułu odsetek		4 195	7 477	4 043
4. Zysk/strata z działalności inwestycyjnej		1 648	3 062	746
5. Udział z zyskach osób prawnych		65	126	68
6. Zmiana stanu rezerw		126	338	(21)
7. Zmiana stanu wierzytelności		13 399	14 424	(24 157)
8. Zmiana stanu należności		(9 073)	(2 647)	(895)
9. Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów		271	(1 607)	(1 401)
10. Zmiana stanu zapasów		0	644	66
III. Gotówka z działalności operacyjnej (I+II)		19 731	45 896	(1 643)
IV. Podatek dochodowy zapłacony (-) lub zwrot nadpłaty (+)		697	(6 428)	(6 492)
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (III +IV)		20 428	39 468	(8 135)
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA	6.29			
1. Zbycie wartości niematerialnych, rzeczowych aktywów trwałych oraz nieruchomości inwestycyjnych		0	0	0
2. Odsetki		341	14	14
3. Nabycie wartości niematerialnych, rzeczowych aktywów trwałych i nieruchomości inwestycyjnych		(210)	(598)	(487)
4. Wydatki na aktywa finansowe		(816)	(5 080)	(2 360)
5. Inne wpływy (wydatki) inwestycyjne		0	100	100
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (Suma od 1 do 5)		(685)	(5 564)	(2 733)
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA	6.29			
1. Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		28	57	0
2. Nabycie akcji własnych		(7 962)	(6 008)	0
3. Wpływy z kredytów i pożyczek		0	250	868
4. Spłata kredytów i pożyczek		0	0	0
5. Emisja dłużnych papierów wartościowych		45 415	5 100	5 100
6. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		0	(3 159)	0
7. Wykup dłużnych papierów wartościowych		(7 868)	(23 186)	(11 418)
8. Odsetki zapłacone		(4 603)	(7 956)	(4 316)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (Suma od 1 do 8)		25 010	(34 902)	(9 766)
VIII. Przepływy pieniężne netto razem (V+VI+VII)		44 753	(998)	(20 634)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych				
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych		44 753	(998)	(20 634)
Środki pieniężne na początek okresu		41 230	42 228	42 228
Środki pieniężne na koniec okresu (A+B)		85 983	41 230	21 594

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

5.1 Przychody z działalności podstawowej.

Przychody z działalności podstawowej (w tys. zł)	01.01.2024 - 30.06.2024	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2023 - 30.06.2023
1. Przychody z zarządzania portfelem wierzytelności własnych:	43 417	92 717	55 238
<i>Przychody odsetkowe z portfela wierzytelności nabytych*</i>	<i>23 057</i>	<i>50 108</i>	<i>24 797</i>
<i>Zysk / strata z tytułu utraty wartości portfela**</i>	<i>20 360</i>	<i>42 609</i>	<i>30 441</i>
2. Inne przychody	6 287	12 691	6 305
Suma przychodów z działalności podstawowej (1+2)	49 704	105 408	61 543

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

** Zysk / strata z tytułu utraty wartości portfela – wynik zrealizowany na płatnościach w stosunku do wartości szacowanych, straty w wyniku oczekiwanych strat kredytowych z portfela wierzytelności (wartość (-)) oraz zyski w wyniku odwrócenia utraty wartości portfela.

5.1.1 Wpływy gotówkowe z portfela wierzytelności nabytych uzyskane przez jednostki Grupy Kapitałowej.

Wpływy z portfela wierzytelności (w tys. zł)*	01.01.2024 - 30.06.2024	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2023 - 30.06.2023
GPM Vindexus S.A.	13 651	21 013	8 719
GPM Vindexus NFIZ Wierzytelności	38 039	68 549	38 174
Future NFIZ Wierzytelności	21 738	43 801	23 100
Alfa NFIZ Wierzytelności	1 895	2 609	1 109
Fingo Capital S.A.	1 061	1 564	7 180
Suma wpływów z portfela wierzytelności nabytych*	76 384	137 536	78 282

*Wpływy z portfela wierzytelności nabytych są sumą odzysków z wierzytelności nabytych 75 735 tys. zł oraz zapłaconych odsetek od pożyczek udzielonych 649 tys. zł.

Wpływy z wierzytelności a przychód z portfela wierzytelności (w tys. zł)	01.01.2024 - 30.06.2024	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2023 - 30.06.2023
A. Wpływy gotówkowe z portfela wierzytelności nabytych	76 384	137 536	78 282
B. Przychody z zarządzania portfelem wierzytelności własnych	43 417	92 717	55 238
C: Różnica między przychodem z wierzytelności a wpływami (B-A)	(32 967)	(44 819)	(23 044)

5.2 Koszt własny.

Koszt własny działalności podstawowej (w tys. zł)	01.01.2024 - 30.06.2024	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2023 - 30.06.2023
1. Koszt zarządzania portfelem wierzytelności własnych:	24 062	50 466	26 888
- koszt wpisów sądowych i egzekucyjnych	6 629	15 463	8 892
- koszt operacyjny zarządzania wierzytelnościami	17 433	35 003	17 996
2. Koszt zarządzania wierzytelnościami jednostek zewnętrznych	5 742	11 658	6 086
3. Inny koszt własny	0	542	58
Suma kosztów	29 804	62 666	33 032

5.2.1 Koszt zarządzania wierzytelnościami.

Koszty zarządzania wierzytelnościami własnymi (w tys. zł)	01.01.2024 - 30.06.2024	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2023 - 30.06.2023
Koszty wpisów sądowych i opłat egzekucyjnych	6 629	15 463	8 892
Koszt operacyjny zarządzania wierzytelnościami	17 433	35 003	17 996

Amortyzacja	254	526	259
Zużycie materiałów i energii	382	693	374
Usługi obce	6 879	15 670	8 963
Podatki i opłaty	1 466	3 396	1 570
Wynagrodzenia	6 844	11 794	5 500
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 574	2 863	1 299
Pozostałe koszty rodzajowe	34	61	31
Suma kosztów wg rodzaju	24 062	50 466	26 888

5.3 Koszty ogólne i administracyjne.

Koszty ogólne i administracyjne (w tys. zł)	01.01.2024 - 30.06.2024	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2023 - 30.06.2023
Amortyzacja	83	150	71
Zużycie materiałów i energii	38	27	13
Usługi obce	2 090	3 964	1 964
Podatki i opłaty	47	91	42
Wynagrodzenia	3 683	6 128	2 248
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	291	387	210
Pozostałe koszty rodzajowe	24	52	27
Suma kosztów wg rodzaju	6 256	10 799	4 575

5.4 Koszty operacyjne w układzie rodzajowym.

Koszty operacyjne w układzie rodzajowym (w tys. zł)	01.01.2024 - 30.06.2024	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2023 - 30.06.2023
Amortyzacja	337	676	330
Zużycie materiałów i energii	420	720	387
Usługi obce	14 711	31 292	17 013
Opłaty sądowe i egzekucyjne	6 629	15 463	8 892
Podatki i opłaty	1 513	3 487	1 612
Wynagrodzenia	10 527	17 922	7 748
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 865	3 250	1 509
Pozostałe koszty rodzajowe	58	113	58
Suma kosztów wg rodzaju, w tym:	36 060	72 923	37 549
<i>Koszt operacyjny zarządzania wierzytelnościami własnymi:</i>	<i>24 062</i>	<i>50 466</i>	<i>26 888</i>
<i>Koszt zarządzania wierzytelnościami jednostek zewnętrznych</i>	<i>5 742</i>	<i>11 658</i>	<i>6 086</i>
<i>Koszty ogólne i administracyjne</i>	<i>6 256</i>	<i>10 799</i>	<i>4 575</i>

5.5 Pozostałe przychody i koszty operacyjne.

Pozostałe przychody operacyjne (w tys. zł)	01.01.2024 - 30.06.2024	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2023 - 30.06.2023
Rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze	9	88	35
Zwrot opłat sądowych, komorniczych i innych	14	24	18
Pozostałe	21	152	57
RAZEM	44	264	110

Pozostałe koszty operacyjne (w tys. zł)	01.01.2024 - 30.06.2024	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2023 - 30.06.2023
Koszty zakończenia windykacji	335	511	22
Pozostałe	98	249	243
RAZEM	433	760	265

5.6 Przychody i koszty finansowe.

Przychody finansowe (w tys. zł)	01.01.2024 - 30.06.2024	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2023 - 30.06.2023
Odsetki od środków na rachunkach bankowych	150	382	0
Odsetki pozostałe	51	296	338
Zmiana wartości bilansowej instrumentów kapitałowych w jednostkach stowarzyszonych i pozostałych	(127)	(782)	(180)
Zysk ze zbycia aktywów finansowych	0	12	0
RAZEM	74	(92)	158

Koszty finansowe (w tys. zł)	01.01.2024 - 30.06.2024	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2023 - 30.06.2023
Odsetki od kredytu i pożyczki	53	105	37
Odsetki od obligacji	4 142	7 372	4 006
Utrata wartości instrumentów finansowych MSSF 9 (lub jej odwrócenie "-")	233	28	233
Pozostałe koszty finansowe	22	24	7
RAZEM	4 450	7 529	4 283

5.7 Podatek dochodowy i odroczony podatek dochodowy.

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat (w tys. zł)	01.01.2024 - 30.06.2024	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2023 - 30.06.2023
Bieżący podatek dochodowy	16	5 871	6 225
Ujęty jako zobowiązanie w bieżącym roku podatkowym	13	5 871	6 225
Podatek korekta za lata ubiegłe	3	0	0
Odroczony podatek dochodowy	(218)	(801)	55
Zmiana rezerwy na odroczony podatek z tyt. umorzenia certyfikatów inwestycyjnych lub wypłaty dochodów w okresach przyszłych	0	0	0
Związany z powstaniem i odwróceniem różnic przejściowych	(218)	(801)	55
Podatek bieżący i odroczony łącznie	(202)	5 070	6 280
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	202	(5 070)	(6 280)

W Grupie nie występuje podatek ujęty w kapitałach własnych.

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

Podatek dotyczący zagranicznych jurysdykcji podatkowych nie występuje.

Wyszczególnienie	01.01.2024 - 30.06.2024	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2023 - 30.06.2023
Zysk przed opodatkowaniem	8 814	23 700	19 588
Różnica zwiększająca dochód do opodatkowania	(8 745)	7 198	13 174
Zmiana ujemnej różnicy przejściowej	1 102	4 176	(287)
Zmiana dodatniej różnicy przejściowej	45	37	0
Różnica trwała	(9 892)	2 985	13 461
Dochód do opodatkowania	69	30 898	32 762
Odliczenia od dochodu	0	0	0
Podstawa opodatkowania	69	30 898	32 762

- dochód do opodatkowania jednostki dominującej	0	30 898	32 762
- dochód do opodatkowania jednostki zależne	69	0	0
Podatek dochodowy, w tym:	13	5 871	6 225
Podatek wykazany w rachunku zysków i strat	13	5 871	6 225
Podatek wykazany w kapitale zapasowym	0	0	0

Ujemne różnice przejściowe będące podstawą tworzenia aktywów z tytułu odroczonego podatku (w tys. zł)	Stawka podatku	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2023
A. Ujemne różnice przejściowe podlegające stawce podatku 19%	19%	21 700	20 598	16 135
<i>Różnice w wycenie wartości niematerialnych i prawnych</i>	19%	0	0	9
<i>Różnica między wyceną bilansową a podatkową udziałów i akcji</i>	19%	4 012	3 815	3 347
<i>Utrata wartości należności</i>	19%	644	412	658
<i>Różnica między wyceną bilansową a podatkową wierzytelności</i>	19%	13 771	12 380	8 195
<i>Rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów</i>	19%	718	583	646
<i>Wycena zobowiązań finansowych</i>	19%	0	979	1 338
<i>Rezerwy na świadczenia pracownicze i pozostałe rezerwy</i>	19%	1 865	1 739	1 380
<i>Straty podatkowe do rozliczenia w okresach następnych przez jednostkę zależną</i>	19%	690	690	562
B. Ujemne różnice przejściowe podlegające stawce podatku 9% na dzień połączenia	9%	(1 695)	(1 695)	(1 695)
C. Suma różnic przejściowych (A+B)		20 005	18 903	14 440
Zmiana ujemnej różnicy przejściowej		1 102	4 176	(287)
D. Aktywa z tytułu odroczonego podatku	19%	4 123	3 914	3 066
E. Aktywa z tytułu odroczonego podatku	9%	(153)	(153)	(153)
F. Aktywa z tytułu odroczonego podatku łącznie (D+E)		3 970	3 761	2 913

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

Aktywa z tyt. odroczonego podatku (w tys. zł)	01.01.2024 - 30.06.2024	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2023 - 30.06.2023
Aktywa z tyt. odroczonego podatku na początek okresu	3 761	2 968	2 968
Zmiana podatku odroczonego ujęta w wyniku finansowym	209	793	(55)
Aktywa z tyt. odroczonego podatku na koniec okresu	3 970	3 761	2 913

Dodatnie różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia rezerwy na odroczonego podatku (w tys. zł)	Stawka podatku	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2023
A. Dodatnie różnice przejściowe – podlegające stawce podatku 19%	19%	813	858	895
<i>Różnica między wyceną bilansową a podatkową środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych z wyłączeniem leasingu</i>	19%	196	363	408
<i>Skutki wyceny pożyczek</i>	19%	335	428	75
<i>Skutki wyceny zobowiązań finansowych</i>	19%	210	0	153
<i>Różnica między wyceną bilansową a podatkową udziałów i akcji</i>	19%	72	67	259
B. Rezerwa na wypłatę dochodów z funduszy wierzytelności	19%	94 360	94 360	94 360
C. Dodatnie różnice przejściowe – spółka zależna – podlegające stawce 9%	9%	(562)	(562)	(562)
D. Suma dodatnich różnic przejściowych (A+B+C)		94 611	94 656	94 693
Zmiana dodatnich różnic przejściowych		(45)	(37)	0
E. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego (A*19%)	19%	154	163	171
F. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego (B*19%)	19%	17 928	17 928	17 928
G. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	9%	(51)	(51)	(51)
H. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego łącznie (E+F+G)		18 031	18 040	18 048

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

W ciągu najbliższych 5 lat jednostka dominująca umorzy część certyfikatów inwestycyjnych lub uzyska wpływy z wypłaty dochodów funduszy. W okresach ubiegłych utworzono rezerwę na podatek dochodowy od osób prawnych w kwocie 17 928 tys. zł od uzyskanych kwot z tytułu umorzenia certyfikatów lub wypłaty dochodów z funduszy. Na koniec pierwszego półrocza stan rezerwy pozostał bez zmiany.

Rezerwa na odroczone podatki (w tys. zł)	01.01.2024 - 30.06.2024	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2023 - 30.06.2023
Rezerwa z tyt. odroczonego podatku na początek okresu	18 040	18 048	18 048
Zmiana podatku odroczonego ujęta w wyniku finansowym	(9)	(8)	0
Rezerwa z tyt. odroczonego podatku na koniec okresu	18 031	18 040	18 048

Wpływ zmian w podatku odroczonego na podatek dochodowy i kapitały własne	30.06.2024	Zmiana podatku odroczonego uwzględniona w podatku dochodowym – łącznie	Zmiana uwzględniona w dochodach całkowitych	31.12.2023
A. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku	18 031	(9)	0	18 040
B. Aktywa z tytułu odroczonego podatku	(3 970)	(209)	0	(3 761)
Aktywa i rezerwa na podatek odroczone per saldo (A+B)	14 061	(218)	0	14 279

5.8 Zysk przypadający na jedną akcję.

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

Zysk netto na jedną akcję	01.01-30.06.2024	01.01-31.12.2023	01.01-30.06.2023
Zysk netto	9 016	18 630	13 308
Średnia ważona liczba akcji w szt.	11 700 000	11 700 000	11 700 000
Zysk netto na jedną akcję (w zł.)	0,77	1,59	1,14

5.9 Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu.

21 czerwca 2024r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki dominującej uchwaliło wypłatę dywidendy z zysku za 2023 r. wg współczynnika dywidendy (DPS) 0,40 zł na jedną akcję (Akt notarialny AN 885/2024 Uchwała nr 10). Z wolumenu wyemitowanych akcji wyłączono akcje własne w portfolio Spółki dominującej w liczbie 464 663 szt. Spółka nie emitowała akcji uprzywilejowanych. Liczba akcji, które wzięły udział w wypłacie dywidendy 11 235 337. Łączna kwota dywidendy wypłaconej wyniosła 4 494 134,80 zł.

Termin ustalenia prawa do dywidendy przypada na 2 lipca 2024r., a termin wypłaty dywidendy został ustalony na 11 lipca br., a następnie zrealizowany.

Spółki zależne Fingo Capital S.A. i Fiz-Bud Sp. z o.o. nie wypłacały dywidendy swoim udziałowcom.

Fundusze wierzycelności – jednostki zależne GPM Vindexus S.A.- nie wypłacały dochodów z prowadzonej działalności.

Informacja o dywidendzie wypłaconej za 2023 rok z zysku Spółki dominującej oraz w okresach historycznych przedstawiona jest w rozdziale III pkt 5.7 niniejszego raportu.

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 2024r. i okresy porównawcze obejmują następujące jednostki wchodzące w skład Grupy:

Wyszczególnienie	Udział w ogólnej liczbie głosów	
	30.06.2024	31.12.2023
Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A.	Jednostka dominująca	
GPM Vindexus Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności	100%	100%
Future Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności	100%	100%
Alfa Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności	100%	100%
Fingo Capital S.A.	98,90%	98,90%
Fiz-Bud Sp. z o.o.	90,37%	90,37%

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

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

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

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

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

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

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

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

Przedmiotem działalności jednostki dominującej jest zarządzanie wierzytelnościami nieregularnymi, obrót prawami majątkowymi, doradztwo i pośrednictwo finansowe. Szersze informacje o jednostkach tworzących Grupę przedstawiono w rozdziale I pkt.2 niniejszego raportu.

6.3 Zasady rachunkowości, zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej MSSF/MSR.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2024r. do 30.06.2024r. 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 2024r.

- 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 2023r., sporządzonym według MSSF/MSR
- Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta, lecz było objęte przeglądem audytora. W śródrocznym sprawozdaniu finansowym zastosowano te same zasady (polityki) rachunkowości i metody obliczeniowe co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym.
- Ostatnie sprawozdanie finansowe, które zostało zbadane przez niezależnego biegłego rewidenta to sprawozdanie finansowe za 2023r.

Zasada ciągłości stosowanych zasad.

W 2024r. Grupa nie zmieniła zasad rachunkowości w stosunku do tych zastosowanych w sprawozdaniu finansowym za rok sprawozdawczy 2023.

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

Zmiany zasad, które występują są skutkiem implementacji nowych regulacji wynikających z MSSF/MSR. W celu lepszego odzwierciedlenia zaistniałych zdarzeń dokonano zmiany w prezentacji informacji finansowych.

Zasada kontynuacji działalności.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym tj. 30.06.2024r. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie kontynuowania działalności w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności. W ocenie Zarządu konflikt zbrojny w Ukrainie, a w szczególności skutki makroekonomiczne wynikające z niego takie jak wzrost cen, sytuacja na rynkach finansowych będą w sposób pośredni wpływały na sytuację finansową Grupy. Aktualnie nie istnieje bezpośrednie zagrożenie dla kontynuacji działalności Grupy, bowiem jednostki Grupy nie prowadzą interesów ani nie mają kontrahentów powiązanych ze stronami konfliktu wojennego.

Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego zastosowano pozostałe kluczowe zasady rachunkowości, których zastosowanie zapewnia jego rzetelność, przejrzystość oraz porównywalność. Oto główne zasady:

Zasada memoriałowa: Przychody i koszty są rozpoznawane w okresie, którego dotyczą, niezależnie od tego, kiedy nastąpi zapłata.

Zasada ostrożności: Wycena aktywów i pasywów dokonywana jest z uwzględnieniem ryzyka oraz potencjalnych strat, nawet jeśli są one jeszcze niepewne. Koszty i straty są ujmowane tak szybko, jak to jest możliwe, natomiast przychody i zyski dopiero wtedy, gdy ich realizacja jest pewna.

Zasada współmierności przychodów i kosztów: Koszty są rozpoznawane w tym samym okresie, co związane z nimi przychody.

Zasada istotności: Sprawozdanie finansowe powinno ujmować wszystkie istotne informacje, które mogą mieć wpływ na decyzje użytkowników sprawozdania. Informacje, które są nieistotne, mogą być pomijane lub grupowane, aby sprawozdanie było przejrzyste i nie zawierające zbędnych informacji.

Zasada wiarygodnej wyceny: Wszystkie pozycje w sprawozdaniu finansowym są wyceniane zgodnie z wiarygodnymi i rzetelnymi danymi, które są dostępne na dzień bilansowy. Wycena opiera się na rzeczywistych transakcjach lub rynkowych wartościach.

Zasada ujawnienia: Sprawozdania finansowe ujawnia wszystkie informacje, które są niezbędne do zrozumienia sytuacji finansowej jednostki przez użytkowników sprawozdania, w tym istotne zdarzenia po dniu bilansowym, zobowiązania warunkowe czy zmianę polityki rachunkowości.

6.3.1 Zasady sporządzenia i prezentacji skróconego sprawozdania finansowego.

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

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

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

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

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

- ⊕ Sprawozdanie z zysków lub strat i innych dochodów całkowitych.

Celem sprawozdania jest prezentacja wyniku finansowego z działalności operacyjnej za okres sprawozdawczy oraz wyniku kapitałowego.

Spółka stosuje od 2021r. *model pomiaru wyniku finansowego wg wariantu kalkulacyjnego*. W modelu tym przychody z działalności podstawowej są identyfikowane wg źródła ich powstania oraz wyodrębniane koszty, przyporządkowane tym przychodom.

Stosowany jest *funkcjonalny układ kosztów*. Koszty operacyjne zarządzania Spółką są prezentowane w sprawozdaniu jako koszty ogólne i administracyjne.

Celem wyboru tego modelu jest dostarczenie użytkownikom sprawozdań finansowych bardziej szczegółowych i przydatnych informacji o alokacji wypracowywanych zysków, ustalenie trendów zmian kosztów w okresach historycznych oraz ich przyczyn.

Dochody całkowite ogółem to zmiana w kapitale własnym, która nastąpiła w ciągu okresu na skutek transakcji oraz innych zdarzeń, inna niż zmiany wynikające z transakcji dokonywanych z akcjonariuszami.

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

⇒ Sprawozdanie z sytuacji finansowej.

Bilans zawiera zestawienie składników majątkowych Spółki i źródeł ich finansowania, dostarcza informacji o zasobach Spółki oraz o sposobie ich pozyskania (kapitał własny, pożyczony).

Z uwagi na horyzont czasowy składniki aktywów i zobowiązań są wyróżniane jako krótkoterminowe, gdy zostaną uregulowane nie później niż dwanaście miesięcy po dniu bilansowym i długoterminowe po upływie tego czasu.

Z uwagi na kryterium płynności wyróżniane są aktywa trwałe i obrotowe.

Wynik za okres sprawozdawczy zwiększa zyski zatrzymane, które wynikają z podziału zysku netto wypracowanego w latach ubiegłych, po wypłaceniu akcjonariuszom ich części, oraz który jest zatrzymany w celu podjęcia inwestycji w rozwój Spółki.

⇒ Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.

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

⇒ Sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

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

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, są kalkulowane przy zastosowaniu metody pośredniej. Wartością wyjściową jest zysk przed opodatkowaniem bądź strata, która korygowana jest o zmianę stanu zapasów, należności i zobowiązań związanych z działalnością operacyjną, zmianę wartości bilansowej wierzytelności nabytych oraz zmiany pozycji bezgotówkowych takich jak amortyzacja, zmiana stanu rezerw, niepodzielone zyski jednostek stowarzyszonych, niezrealizowane zyski lub straty z tytułu różnic kursowych, odsetki naliczone oraz zysk lub stratę z działalności inwestycyjnej.

W zmianie wartości bilansowej wierzytelności nabytych w okresie ujmuje się sumę *wpłat uzyskanych* w wyniku dochodzenia roszczeń oraz *poniesione wydatki na nabycie wierzytelności* oraz korekty bezgotówkowe.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej są ustalane metodą bezpośrednią poprzez ujęcie wpływów i wydatków związanych z nabyciem lub sprzedażą aktywów trwałych, inwestycji kapitałowych oraz innych inwestycji długoterminowych.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej uwzględniają wpływy i wydatki (metoda bezpośrednia) związane z finansowaniem działalności przedsiębiorstwa: zaciągnięcie kredytów lub pożyczek oraz ich spłatę, emisję obligacji bądź ich spłatę, emisję akcji, wypłatę dywidend, zapłatę kosztów odsetkowych długu, płatności z tytułu leasingu.

Suma przepływów pieniężnych z każdej działalności daje przepływy pieniężne netto, które określają zmianę środków pieniężnych w okresie.

6.3.2 Dane porównawcze.

W śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej na dzień 30.06.2024r. zastosowano porównawcze dane Grupy Kapitałowej za okres 01.01.2023-30.06.2023 oraz dane porównawcze za rok sprawozdawczy 01.01.2023-31.12.2023.

6.3.3 Zmiany standardów MSSF / MSR i interpretacji zastosowane od 01 stycznia 2024r.

Grupa przyjęła następujące nowe i zaktualizowane standardy oraz interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz zatwierdzone do stosowania w Unii Europejskiej, mające zastosowanie do prowadzonej przez nią działalności i obowiązujące w rocznych okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2024r.

Standard	Tytuł	Data wejścia zmiany	Opis zmiany
MSR 1	Prezentacja sprawozdań finansowych	01.01.2024	<p>Zmiany do MSR 1 w zakresie klasyfikacji zobowiązań jako krótkoterminowych lub długoterminowych.</p> <p>Zmiany do MSR 1 w zakresie klasyfikacji zobowiązań jako krótkoterminowych lub długoterminowych. Jednostka klasyfikuje zobowiązanie jako krótkoterminowe, kiedy:</p> <p>a) oczekuje, że zostanie ono uregulowane w toku normalnego cyklu operacyjnego jednostki; b) jest w posiadaniu zobowiązania przede wszystkim z przeznaczeniem do obrotu; c) zobowiązanie jest wymagalne w ciągu dwunastu miesięcy od końca okresu sprawozdawczego; lub d) nie posiada bezwarunkowego prawa do odroczenia terminu wymagalności zobowiązania o co najmniej dwanaście miesięcy od zakończenia okresu sprawozdawczego. Warunki zobowiązania, które mogłyby, według swobodnego wyboru drugiej strony, doprowadzić do uregulowania zobowiązania poprzez emisję instrumentów kapitałowych, nie wpływają na jego klasyfikację. Wszystkie inne zobowiązania jednostka klasyfikuje jako zobowiązania długoterminowe.</p>
MSSF 16	Leasing	01.01.2024	<p>Zmiany do MSSF 16 – wprowadzenie uszczegółowienia dotyczącego zobowiązań leasingowych w transakcjach sprzedaży i leasingu zwrotnego (sale and leaseback).</p> <p>Główna zmiana dotyczy sposobu wyceny zobowiązań leasingowych w tych transakcjach. Wyjaśniono, że w przypadku sprzedaży i leasingu zwrotnego, leasingobiorcy będą musieli ująć zobowiązanie leasingowe na podstawie wartości rynkowej nieruchomości, co może wpłynąć na sposób prezentacji i rozpoznawania tych transakcji w sprawozdaniach finansowych.</p>
MSR 7 i MSSF 7	MSR7 - Rachunek przepływów pieniężnych MSSF 7 - Instrumenty finansowe – ujawnienie informacji	01.01.2024	<p>Zmiany do MSR 7 i MSSF 7 wprowadzają obowiązek dodatkowych ujawnień w zakresie umów finansowania zobowiązań wobec dostawców. Transakcje finansowania dostawców to głównie tzw. faktoring odwrócony, zgodnie z którym jednostka otrzymująca fakturę (inicjator) od dostawcy, przedstawia ją do zapłaty instytucji finansującej, a sama płaci ją później do tej instytucji.</p> <p>Transakcjami finansowania dostawców nie są instrumenty kredytowe przyznane bezpośrednio inicjatorowi, który bezpośrednio płacił dostawcom. Ujawnienia zgodnie z MSSF 7 o informacje, w jaki sposób tego typu transakcje wpływają na zobowiązania i przepływy pieniężne jednostki oraz informacje, które pozwolą zrozumieć, jak tego typu transakcje wpływają na ryzyko płynności jednostki.</p> <p>W zakresie MSR 7 jednostka powinna ujawnić: warunki transakcji finansowania dostawców, uzgodnienie na początek i koniec okresu: wartość księgową zobowiązań finansowych objętych tego typu transakcjami wraz ze wskazaniem, w której pozycji bilansu są one ujęte, wartość księgową zobowiązań ,dla których już nastąpiła wypłata do dostawców, zakres wydłużeń dat płatności dla inicjatora transakcji objętych finansowaniem dostawców w porównaniu z zobowiązaniami handlowymi nie objętymi takim finansowaniem, typ i efekt niegotówkowych zmian w wartościach księgowych zobowiązań finansowych, które są częścią tego typu umów.</p>
MSR 21	Zmiany do MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych”	01.01.2025	<p>Zmiany w MSR 21, które dotyczą przypadków braku wymienialności walut. Nowe przepisy uściślają zasady postępowania w sytuacjach, gdy waluta obca staje się niewymienialna z powodu ograniczeń prawnych lub gospodarczych, wpływając na sprawozdawczość finansową. Celem tych zmian jest zapewnienie jednolitych wytycznych dotyczących ujęcia skutków takich sytuacji w sprawozdaniach finansowych. Ułatwi to ocenę ryzyka walutowego oraz zarządzanie nim w przedsiębiorstwach działających na rynkach z ograniczeniami wymienialności.</p>

Zastosowano zmiany zasad klasyfikacji zobowiązań długoterminowych oraz krótkoterminowych. Nie miały istotnego znaczenia na treść skonsolidowanego sprawozdania Grupy i jednostkowego sprawozdania Spółki.

W okresie po 1 stycznia 2024r. nie wystąpiły w jednostkach Grupy umowy finansowania zobowiązań wobec dostawców.

Jednostki Grupy nie są narażone na ryzyko braku wymienialności waluty, bowiem środki pieniężne denominowane są w PLN.

Ocenia się, że zastosowanie zmian w MSSF/MSR obowiązujących od 01.01.2024r. miało nieznaczący wpływ na skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe.

6.3.4 Zmiana zasad rachunkowości.

6.3.1 Zmiana zasad rachunkowości w zakresie kwalifikacji funduszy objętych kategorią zyski zatrzymane.

6.15. Zyski zatrzymane przed zmianą.

Zyski zatrzymane zwiększają wartość kapitału własnego Grupy i jest to część zysków netto, która nie została wypłacona akcjonariuszom w formie dywidend, lecz została zatrzymana w firmie w celu reinwestycji w działalność przedsiębiorstwa, z przeznaczeniem na rozwój, inwestycje, spłatę zadłużenia lub inne cele związane z rozwojem firmy. W kategorii - Zyski zatrzymane - wyróżniamy następujące fundusze:

- kapitał zapasowy z podziału zysku netto za lata ubiegłe,
- fundusz rezerwowany na wypłatę dywidendy,
- niepodzielony wynik oraz
- wynik okresu bieżącego.

Przed zmianą.

Zyski zatrzymane (w tys. zł)	Kapitał zapasowy z podziału zysku za lata ubiegłe	Fundusz rezerwowany przeznaczony na wypłatę dywidendy	Niepodzielony wynik	Wynik okresu bieżącego	Razem
Stan na 01.01.2024	199 629	4 027	57 031	0	260 687
Zwiększenia w okresie	21 476	0	0	9 027	30 503
- wynik okresu bieżącego				9 027	9 027
- podział zysku z 2023 rok – kapitał zapasowy	21 476				21 476
Zmniejszenia w okresie	(7 634)	0	(26 470)	0	(34 104)
- podział zysku za 2023 rok - wypłata dywidendy			(4 494)		(4 494)
- podział zysku za 2023 rok - inne wypłaty			(500)		(500)
- podział zysku za 2023 rok – kapitał zapasowy			(21 476)		(21 476)
- wykorzystanie funduszu rezerwowego na zakup akcji własnych	(7 634)				(7 634)
Stan na 30.06.2024	213 471	4 027	30 561	9 027	257 086

Zyski zatrzymane (w tys. zł)	Kapitał zapasowy z podziału zysku za lata ubiegłe	Fundusz rezerwowany przeznaczony na wypłatę dywidendy	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik okresu bieżącego	Razem
Stan 01.01.2023	189 277	4 027	52 344	0	245 648
Zwiększenia w okresie	10 352	0	0	18 633	28 985
- wynik okresu bieżącego				18 633	18 633
- podział zysku za 2022 rok	10 352				10 352
Zmniejszenia w okresie	0	0	(13 946)	0	(13 946)
- podział zysku za 2022 rok – wypłacona dywidendy			(3 159)		(3 159)
- podział zysku za 2022 rok – inne wypłaty			(435)		(435)
- podział zysku za 2022 rok – kapitał zapasowy			(10 352)		(10 352)
Stan na 31.12.2023	199 629	4 027	38 398	18 633	260 687

6.15. Zyski zatrzymane po zmianie.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. 11.09.2023r. wyraziło zgodę na skup akcji własnych Spółki dominującej poprzez wyrażenie:

- upoważnienia dla Zarządu Spółki oraz podmiotów zależnych od Spółki do nabycia jej akcji oraz
- ustalenie maksymalnej cenę nabycia jednej akcji na 12,00 zł oraz
- określenie łącznej kwoty przeznaczonej na nabycie akcji własnych Spółki nie mniej niż 150 tys. zł i nie więcej niż 18.000 tys. zł, a także
- określenie liczby akcji, która będzie podlegała skupowi nie więcej niż 1,5 mln sztuk akcji Spółki.

Upoważnienie do nabywania akcji Spółki obowiązuje w okresie pięciu lat od dnia podjęcia bieżącej uchwały „W sprawie upoważnienia do przeprowadzenia skupu akcji własnych Spółki”, tj. do dnia 11 września 2028r.

Kolejnym zagadnieniem w zakresie nabycia akcji własnych, które zostało uregulowane przez NWZ Spółki jest sposób finansowania przedsięwzięcia bądź ze środków własnych Spółki, bądź z utworzonego kapitału rezerwowego z kwoty, która zgodnie z art. 348 par. 1 Kodeksu spółek handlowych jest przeznaczona do podziału między akcjonariuszy.

NWZA postanowiło, że na utworzenie kapitału rezerwowego, o którym mowa wyżej zostanie przeznaczona kwota 18.000 tys. zł z zysków osiągniętych przez Spółkę w poprzednich latach obrotowych, znajdująca się na kapitale zapasowym, w związku, z czym kapitał zapasowy Spółki ulegnie zmniejszeniu o tę kwotę.

W związku z postanowieniem NWZA dokonano zmiany zasad rachunkowości poprzez rozszerzenie katalogu funduszy tworzących kapitał własny – Zyski zatrzymane – o kapitał rezerwowego w kwocie 18 mln zł przeznaczony na skup akcji własnych. Kapitał zapasowy z podziału zysku netto za lata ubiegłe został zmniejszony o 18 mln zł.

W kapitale rezerwowym przeznaczonym na skup akcji własnych po stronie zwiększeń występuje kwota 18 mln, która zasilila ten fundusz. Po stronie zmniejszeń kwota wydatkowana przez jednostkę dominującą na skup akcji własnych w wysokości 7 634 tys. zł, w tym w roku bieżącym 3 261 tys. zł oraz 4 373 tys. zł. Na koniec pierwszego półrocza kapitał rezerwowego na skup akcji własnych zmniejszył się do 10 366 tys. zł. Zmniejszenia tego funduszu rezerwowego zostaną odniesione w poczet kapitałów pozostałych jako wykorzystany kapitał rezerwowego na skup akcji. Nabycie akcji jednostki dominującej przez jednostki zależne (Fingo Capital S.A.) nie jest finansowane z opisanego wyżej funduszu rezerwowego.

Po zmianie.

Zyski zatrzymane (w tys. zł)	Kapitał zapasowy z podziału zysku za lata ubiegłe	Kapitał rezerwowego na skup akcji własnych	Fundusz rezerwowego na wypłatę dywidendy	Niepodzielony wynik	Wynik okresu bieżącego	Razem
Stan na 01.01.2024	199 629	0	4 027	57 031	0	260 687
Zwiększenia w okresie	21 476	18 000	0	0	9 027	48 503
- utworzenie kapitału rezerwowego na zakup akcji własnych		18 000				18 000
- wynik okresu bieżącego					9 027	9 027
- podział zysku z 2023 rok – kapitał zapasowy	21 476	0				21 476
Zmniejszenia w okresie	(18 000)	(7 634)	0	(26 470)	0	(52 104)
- utworzenie kapitału rezerwowego na zakup akcji własnych	(18 000)					(18 000)
- podział zysku za 2023 rok - wypłata dywidendy				(4 494)		(4 494)
- podział zysku za 2023 rok - inne wypłaty				(500)		(500)
- podział zysku za 2023 rok – kapitał zapasowy				(21 476)		(21 476)
- wykorzystanie funduszu rezerwowego na zakup akcji własnych		(7 634)				(7 634)
Stan na 30.06.2024	203 105	10 366	4 027	30 561	9 027	257 086

Zyski zatrzymane (w tys. zł)	Kapitał zapasowy z podziału zysku za lata ubiegłe	Fundusz rezerwowy na wypłatę dywidendy	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik okresu bieżącego	Razem
Stan 01.01.2023	189 277	4 027	52 344	0	245 648
Zwiększenia w okresie	10 352	0	0	18 633	28 985
- wynik okresu bieżącego				18 633	18 633
- podział zysku za 2022 rok	10 352				10 352
Zmniejszenia w okresie	0	0	(13 946)	0	(13 946)
- podział zysku za 2022 rok – wypłacona dywidendy			(3 159)		(3 159)
- podział zysku za 2022 rok – inne wypłaty			(435)		(435)
- podział zysku za 2022 rok – kapitał zapasowy			(10 352)		(10 352)
Stan na 31.12.2023	199 629	4 027	38 398	18 633	260 687

6.3.2 Zmiana zasad rachunkowości w zakresie kwalifikacji funduszy objętych kategorią kapitały pozostałe.

Katalog funduszy tworzących kapitały pozostałe został uzupełniony o dodatkową pozycję - kapitał wykorzystany na skup akcji z funduszu rezerwowego utworzonego z zysków zatrzymanych.

W ocenie Spółki taki sposób rozliczenia kapitału przeznaczanego na sfinansowanie nabycia akcji własnych i jego wykorzystania zapewnia przejrzystość oraz porównywalność informacji finansowych, a także kontrolę transakcji wykupu akcji własnych.

6.14. Kapitały pozostałe przed zmianą.

Kapitały pozostałe (w tys. zł)	Kapitał rezerwowy	Pozostałe kapitały	Razem
Stan na 01.01.2024	0	1 116	1 116
Zwiększenia w okresie	0	28	28
Wycena programu motywacyjnego w wartości godziwej	0	28	28
Zmniejszenia w okresie	0	0	0
Stan na 30.06.2024	0	1 144	1 144

Kapitały pozostałe (w tys. zł)	Kapitał rezerwowy	Pozostałe kapitały	Razem
Stan na 01.01.2023	0	752	752
Zwiększenia w okresie	0	364	364
Wycena programu motywacyjnego w wartości godziwej	0	364	364
Zmniejszenia w okresie	0	0	0
Stan na 31.12.2023	0	1 116	1 116

6.14. Kapitały pozostałe po zmianie.

Składniki kapitałów pozostałych (w tys. zł)	30.06.2024	31.12.2023
Pozostałe kapitały - skutki wyceny programu motywacyjnego w wartości godziwej	1 144	1 116
Kapitał rezerwowy	0	0
Wykorzystanie funduszu rezerwowego/ zysków zatrzymanych na nabycie akcje własnych	7 634	0
Łącznie	8 778	1 116

Kapitały pozostałe (w tys. zł)	Kapitał wykorzystany na skup akcji własnych	Kapitał rezerwowy	Pozostałe kapitały	Razem
Stan na 01.01.2024	0	0	1 116	1 116
Zwiększenia w okresie	7 634	0	28	7 662
Wykorzystanie funduszu rezerwowego/ zysków	7 634	0	0	7 634

zatrzymanych na nabycie akcje własnych				
Wycena programu motywacyjnego w wartości godziwej	0	0	28	28
Zmniejszenia w okresie	0	0	0	0
Stan na 30.06.2024	7 634	0	1 144	8 778

Kapitały pozostałe (w tys. zł)	Kapitał wykorzystany na skup akcji własnych	Kapitał rezerwowy	Pozostałe kapitały	Razem
Stan na 01.01.2023	0	0	752	752
Zwiększenia w okresie	0	0	364	364
Wycena programu motywacyjnego w wartości godziwej	0	0	364	364
Zmniejszenia w okresie	0	0	0	0
Stan na 31.12.2023	0	0	1 116	1 116

6.3.3 Wpływ zmiany zasad rachunkowości na kapitały własne.

W wyniku zmiany zasad rachunkowości opisanej wyżej, suma kapitałów własnych ogółem nie uległa zmianie. Zmieniła się natomiast wartość pozycji: pozostałe kapitały i zyski zatrzymane – kwota 7 634 tys. zł wynikająca z ujęcia wydatków poniesionych na zakup akcji własnych z funduszu rezerwowego na zakup akcji własnych.

Kapitały własne przed zmianą.

	30.06.2024	Podział wyniku finansowego za 2023 rok	Wynik okresu bieżącego	Nabycie / zbycie akcji własnych per saldo	Wycena programu motywacyjnego w wartości godziwej	31.12.2023
A. Kapitał własny (1+2)	264 275	(4 994)	9 016	(6 555)	28	266 780
1. Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	263 581	(4 994)	9 027	(6 555)	28	266 075
Kapitał zakładowy	1 170					1 170
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	7 302					7 302
Akcje własne	(10 755)			(6 555)		(4 200)
Pozostałe kapitały	1 144				28	1 116
Zyski zatrzymane	264 720	(4 994)	9 027			260 687
2. Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących	694		(11)			705

Kapitały własne po zmianie.

	30.06.2024	Wykorzystanie funduszu rezerwowego na nabycie akcji własnych	Podział wyniku finansowego za 2023 rok	Wynik okresu bieżącego	Nabycie / zbycie akcji własnych per saldo	Wycena programu motywacyjnego w wartości godziwej	31.12.2023
A. Kapitał własny (1+2)	264 275	0	(4 994)	9 016	(6 555)	28	266 780
1. Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	263 581		(4 994)	9 027	(6 555)	28	266 075
Kapitał zakładowy	1 170						1 170
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	7 302						7 302
Akcje własne	(10 755)				(6 555)		(4 200)
Pozostałe kapitały	8 778	7 634				28	1 116
Zyski zatrzymane	257 086	(7 634)	(4 994)	9 027			260 687
2. Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących	694			(11)			705

6.4 Konsolidacja i wartość firmy.

6.4.1 Zasady konsolidacji.

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

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

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

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

a) sumy:

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

b) kwoty netto zidentyfikowanych nabytych aktywów oraz przejętych zobowiązań.

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

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

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

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

6.4.2 Jednostki zależne.

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na dzień 30.06.2024r. zostały objęte następujące jednostki:

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

Szczegółowe informacje na temat funduszy GPM Vindexus NFIZ Wierzytelności, Future NFIZ Wierzytelności, Alfa NFIZ Wierzytelności oraz Fingo Capital S.A. i Fiz-Bud Sp. z o.o. zawarto w rozdziale I pkt. 2.2 raportu skonsolidowanego - Informacje o jednostkach zależnych.

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

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

Objęcie kontroli nastąpiło z uwagi na zmiany w statucie funduszu 07.04.2011r., 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 NFIZW, 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 NFIZ Wierzytelności.**

Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. objęła kontrolę 11.09.2012r. 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 NFIZW 35 certyfikaty, które stanowiły 94,5946% kapitału Funduszu. Certyfikaty te zostały objęte przez Spółkę dominującą w sposób następujący:

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

➤ **Objęcie kontroli w Alfa NFIZ Wierzytelności.**

14 lipca 2016r. w wyniku objęcia kontroli nad jednostką zależną Adimo Egze S.A. Spółka dominująca przejęła kontrolę nad Alfa Niestandaryzowanym 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 NFIZW i przejęła 30 certyfikatów inwestycyjnych serii A. Spółka dominująca posiada 100% certyfikatów inwestycyjnych Alfa NFIZW, a tym samym pełną kontrolę nad funduszem.

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

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

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

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

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

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

31 sierpnia 2020r. Spółka dominująca nabyła łącznie 4150 udziałów Fiz-Bud Sp. z o.o. za kwotę 2 075. Udział GPM Vindexus S.A. w głosach i kapitale Fiz-Bud Sp. z o.o. zwiększył się do 88,55%. I tym samym objęła kontrolę nad podmiotem.

6.4.3 Wartość firmy.

➤ Ustalenie wartości firmy.

Zapłaty dokonane z tytułu przejęcia	Fiz-Bud Sp. z o.o.	Fingo Capital S.A.	Alfa NSFIZ	Future NSFIZ	GPM Vindexus NSFIZ
Data przejęcia	31.08.2020	16.06.2020	14.07.2016	11.09.2012	07.04.2011
Procent przejętych udziałów kapitałowych z prawem głosów	89,62%	91,79%	100% certyfikatów inwestycyjnych	100% certyfikatów inwestycyjnych	100% certyfikatów inwestycyjnych
Wartość godziwa zapłaty	4 413	1 470	252	6 209	33 663
Liczba objętych instrumentów	8 812	1 134	30	35	68
Wartość godziwa aktywów netto na moment objęcia kontroli	4 251	632	106	6 183	50 665
Zysk / strata powstały na skutek przeszacowania wartości godziwej udziału			0		17 002
Aktualizacja w okresach wcześniejszych		(535)	(146)	(26)	0
Wartość firmy na dzień objęcia kontroli	162	303	0	0	0
Aktualizacja wartości firmy	0	(303)	0	0	0
Wartość firmy	162	0	0	0	0

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

*Nabyte aktywa obrotowe, w tym: zapasy wynikające z działalności deweloperskiej 8 153 tys. zł, środki pieniężne 744 tys. zł.

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

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

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

Dane jednostki dominującej i jednostek przejętych za pierwsze półrocze 2024r. przed korektami konsolidacyjnymi.

	Jednostka dominująca	Fiz-Bud Sp. z o.o.	Fingo Capital S.A.	Alfa NSFIZ	Future NSFIZ	GPM Vindexus NSFIZ	Suma
Przychody z działalności podstawowej*	18 406	19	1236	1 895	21 370	38 030	80 956
Wynik finansowy netto	10 614	(150)	335	377	5 957	17 595	34 728

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

➤ Utrata wartości firmy.

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

Utrata wartości.

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

Wartość godziwa oznacza kwotę, za którą dany składnik aktywów mógłby zostać wymieniony, a zobowiązanie uregulowane na warunkach transakcji rynkowej pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązаныmi ze sobą stronami. Wynikająca z takiej transakcji nadwyżka odzwierciedla oczekiwania jednostki przejmującej tzw. dodatkowe korzyści ekonomiczne, które może pozyskać z połączenia podmiotów gospodarczych (przejęcia), i zależy m.in. od wartości przedsiębiorstwa przejmowanego, jego pozycji na rynku, posiadanego know how, bazy kontrahentów, zastosowanego oprogramowania.

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

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

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

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

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

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

Udziały niekontrolujące w aktywach netto obejmują:

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

Zyski i straty oraz każdy składnik innych całkowitych dochodów przypisują 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.

6.4.5 Jednostki stowarzyszone.

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

Na dzień sporządzenia śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2024r.-30.06.2024r. Grupa posiadała dwie jednostki stowarzyszone, w których nie sprawowała kontroli:

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

6.4.6 Jednostki nie objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Sprawozdaniem finansowym objęto wszystkie jednostki zależne.

6.4.7 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 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 zarządzania wierzytelnościami w Grupie zidentyfikowano następujące segmenty operacyjne:

- zarządzanie własnymi wierzytelnościami - przychody z wierzytelności nabytych,
- zarządzania wierzytelnościami jednostek zewnętrznych – wynagrodzenie prowizyjne,
- pozostałą działalność, do której zaliczono przychody jednostki zależnej Fiz-Bud Sp. z o.o. ze sprzedaży usług deweloperskich.

Przychody z poszczególnych segmentów oraz ich udział w przychodach Grupy zaprezentowano w tabeli poniżej.

Wyszczególnienie (w tys. zł)	01.01- 30.06.2024	01.01- 31.12.2023	01.01- 30.06.2023
Przychody z działalności podstawowej:	49 704	105 408	61 543
Przychody z zarządzania portfelem wierzytelności własnych	43 417	92 717	55 238
Przychody z zarządzania wierzytelnościami jednostek zewnętrznych	6 268	11 717	6 117
Pozostała działalność	19	974	188
Zarządzanie wierzytelnościami własnymi / udział w % w przychodach	87,35%	87,96%	89,76%
Zarządzanie wierzytelnościami jednostek zewnętrznych / udział w % w przychodach	12,61%	11,12%	9,94%
Pozostała działalności / udział w % w przychodach	0,04%	0,92%	0,30%

Wyniki na segmentach w okresie 01.01.2024r. – 30.06.2024r.

Wyszczególnienie (w tys. zł)	Zarządzanie wierzytelnościami własnymi	Zarządzanie wierzytelnościami jednostek zewnętrznych	Pozostała działalność podstawowa	Łącznie
I. Przychody z działalności podstawowej	43 417	6 268	19	49 704
II. Koszt własny	(24 062)	(5 742)		(29 804)
Koszt wpisów sądowych i egzekucyjnych	(6 629)			(6 629)
Koszt operacyjny zarządzania wierzytelnościami własnymi	(17 433)	(5 742)		(23 175)
Koszt związany z innymi przychodami				
III. Zysk (strata) brutto na sprzedaży	19 355	526	19	19 900
Pozostałe przychody operacyjne	44			44
Koszty ogólne i administracyjne	(6 106)		(150)	(6 256)
Pozostałe koszty operacyjne	(414)		(19)	(433)
IV. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	12 879	526	(150)	13 255
Przychody finansowe	74			74

Koszty finansowe	(4 450)			(4 450)
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności	(65)			(65)
V. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	8 438	526	(150)	8 814
VI. Podatek dochodowy	302	(100)		202
VII. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	8 740	426	(150)	9 016
VIII. Zysk (strata) z działalności zaniechanej				
IX. Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy niekontrolujących	(4)		15	11
X. Zysk (strata) netto przypadający na podmiot dominujący	8 736	426	(135)	9 027

Pozycje aktywów i pasywów (w tys. zł)	Zarządzanie wierzytelnościami własnymi	Zarządzanie wierzytelnościami jednostek zewnętrznych	Pozostała działalność	Łącznie
AKTYWA				
Aktywa trwałe	22 049		1 109	23 158
Zapasy			2 668	2 668
Należności	27 126	1 573	109	28 808
Pakiety wierzytelności	241 254			241 254
Środki pieniężne	84 414		1 569	85 983
Suma aktywów	374 843	1 573	5 455	381 871
ZOBOWIĄZANIA				
Zobowiązania finansowe	87 533			87 533
Zobowiązania handlowe i pozostałe	10 099		68	10 167
Pozostałe składniki zobowiązań	19 896			19 896
Suma zobowiązań	117 528	0	68	117 596

6.6 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 2024r. oraz do dnia publikacji raportu.

W pierwszym półroczu 2024r. 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.

Istotne zdarzenia w pierwszym półroczu 2024r.

L.p.	01.01.2024 - 30.06.2024	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota (w tys. zł)	Dodatkowe informacje
1.	Emisja obligacji				
	Emisja obligacji serii O2, P2, Q2, R2, S2	Wpływ środków pieniężnych	Pozostałe zobowiązania finansowe	45 415	Rozdział II pkt 6.17
2.	Wykup obligacji				
	Wykup obligacji serii B2, L2, M2	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(7 868)	Rozdział II pkt 6.17
3.	Akcje własne				
	Nabycie akcji własnych	Poniesione wydatki	Akcje własne	(7 962)	Rozdział III pkt 6.13
4.	Zakup wierzytelności				
	Zakup wierzytelności	Poniesione wydatki	Nabyte wierzytelności w zamortyzowanym koszcie	(25 524)	Rozdział II pkt 6.10

Istotne zdarzenia po dniu bilansowym do dnia opublikowania raportu.

L.p.	01.07.2024 - 20.09.2024	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota (w tys. zł)	Dodatkowe informacje
------	-------------------------	--------	-----------------------------------	-------------------	----------------------

1.	Emisja obligacji				
	Emisja obligacji serii T2, U2, W2	Wpływ środków pieniężnych	Pozostałe zobowiązania finansowe	20 984	Rozdział III pkt 6.31
2.	Wykup obligacji				
	Wykup obligacji serii H2 i I2	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(5 950)	Rozdział III pkt 6.31

6.7 Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych.

Wyszczególnienie	Udział w % w całkowitej liczbie udziałów 30.06.2024	30.06.2024	Udział w % w całkowitej liczbie udziałów 31.12.2023	31.12.2023
		Wartość bilansowa (w tys. zł)		Wartość bilansowa (w tys. zł)
Udziały i akcje w spółkach, nienotowane na rynku publicznym:				
Udziały Eurea Sp. Z o.o.	30,00%	222	30,00%	292
Udziały Pollease Sp. z o.o.	25,00%	130	25,00%	125
Łącznie	xx	352	xx	417

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

6.8 Udziały i akcje w pozostałych jednostkach

Wyszczególnienie	30.06.2024	31.12.2023
Akcje/ Udziały w spółkach nienotowanych na giełdzie*	6 802	6 113
Akcje spółek notowanych na giełdzie	0	0
Łącznie	6 802	6 113

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

Zmiana wartości bilansowej udziałów i akcji w pozostałych jednostkach w okresie 01.01 – 30.06.2024r.

Jednostki	Wartość bilansowa 30.06.2024 (w tys. zł)	Zmiana wartości bilansowej łącznie (w tys. zł)	Zmiana wyceny brutto ujęta w wyniku finansowym okresie (w tys. zł)	Nabycie akcji / udziałów (w tys. zł)	Wartość bilansowa 31.12.2023 (w tys. zł)
a	b = f + c	c = d + e	d	e	f
Pozostałe jednostki	6 802	689	(127)	816	6 113

6.9 Należności handlowe i pozostałe.

➤ Wartość bilansowa należności.

Wyszczególnienie (w tys. zł)	30.06.2024	31.12.2023
Należności handlowe i pozostałe wg. bilansu netto:	28 808	20 138
Należności handlowe	22 916	19 333
Należności pozostałe	5 892	805

Wyszczególnienie (w tys. zł)	30.06.2024	31.12.2023
Należności handlowe i pozostałe brutto:	29 453	20 550
- od jednostek powiązanych	8 830	6 933
- od pozostałych jednostek	20 623	13 617
Utrata wartości	(645)	(412)
Należności handlowe i pozostałe netto:	28 808	20 138

Należności handlowe netto	22 916	19 333
Należności pozostałe netto	5 892	805

Na koniec pierwszego półrocza br. i na koniec okresu porównawczego nie wystąpiły należności denominowane w walutach obcych.

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

Wyszczególnienie (w tys. zł)	30.06.2024	31.12.2023
Utrata wartości na początek okresu:	412	381
Utrata wartości - jednostki powiązane:		0
Utrata wartości - jednostki pozostałe:	412	381
Należności handlowe	409	378
Należności pozostałe	3	3
Zmiana utraty wartości w okresie	233	31
Należności handlowe	233	31
Należności pozostałe	0	0
Utrata wartości na koniec okresu:	645	412
Utrata wartości - jednostki powiązane	0	0
Utrata wartości - jednostki pozostałe:	645	412
Należności handlowe	642	409
Należności pozostałe	3	3
Łączna utrata wartości należności na koniec okresu	645	412

6.9.2 Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty.

Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty (w tys. zł)	30.06.2024	31.12.2023
Jednostki powiązane		
o dniu spłaty do 60 przeteryminowane	8 543	6 766
Należności handlowe brutto od jednostek powiązanych	8 543	6 766
Jednostki pozostałe		
o dniu spłaty do 60	15 011	12 972
o dniu spłaty od 61 do 90 Przeteryminowane	4	4
Należności handlowe brutto od pozostałych jednostek	15 015	12 976
Należności handlowe brutto	23 558	19 742
Utrata wartości	(642)	(409)
Należności handlowe netto	22 916	19 333

6.9.3 Struktura przeterminowania należności handlowych.

Przeteryminowane należności handlowe	Razem	Nie przeteryminowane	Przeteryminowanie w dniach				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 –180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
30.06.2024							
Jednostki powiązane							
Należności brutto	8 543	8 543	0	0	0	0	0
Utrata wartości							
Należności netto	8 543	8 543	0	0	0	0	0
Jednostki pozostałe							
Należności brutto	15 015	15 011	0	0	0	0	4
Utrata wartości	(642)	(638)					(4)

Należności netto	14 373	14 373	0	0	0	0	0
Ogółem							
Należności brutto	23 558	23 554	0	0	0	0	4
Utrata wartości	(642)	(638)					(4)
Należności netto	22 916	22 916	0	0	0	0	0
31.12.2023							
Jednostki powiązane							
Należności brutto	6 766	6 766	0	0	0	0	0
Utrata wartości							
Należności netto	6 766	6 766	0	0	0	0	0
Należności brutto	12 976	12 972	0	0	0	0	4
Utrata wartości	(409)	(405)					(4)
Należności netto	12 567	12 567	0	0	0	0	0
Ogółem							
Należności brutto	19 742	19 738	0	0	0	0	4
Utrata wartości	(409)	(405)	0	0	0	0	(4)
Należności netto	19 333	19 333	0	0	0	0	0

6.9.4 Pozostałe należności.

Pozostałe należności (w tys. zł)	30.06.2024	31.12.2023
Pozostałe należności brutto, w tym:	5 895	808
od jednostek powiązanych	287	167
od pozostałych jednostek	5 608	641
Utrata wartości	(3)	(3)
Pozostałe należności netto	5 892	805

Wyszczególnienie	30.06.2024	31.12.2023
Pozostałe należności brutto, w tym:	5 895	808
- z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	159	261
- należność z tytułu sprzedaży akcji i udziałów	0	299
- z tytułu sprzedaży akcji własnych w ramach programu motywacyjnego	330	211
- przedpłata na zakup instrumentów kapitałowych	5 389	0
- pozostałe należności	17	37
Utrata wartości	(3)	(3)
Pozostałe należności netto	5 892	805

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

6.10 Wierzytelności nabyte.

Wyszczególnienie (w tys. zł)	30.06.2024	31.12.2023
A: Wartość bilansowa wierzytelności i pożyczek udzielonych na początek okresu*	254 653	269 077
1.Zmiana wartości bilansowej, w tym:	(13 399)	(14 424)
1a. Wpływy gotówkowe z wierzytelności:	(76 384)	(137 536)
- wpłaty gotówkowe z wierzytelności	75 735	135 870
- wpłaty odsetek od pożyczek	649	1 666
1b. Zakup pakietów wierzytelności	25 524	34 790
1c. Udzielone / spłacone pożyczki	(5 633)	(3 928)
1d. Przychód odsetkowy obliczony metodą efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe	23 057	50 108
1e. Pozostały przychód z portfela wierzytelności i pożyczek	20 360	42 609
1f. Zakończenie windykacji	(323)	(467)

B: Wartość bilansowa wierzytelności* i pożyczek udzielonych na koniec okresu, w tym:	241 254	254 653
Udzielone pożyczki	6 154	4 992
Wierzytelności	235 100	249 661
C. Zmiana stanu wierzytelności w rachunku przepływów pieniężnych (C = -pkt 1)	13 399	14 424

*Zgodnie z MSSF 9 – wycena wierzytelności w zamortyzowanym koszcie

Wartość bilansowa pakietów wierzytelności nabytych i pożyczek udzielonych, posiadanych przez jednostki Grupy Kapitałowej oszacowana jest w zamortyzowanym koszcie metodą efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko. Sposób wyceny opisano w rozdziale III pkt 6.23.2 sprawozdania jednostkowego.

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

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

Udzielone pożyczki (w tys. zł)	30.06.2024	31.12.2023
Wartość bilansowa	6 154	4 992
Utrata wartości	442	224
Udzielone pożyczki brutto:	6 596	5 216
- dla Zarządu	0	514
- dla pozostałych jednostek	6 596	4 702

30.06.2024r.

Pożyczkobiorca	Niespłacony kapitał	Wartość bilansowa	Oprocentowanie		Termin spłaty	Zabezpieczenia
			Nominalne	Efektywne		
Łącznie	6 494	6 154				
Pozostałe jednostki	6 494	6 154	10% - 20,50%	10,33% - 22,73%	30.06.2025	Weksel

31.12.2023r.

Pożyczkobiorca	Niespłacony kapitał	Wartość bilansowa	Oprocentowanie		Termin spłaty	Zabezpieczenia
			Nominalne	Efektywne		
Łącznie	4 752	4 992				
Zarząd spółki dominującej	135	514*	13%	13,48%	20.12.2023	Weksel
Pozostałe jednostki	4 617	4 478	10% - 20,50%	10,33% - 22,73%	31.03.2024	Weksel

6.11 Kapitał zakładowy Spółki dominującej.

Wyszczególnienie	30.06.2024	31.12.2023
Liczba akcji	11 700 000	11 700 000
Wartość nominalna akcji w zł	0,10	0,10
Kapitał zakładowy w zł	1 170 000,00	1 170 000,00

W pierwszym półroczu 2024r. oraz do dnia opublikowania raportu wysokość kapitału zakładowego nie uległa zmianie.

6.11.1 Stan akcjonariatu jednostki dominującej.

Zmiany w akcjonariacie Spółki dominującej zostały opisane szczegółowo w sprawozdaniu jednostkowym w rozdziale III pkt. 6.13.

Struktura akcjonariatu w zł 30.06.2024r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Jan Kuchno	4 034 251	34,48%	4 034 251	34,48%
Piotr Kuchno	1 033 500	8,83%	1 033 500	8,83%
Julia Kuchno	894 000	7,64%	894 000	7,64%
Marta Currit	1 200 000	10,25%	1 200 000	10,25%
Fingo Capital S.A. (jednostka zależna)	560 771	4,80%	560 771	4,80%
Akcje własne	464 663	3,97%	464 663	3,97%
Pozostali akcjonariusze*	3 512 815	30,03%	3 512 815	30,03%
Łącznie	11 700 000	100,00%	11 700 000	100,00%

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

Struktura akcjonariatu w zł na dzień publikacji raportu za I półrocze 2024r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Jan Kuchno	4 034 251	34,48%	4 034 251	34,48%
Piotr Kuchno	1 033 500	8,83%	1 033 500	8,83%
Julia Kuchno	894 000	7,64%	894 000	7,64%
Marta Currit	1 200 000	10,25%	1 200 000	10,25%
Fingo Capital S.A. (jednostka zależna)	560 771	4,80%	560 771	4,80%
Akcje własne	448 063	3,83%	448 063	3,83%
Pozostali akcjonariusze*	3 529 415	30,17%	3 529 415	30,17%
Łącznie	11 700 000	100%	11 700 000	100%

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

Struktura akcjonariatu 31.12.2023r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Jan Kuchno	4 384 251	37,47%	4 384 251	37,47%
Piotr Kuchno	1 033 500	8,83%	1 033 500	8,83%
Julia Kuchno	444 000	3,79%	444 000	3,79%
Marta Currit	1 200 000	10,25%	1 200 000	10,25%
Fundusze zarządzane przez AgioFunds TFI S.A.	721 338	6,17%	721 338	6,17%
Fingo Capital S.A. (jednostka zależna)	184 019	1,57%	184 019	1,57%
Akcje własne	302 810	2,59%	302 810	2,59%
Pozostali akcjonariusze*	3 430 082	29,33%	3 430 082	29,33%
Łącznie	11 700 000	100%	11 700 000	100%

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

6.12 Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej.

Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	30.06.2024	31.12.2023
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej na początek okresu	7 302	7 302
Zmiana nadwyżki ceny emisyjnej akcji powyżej ceny nominalnej	0	0
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej na koniec okresu	7 302	7 302

6.13 Akcje własne.

01.01.2024 - 30.06.2024	Wartość (w tys. zł)	Liczba w szt.
-------------------------	---------------------	---------------

Akcje własne na początek okresu	(4 200)	486 829
Nabycie akcji własnych w okresie	(7 962)	686 855
Sprzedaż akcji własnych w ramach realizacji programu motywacyjnego*	1 407	(148 250)
Akcje własne na koniec okresu	(10 755)	1 025 434

Wydanie akcji własnych w ramach realizacji programu motywacyjnego* w cenie nabycia

01.01.2023 - 31.12.2023	Wartość (w tys. zł)	Liczba w szt.
Akcje własne na początek okresu	(347)	54 000
Nabycie akcji własnych w okresie	(6 008)	700 229
Sprzedaż akcji własnych w ramach realizacji programu motywacyjnego	2 155	(267 400)
Akcje własne na koniec okresu	(4 200)	486 829

11 września 2023r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy upoważniło Zarząd do przeprowadzenia skupu akcji własnych Spółki. Upoważnienie obowiązuje do dnia 11 września 2028r. Skupem objęte będą akcje będące przedmiotem obrotu i notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w liczbie nie więcej niż 1 500 tys. akcji Spółki dominującej. Maksymalna cena jednostkowa nabycia 12 zł. Na nabycie akcji spółki dominującej określono kwotę w przedziale od 150 tys. zł do 18 000 tys. zł.

6.14 Kapitały pozostałe.

Składniki kapitałów pozostałych (w tys. zł)	30.06.2024	31.12.2023
Pozostałe kapitały - skutki wyceny programu motywacyjnego w wartości godziwej	1 144	1 116
Wykorzystanie funduszu rezerwowego / zysków zatrzymanych na nabycie akcji	7 634	0
Łącznie	8 778	1 116

Zmiany pozostałych kapitałów w pierwszym półroczu b.r. oraz w okresie porównawczym dotyczyły Spółki dominującej i zostały zaprezentowane w sprawozdaniu jednostkowym w rozdziale III pkt 6.15 niniejszego raportu.

6.15 Zyski zatrzymane.

Zyski zatrzymane (w tys. zł)	Kapitał zapasowy z podziału zysku za lata ubiegłe	Kapitał rezerwowy na skup akcji własnych	Fundusz rezerwowy przeznaczony na wypłatę dywidendy	Niepodzielony wynik	Wynik okresu bieżącego	Razem
Stan na 01.01.2024	199 629	0	4 027	57 031	0	260 687
Zwiększenia w okresie	21 476	18 000	0	0	9 027	48 503
- utworzenie kapitału rezerwowego na zakup akcji własnych		18 000				18 000
- wynik okresu bieżącego					9 027	9 027
- podział zysku z 2023 rok – kapitał zapasowy	21 476	0				21 476
Zmniejszenia w okresie	(18 000)	(7 634)	0	(26 470)	0	(52 104)
- utworzenie kapitału rezerwowego na zakup akcji własnych	(18 000)					(18 000)
- podział zysku za 2023 rok - wypłata dywidendy				(4 494)		(4 494)
- podział zysku za 2023 rok - inne wypłaty				(500)		(500)
- podział zysku za 2023 rok – kapitał zapasowy				(21 476)		(21 476)
- wykorzystanie funduszu rezerwowego na zakup akcji własnych		(7 634)				(7 634)
Stan na 30.06.2024	203 105	10 366	4 027	30 561	9 027	257 086

Zyski zatrzymane (w tys. zł)	Kapitał zapasowy z podziału zysku za lata ubiegłe	Fundusz rezerwowy przeznaczony na wypłatę dywidendy	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik okresu bieżącego	Razem
Stan 01.01.2023	189 277	4 027	52 344	0	245 648
Zwiększenia w okresie	10 352	0	0	18 633	28 985
- wynik okresu bieżącego				18 633	18 633
- podział zysku za 2022 rok	10 352				10 352
Zmniejszenia w okresie	0	0	(13 946)	0	(13 946)
- podział zysku za 2022 rok – wypłacona dywidendy			(3 159)		(3 159)
- podział zysku za 2022 rok – inne wypłaty			(435)		(435)
- podział zysku za 2022 rok – kapitał zapasowy			(10 352)		(10 352)
Stan na 31.12.2023	199 629	4 027	38 398	18 633	260 687

6.16 Kredyty bankowe i pożyczki.

Nazwa banku /pożyczkodawcy i rodzaj kredytu/pożyczki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy (w tys. zł)	Wartość bilansowa (w tys. zł)	Oprocentowanie	Termin obowiązywania umowy	Zabezpieczenia
PKO Bank Polski S.A., kredyt w rachunku bieżącym	3 000	0	Wibor 1M +2,8%	30.03.2025	Opisano*
Pożyczka	250	274	10%	10.07.2024	xxx

*Informacje o kredycie bankowym oraz pożyczce zaciągniętymi przez Spółkę dominującą zawarto w sprawozdaniu jednostkowym w rozdziale III pkt 6.17 oraz opisano wysokość oraz sposób zabezpieczenia kredytu.

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

➤ Emisja obligacji w pierwszym półroczu 2024r.

W pierwszym półroczu Spółka dominująca wyemitowała obligacje serii O2, P2, Q2, R2, oraz S2 w łącznej wartości nominalnej 45 415 tys. zł.

➤ Wykup obligacji w pierwszym półroczu 2024r.

W pierwszym półroczu Spółka dominująca dokonała częściowego wykupu obligacji serii B2 oraz całkowitego wykupu obligacji L2 i M2. Łączna wartość nominalna wykupionych obligacji wyniosła 7 868 tys. zł.

➤ Emisja oraz wykup obligacji po dniu bilansowym.

Po dniu sprawozdawczym Spółka dominująca wyemitowała obligacje serii T2, U2 oraz W2 o łącznej wartości nominalnej 20 983 tys. zł. Dokonała również częściowego wykupu obligacji serii H2 i I2 w łącznej wartości nominalnej 5,95 mln zł łącznie z odsetkami.

Informacje o warunkach emisji oraz wykupie obligacji przez Spółkę dominującą opisano w rozdziale III pkt 6.1 niniejszego raportu.

➤ Informacja o warunkach wyemitowanych obligacji.

Typ transakcji	Data przydziału	Data wykupu	Kwota nominalna (w tys. zł)	Oprocentowanie nominalne	Oprocentowanie efektywne
Wg stanu na 30.06.2024					
Obligacje serii B2	06.05.2019	06.11.2024 -06.05.2025*	5 446	Wibor 6m+6,45%	10,97%
Obligacje serii F2	08.06.2021	09.12.2024	10 000	Wibor 6m+5,5%	10,49%
Obligacje serii G2	16.06.2021	16.12.2024	4 000	Wibor 6m+5,5%	10,10%
Obligacje serii H2	30.06.2021	30.06.2024 - 30.06.2025**	11 850	Wibor 6m+5,5%	12,62%
Obligacje serii I2	09.08.2022	30.07.2024 - 30.07.2026***	10 000	9,90%	10,15%
Obligacje serii O2	29.01.2024	19.07.2025– 19.01.2027****	21 750	Wibor 3m+6%	14,49%
Obligacje serii P2	08.04.2024	26.09.2024-26.03.2027*****	18 250	Wibor 3m+5,4%	13,73%
Obligacje serii Q2	28.05.2024	28.05.2026	2 500	11,00%	11,30%
Obligacje serii R2	10.06.2024	10.06.2026	1 000	11,00%	11,30%
Obligacje serii S2	21.06.2024	22.06.2026	2 000	11,00%	11,30%
Łącznie wartość nominalna			86 796		

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

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

***Obligacje serii I2- umowne terminy wykupu: 30.07.2024 – 2 mln zł, 30.07.2025 – 1,5 mln zł, 30.07.2026 – 1,5 mln zł, 30.07.2027 – 1,5 mln zł, 30.07.2028 – 3,5 mln zł.

****Obligacje serii O2 – umowne terminy wykupu: 19.07.2025 – 2 mln zł, 19.01.2026 – 2 mln zł, 19.07.2026 – 2 mln zł, 19.01.2027 – 15,75 mln zł.

*****Obligacje serii P2 – umowne terminy wykupu: 26.09.2025 – 2 mln zł, 26.03.2026 – 2 mln zł, 26.09.2026 – 2 mln zł, 26.03.2027 – 12,25 mln zł.

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

W tabeli podano wartość nominalną obligacji wg stanu na 30.06.2024r. wg terminów zapadalności, przypadających na poszczególne okresy sprawozdawcze.

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

Okres zapadalności	Obligacje serii B2	Obligacje serii F2	Obligacje serii G2	Obligacje serii H2	Obligacje serii I2	Obligacje serii O2	Obligacje serii P2	Obligacje serii Q2	Obligacje serii R2	Obligacje serii S2	Obligacje serii T2	Obligacje serii U2	Obligacje serii W2	Łącznie
IVQ 2024	2 768	10 000	4 000											16 768
IIQ 2025	2 678			7 900										10 578
IIIQ 2025					1 500	2 000	2 000						1 000	6 500
IQ 2026						2 000	2 000							4 000
IIQ 2026								2 500	1 000	2 000				5 500
IIIQ 2026					1 500	2 000	2 000				4 000	1 000		10 500
IQ 2027						15 750	12 250							28 000
IIIQ 2027					1 500					10 000			1 000	12 500
IIIQ 2028					3 500								4 000	7 500
Wartość nominalna ogółem	5 446	10 000	4 000	7 900	8 000	21 750	18 250	2 500	1 000	2 000	10 000	4 000	7 000	101 846

*30.07.2023r. Spółka dominująca, która wyemitowała obligacje serii I2, zrealizowała w terminie zapadalności waloru jego wykup w wysokości 2 mln 495 tys. zł, w tym wartość nominalna obligacji 2 mln zł oraz odsetki 495 tys. zł.

Na dzień publikacji raportu za pierwsze półrocze 2024r. pozostały obligacje do wykupu w wartości nominalnej w wysokości 101,8 mln zł w terminach umownych opisanych w tabeli wyżej.

6.17.1 Stan zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych na 30.06.2024r.

Zobowiązania z tytułu obligacji w wartości bilansowej* (w tys. zł)	30.06.2024	31.12.2023
Obligacje serii B2	5 594	8 463
Obligacje serii F2	10 112	10 174
Obligacje serii G2	4 044	4 072
Obligacje serii H2	12 458	11 744
Obligacje serii I2	10 416	10 421
Obligacje serii L2	0	1 933
Obligacje serii M2	0	3 326
Obligacje serii O2	21 463	0
Obligacje serii P2	17 636	0
Obligacje serii Q2	2 524	0
Obligacje serii R2	1 006	0
Obligacje serii S2	2 006	0
łącznie, w tym:	87 259	50 133
- długoterminowe	46 919	16 208
- krótkoterminowe	40 340	33 925

*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 NFIZW, Future NFIZW oraz Alfa NFIZW zostały szczegółowo opisane w pkt. 6.7.3 sprawozdania jednostkowego.

6.18 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe (w tys. zł)	30.06.2024	31.12.2023
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług:	3 325	3 257
Wobec jednostek powiązanych	2 287	2 047
Wobec jednostek pozostałych	1 038	1 210
Zobowiązania pozostałe:	6 842	1 645
Wobec jednostek powiązanych	0	0
Wobec jednostek pozostałych	6 842	1 645
RAZEM	10 167	4 902
- w tym długoterminowe	20	20
- w tym krótkoterminowe	10 147	4 882

Zobowiązania handlowe - struktura przeterminowania.

Na 30 czerwca br., a także na koniec 2023r. Grupa nie posiadała przeterminowanych zobowiązań handlowych.

Zobowiązania handlowe – struktura walutowa.

Grupa nie posiada zobowiązań handlowych w walutach obcych.

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe (w tys. zł)	30.06.2024	31.12.2023
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	749	640
Pozostałe zobowiązania:	6 093	1 005
Saldo Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych	640	469
Premie za ostatni miesiąc okresu sprawozdawczego wypłacane w miesiącu następnym łącznie z obciążeniami publicznoprawnymi	495	437
Zobowiązanie z tytułu podziału zysku	4 879	85
Pozostałe zobowiązania	79	14
Razem pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	6 842	1 645
- w tym wobec jednostek powiązanych	0	0

Struktura przeterminowania pozostałych zobowiązań.

Na dzień bilansowy jednostki Grupy nie posiadały przeterminowanych zobowiązań pozostałych.

Pozostałe zobowiązania – struktura walutowa.

Grupa nie posiadała pozostałych zobowiązań w walutach obcych.

6.19 Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.

Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne tworzy Spółka dominująca. Wysokość rezerw na 30.06.2024r. oraz okres porównawczy została zaprezentowana w rozdziale III pkt 6.22 niniejszego raportu.

6.20 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.

6.20.1 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 (w tys. zł)	30.06.2024	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	6 802	6 802
Instrumenty kapitałowe wyceniane metodą praw własności w jednostkach stowarzyszonych	352	352
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie:	356 045	344 295
- nabyte wierzytelności	241 254	229 504
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	85 983	85 983
- należności handlowe i pozostałe	28 808	28 808
Zobowiązania finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Zobowiązania finansowe wycenione w zamortyzowanym koszcie:	97 700	97 820
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji	87 259	87 379
- zobowiązanie z tytułu pożyczki	274	274
- zobowiązania handlowe i pozostałe	10 167	10 167

Instrumenty i zobowiązania finansowe (w tys. zł)	31.12.2023	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	6 113	6 113
Instrumenty kapitałowe wyceniane metodą praw własności w jednostkach stowarzyszonych	417	417
Pozostałe instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie:	316 021	300 517
- nabyte wierzytelności	254 653	239 149
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	41 230	41 230
- należności handlowe i pozostałe	20 138	20 138

Zobowiązania finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Zobowiązania finansowe wycenione w zamortyzowanym koszcie:	55 296	55 140
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji	50 133	49 977
- zobowiązanie z tytułu pożyczki	261	261
- zobowiązania handlowe i pozostałe	4 902	4 902

6.20.2 Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej.

Instrumenty wyceniane w wartości godziwej	30.06.2024	31.12.2023
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 2024r.

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

Wartość udziałów na dzień 30 czerwca 2024r. wynosi 6 802 tys. zł.

Poniższe tabele prezentują zmiany dotyczące akcji i udziałów, które miały miejsce w pierwszym półroczu br. i okresie porównawczym.

Instrument finansowy	Wartość bilansowa 30.06.2024	Zmiana wartości bilansowej łącznie	Zmiana wyceny bilansowej brutto ujęta w wyniku finansowym	Zakup / sprzedaż akcji i udziałów wg ceny nabycia	Wartość bilansowa 31.12.2023	Metoda wyceny
Udziały TUW Medicum	459	0			459	poziom 3
Akcje Fabryki Urządzeń Dźwigowych S.A.	465	(127)	(127)		592	Poziom 3
Fud Service Sp. z o. o.	4 776	0			4 776	Poziom 3
Pozostałe udziały	1 102	816		816	286	Poziom 3
łącznie	6 802	689	(127)	816	6 113	

Instrument finansowy	Wartość bilansowa 31.12.2023	Zmiana wartości bilansowej łącznie	Pozostałe zmiany	Zmiana wyceny bilansowej brutto ujęta w wyniku finansowym	Zakup / sprzedaż akcji i udziałów wg ceny nabycia	Wartość bilansowa 31.12.2022	Metoda wyceny
Akcje Master Finance S.A	0	(156)		(156)	0	156	poziom 3
Udziały TUW Medicum	459	18		18	0	441	poziom 3
Akcje Fabryki Urządzeń Dźwigowych S.A.	592	(352)		(382)	30	944	Poziom 3
Fud Service Sp. z o. o.	4 776	4 676		6	4 670	100	Poziom 3
Pozostałe udziały	286	215	10	(175)	380	71	Poziom 3
łącznie	6 113	4 401	10	(689)	5 080	1 712	

*Zmiana stanu nakładów – nabycie / sprzedaż instrumentów finansowych.

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

⊖ Stosowane techniki wyceny pakietów wierzytelności w zamortyzowanym koszcie.

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

Zamortyzowany koszt ustala się przy zastosowaniu następujących parametrów:

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

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

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

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

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

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

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

Wycena pakietów wierzytelności w zamortyzowanym koszcie	30.06.2024	31.12.2023
Efektywna stopa procentowa skorygowana o ryzyko kredytowe	20,39%	19,79%
Okres, za który szacowano wpływy	01.07.2024 – 30.06.2034	01.01.2024 – 31.12.2033
Oszacowana wartość odzyskiwalna w ciągu 10 lat brutto	388 859	408 015

Wycena pakietów wierzytelności w wartości godziwej	30.06.2024	31.12.2023
Stopa dyskontowa, w tym premia za ryzyko	11,45%	12,39%
Okres, za który szacowano wpływy	01.07.2023 – 30.06.2033	01.01.2023 – 31.12.2032
Oszacowana wartość odzyskiwalna w ciągu 10 lat netto	314 045	332 110

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

Z upływem czasu i uzyskiwaniem przychodów wartość odzyskiwalna zmniejsza się, co znajduje przełożenie w zmianie wartości bilansowej portfela. W trakcie dochodzenia roszczeń wartość odzyskiwalna może zostać zwiększona z uwagi na rozpoznanie wyższych wpłat w okresach przyszłych niż założono w modelu początkowym. Szacunki wartości odzyskiwalnej zostały dokonane w oparciu o dane historyczne i analizę odchyień realizacji od prognoz wpłat w okresach minionych. Zawierają korektę ze względu na ryzyko kredytowe.

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

Stan na dzień 30.06.2024r.	Wartość odzyskiwalna*	Oczekiwane wpływy netto**	Wartość godziwa***
Do 6 miesięcy	71 269	56 232	54 330
Od 6 do 12 miesięcy	44 686	32 580	29 215
Od 1 do 2 lat	110 511	92 656	73 639
Od 3 do 5 lat	102 007	85 881	53 404
Powyżej 5 lat	60 386	46 696	21 978
RAZEM	388 859	314 045	232 566

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

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

***Wartość godziwa – zdyskontowane oczekiwane wpływy netto.

Stan na dzień 31.12.2023r.	Wartość odzyskiwalna*	Oczekiwane wpływy netto**	Wartość godziwa***
Do 6 miesięcy	66 045	51 800	48 881
Od 6 do 12 miesięcy	49 779	37 136	31 566
Od 1 do 2 lat	123 132	104 481	77 657
Od 3 do 5 lat	106 498	90 221	50 817
Powyżej 5 lat	62 561	48 472	30 228
RAZEM	408 015	332 110	239 149

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

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

***Wartość godziwa – zdyskontowane oczekiwane wpływy netto.

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

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

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

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

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

6.20.5 Szacowanie utraty wartości instrumentów finansowych.

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

Odpisy na oczekiwane straty kredytowe na 30.06.2024r.

Rodzaj instrumentu	Grupa ryzyka	Ryzyko	Odpis*	30.06.2024	Zmiana	31.12.2023
Należności	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	cały cykl życia	(645)	(233)	(412)
Pożyczki	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	12 m-cy	0	0	0
		Łącznie grupa A		(645)	(233)	(412)
	Grupa B	Znaczący wzrost ryzyka	cały cykl życia	0	0	0
Wierzytelności nabyte	Grupa C	rozpoznana utrata wartości przy nabyciu	cały cykl życia	183 385	20 360	163 025
Należności	Grupa D	pełna utrata wartości	cały cykl życia	0	0	0
Suma odpisów na oczekiwane straty kredytowe				182 740	20 127	162 613

*Odpis na oczekiwane straty kredytowe jest wyceniany:

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

Instrumenty finansowe	30.06.2024		
	Wartość bilansowa netto	Zyski i starty z tytułu utarty wartości MSSF 9	Wartość bilansowa brutto
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	6 802	Nie dotyczy	6 802
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	6 802	Nie dotyczy	6 802
- udziały i akcje przeznaczone do sprzedaży	0	Nie dotyczy	0
Instrumenty kapitałowe wyceniane metodą praw własności	352	Nie dotyczy	352
- akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	352	Nie dotyczy	352
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie:	356 045	182 740	173 305
- nabyte wierzytelności	241 254	183 385	57 869
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	85 983	0	85 983
- należności handlowe i pozostałe	28 808	(645)	29 453
Suma	363 199	182 740	180 459

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	31.12.2023		
	Wartość bilansowa netto	Zyski i starty z tytułu utarty wartości MSSF 9	Wartość bilansowa brutto
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	6 113	Nie dotyczy	6 113
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	6 113	Nie dotyczy	6 113
Instrumenty kapitałowe wyceniane metodą praw własności	417	Nie dotyczy	417
- akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	417	Nie dotyczy	417
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	316 021	162 613	153 408
- nabyte wierzytelności	254 653	163 025	91 628
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	41 230	0	41 230
- należności handlowe i pozostałe	20 138	(412)	20 550
Suma	322 551	162 613	159 938

6.21 Ujawnienie informacji o osobach i jednostkach powiązanych.

6.21.1 Podmioty o znaczącym wpływie na Grupę Kapitałową.

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

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

Jednostki stowarzyszone.

Na dzień bilansowy Spółka posiadała następujące jednostki stowarzyszone:

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

Pozostałe jednostki.

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

6.22 Transakcje Grupy Kapitałowej z jej podmiotami powiązanymi.

Tabela niżej przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi w okresie od 01 stycznia do 30 czerwca 2024r. oraz w okresie porównawczym 2023r., a także informacje o wysokości zobowiązań i należności na dzień 30.06.2024r. oraz na koniec 2023r.

Jednostka powiązana	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych (w tys. zł)		Zakupy od podmiotów powiązanych (w tys. zł)		Opis transakcji – I półrocze 2024r,
	01.01.2024 30.06.2024	01.01.2023 30.06.2023	01.01.2024 30.06.2024	01.01.2023 30.06.2023	
Jednostki stowarzyszone:					
Eurea Sp. z o.o.	9	56	2 441	342	SPRZEDAŻ: 9 tys. zł - sprzedaż usług ZAKUPY: 461 tys. zł zakup usług windykacji, 1080 tys. zł nabycie akcji oraz 900 tys. zł zakup portfela wierzytelności
Pollease Sp. z o. o.	0	4	18	22	18 tys. zł – zakup usług
Jednostki powiązane ze Spółką osobowo: *					
Kancelaria Prawna Waldemara Bronowskiego Sp. k.	0	0	614	629	614 tys. zł – zakup usług prawnych
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.	0	0	120	73	120 tys. zł – zakup usług najmu
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.	0	0	197	0	197 tys. zł – zakup garaży
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	5 748	6 090	7 765	8 058	SPRZEDAŻ: 5 742 tys. zł – wynagrodzenie za zarządzanie wierzytelnościami funduszy; 6 tys. zł – pozostałe usługi ZAKUPY: 7 765 tys. zł wynagrodzenie za zarządzanie funduszami
Kancelaria Prawna Piotr Kuchno i Wspólnicy Sp. Kom.	0	0	120	123	120 tys. zł. – zakup usług prawnych
Wspólne przedsięwzięcia**					
Zarząd Spółki dominującej:					
Jan Kuchno – Prezes Zarządu	100	54	0	0	Sprzedaż akcji GPM Vindexus SA - realizacja programu motywacyjnego
Artur Zdunek – Członek Zarządu	10	0	0	0	Sprzedaż akcji GPM Vindexus SA - realizacja programu motywacyjnego
Andrzej Jankowski – Członek Zarządu	10	0	0	0	Sprzedaż akcji GPM Vindexus SA - realizacja programu motywacyjnego
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej					

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

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

Jednostka powiązana	Należności od podmiotów powiązanych (w tys. zł)		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych (w tys. zł)		Tytuł rozrachunku na dzień 30.06.2024
	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2023	
Jednostki stowarzyszone					
Eurea Sp. z o.o.	6 970	5 360	152	57	NALEŻNOŚCI: 6 970 tys. zł –z tytułu umowy przedwstępnej; ZOBOWIĄZANIE: 152 tys. zł – z tytułu zakupu usług.
Jednostki powiązane ze Spółką osobowo*					
Kancelaria Prawna Waldemara Bronowskiego Sp. k.	0	0	128	96	128 tys. zł – zobowiązanie z tytułu zakupu usług
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	1 573	1 406	2 007	1 885	NALEŻNOŚCI: 1 573 tys. zł – należność z tytułu usług; ZOBOWIĄZANIE: 2 007 tys. zł - zobowiązanie z tytułu zakupu usług
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.	0	0	0	8	-----
Wspólne przedsięwzięcia**					
Zarząd Spółki dominującej:					
Jan Kuchno – Prezes Zarządu	220	120	0	0	Należność z tytułu sprzedaży akcji własnych ***
Artur Zdunek – Członek Zarządu	42	32	0	0	Należność z tytułu sprzedaży akcji własnych ***
Andrzej Jankowski – Członek Zarządu	25	15	0	0	Należność z tytułu sprzedaży akcji własnych ***
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej					

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

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

*** Sprzedaż akcji w ramach realizacji programu motywacyjnego.

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

Transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

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

Wpływ zdarzeń w pierwszym półroczu 2024r. na zmianę powiązań.

W pierwszym półroczu 2024r. nie było zdarzeń mających wpływ na zmianę powiązań Grupy.

6.23 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 30.06.2024r. żadnych niespłaconych pożyczek lub innych zobowiązań, w stosunku do których nie podjęto działań naprawczych.

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

Zobowiązania warunkowe dotyczą jednostki dominującej i opisano w rozdziale III pkt. 6.21 sprawozdania jednostkowego Spółki.

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

6.25 Pożyczki udzielone członkom Zarządu.

Na początek bieżącego roku należność z tytułu pożyczki udzielonej 14 czerwca 2023r. od pana Jana Kuchno wyniosła 514 tys. zł, w tym z tytułu kapitału 136 tys. zł oraz z tytułu odsetek 378 tys. zł. Pożyczka z odsetkami została w całości spłacona 22 lutego 2024r.

W pierwszym półroczu br. oraz do dnia publikacji raportu nie wystąpiły inne pożyczki, których stroną byli członkowie Zarządu.

6.26 Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.

Nie wystąpiły inne transakcje z członkami Zarządu oprócz transakcji sprzedaży akcji własnych – opisane w rozdziale III pkt. 6.15 niniejszego raportu.

6.27 Rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

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

6.28 Zdarzenia po dacie bilansu.

W okresie od dnia bilansowego do dnia publikacji sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze b.r. miały miejsce wymienione niżej zdarzenia.

- 3 lipca 2024r. emisja 4000 obligacji serii U2 o wartości nominalnej 1000 zł każda. Łączna kwota emisji 4 mln zł.
- 17 lipca 2024r. emisja 100 000 obligacji serii T2 o łącznej wartości nominalnej 10 mln zł.
- 6 sierpnia 2024r. emisja 7000 obligacji serii W2 o wartości nominalnej 1000 zł każda. Łączna kwota emisji 7 mln zł.
- 30 lipca br. Spółka dominująca wykupiła zgodnie z warunkami emisji obligacje serii I2 o wartości nominalnej 2 mln zł łącznie z odsetkami.
- 01 lipca wykupiono obligacje serii H2 w kwocie nominalnej 3 950 tys. zł łącznie z odsetkami.
- Szersza informacja o warunkach emisji obligacji oraz wykupie wcześniejszych serii instrumentów oraz pozostałych zmianach została zawarta w nocie 6.18.1., 16.18.2 i 16.18.3 sprawozdania Spółki dominującej.
- 11 lipca 2024r. Spółka dominująca wypłaciła dywidendę z podziału zysku za 2023 r. w kwocie 4 494 tys. zł.

6.29 Objaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych.

Szczegółowe informacje o składnikach korekty przepływów pieniężnych w działalności operacyjnej	Nota	01.01 – 30.06.2024	01.01 - 31.12.2023	01.01 - 30.06.2023
I. Amortyzacja	5.4.	337	675	330
II. Przychody z tytułu odsetek (a-b-c):	5.6.	(51)	(296)	(10)
1. Przychody finansowe wg rachunku zysków i strat		(74)	92	(158)
2. Wycena instrumentów kapitałowych		(127)	(782)	(180)
3. Odsetki bankowe		150	382	328
4. Zysk ze zbycia aktywów finansowych		0	12	0
III. Koszty z tytułu odsetek od obligacji i kredytów:	5.6.	4 195	7 477	4 043
1. Koszty finansowe wg rachunku zysków i strat		4 450	7 529	4 283
2. Pozostałe koszty finansowe		(22)	(24)	(7)
3. Utrata wartości należności wg MSSF 9		(233)	(28)	(233)
IV. Wynik na działalności inwestycyjnej		1 648	3 062	746
1. Utrata wartości należności wg MSSF 9	5.6.	233	28	233
2. Wycena instrumentów kapitałowych	5.6.	127	782	180
3. Wartość programu motywacyjnego		1 288	2 252	329
a. Wartość akcji sprzedanych w cenie nabycia	6.13	1 407	2 155	347
b. Przychód ze sprzedaży akcji		(147)	(267)	(54)
c. Wycena programu w cenach rynkowych	6.14	28	364	36
4. Pozostałe		0	0	4
V. Udział w zyskach osób prawnych	6.7	65	126	68

VI. Zmiana stanu rezerw:	6.19	126	338	(21)
1. Zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze		126	338	(21)
VII. Zmiana stanu nabytych wierzytelności:	6.10	13 399	14 424	(24 157)
1. Wpływy z portfela wierzytelności nabytych:		76 384	137 536	78 282
1a. wpłaty gotówkowe z wierzytelności		75 735	135 870	77 990
2b. wpłaty odsetek od pożyczek		649	1 666	292
2. Zakup wierzytelności		(25 524)	(34 790)	(9 193)
3. Spłata / udzielenie pożyczek per saldo		5 633	3 928	(38 008)
4. Przychody z zarządzania portfelem wierzytelności własnych		(43 417)	(92 717)	(55 238)
5. Zakończenie windykacji		323	467	0
VII. Zmiana należności:	6.9	(9 073)	(2 647)	(895)
1. Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych wg bilansu		(8 670)	(3 416)	(713)
2. Wyłączenie należności odsetkowych		(289)	290	0
3. Zmiana utraty wartości		(233)	(31)	(236)
4. Zmiana stanu należności z tytułu sprzedaży akcji i udziałów		119	510	54
VIII. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finansowych:	6.18	271	(1 607)	(1 401)
1. Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług i pozostałych wynikająca z bilansu		5 265	(1 172)	2 193
2. Wyłączenie zobowiązań z tytułu podziału zysku		(4 994)	(435)	(3 594)
IX. Zmiana stanu zapasów:		0	644	66
1. Zmiana stanu zapasów wg bilansu		0	702	124
2. Eliminacja transakcji pomiędzy jednostkami Grupy		0	(58)	(58)
Łączna korekta przepływów z działalności operacyjnej (Suma od I-IX)		10 917	22 196	(21 231)

Szczegółowe informacje o składnikach korekt przepływów pieniężnych w działalności inwestycyjnej	Noty	01.01 – 30.06.2024	01.01 - 31.12.2023	01.01 - 30.06.2023
1. Zbycie wartości niematerialnych, rzeczowych aktywów trwałych oraz nieruchomości inwestycyjnych		0	0	0
2. Odsetki otrzymane:		341	14	14
a. Odsetki od pożyczek		341	14	14
3. Nabycie wartości niematerialnych, rzeczowych aktywów trwałych i nieruchomości inwestycyjnych		(210)	(598)	(487)
4. Wydatki na aktywa finansowe (nabycie akcji, udziałów)	6.8	(816)	(5 080)	(2 360)
5. Inne wpływy/wydatki inwestycyjne:		0	100	100
a. Pożyczki		0	100	100
Łączna korekta przepływów z działalności inwestycyjnej		(685)	(5 564)	(2 733)

Szczegółowe informacje o składnikach korekt przepływów pieniężnych w działalności finansowej	Noty	01.01 – 30.06.2024	01.01 - 31.12.2023	01.01 - 30.06.2023
1. Wpływy netto z wydania udziałów i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		28	57	0
1.1. Wpływy ze sprzedaży akcji własnych w ramach realizacji programu motywacyjnego		28	57	0
2. Nabycie akcji własnych	6.13	(7 962)	(6 008)	0
3. Wpływy z kredytów i pożyczek		0	250	868
4. Emisja dłużnych papierów wartościowych:	6.17	45 415	5 100	5 100
a. Emisja obligacji serii L2			1 800	1 800
b. Emisja obligacji serii M2			3 300	3 300
c. Emisja obligacji serii O2		21 684		
d. Emisja obligacji serii P2		18 231		
e. Emisja obligacji serii Q2		2 500		
f. Emisja obligacji serii R2		1 000		
g. Emisja obligacji serii S2		2 000		

5. Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli	5.9	0	(3 159)	0
6. Wykup dłużnych papierów wartościowych:	6.17	(7 868)	(23 186)	(11 418)
a. Wykup obligacji serii B2		(2 768)	(5 536)	(2 768)
b. Wykup obligacji serii F2			(5 000)	
c. Wykup obligacji serii G2			(2 000)	
d. Wykup obligacji serii H2			(3 950)	(3 950)
e. Wykup obligacji serii I2			(2 000)	
f. Wykup obligacji serii K2			(4 700)	(4 700)
g. Wykup obligacji serii L2		(1 800)		
h. Wykup obligacji serii M2		(3 300)		
7. Zapłacone odsetki:		(4 603)	(7 956)	(4 316)
a. Zapłacone odsetki od obligacji		(4 563)	(7 862)	(4 279)
b. Zapłacone odsetki od kredytu i pożyczek		(40)	(94)	(37)
Łączna korekta przepływów z działalności finansowej		25 010	(34 902)	(9 766)

Artur Zdunek
Członek Zarządu

Andrzej Jankowski
Członek Zarządu

Jan Kuchno
Prezes Zarządu

Warszawa 20 września 2024r.

III ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI.

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

	Nota	01.01.2024 – 30.06.2024	01.01.2023 – 31.12.2023	01.01.2023 – 30.06.2023
Przychody z działalności podstawowej	5.1	18 406	33 961	17 085
Koszt własny	5.2	(15 997)	(29 606)	(14 889)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		2 409	4 355	2 196
Pozostałe przychody operacyjne	5.3	47	150	68
Koszty ogólne i administracyjne	5.2	(4 869)	(8 352)	(3 419)
Pozostałe koszty operacyjne	5.3	(414)	(591)	(59)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		(2 827)	(4 438)	(1 214)
Przychody finansowe	5.4	22 209	46 515	33 279
Koszty finansowe	5.4	(4 580)	(7 870)	(4 334)
Udział w zyskach osób prawnych ustalany metodą praw własności		(65)	(126)	(68)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		14 737	34 081	27 663
Podatek dochodowy	5.5	(4 027)	(7 611)	(5 930)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		10 710	26 470	21 733
Zysk (strata) z działalności zaniechanej				0
Zysk (strata) netto		10 710	26 470	21 733
Dochody ujęte w kapitale, które nie zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy	6.15	28	364	36
Dochody ujęte w kapitale, które mogą zostać przeklasyfikowane na wynik finansowy		0	0	0
Pozostałe dochody całkowite netto	6.15	28	364	36
Suma dochodów całkowitych		10 738	26 834	21 769
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom niekontrolującym				0
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący		10 738	26 834	21 769
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)				
Podstawowy za okres obrotowy	5.6	0,92	2,26	1,86
Rozwodniony za okres obrotowy	5.6	0,92	2,26	1,86
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)				
Podstawowy za okres obrotowy	5.6	0,92	2,26	1,86
Rozwodniony za okres obrotowy	5.6	0,92	2,26	1,86
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)		0	0	0
Podstawowy za okres obrotowy		0	0	0
Rozwodniony za okres obrotowy		0	0	0

2. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej.

AKTYWA	Nota	30.06.2024	31.12.2023
A. Aktywa trwałe		292 801	269 899
Rzeczowe aktywa trwałe		10 903	11 011
Wartości niematerialne		5	5
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	6.7	270 332	248 146
Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych	6.8	352	417
Udziały i akcje w pozostałych jednostkach	6.9	6 792	6 103
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	5.5	4 417	4 217
B. Aktywa obrotowe (1+2)		90 306	69 156
1. Aktywa obrotowe inne niż aktywa trwałe lub grupy do zbycia zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży lub do wydania właścicielom		90 306	69 156
Zapasy			
Należności handlowe i pozostałe	6.10	23 762	14 491
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		0	713
Nabyte wierzytelności w zamortyzowanym koszcie	6.11	55 559	53 520
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	6.12		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		10 985	432
2. Aktywa trwałe lub grupy do zbycia zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży lub do wydania właścicielom			
C. AKTYWA RAZEM (A+B)		383 107	339 055

PASYWA	Nota	30.06.2024	31.12.2023
A. Kapitał własny		241 039	237 149
Kapitał zakładowy	6.13	1 170	1 170
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej		7 302	7 302
Akcje własne	6.14	(4 419)	(2 565)
Pozostałe kapitały	6.15	8 778	1 116
Zyski zatrzymane	6.16	228 208	230 126
B. Zobowiązania (1+2)		142 068	101 906
1. Zobowiązania długoterminowe		89 228	54 143
Wyemitowane obligacje, część długoterminowa	6.19	46 919	16 208
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5.5	41 260	37 036
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	6.22	1 049	899
2. Zobowiązania krótkoterminowe (2a + 2b)		52 840	47 763
2a. Zobowiązania krótkoterminowe inne niż zobowiązania wchodzące w skład grup przeznaczonych do sprzedaży, zaklasyfikowanych jako utrzymywane z przeznaczeniem do sprzedaży		52 840	47 763
Kredyty bankowe i pożyczki	6.17	274	261
Wyemitowane obligacje, część krótkoterminowa	6.19	40 340	43 980
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe	6.20	11 410	2 682
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	5.5		
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	6.22	816	840
2b. Zobowiązania dotyczące aktywów sklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży			
C. PASYWA RAZEM (A+B)		383 107	339 055

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

	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny 1 stycznia 2024r.	1 170	7 302	(2 565)	1 116	230 126	237 149
Zmiana zasad rachunkowości						
Korekty z tytułu błędów podstawowych						
Kapitał własny po korektach	1 170	7 302	(2 565)	1 116	230 126	237 149
Emisja akcji						0
Nabycie akcji własnych			(3 261)			(3 261)
Fundusz rezerwowany wykorzystany na zakup akcji własnych				7 634	(7 634)	0
Płatności w formie akcji			1 407			1 407
Dywidenda do wypłaty z podziału zysku netto za 2023r.					(4 494)	(4 494)
Inne wypłaty z podziału zysku netto za 2023r.					(500)	(500)
Wynik bieżącego okresu					10 710	10 710
Inne dochody całkowite				28		28
Suma dochodów całkowitych	0	0	0	28	10 710	10 738
<i>Zmiana kapitału własnego</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>(1 854)</i>	<i>7 662</i>	<i>(1 918)</i>	<i>3 890</i>
Kapitał własny 30 czerwca 2024r.	1 170	7 302	(4 419)	8 778	228 208	241 039

Wyszczególnienie (w tys. zł)	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny 1 stycznia 2023r.	1 170	7 302	(347)	752	207 250	216 127
Zmiana zasad rachunkowości						
Korekty z tytułu błędów podstawowych						
Kapitał własny po korektach	1 170	7 302	(347)	752	207 250	216 127
Emisja akcji						
Nabycie akcji własnych			(4 373)			(4 373)
Płatności w formie akcji			2 155			2 155
Wypłata dywidendy z podziału zysku netto za 2022r.					(3 159)	(3 159)
Inne wypłaty z podziału zysku netto za 2022r.					(435)	(435)
Wynik bieżącego okresu					26 470	26 470
Inne dochody całkowite				364		364
Suma dochodów całkowitych	0	0	0	364	26 470	26 834
<i>Zmiana kapitału własnego</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>(2 218)</i>	<i>364</i>	<i>22 876</i>	<i>21 022</i>
Kapitał własny 31 grudnia 2023r.	1 170	7 302	(2 565)	1 116	230 126	237 149

4. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

	Nota	01.01.2024 - 30.06.2024	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2023 - 30.06.2023
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA	6.32			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		14 737	34 081	27 663
Suma korekt:		(23 381)	(33 845)	(53 098)
1. Amortyzacja		318	658	324
2. Przychody z tytułu odsetek		0	(7)	(7)
3. Koszty z tytułu odsetek		4 338	7 704	4 165
4. Zysk z działalności inwestycyjnej		(20 529)	(43 713)	(32 875)
5. Udział w zyskach osób prawnych		65	126	68
6. Zmiana stanu rezerw		126	338	(21)
7. Zmiana stanu wierzitelności		(2 039)	3 464	(31 048)
8. Zmiana stanu należności		(9 394)	(2 359)	730
9. Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów		3 734	(491)	5 131
10. Zmiana stanu zapasów			435	435
11. Gotówka z działalności operacyjnej		(8 644)	236	(25 435)
12. Podatek dochodowy zapłacony (-) lub zwrot nadpłaty (+)	6.32	710	(6 399)	(6 463)
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		(7 934)	(6 163)	(31 898)
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA	6.32			
1. Zbycie wartości niematerialnych, rzeczowych aktywów trwałych oraz nieruchomości inwestycyjnych		0	0	0
2. Zbycie aktywów finansowych		0	44 250	44 250
3. Odsetki		0	15	15
4. Nabycie wartości niematerialnych, rzeczowych aktywów trwałych oraz nieruchomości inwestycyjnych		(210)	(646)	(535)
5. Wydatki na aktywa finansowe		(816)	(9 507)	(4 360)
6. Inne wpływy (wydatki) inwestycyjne		0	100	100
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(1 026)	34 212	39 470
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA	6.32			
1. Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		28	57	0
2. Wpływy z kredytów i pożyczek		0	250	868
3. Spłata kredytów i pożyczek		0	0	0
4. Emisja dłużnych papierów wartościowych		45 415	15 100	5 100
5. Nabycie akcji własnych		(3 261)	(4 373)	0
6. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		0	(3 159)	0
7. Wykup dłużnych papierów wartościowych		(17 868)	(29 186)	(11 418)
8. Odsetki		(4 801)	(8 607)	(4 316)
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		19 513	(29 918)	(9 766)
D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)		10 553	(1 869)	(2 194)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych				
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:		10 553	(1 869)	(2 194)
F. Środki pieniężne na początek okresu		432	2 301	2 301
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)		10 985	432	107

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

5.1 Przychody Spółki.

Przychody z działalności podstawowej Spółki (w tys. zł)	01.01 – 30.06.2024	01.01 – 31.12.2023	01.01 – 30.06.2023
1.Przychody z zarządzania portfelem wierzytelności własnych:	4 798	7 205	2 959
<i>Przychody odsetkowe z pakietów wierzytelności ustalone metodą efektywnej stopy procentowej</i>	2 659	6 311	2 883
<i>Zysk/ strata z tytułu szacowania utraty wartości portfela*</i>	2 139	894	76
2.Inne przychody:	13 608	26 756	14 126
<i>Przychody z tytułu usługi zarządzania wierzytelnościami jednostek zależnych Spółki oraz jednostek zewnętrznych, ustalone jako % od uzyskanych wpłat.</i>	13 608	26 756	14 126
Suma przychodów z działalności podstawowej (1+2)	18 406	33 961	17 085

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

Wpływy z wierzytelności a wynik na wierzytelnościach własnych (w tys. zł)	01.01 – 30.06.2024	01.01 – 31.12.2023	01.01 – 30.06.2023
1. Wpływy gotówkowe z wierzytelności nabytych	13 651	21 922	8 719
2. Przychody odsetkowe z portfela wierzytelności	2 659	6 311	2 883
3. Zysk / strata z tytułu szacowania utraty wartości portfela	2 139	894	76
4. Różnica między sumą wpłat a sumą przychodów z portfela wierzytelności (1-2-3)	8 853	14 717	5 760

Przychody ogółem Spółki (w tys. zł)	01.01 - 30.06.2024	01.01 - 31.12.2023	01.01 – 30.06.2023
1.Przychody z działalności kontynuowanej:	40 662	80 626	50 432
Przychody z działalności podstawowej	18 406	33 961	17 085
Pozostałe przychody operacyjne	47	150	68
Przychody finansowe	22 209	46 515	33 279
2.Przychody z działalności zaniechanej	0	0	0
SUMA przychodów (1+2)	40 662	80 626	50 432

Przychody z działalności podstawowej - struktura geograficzna	01.01 – 30.06.2024		01.01 - 31.12.2023		01.01 - 30.06.2023	
	w PLN	w %	w PLN	w %	w PLN	w %
1. Kraj	18 406	100%	33 961	100%	17 085	100%
2. Eksport						
Suma przychodów (1+2)	18 406	100%	33 961	100%	17 085	100%

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

5.2 Koszty działalności operacyjnej Spółki.

Koszty działalności Spółki (w tys. zł)	01.01- 30.06.2024	01.01- 31.12.2023	01.01 – 30.06.2023
Koszt własny działalności podstawowej	15 997	29 606	14 889
Koszty ogólne i administracyjne	4 869	8 352	3 419
Koszty finansowe	4 580	7 870	4 334
Pozostałe koszty operacyjne	414	591	59
Suma kosztów	25 860	46 419	22 701

Koszt własny działalności podstawowej (w tys. zł)	01.01- 30.06.2024	01.01- 31.12.2023	01.01 - 30.06.2023
Koszty zarządzania wierzytelnościami:	15 997	29 606	14 889
Koszty wpisów sądowych i egzekucyjnych*	1 282	2 612	1 163
Koszty operacyjne zarządzania wierzytelnościami	14 715	26 994	13 726
Suma kosztów	15 997	29 606	14 889

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

Koszty operacyjne zarządzania wierzytelnościami (w tys. zł)	01.01- 30.06.2024	01.01- 31.12.2023	01.01 - 30.06.2023
Amortyzacja	255	526	259
Zużycie materiałów i energii	381	693	374
Usługi obce	4 161	8 506	4 693
Podatki i opłaty	1 466	2 551	1 570
Wynagrodzenia	6 844	11 794	5 500
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia pracownicze	1 574	2 863	1 299
Pozostałe koszty	34	61	31
Suma kosztów wg rodzaju	14 715	26 994	13 726

Koszty ogólne i administracyjne (w tys. zł)	01.01- 30.06.2024	01.01- 31.12.2023	01.01 - 30.06.2023
Amortyzacja	63	132	65
Zużycie materiałów i energii	4	6	3
Usługi obce	959	1 984	1 070
Podatki i opłaty	26	48	20
Wynagrodzenia	3 507	5 751	2 027
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia na rzecz pracowników	287	381	207
Pozostałe koszty rodzajowe	23	50	27
Suma kosztów wg rodzaju	4 869	8 352	3 419

Koszty operacyjne w układzie rodzajowym	01.01.2024 - 30.06.2024	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2023 - 30.06.2023
Amortyzacja	318	658	324
Zużycie materiałów i energii	385	699	377
Usługi obce	5 120	10 490	5 763
Opłaty sądowe i egzekucyjne	1 282	2 612	1 163
Podatki i opłaty	1 492	2 599	1 590
Wynagrodzenia	10 351	17 545	7 527
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 861	3 244	1 506
Pozostałe koszty rodzajowe	57	111	58
Suma kosztów wg rodzaju, w tym:	20 866	37 958	18 308
Koszty wpisów sądowych i egzekucyjnych	1 282	2 612	1 163
Koszty operacyjne zarządzania wierzytelnościami	14 715	26 994	13 726
Koszty ogólne i administracyjne	4 869	8 352	3 419

5.3 Pozostałe przychody i koszty operacyjne.

Pozostałe przychody operacyjne (w tys. zł)	01.01- 30.06.2024	01.01- 31.12.2023	01.01- 30.06.2023
Rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze	9	88	35
Zwrot podatków, opłat sądowych, egzekucyjnych i innych	14	24	18
Pozostałe	24	38	15
Łącznie	47	150	68

Pozostałe koszty operacyjne (w tys. zł)	01.01-30.06.2024	01.01-31.12.2023	01.01-30.06.2023
Koszty zakończonej windykacji	335	504	19
Pozostałe koszty	79	87	40
Łącznie	414	591	59

5.4 Przychody i koszty finansowe Spółki.

Przychody finansowe (w tys. zł)	01.01-30.06.2024	01.01-31.12.2023	01.01-30.06.2023
Odsetki bankowe	150	380	328
Odsetki pozostałe	0	7	7
Wypłacone zyski z umorzenia certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych wierzycelności*	0	33 645	33 645
Zmiana wartości instrumentów kapitałowych w jednostkach zależnych	22 186	13 265	(521)
Zmiana wartości instrumentów kapitałowych w jednostkach stowarzyszonych i pozostałych	(127)	(782)	(180)
Łącznie	22 209	46 515	33 279

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

Koszty finansowe (w tys. zł)	01.01-30.06.2024	01.01-31.12.2023	01.01-30.06.2023
Odsetki od kredytu i pożyczki	53	105	37
Odsetki od obligacji	4 285	7 599	4 128
Utrata wartości instrumentów finansowych (przepisy sekcji 5.5 MSSF 9 należności)	242	163	167
Pozostałe odsetki	0	3	2
Łącznie	4 580	7 870	4 334

5.5 Podatek dochodowy i odroczony podatek dochodowy.

1. Główne składniki obciążenia podatkowego za pierwsze półrocze 2024r. oraz okresy porównawcze.

Podatek dochodowy wykazany w RZIS (w tys. zł)	01.01-30.06.2024	01.01-31.12.2023	01.01-30.06.2023
Bieżący podatek dochodowy	3	5 871	6 225
Ujęty jako zobowiązanie w bieżącym roku podatkowym	0	5 871	6 225
Podatek korekta za lata ubiegłe	3		
Odroczony podatek dochodowy	4 024	1 740	(295)
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	4 024	1 740	(295)
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	4 027	7 611	5 930
Efektywna stawka podatku	27,33%	22,33%	21,44%

Bieżący podatek dochodowy (w tys. zł)	01.01-30.06.2024	01.01-31.12.2023	01.01-30.06.2023
Zysk przed opodatkowaniem	14 737	34 081	27 663
Różnica zwiększająca dochód do opodatkowania:	(17 180)	(3 183)	5 099
<i>Zmiana ujemnej różnicy przejściowej</i>	<i>1 054</i>	<i>3 772</i>	<i>1 243</i>
<i>Zmiana dodatniej różnicy przejściowej</i>	<i>(22 234)</i>	<i>(12 929)</i>	<i>309</i>
<i>Różnice trwałe</i>	<i>4 000</i>	<i>5 974</i>	<i>3 547</i>
Dochód do opodatkowania/Strata podatkowa	(2 443)	30 898	32 762
Odliczenia od dochodu	0	0	0
Podstawa opodatkowania za rok bieżący	0	30 898	32 762
Podatek dochodowy w tym:	3	5 871	6 225

Podatek w rachunku zysków i strat	0	5 871	6 225
Podatek – korekta za lata ubiegłe	3		
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 (w tys. zł)	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2023
<i>Różnice w wycenie wartości niematerialnych i prawnych</i>	0	0	9
<i>Różnica między wyceną bilansową a podatkową udziałów i akcji</i>	6 274	6 077	5 611
<i>Utrata wartości należności</i>	621	379	383
<i>Różnica między wyceną bilansową a podatkową wierzytelności</i>	13 771	12 383	9 698
<i>Rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów</i>	718	583	646
<i>Wycena obligacji w zamortyzowanym koszcie</i>	0	1 034	1 939
<i>Rezerwy na świadczenia pracownicze i pozostałe rezerwy</i>	1 865	1 739	1 380
Suma ujemnych różnic przejściowych	23 249	22 195	19 666
Zmiana ujemnych różnic przejściowych	1 054	3 772	1 243
Stawka podatkowa	19%	19%	19%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku wykazane w bilansie	4 417	4 217	3 737

Dodatnie różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia rezerwy z tytułu odroczonego podatku (w tys. zł)	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2023
<i>Różnica między wyceną bilansową a podatkową środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych z wyłączeniem leasingu</i>	196	363	408
<i>Skutki wyceny pożyczek /pozostałych aktywów finansowych</i>		0	157
<i>Skutki wyceny zobowiązań finansowych</i>	210	0	153
<i>Wycena akcji i udziałów ponad cenę nabycia</i>	689	684	876
<i>Wartość przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych w wartości godziwej ponad cenę nabycia</i>	216 065	193 879	180 094
Suma dodatnich różnic przejściowych	217 160	194 926	181 688
Zmiana dodatnich różnic przejściowych	22 234	12 929	(309)
Stawka podatkowa	19%	19%	19%
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego wykazana w bilansie	41 260	37 036	34 521

3. Wpływ zmiany w podatku odroczonym na podatek dochodowy.

Wpływ zmian w podatku odroczonym na podatek dochodowy (w tys. zł)	30.06.2024	Zmiana uwzględniona w podatku dochodowym	31.12.2023
Aktywa z tytułu odroczonego podatku (A)	(4 417)	(200)	(4 217)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku (B)	41 260	4 224	37 036
Podatek odroczony aktywa i rezerwa per saldo (A+B)	36 843	4 024	32 819

Wpływ zmian w podatku odroczonym na podatek dochodowy (w tys. zł)	31.12.2023	Zmiana uwzględniona w podatku dochodowym	31.12.2022
Aktywa z tytułu odroczonego podatku (A)	(4 217)	(717)	(3 500)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku (B)	37 036	2 457	34 579
Podatek odroczony aktywa i rezerwa per saldo (A+B)	32 819	1 740	31 079

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

5.6 Zysk przypadający na jedną akcję.

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

Zysk netto jednostkowy na jedną akcję	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2023
Zysk netto (w tys. zł)	10 710	26 470	21 733
Średnioważona liczba akcji (w szt.)	11 700 000	11 700 000	11 700 000
Zysk netto na jedną akcję	0,92	2,26	1,86

5.7 Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu za pierwsze półrocze 2024r.

21 czerwca 2024r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło decyzję o przeznaczeniu części zysku za 2023 rok na wypłatę dywidendy w kwocie 0,40 zł na jedną akcję (Akt notarialny AN 885/2024 Uchwała nr 10). Łączna kwota dywidendy wyniosła 4 494 134,80 zł. Z prawa do dywidendy wyłączono akcje własne w liczbie 464 663 szt.

Termin ustalenia prawa do dywidendy przypada na 2 lipca 2024r., a termin wypłaty dywidendy został ustalony na 11 lipca br. Dywidenda została wypłacona w terminie ustalonym.

Rok obrotowy zakończony:	Data wypłaty dywidendy	Wartość dywidendy na 1 akcję (w zł)	Ilość akcji (w sztukach)	Dywidenda wypłacona (w zł)
31.12.2023	11.07.2024	0,40 zł	11 235 337***	4 494 134,80 zł
31.12.2022	15.09.2023	0,27 zł	11 700 000	3 159 000,00 zł
31.12.2021	21.07.2022	0,25 zł	11 646 000**	2 911 500,00 zł
31.12.2020	21.07.2021	0,10 zł	11 626 000**	1 162 600,00 zł
31.12.2019	21.07.2020	0,10 zł	11 626 000**	1 162 600,00 zł
31.12.2018	19.07.2019	0,30 zł	11 586 000**	3 475 800,00 zł
31.12.2017	06.07.2018	0,25 zł	11 537 938**	2 884 484,50 zł
31.12.2016	29.06.2017	0,20 zł	11 437 938*	2 287 587,60 zł
31.12.2015	15.07.2016	0,15 zł	11 591 938	1 738 790,70 zł
31.12.2014	15.07.2015	0,10 zł	11 591 938	1 159 193,80 zł
31.12.2013	15.09.2014	0,05 zł	11 591 938	579 596,90 zł

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

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

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

6. Informacje objaśniające.

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

Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2024r. do 30.06.2024r. 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 2024r.

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 2023, sporządzonym według MSSF /MSR.

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

Ostatnie sprawozdanie finansowe, które zostało zbadane przez niezależnego biegłego rewidenta to sprawozdanie finansowe za 2023r. W śródrocznym sprawozdaniu finansowym przestrzegano tych samych zasad (polityki) rachunkowości i metod obliczeniowych, co w sprawozdaniu finansowym za 2023 rok.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w okresie 12 miesięcy po ostatnim dniu bilansowym tj. 30.06.2024r. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie kontynuowania działalności w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

6.1.1 Zmiany do MSSF / MSR.

Spółka sporządza sprawozdania finansowe wg zasad rachunkowości wynikających z aktualnie obowiązujących standardów i interpretacji, wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zatwierdzonych do stosowania w UE w okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2024r.

Zostały one szczegółowo opisane w rozdziale II pkt 6.3. 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 2024r. 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 30.06.2024r. zastosowano jako dane porównawcze informacje jednostkowe Spółki za rok od 01.01.2023r. do 31.12.2023r. oraz za okres od 01.01.2023 do 30.06.2023r.

6.3 Zmiana zasad rachunkowości.

W ramach aktualizacji stosowanej w Grupie polityki rachunkowości.

6.3.1 Zmiana zasad rachunkowości w zakresie kwalifikacji funduszy objętych kategorią zyski zatrzymane.

6.16 Zyski zatrzymane przed zmianą.

Zyski zatrzymane zwiększają wartość kapitału własnego przedsiębiorstwa i jest to część zysków netto, która nie została wypłacona akcjonariuszom w formie dywidend, lecz została zatrzymana w firmie w celu reinwestycji w działalność przedsiębiorstwa, na przykład na rozwój, inwestycje, spłatę zadłużenia lub inne cele związane z rozwojem firmy, W kategorii -Zyski zatrzymane - wyróżniamy następujące fundusze:

- kapitał zapasowy z podziału zysku netto za lata ubiegłe,
- fundusz rezerwowy na wypłatę dywidendy,
- niepodzielony wynik oraz
- wynik okresu bieżącego.

Przed zmianą.

Zyski zatrzymane (w tys. zł)	Kapitał zapasowy z podziału zysku za lata ubiegłe	Fundusz rezerwowy przeznaczony na wypłatę dywidendy	Niepodzielony wynik	Wynik okresu bieżącego	Razem
Stan na 01.01.2024	199 629	4 027	26 470	0	230 126
Zwiększenia w okresie	21 476	0	0	10 710	32 186
- wynik okresu bieżącego				10 710	10 710
- podział zysku z 2023 rok – kapitał zapasowy	21 476				21 476
Zmniejszenia w okresie	(7 634)	0	(26 470)	0	(34 104)
- podział zysku za 2023 rok - wypłata dywidendy			(4 494)		(4 494)
- podział zysku za 2023 rok - inne wypłaty			(500)		(500)
- podział zysku za 2023 rok – kapitał zapasowy			(21 476)		(21 476)
- zyski zatrzymane wykorzystane na zakup akcji własnych	(7 634)				(7 634)
Stan na 30.06.2024	213 471	4 027	0	10 710	228 208

Zyski zatrzymane (w tys. zł)	Kapitał zapasowy z podziału zysku za lata ubiegłe	Fundusz rezerwowy przeznaczony na wypłatę dywidendy	Niepodzielony wynik	Wynik okresu bieżącego	Razem
Stan na 01.01.2023	189 277	4 027	13 946	0	207 250
Zwiększenia w okresie	10 352	0	0	26 470	36 822
- wynik okresu bieżącego				26 470	26 470
- podział zysku za 2022 rok – kapitał zapasowy	10 352				10 352
Zmniejszenia w okresie	0	0	(13 946)	0	(13 946)
- podział zysku za 2022 rok – wypłata dywidendy			(3 159)		(3 159)
- podział zysku za 2022 rok - inne wypłaty			(435)		(435)
- podział zysku za 2022 rok – kapitał zapasowy			(10 352)		(10 352)
Stan na 31.12.2023	199 629	4 027	0	26 470	230 126

6.16 Zyski zatrzymane po zmianie.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. 11.09.2023 r. wyraziło zgodę na skup akcji własnych Spółki poprzez:

- upoważnienie dla Zarządu Spółki oraz podmiotów zależnych od Spółki do nabycia jej akcji oraz
- ustalenie maksymalnej cenę nabycia jednej akcji na 12,00 zł oraz
- określenie łącznej kwoty przeznaczonej na nabycie akcji własnych Spółki nie mniej niż 150 tys. zł i nie więcej niż 18.000 tys. zł, a także
- określenie liczby akcji, która będzie podlegała skupowi nie więcej niż 1,5 mln sztuk akcji Spółki.

Upoważnienie do nabywania akcji Spółki obowiązuje w okresie pięciu lat od dnia podjęcia bieżącej uchwały „W sprawie upoważnienia do przeprowadzenia skupu akcji własnych Spółki”, tj. do dnia 11 września 2028r.

Kolejnym zagadnieniem w zakresie nabycia akcji własnych, które zostało uregulowane przez NWZ Spółki jest sposób finansowania przedsięwzięcia bądź ze środków własnych Spółki, bądź z utworzonego kapitału rezerwowego z kwoty, która zgodnie z art. 348 par. 1 Kodeksu spółek handlowych jest przeznaczona do podziału między akcjonariuszy.

NWZA postanowiło, że na utworzenie kapitału rezerwowego, o którym mowa wyżej zostanie przeznaczona kwota 18.000 tys. zł z zysków osiągniętych przez Spółkę w poprzednich latach obrotowych, znajdująca się na kapitale zapasowym, w związku, z czym kapitał zapasowy Spółki ulegnie zmniejszeniu o tę kwotę.

W związku z postanowieniem NWZA dokonano zmiany zasad rachunkowości poprzez rozszerzenie katalogu funduszy tworzących kapitał własny – Zyski zatrzymane – o kapitał rezerwowy w kwocie 18 mln zł przeznaczony na skup akcji własnych. Kapitał zapasowy z podziału zysku netto za lata ubiegłe został zmniejszony o 18 mln zł.

W kapitale rezerwowym przeznaczonym na skup akcji własnych po stronie zwiększeń występuje kwota 18 mln zł, która zasilila ten fundusz. Po stronie zmniejszeń kwota wydatkowana na skup akcji własnych w wysokości 7 634 tys. zł, w tym w roku bieżącym 3 261 tys. zł oraz 4 373 tys. zł. Na koniec pierwszego półrocza kapitał rezerwowo na skup akcji własnych zmniejszył się do 10 366 tys. zł. Zmniejszenia tego funduszu rezerwowego zostaną odniesione w poczet kapitałów pozostałych jako wykorzystany kapitał rezerwowo na nabycie akcji własnych.

Po zmianie.

Zyski zatrzymane (w tys. zł)	Kapitał zapasowy z podziału zysku za lata ubiegłe	Kapitał rezerwowo na nabycie akcji własnych	Fundusz rezerwowo przeznaczony na wypłatę dywidendy	Niepodzielony wynik	Wynik okresu bieżącego	Razem
Stan na 01.01.2024	199 629	0	4 027	26 470	0	230 126
Zwiększenia w okresie	21 476	18 000	0	0	10 710	50 186
- utworzenie kapitału rezerwowego		18 000				18 000
- wynik okresu bieżącego					10 710	10 710
- podział zysku z 2023 rok – kapitał zapasowy	21 476					21 476
Zmniejszenia w okresie	(18 000)	(7 634)	0	(26 470)	0	(52 104)
Utworzenie kapitału rezerwowego na zakup akcji własnych	(18 000)					(18 000)
- podział zysku za 2023 rok - wypłata dywidendy				(4 494)		(4 494)
- podział zysku za 2023 rok - inne wypłaty				(500)		(500)
- podział zysku za 2023 rok – kapitał zapasowy				(21 476)		(21 476)
- wykorzystane funduszu rezerwowego na zakup akcji własnych		(7 634)				(7 634)
Stan na 30.06.2024	203 105	10 366	4 027	0	10 710	228 208

Zyski zatrzymane (w tys. zł)	Kapitał zapasowy z podziału zysku za lata ubiegłe	Fundusz rezerwowo przeznaczony na wypłatę dywidendy	Niepodzielony wynik	Wynik okresu bieżącego	Razem
Stan na 01.01.2023	189 277	4 027	13 946	0	207 250
Zwiększenia w okresie	10 352	0	0	26 470	36 822
- wynik okresu bieżącego				26 470	26 470
- podział zysku za 2022 rok – kapitał zapasowy	10 352				10 352
Zmniejszenia w okresie	0	0	(13 946)	0	(13 946)
- podział zysku za 2022 rok – wypłata dywidendy			(3 159)		(3 159)
- podział zysku za 2022 rok - inne wypłaty			(435)		(435)
- podział zysku za 2022 rok – kapitał zapasowy			(10 352)		(10 352)
Stan na 31.12.2023	199 629	4 027	0	26 470	230 126

6.3.2 Zmiana zasad rachunkowości w zakresie kwalifikacji funduszy objętych kategorią kapitały pozostałe.

Zmiany pozostałych kapitałów w pierwszym półroczu b.r. oraz w okresie porównawczym.

6.15 Kapitały pozostałe przed zmianą.

Kapitały pozostałe (w tys. zł)	Kapitał rezerwowy	Pozostałe kapitały	Razem
Stan na 01.01.2024	0	1 116	1 116
Zwiększenia w okresie	0	28	28
Wycena programu motywacyjnego w wartości godziwej	0	28	28
Zmniejszenia w okresie	0	0	0
Stan na 30.06.2024	0	1 144	1 144

Kapitały pozostałe (w tys. zł)	Kapitał rezerwowy	Pozostałe kapitały	Razem
Stan na 01.01.2023	0	752	752
Zwiększenia w okresie	0	364	364
Wycena programu motywacyjnego w wartości godziwej	0	364	364
Zmniejszenia w okresie	0	0	0
Stan na 31.12.2023	0	1 116	1 116

Katalog funduszy tworzących kapitały pozostałe został uzupełniony o dodatkową pozycję - kapitał wykorzystany na skup akcji z funduszu rezerwowego utworzonego z zysków zatrzymanych.

W ocenie Spółki taki sposób rozliczenia kapitału przeznaczonego na sfinansowanie nabycia akcji własnych i jego wykorzystania zapewnia przejrzystość oraz porównywalność informacji finansowych, a także kontrolę transakcji wykupu akcji własnych.

6.15 Kapitały pozostałe po zmianie.

Składniki kapitałów pozostałych (w tys. zł)	30.06.2024	31.12.2023
Pozostałe kapitały - skutki wyceny programu motywacyjnego w wartości godziwej	1 144	1 116
Kapitał rezerwowy	0	0
Wykorzystanie funduszu rezerwowego/ zysków zatrzymanych na nabycie akcje własnych	7 634	0
Łącznie	8 778	1 116

Kapitały pozostałe (w tys. zł)	Kapitał wykorzystany na skup akcji własnych	Kapitał rezerwowy	Pozostałe kapitały	Razem
Stan na 01.01.2024	0	0	1 116	1 116
Zwiększenia w okresie	7 634	0	28	7 662
Wykorzystanie funduszu rezerwowego/ zysków zatrzymanych na nabycie akcje własnych	7 634	0	0	7 634
Wycena programu motywacyjnego w wartości godziwej	0	0	28	28
Zmniejszenia w okresie	0	0	0	0
Stan na 30.06.2024	7 634	0	1 144	8 778

Kapitały pozostałe (w tys. zł)	Kapitał wykorzystany na skup akcji własnych	Kapitał rezerwowy	Pozostałe kapitały	Razem
Stan na 01.01.2023	0	0	752	752
Zwiększenia w okresie	0	0	364	364
Wycena programu motywacyjnego w wartości godziwej	0	0	364	364

Kapitały pozostałe (w tys. zł)	Kapitał wykorzystany na skup akcji własnych	Kapitał rezerwowy	Pozostałe kapitały	Razem
Zmniejszenia w okresie	0	0	0	0
Stan na 31.12.2023	0	0	1 116	1 116

6.3.3 Wpływ zmiany zasad rachunkowości na kapitały własne.

W wyniku zmiany zasad rachunkowości opisanej wyżej, wartość kapitałów własnych ogółem nie uległa zmianie. Zmieniła się natomiast wartość pozycji: pozostałe kapitały i zyski zatrzymane – kwota 7 634 tys. zł wynikająca z ujęcia wydatków poniesionych na zakup akcji własnych z funduszu rezerwowego na zakup akcji własnych.

Kapitały własne przed zmianą.

Kapitał własny	30.06.2024	Podział wyniku finansowego za 2023 rok	Podział wyniku finansowego za 2023 rok	Wynik okresu bieżącego	Akcje własne (nabycie/sprzedaż per saldo)	Wycena programu motywacyjnego w wartości godziwej	31.12.2023
A. Kapitał własny	241 039	(500)	(4 494)	10 710	(1 854)	28	237 149
Kapitał zakładowy	1 170						1 170
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	7 302						7 302
Akcje własne	(4 419)				(1 854)		(2 565)
Pozostałe kapitały	1 144					28	1 116
Zyski zatrzymane	235 842	(500)	(4 494)	10 710			230 126

Kapitały własne po zmianie.

Kapitał własny	30.06.2024	Wykorzystanie funduszu rezerwowego/zysków zatrzymanych na nabycie akcji własnych	Podział wyniku finansowego za 2023 rok	Podział wyniku finansowego za 2023 rok	Wynik okresu bieżącego	Akcje własne (nabycie/sprzedaż per saldo)	Wycena programu motywacyjnego w wartości godziwej	31.12.2023
A. Kapitał własny	241 039	0	(500)	(4 494)	10 710	(1 854)	28	237 149
Kapitał zakładowy	1 170							1 170
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	7 302							7 302
Akcje własne	(4 419)					(1 854)		(2 565)
Pozostałe kapitały	8 778	7 634					28	1 116
Zyski zatrzymane	228 208	(7 634)	(500)	(4 494)	10 710			230 126

6.3.4 Pozostałe zmiany zasad rachunkowości.

Pozostałe zmiany wynikają ze zmiany standardów MSSF/MSR.

1. I tak Spółka przyjęła do stosowania zmiany w MSR 1 - Prezentacja sprawozdań finansowych w zakresie klasyfikacji zobowiązań krótkoterminowych lub długoterminowych:

Jednostka klasyfikuje zobowiązanie jako krótkoterminowe, kiedy:

- oczekuje, że zostanie ono uregulowane w toku normalnego cyklu operacyjnego jednostki;
- jest w posiadaniu zobowiązania przede wszystkim z przeznaczeniem do obrotu;
- zobowiązanie jest wymagalne w ciągu dwunastu miesięcy od końca okresu sprawozdawczego; lub
- nie posiada bezwarunkowego prawa do odroczenia terminu wymagalności zobowiązania o co najmniej dwanaście miesięcy od zakończenia okresu sprawozdawczego (zob. pkt 73). Warunki zobowiązania, które mogłyby, według swobodnego wyboru drugiej strony, doprowadzić do uregulowania zobowiązania poprzez emisję instrumentów kapitałowych, nie wpływają na jego klasyfikację.

Wszystkie inne zobowiązania jednostka klasyfikuje jako zobowiązania długoterminowe.

2. Od 1 stycznia 2024 r. weszły w życie ważne zmiany w MSSF 16 dotyczące leasingu -transakcji typu sale-and-leaseback.

Jednym z kluczowych elementów zmian jest wprowadzenie nowego modelu rachunkowego dla zmiennych opłat leasingowych, które wynikają z transakcji sprzedaży i leasingu zwrotnego (sale-and-leaseback). Od teraz leasingobiorca sprzedający aktywo i jednocześnie biorący je w leasing zwrotny będzie zobowiązany do ujmowania zmiennych opłat leasingowych jako zobowiązania leasingowego już na etapie początkowego ujęcia transakcji. Zmiana ta wymaga retrospektywnego zastosowania, co oznacza, że należy ponownie przeanalizować transakcje zawarte od daty pierwszego zastosowania MSSF 16, czyli od 2019 roku.

3. Dodatkowe ujawnienia i modyfikacje w MSR 7- Rachunek przepływów pieniężnych i MSSF 7 - Instrumenty finansowe – ujawnienie informacji.

Zmiany do MSR 7 i MSSF 7 wprowadzają obowiązek dodatkowych ujawnień w zakresie umów finansowania zobowiązań wobec dostawców. Identyfikacji podlegają transakcje powodujące powstanie zobowiązania finansowego. Ujawnienia wymagają warunki transakcji, uzgodnienie na początek i koniec okresu wartości księgowej tych zobowiązań, zakres wyłączeń dat płatności dla transakcji objętych finansowaniem dostawców w porównaniu z zobowiązaniami handlowymi nie objętymi takim finansowaniem.

Zmiana zasad rachunkowości opisana w niniejszej notce pkt 1-3 nie wpłynęła znacząco na wyniki finansowe jednostki, wartość jej aktywów i pasywów, a także na wskaźniki finansowe.

6.4 Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności.

W Spółce nie występuje zjawisko sezonowości lub cykliczności działalności.

6.5 Segmenty operacyjne.

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

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

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

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

Nazwa segmentu	Przychody w okresie 01.01.- 30.06.2024	Udział w okresie 01.01. – 30.06.2024	Przychody w okresie 01.01.- 30.06.2023	Udział w okresie 01.01. – 30.06.2023
Zarządzanie wierzytelnościami własnymi	4 798	26,07%	2 959	17,32%
Zarządzanie wierzytelnościami sekurytyzacyjnymi i jednostek zewnętrznych	13 608	73,93%	14 126	82,68%
Suma przychodów operacyjnych	18 406	100%	17 085	100%

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

6.6 Opis istotnych pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ w pierwszym półroczu 2024r. oraz do dnia publikacji raportu.

Istotne zdarzenia w pierwszym półroczu 2024r.

L.p.	01.01.2024 - 30.06.2024	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota (w tys. zł)	Dodatkowe informacje
1.	Emisja obligacji				
	Emisja obligacji serii O2, P2, Q2, R2, S2.	Wpływ środków pieniężnych	Pozostałe zobowiązania finansowe	45 415	6.18.1
2.	Wykup obligacji				
	Wykup obligacji serii B2, L2, M2, N2	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(17 868)	6.18.2
3.	Akcje własne				
	Nabycie akcji własnych	Poniesione wydatki	Akcje własne	(3 261)	6.14

Istotne zdarzenia po dniu bilansowym do dnia opublikowania raportu.

L.p.	01.07.2024 - 20.09.2024	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota (w tys. zł)	Dodatkowe informacje
1.	Emisja obligacji				
	Emisja obligacji serii T2, U2, W2	Wpływ środków pieniężnych	Pozostałe zobowiązania finansowe	20 984	6.18.1
2.	Wykup obligacji				
	Wykup obligacji serii H2, I2	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(5 950)	6.18.2

6.7 Inwestycje w jednostkach zależnych oraz ich wycena bilansowa.

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

Spółka posiada certyfikaty inwestycyjne funduszy sekurytyzacyjnych: GPM Vindexus NFIZW, Future NFIZW oraz Alfa NFIZW. Certyfikaty inwestycyjne w funduszach wycenione są w wartości godziwej, jako iloczyn wartości godziwej aktywów netto funduszu przypadającej na jeden certyfikat i ilości posiadanych przez Spółkę certyfikatów. Na dzień bilansowy Spółka posiada dwie spółki zależne: Fingo Capital S.A. oraz Fiz-Bud Sp. z o.o. Akcje jednostek zależnych, które nie są notowane na aktywnym rynku ustala się poprzez oszacowanie wartości godziwej aktywów netto spółki, przypadających na udział GPM Vindexus SA.

Inwestycje w jednostkach zależnych**	30.06.2024		31.12.2023	
	Liczba udziałów	Wartość bilansowa (w tys. zł)	Liczba udziałów	Wartość bilansowa (w tys. zł)
Certyfikaty inwestycyjne, w tym:	xxx	250 040	xxx	227 854
Certyfikaty inwestycyjne w GPM Vindexus NFIZW*	34	170 220	34	156 181
Certyfikaty inwestycyjne w Future NFIZW*	5 900	68 030	5 900	60 416
Certyfikaty inwestycyjne w Alfa NFIZW*	8 136	11 790	8 136	11 257
Akcje/ Udziały w spółkach:	xxx	20 292	xxx	20 292
Akcje Fingo Capital S.A.	10 164 500	14 482	10 164 500	14 482
Udziały Fiz-Bud Sp. z o.o.	10 696	5 810	10 696	5 810
Łącznie	xxx	270 332	xxx	248 146

* NFIZW – Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności

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

☉ Inwestycje w jednostkach zależnych na 30.06.2024r. (w tys. zł).

Nazwa jednostki zależnej	Rodzaj udziału	Koszt nabytych udziałów	Zyski / straty z przeszacowania do wartości godziwej	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji
GPM Vindexus NFIZW	certyfikaty inwestycyjne	11 064	159 156	170 220	100,00%	100,00%	Metoda przejścia
Future NFIZW	certyfikaty inwestycyjne	14 220	53 810	68 030	100,00%	100,00%	Metoda przejścia
Alfa NFIZW	certyfikaty inwestycyjne	8 690	3 100	11 790	100,00%	100,00%	Metoda przejścia
Fingo Capital S.A.	akcje	16 583	(2 101)	14 482	98,90%	98,90%	Metoda przejścia
Fiz-Bud Sp. z o.o.	udziały	5 355	455	5 810	90,37%	90,37%	Metoda przejścia
Łącznie	XX	55 912	214 420	270 332	xxxx	xxxx	xxxx

☉ Inwestycje w jednostkach zależnych na 31.12.2023r. (w tys. zł).

Nazwa jednostki zależnej	Rodzaj udziału	Koszt nabytych udziałów	Zyski / straty z przeszacowania do wartości godziwej	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji
GPM Vindexus NFIZW	certyfikaty inwestycyjne	11 064	145 117	156 181	100,00%	100,00%	Metoda przejścia
Future NFIZW	certyfikaty inwestycyjne	14 220	46 196	60 416	100,00%	100,00%	Metoda przejścia
Alfa NFIZW	certyfikaty inwestycyjne	8 690	2 567	11 257	100,00%	100,00%	Metoda przejścia
Fingo Capital S.A.	akcje	16 583	(2 101)	14 482	98,90%	98,90%	Metoda przejścia
Fiz-Bud Sp. z o.o.	udziały	5 355	455	5 810	90,37%	90,37%	Metoda przejścia
Łącznie	xxxx	55 912	192 234	248 146	xxxx	xxxx	xxxx

☉ Wpływ zysków z przeszacowania do wartości godziwej instrumentów udziałowych w jednostkach zależnych na wynik finansowy w okresie od 01.01.2024r. do 30.06.2024r. oraz w roku ubiegłym.

Zgodnie ze standardem MSSF 9 instrumenty udziałowe wyceniane są w wartości godziwej, z odniesieniem zmiany ponad cenę nabycia tej wartości, na wynik finansowy. Szczegółowe informacje na temat zastosowanych zasad wyceny instrumentów udziałowych zostały przedstawione w pkt 6.23.3 niniejszego rozdziału.

Pierwsze półrocze 01.01.2024-30.06.2024 (w tys. zł).

	Nazwa jednostki zależnej					Suma
	GPM Vindexus NFIZW	Future NFIZW	Alfa NFIZW	Fingo Capital S.A.	Fiz-Bud Sp. z o.o.	
1. Wartość instrumentów udziałowych na początek okresu, w tym:	156 181	60 416	11 257	14 482	5 810	248 146
<i>1a koszt nabycia instrumentów</i>	<i>11 064</i>	<i>14 220</i>	<i>8 690</i>	<i>16 583</i>	<i>5 355</i>	<i>55 912</i>
<i>1b zyski (straty) z przeszacowania do wartości godziwej</i>	<i>145 117</i>	<i>46 196</i>	<i>2 567</i>	<i>(2 101)</i>	<i>455</i>	<i>192 234</i>
2. Nabycia akcji, udziałów, certyfikatów	0	0	0	0	0	0
3. Zyski z przeszacowania do wartości godziwej w okresie	14 039	7 614	533	0	0	22 186
4. Wartość instrumentów udziałowych na koniec okresu, w tym: (1+2+3)	170 220	68 030	11 790	14 482	5 810	270 332
<i>4a koszt nabycia instrumentów (1a+2)</i>	<i>11 064</i>	<i>14 220</i>	<i>8 690</i>	<i>16 583</i>	<i>5 355</i>	<i>55 912</i>
<i>4b zyski (straty) z przeszacowania do wartości godziwej (1b+3)</i>	<i>159 156</i>	<i>53 810</i>	<i>3 100</i>	<i>(2 101)</i>	<i>455</i>	<i>214 420</i>
5. Wpływ wyceny na wynik finansowy (5a+5b)	11 372	6 167	432	0	0	17 971
<i>5a. Zyski z przeszacowania (6b-1b)</i>	<i>14 039</i>	<i>7 614</i>	<i>533</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>22 186</i>
<i>5b. Zmiana podatku odroczonego ujęta w wyniku finansowym</i>	<i>(2 667)</i>	<i>(1 447)</i>	<i>(101)</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>(4 215)</i>

Rok sprawozdawczy od 01.01.2023 do 31.12.2023 (w tys. zł).

	Nazwa jednostki zależnej					Suma
	GPM Vindexus NFIZW	Future NFIZW	Alfa NFIZW	Fingo Capital S.A.	Fiz-Bud Sp. z o.o.	
1. Wartość instrumentów udziałowych na początek okresu, w tym:	157 318	57 224	10 571	10 574	5 372	241 059
<i>1a koszt nabycia instrumentów</i>	<i>17 021</i>	<i>18 868</i>	<i>8 690</i>	<i>12 583</i>	<i>4 928</i>	<i>62 090</i>
<i>1b zyski (straty) z przeszacowania do wartości godziwej</i>	<i>140 297</i>	<i>38 356</i>	<i>1 881</i>	<i>(2 009)</i>	<i>444</i>	<i>178 969</i>
2. Nabycia akcji, udziałów, certyfikatów	0	0	0	4 000	427	4 427
3. Wartość umorzenia certyfikatów inwestycyjnych:	(34 262)	(9 988)				(44 250)
<i>3a. Wartość umorzenia certyfikatów inwestycyjnych netto (3-3b)</i>	<i>(28 305)</i>	<i>(5 340)</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>(33 645)</i>
<i>3b. Koszt nabycia umorzonych certyfikatów inwestycyjnych</i>	<i>(5 957)</i>	<i>(4 648)</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>(10 605)</i>
4. Zyski z przeszacowania do wartości godziwej w okresie	27 168	8 532	686	(92)	11	36 305
5. Wartość instrumentów udziałowych na koniec okresu, w tym: (1+2+3a+4)	156 181	60 416	11 257	14 482	5 810	248 146
<i>5a koszt nabycia instrumentów (1a+2+3b)</i>	<i>11 064</i>	<i>14 220</i>	<i>8 690</i>	<i>16 583</i>	<i>5 355</i>	<i>55 912</i>
<i>5b zyski (straty) z przeszacowania do wartości godziwej (1b+3a-3b+4)</i>	<i>145 117</i>	<i>46 196</i>	<i>2 567</i>	<i>(2 101)</i>	<i>455</i>	<i>192 234</i>
6. Wpływ wyceny na wynik finansowy (6a+6b+6c)	32 209	11 691	556	(75)	9	44 390
<i>6a. Wartość umorzenia certyfikatów inwestycyjnych netto (3a)</i>	<i>28 305</i>	<i>5 340</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>33 645</i>
<i>6b. Zyski z przeszacowania (5b-1b)</i>	<i>4 820</i>	<i>7 840</i>	<i>686</i>	<i>(92)</i>	<i>11</i>	<i>13 265</i>
<i>6c. Zmiana podatku odroczonego ujęta w wyniku finansowym</i>	<i>(916)</i>	<i>(1 489)</i>	<i>(130)</i>	<i>17</i>	<i>(2)</i>	<i>(2 520)</i>

6.7.2 Charakterystyka inwestycji z uwzględnieniem zmian, jakie zaszły w pierwszym półroczu 2024r.

W pierwszym półroczu br. oraz do dnia publikacji raportu liczba certyfikatów w funduszach nie uległa zmianie.

⊖ GPM Vindexus Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności – jednostka zależna.

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

Sposób objęcia certyfikatów inwestycyjnych GPM Vindexus NFIZW, ich stan na 30.06.2024r. oraz na dzień publikacji raportu.

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

CI* certyfikat inwestycyjny

⊖ Future Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności – jednostka zależna.

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

Sposób objęcia certyfikatów inwestycyjnych Future NFIZW oraz ich stan na 30.06.2024r. oraz na dzień publikacji raportu.

Emisja	Data objęcia	Liczba objętych CI*	Koszt jednego CI* w zł	Łączny koszt nabycia CI* w zł.	Liczba umorzonych CI*	Liczba posiadanych CI*	Łączny koszt nabycia CI* w zł na dzień publikacji raportu.
Seria A	3 kwietnia 2012	100	2 000,0000	200 000,00	0	100	200 000,00
Seria B	11 września 2012	3 400	1 767,2681	6 008 711,54	0	3 400	6 008 711,54
Seria C	28 września 2012	900	2 862,3968	2 576 157,12	0	900	2 576 157,12
Seria A	2 stycznia 2013	200	2 000,0000	400 000,00	0	200	400 000,00
Seria E	10 lipca 2017	2 500	3 873,4100	9 683 525,00	1 200	1 300	5 035 433,00
Seria F	27 maja 2019	3 000	5 811,5300	17 434 590,00	3 000	0	0,00
Łącznie		10 100	xxx	36 302 983,66	4 200	5 900	14 220 301,66

* Certyfikat inwestycyjny

⊖ Alfa Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności – jednostka zależna.

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

Sposób objęcia CI* Alfa NFIZW oraz ich stan na dzień 30.06.2024r. oraz dzień publikacji raportu.

Emisja	Data objęcia	Liczba objętych CI*	Koszt jednego CI* w zł	Łączny koszt nabycia CI* w zł.	Liczba umorzonych CI*	Liczba posiadanych CI*	Łączny koszt nabycia CI* w zł na dzień publikacji raportu.
Seria A	1 czerwca 2017	30	8 333,33	250 000,00	0	30	250 000,00
Seria B	28 czerwca 2017	4 000	955,72	3 822 880,00	4 000	0	0,00
Seria C	10 października 2017	1 400	1 004,23	1 405 922,00	0	1 400	1 405 922,00
Seria D	9 stycznia 2018	6 706	1 048,88	7 033 789,28	0	6 706	7 033 789,28
Seria F	6 września 2018	1 000	1 274,03	1 274 030,00	1 000	0	0,00
Łącznie		13 136	xxx	13 786 621,28	5 000	8 136	8 689 711,28

* Certyfikat inwestycyjny

⊖ Fingo Capital S.A. – jednostka zależna.

Na dzień sporządzenia oraz publikacji raportu kapitał zakładowy Fingo Capital S.A. obejmuje 12 300 000 akcji, a Spółka posiada 12 164 500 akcji, co stanowi 98,90% kapitału jednostki.

Sposób objęcia akcji Fingo Capital S.A. oraz ich stan na dzień 30.06.2024r.

Emisja	Data objęcia	Liczba objętych / nabytych akcji	Cena 1 akcji (w zł)	Łączny koszt nabycia akcji (w zł)
Seria A	16 grudnia 2016	91 000	1,00	91 000,00
Seria D	1 kwietnia 2019	50 000	3,00	150 000,00
Seria B	12 czerwca 2019	98 000	3,00	294 000,00
Seria E	16 czerwca 2020	495 000	1,00	495 000,00
Seria C	25 czerwca 2020	400 000	1,10	440 000,00
Seria F	23 listopada 2020	219 500	1,00	219 500,00
Seria A	17 grudnia 2020	111 000	1,00	111 000,00
Seria G	21 grudnia 2021	50 000	4,35	217 500,00
Seria H	11 kwietnia 2022	3 000 000	1,50	4 500 000,00
Seria I	1 września 2022	4 400 000	1,50	6 600 000,00
Seria J	7 lutego 2023	1 250 000	1,60	2 000 000,00
Seria K	12 października 2023	2 000 000	1,00	2 000 000,00
Łącznie		12 164 500	xxx	17 118 000,00

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

Na dzień sporządzenia oraz publikacji raportu kapitał zakładowy Fiz-Bud Sp. z o.o. obejmuje 11 836 udziałów, a Spółka posiada 10 696 udziałów, co stanowi 90,37% kapitału jednostki.

Sposób objęcia udziałów Fiz-Bud Sp. z o.o. oraz ich stan na dzień 30.06.2024r. oraz dzień publikacji raportu.

Emisja	Data objęcia	Liczba objętych / nabytych udziałów	Cena 1 udziału w zł	Łączny koszt nabycia udziałów w zł.
Udziały	21.07.2015	172	500,00	86 000,00
Udziały	28.07.2015	120	500,00	60 000,00
Udziały	31.03.2017	380	494,08	187 751,30
Udziały	06.12.2017	1 650	500,00	825 000,00
Udziały	04.12.2018	2 000	500,00	1 000 000,00
Udziały	26.04.2019	200	500,00	100 000,00
Udziały	15.05.2020	140	500,00	70 000,00
Dopłata*	15.05.2020	xxx	xxx	100 000,00
Udziały	31.08.2020	4 150	500,00	2 075 000,00
Udziały	22.06.2021	1 030	500,00	515 000,00
Udziały	21.06.2023	854	499,61	426 666,67
G130				
Łącznie		10 696	xxx	5 445 417,97

*Dopłata do kapitału

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

Instrument zabezpieczający	Liczba certyfikatów inwestycyjnych	Instrument zabezpieczany	Stan CI* objętych zastawem rejestrowym na 30.06.2024	Stan CI* objętych zastawem rejestrowym na dzień publikacji raportu
GPM Vindexus NFIZW				
Seria A	3	obligacje serii B2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria A	2		brak zastawu	brak zastawu
Seria C	4	obligacje serii F2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	6		brak zastawu	brak zastawu
Seria D	8		brak zastawu	brak zastawu
Seria F	2		brak zastawu	brak zastawu
Seria F	9	obligacje serii H2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Łącznie	34	xxx	xxx	xxx
Future NFIZW				
Seria A	300	obligacje serii G2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria B	1 429	obligacje serii G2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria B	1 971	obligacje serii I2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	550	obligacje serii I2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	350		brak zastawu	brak zastawu
Seria E	1 300		brak zastawu	brak zastawu
Łącznie	5 900	xxx	xxx	xxx
Alfa NFIZW				
Seria A	30		brak zastawu	brak zastawu
Seria C	1 400		brak zastawu	brak zastawu
Seria D	6 706		brak zastawu	brak zastawu
Łącznie	8 136	xxx	xxx	xxx

CI* certyfikaty inwestycyjne

Zmiany w zastawach rejestrowych w 2024r.

- Postanowieniami sądu z 15 lutego oraz 16 lutego 2024r. został wykreślony zastaw rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych GPM Vindexus NFIZW serii F nr 7 i 8 oraz serii C nr 1-6. Zastaw stanowił zabezpieczenie dla obligacji F2.
- Postanowieniem sądu z 15 lutego 2024r. został wykreślony zastaw rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych GPM Vindexus NFIZW serii A nr 4-5 oraz serii D nr 1-4, który stanowił zabezpieczenie dla obligacji serii B2.

6.8 Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych.

Wyszczególnienie	Udział w % w całkowitej liczbie udziałów 30.06.2024	30.06.2024	Udział w % w całkowitej liczbie udziałów 31.12.2023	31.12.2023
		Wartość bilansowa (w tys. zł)		Wartość bilansowa (w tys. zł)
Udziały i akcje w spółkach, nienotowane na rynku publicznym:				
Udziały Eurea Sp. Z o.o.	30,00%	222	30,00%	292
Udziały Pollease Sp. z o.o.	25,00%	130	25,00%	125
Łącznie	xx	352	xx	417

1. Akcje i udziały jednostek stowarzyszonych na dzień 30.06.2024r. oraz dzień publikacji raportu.

Nazwa jednostki stowarzyszonej	Rodzaj instrumentu kapitałowego	Liczba posiadanych udziałów	Wartość nominalna 1 udziału (w zł)	Łączna wartość nominalna posiadanych udziałów (w tys. zł)	Koszt nabytych udziałów (w tys. zł)	Wartość bilansowa udziałów (w tys. zł)	Procent udziałów w całkowitej liczbie udziałów
Eurea Sp. z o.o.	Udziały	15 890	50,00	795	954	222	30,00%
Pollease Sp. z o.o.	Udziały	250	500,00	125	125	130	25,00%

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

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

Nazwa podmiotu	Wartość bilansowa na 30.06.2024 (w tys. zł)	Utrata wartości (w tys. zł)	Udział w zyskach osób prawnych w IP 2024r. (w tys. zł)	Nabycie / Sprzedaż / Inne zmiany IP 2024r. (w tys. zł)	Wartość bilansowa na 31.12.2023 (w tys. zł)
Eurea Sp. z o.o.	222	0	(70)	0	292
Pollease Sp. z o.o.	130	0	5	0	125
Łącznie	352	0	(65)	0	417

Nazwa podmiotu	Wartość bilansowa na 31.12.2023 (w tys. zł)	Utrata wartości (w tys. zł)	Udział w zyskach osób prawnych w 2023r. (w tys. zł)	Nabycie / Sprzedaż / Inne zmiany 2023r. (w tys. zł)	Wartość bilansowa na 31.12.2022 (w tys. zł)
Eurea Sp. z o.o.	292	(93)	(132)	0	517
Pollease Sp. z o.o.	125	0	6	0	119
Łącznie	417	(93)	(126)	0	636

3. Szczegółowe informacje o inwestycjach w jednostkach stowarzyszonych na 30.06.2024r.

Akcjonariusze jednostki stowarzyszonej Eurea Sp. z o.o. na dzień 30.06.2024r. oraz dzień publikacji raportu.

Emisja	Udziałowiec	Liczba objętych udziałów	Wartość nominalna 1 udziału (w zł)	Łączna wartość nominalna (w tys. zł)	Cena emisyjna 1 udziału (w zł)	Procent udziałów w całkowitej liczbie udziałów
Udziały	Capital Profit 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	Aliant Legal Sp. z o.o.	18 780	50,00	939	50,00	35,46%
RAZEM		52 967	xxx	2 648	xxx	100%

Akcjonariusze jednostki stowarzyszonej Pollease Sp. z o.o. na dzień 30.06.2024r. oraz dzień publikacji raportu.

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

RAZEM		1 000	xxx	500	xxx	100%
--------------	--	--------------	------------	------------	------------	-------------

6.9 Udziały i akcje w pozostałych jednostkach.

Wyszczególnienie	30.06.2024	31.12.2023
Akcje/ Udziały w spółkach nienotowanych na giełdzie*	6 792	6 103
Akcje spółek notowanych na giełdzie	0	0
Łącznie	6 792	6 103

Zmiana wartości bilansowej udziałów i akcji w pozostałych jednostkach w okresie 01.01 – 30.06.2024r.

Jednostki	Wartość bilansowa 30.06.2024 (w tys. zł)	Zmiana wartości bilansowej łącznie (w tys. zł)	Zmiana wyceny brutto ujęta w wyniku finansowym okresie (w tys. zł)	Nabycie akcji / udziałów (w tys. zł)	Wartość bilansowa 31.12.2023 (w tys. zł)
a	b = f + c	c = d + e	d	e	f
Pozostałe jednostki	6 792	689	(127)	816	6 103

Stan na dzień 30.06.2024r. oraz dzień publikacji raportu.

Nazwa instrumentu	Rodzaj instrumentu kapitałowego	Liczba akcji / udziałów w kapitale ogółem	Liczba posiadanych akcji / udziałów	Udział GPM Vindexus SA w kapitale zakładowym spółki	Wartość bilansowa akcji / udziałów (w tys. zł)
Towarzystwie Ubezpieczeń Wzajemnych Medicum	udziały	4 201 000	350 000	8,33%	459
Fabryka Urządzeń Dźwigowych S.A.	akcje	19 000 000	1 410 000	7,42%	465
Fud Service Sp. z o. o.	udziały	793 419	95 400	12,02%	4 776
Pozostałe jednostki	udziały / akcje	xxx	xxx	xxx	1 092
Łącznie		xxx	xxx	xxx	6 792

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

Wpływ wyceny bilansowej akcji i udziałów pozostałych na wynik finansowy w okresie sprawozdawczym został opisany w pkt 6.23.4 - Informacja o instrumentach finansowych>> ppkt.1 – Hierarchia wartości godziwej instrumentów finansowych.

6.10 Należności handlowe i pozostałe.

Wyszczególnienie (w tys. zł)	30.06.2024	31.12.2023
Należności handlowe i pozostałe wg. bilansu netto:	23 762	14 491
Należności handlowe	17 870	13 686
Należności pozostałe	5 892	805

Wyszczególnienie (w tys. zł)	30.06.2024	31.12.2023
Należności handlowe i pozostałe brutto:	24 383	14 870
- od jednostek powiązanych	12 943	9 627
- od pozostałych jednostek	11 440	5 243
Utrata wartości	(621)	(379)
Należności handlowe i pozostałe netto:	23 762	14 491
Należności handlowe	17 870	13 686
Należności pozostałe	5 892	805

Należności handlowe i pozostałe od jednostek powiązanych (w tys. zł)	30.06.2024	31.12.2023
Należności od jednostek powiązanych brutto	12 943	9 627
handlowe, w tym:	12 656	9 460
- od jednostek zależnych	4 113	2 694

- od jednostek stowarzyszonych	6 970	5 360
- od powiązanych osobowo	1 573	1 406
Utrata wartości	0	0
pozostałe, w tym:	287	167
- od jednostek zależnych	0	0
- od powiązanych osobowo	287	167
Utrata wartości	0	0
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych, wartość netto	12 943	9 627

✓ Utrata wartości należności handlowych i pozostałych.

Utrata wartości (w tys. zł)	30.06.2024	31.12.2023
Utrata wartości na początek okresu, w tym:	379	213
Utrata wartości - jednostki powiązane	0	0
Utrata wartości - jednostki pozostałe	379	213
należności handlowe	376	210
należności pozostałe	3	3
Zmiana utraty wartości w okresie	242	166
Należności handlowe	242	166
Należności pozostałe	0	0
Utrata wartości na koniec okresu:	621	379
Utrata wartości -jednostki powiązane	0	0
Utrata wartości -jednostki pozostałe:	621	379
należności handlowe	618	376
należności pozostałe	3	3
Łączna utrata wartości należności na koniec okresu	621	379

✓ Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty.

Wyszczególnienie (w tys. zł)	30.06.2024	31.12.2023
Jednostki powiązane		
o dniu spłaty do 60 dni	12 656	9 460
przeteryminowane		
Należności handlowe brutto od jednostek powiązanych	12 656	9 460
Jednostki pozostałe		
o dniu spłaty do 60 dni	5 828	4 598
Przeteryminowane	4	4
Należności handlowe brutto od pozostałych jednostek	5 832	4 602
Należności handlowe brutto	18 488	14 062
Utrata wartości należności handlowych	(618)	(376)
Należności handlowe netto	17 870	13 686

✓ Struktura przeterminowania należności handlowych (w tys. zł).

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowanie w dniach				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 -180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
30.06.2024							
Jednostki powiązane							
Należności brutto	12 656	12 656	0	0	0	0	0
Utrata wartości							
Należności netto	12 656	12 656	0	0	0	0	0
Jednostki pozostałe							
Należności brutto	5 832	5 828	0	0	0	0	4

Utrata wartości	(618)	(614)						(4)
Należności netto	5 214	5 214	0	0	0	0	0	0
Ogółem								
Należności brutto	18 488	18 484	0	0	0	0	0	4
Utrata wartości	(618)	(614)						(4)
Należności netto	17 870	17 870	0	0	0	0	0	0
31.12.2023								
Jednostki powiązane								
Należności brutto	9 460	9 460	0	0	0	0	0	0
Utrata wartości								
Należności netto	9 460	9 460	0	0	0	0	0	0
Jednostki pozostałe								
Należności brutto	4 602	4 598	0	0	0	0	0	4
Utrata wartości	(376)	(372)						(4)
Należności netto	4 226	4 226	0	0	0	0	0	0
Ogółem								
Należności brutto	14 062	14 058	0	0	0	0	0	4
Utrata wartości	(376)	(372)						(4)
Należności netto	13 686	13 686	0	0	0	0	0	0

Należności handlowe dochodzone na drodze sądowej - nie wystąpiły.

✓ Pozostałe należności.

Wyszczególnienie (w tys. zł)	30.06.2024	31.12.2023
Pozostałe należności brutto, w tym:	5 895	808
- z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	159	261
- wpłaty na objęcie udziałów/akcji	5 389	0
- z tytułu sprzedaży akcji własnych w ramach programu motywacyjnego	330	210
- inne	17	337
Utrata wartości	(3)	(3)
Pozostałe należności netto, w tym:	5 892	805
- od jednostek powiązanych	287	167
- od pozostałych jednostek	5 605	638

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

6.11 Wierzytelności nabyte.

✓ Zmiana wartości bilansowej wierzytelności i pożyczek udzielonych w pierwszym półroczu 2024r. oraz w okresie porównawczym.

Wierzytelności nabyte (w tys. zł)	30.06.2024	31.12.2023
1. Wartość bilansowa wierzytelności i pożyczek udzielonych na początek okresu:	53 520	56 984
1a. Udzielone pożyczki	736	3 844
1b. Wierzytelności nabyte	52 784	53 140
2. Zmiana wartości bilansowej w okresie sprawozdawczym (2=2a+2b+2c+2d+2e+2f)	2 039	(3 464)
2a. Suma wpłat	(13 651)	(21 922)
- wpłaty gotówkowe z wierzytelności	(13 630)	(20 893)
- wpłaty odsetek od pożyczek	(21)	(1 029)
2b. Zakup wierzytelności	10 344	14 917
2c. Udzielone (+) / spłacone pożyczki (-)	871	(3 197)
2d. Przychód odsetkowy obliczony metodą efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe	2 659	6 311
2e. Zysk / strata z tytułu oszacowania utraty wartości portfela wierzytelności i	2 139	894

pożyczek udzielonych		
2f. Zakończenie windykacji	(323)	(467)
3. Wartość bilansowa wierzytelności i pożyczek udzielonych na koniec okresu (3=1+2):	55 559	53 520
3a. Udzielone pożyczki	1 596	736
3b. Wierzytelności nabyte	53 963	52 784
4. Zmiana stanu wierzytelności i pożyczek udzielonych ujęta w przepływach pieniężnych (4=-2)	(2 039)	3 464

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

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

Udzielone pożyczki (w tys. zł)	30.06.2024	31.12.2023
Udzielone pożyczki wartość bilansowa	1 596	736
Utrata wartości z tyt. oszacowania oczekiwanych strat kredytowych MSSF 9	82	30
Udzielone pożyczki brutto, w tym:	1 678	766
- dla pozostałych jednostek	1 678	766

Udzielone pożyczki (w tys. zł)	30.06.2024	31.12.2023
Udzielone pożyczki brutto, w tym:	1 678	766
- dla pozostałych jednostek	1 678	766
Utrata wartości z tyt. oszacowania oczekiwanych strat kredytowych MSSF 9*	(82)	(30)
Udzielone pożyczki wartość bilansowa	1 596	736

Utrata wartości z tyt. oszacowania oczekiwanych strat kredytowych MSSF 9* jest ujęta w pozycji 2e – zyski / straty z tytułu oszacowania utraty wartości portfela wierzytelności i pożyczek udzielonych.

30.06.2024r.

Pożyczkobiorca	Niespłacony kapitał (w tys. zł)	Wartość bilansowa (w tys. zł)	Oprocentowanie		Termin spłaty	Zabezpieczenia
			Nominalne	Efektywne		
Łącznie	1 601	1 596				
Pozostałe jednostki	1 601	1 596	10%	10%	30.11.2024	Przelew wierzytelności

31.12.2023r.

Pożyczkobiorca	Niespłacony kapitał (w tys. zł)	Wartość bilansowa (w tys. zł)	Oprocentowanie		Termin spłaty	Zabezpieczenia
			Nominalne	Efektywne		
Łącznie	730	736				
Pozostałe jednostki	730	736	10%	10%	30.04.2024	

Pożyczki, dla których podjęto działania naprawcze.

Spółka nie posiadała na dzień 30.06.2024r. oraz na koniec ubiegłego roku żadnych niespłaconych pożyczek lub innych zobowiązań, w stosunku do których należałoby podjąć działania naprawcze.

Stosowane techniki wyceny i dane wejściowe wykorzystywane do wyceny pakietów wierzytelności w zamortyzowanym koszcie zostały opisane w rozdziale III pkt 6.23.2 - *Ujawnienia informacji o danych*

zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, w modelu wyceny pakietów wierzytelności wycenionych w zamortyzowanym koszcie.

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

Wyszczególnienie	01.01 – 30.06.2024	01.01 – 31.12.2023	01.01 – 30.06.2023
Przychody z tytułu odsetek obliczonych przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe	2 659	6 311	2 883
Zysk / strata z tytułu szacowania utraty wartości portfela	2 139	894	76
Przychody z zarządzania portfelem wierzytelności własnych	4 798	7 205	2 959

6.12 Inne aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Poza instrumentami wymienionymi w pkt 6.7 oraz 6.9 niniejszego rozdziału, Spółka nie posiadała innych aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy w ciągu oraz na koniec okresu sprawozdawczego, a także w roku porównawczym.

6.13 Kapitał zakładowy.

Wyszczególnienie	30.06.2024	31.12.2023
Liczba akcji	11 700 000	11 700 000
Wartość nominalna akcji	0,10	0,10
Kapitał zakładowy w zł	1 170 000,00	1 170 000,00

Od 1 stycznia 2024r. do dnia publikacji raportu ilość akcji stanowiących kapitał Spółki nie uległa zmianie.

- ✓ **Struktura akcjonariatu.**

2 lutego br. spółka zależna Fingo Capital SA nabyła 560 771 akcji GPM Vindexus S.A. Na dzień 30.06.2024r. oraz dzień publikacji raportu jej udział w kapitale akcyjnym wynosi 4,80%.

13 lutego 2024r. Spółka otrzymała zawiadomienie od AgioFunds TFI S.A. o zbyciu 275 000 akcji GPM Vindexus S.A. Na dzień sprawozdawczy oraz dzień publikacji raportu fundusze zarządzane przez AgioFunds TFI S.A. posiadają liczbę akcji, których udział w ogólnej liczbie wynosi poniżej 5%.

9 stycznia, 23 maja oraz 24 czerwca 2024r. Spółka nabyła łącznie 310 103 akcji własnych. W drugim półroczu b.r. w ramach programu motywacyjnego sprzedano 148 250 akcji własnych, w tym członkowie Zarządu: pan Jan Kuchno nabył 100 000 akcji, pan Artur Zdunek nabył 10 000 akcji, pan Andrzej Jankowski nabył 10 000 akcji. łącznie do dnia publikacji raportu sprzedano 164 850 akcji.

5 kwietnia br. Spółka otrzymała zawiadomienie o przekazaniu przez Jana Kuchno 450 000 akcji na rzecz pani Julii Kuchno.

Na dzień publikacji raportu Spółka posiada akcje własne w liczbie 448 063 szt. (3,83% kapitału akcyjnego).

Struktura akcjonariatu w zł na dzień 30.06.2024r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Jan Kuchno	4 034 251	34,48%	4 034 251	34,48%
Piotr Kuchno	1 033 500	8,83%	1 033 500	8,83%
Julia Kuchno	894 000	7,64%	894 000	7,64%
Marta Currit	1 200 000	10,25%	1 200 000	10,25%
Fingo Capital S.A. (jednostka zależna)	560 771	4,80%	560 771	4,80%
Akcje własne	464 663	3,97%	464 663	3,97%
Pozostali akcjonariusze*	3 512 815	30,03%	3 512 815	30,03%
łącznie	11 700 000	100,00%	11 700 000	100,00%

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

Struktura akcjonariatu w zł na dzień publikacji raportu za I półrocze 2024r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Jan Kuchno	4 034 251	34,48%	4 034 251	34,48%
Piotr Kuchno	1 033 500	8,83%	1 033 500	8,83%
Julia Kuchno	894 000	7,64%	894 000	7,64%
Marta Currit	1 200 000	10,25%	1 200 000	10,25%
Fingo Capital S.A. (jednostka zależna)	560 771	4,80%	560 771	4,80%
Akcje własne	448 063	3,83%	448 063	3,83%
Pozostali akcjonariusze*	3 529 415	30,17%	3 529 415	30,17%
Łącznie	11 700 000	100%	11 700 000	100%

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

Struktura akcjonariatu 31.12.2023r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Jan Kuchno	4 384 251	37,47%	4 384 251	37,47%
Piotr Kuchno	1 033 500	8,83%	1 033 500	8,83%
Julia Kuchno	444 000	3,79%	444 000	3,79%
Marta Currit	1 200 000	10,25%	1 200 000	10,25%
Fundusze zarządzane przez AgioFunds TFI S.A.	721 338	6,17%	721 338	6,17%
Fingo Capital S.A. (jednostka zależna)	184 019	1,57%	184 019	1,57%
Akcje własne	302 810	2,59%	302 810	2,59%
Pozostali akcjonariusze*	3 430 082	29,33%	3 430 082	29,33%
Łącznie	11 700 000	100%	11 700 000	100%

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

6.14 Akcje własne.

01.01.2024 - 30.06.2024	Wartość (w tys. zł)	Liczba w szt.
Akcje własne na początek okresu	(2 565)	302 810
Nabycie akcji własnych w okresie	(3 261)	310 103
Wydanie akcji własnych w ramach realizacji programu motywacyjnego*	1 407	(148 250)
Akcje własne na koniec okresu	(4 419)	464 663

Wydanie akcji własnych w ramach realizacji programu motywacyjnego* w cenie nabycia.

01.01.2023-31.12.2023	Wartość (w tys. zł)	Liczba szt.
Akcje własne na początek okresu	(347)	54 000
Nabycie akcji własnych w okresie	(4 373)	516 210
Wydanie akcji własnych w ramach realizacji programu motywacyjnego *	2 155	(267 400)
Akcje własne na koniec okresu	(2 565)	302 810

Wydanie akcji własnych w ramach realizacji programu motywacyjnego *

11 września 2023 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy upoważniło Zarząd do przeprowadzenia skupu akcji własnych Spółki. Upoważnienie obowiązuje do dnia 11 września 2028 r. Skupem objęte będą akcje będące przedmiotem obrotu i notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych. Skupowi podlegać będzie nie więcej niż 1 500 000 akcji Spółki. Maksymalna cena nabycia 12 zł za akcję. Łączna kwota przeznaczona na nabycie akcji własnych wynosi nie mniej niż 150 tys. zł i nie więcej niż 18 000 tys. zł.

6.15 Pozostałe kapitały.

Składniki kapitałów pozostałych (w tys. zł)	30.06.2024	31.12.2023
Pozostałe kapitały - skutki wyceny programu motywacyjnego w wartości godziwej	1 144	1 116
Wykorzystanie funduszu rezerwowego / zysków zatrzymanych na zakup akcji własnych	7 634	0
Łącznie	8 778	1 116

Zmiany pozostałych kapitałów w pierwszym półroczu b.r. oraz w okresie porównawczym.

Kapitały pozostałe (w tys. zł)	Kapitał wykorzystany na skup akcji własnych	Kapitał rezerwowo	Pozostałe kapitały	Razem
Stan na 01.01.2024	0	0	1 116	1 116
Zwiększenia w okresie	7 634	0	28	7 662
Wykorzystanie funduszu rezerwowego/ zysków zatrzymanych na nabycie akcje własnych	7 634	0	0	7 634
Wycena programu motywacyjnego w wartości godziwej	0	0	28	28
Zmniejszenia w okresie	0	0	0	0
Stan na 30.06.2024	7 634	0	1 144	8 778

Kapitały pozostałe (w tys. zł)	*Zyski zatrzymane/ akcje własne	Kapitał rezerwowo	Pozostałe kapitały	Razem
Stan na 01.01.2023	0	0	752	752
Zwiększenia w okresie	0	0	364	364
Wycena programu motywacyjnego w wartości godziwej	0	0	364	364
Zmniejszenia w okresie	0	0	0	0
Stan na 31.12.2023	0	0	1 116	1 116

6.16 Zyski zatrzymane.

Zyski zatrzymane (w tys. zł)	Kapitał zapasowy z podziału zysku za lata ubiegłe	Kapitał rezerwowo na skup akcji własnych	Fundusz rezerwowo przeznaczony na wypłatę dywidendy	Niepodzielony wynik	Wynik okresu bieżącego	Razem
Stan na 01.01.2024	199 629	0	4 027	26 470	0	230 126
Zwiększenia w okresie	21 476	18 000	0	0	10 710	50 186
- utworzenie kapitału rezerwowego		18 000				18 000
- wynik okresu bieżącego					10 710	10 710
- podział zysku z 2023 rok – kapitał zapasowy	21 476					21 476
Zmniejszenia w okresie	(18 000)	(7 634)	0	(26 470)	0	(52 104)
Utworzenie kapitału rezerwowego na zakup akcji własnych	(18 000)					(18 000)
- podział zysku za 2023 rok*				(4 494)		(4 494)
- podział zysku za 2023 rok - inne wypłaty				(500)		(500)
- podział zysku za 2023 rok – kapitał zapasowy				(21 476)		(21 476)
- wykorzystane funduszu rezerwowego na zakup akcji własnych		(7 634)				(7 634)
Stan na 30.06.2024	203 105	10 366	4 027	0	10 710	228 208

Podział zysku za 2023 rok* - zobowiązanie z tytułu wypłaty dywidendy uregulowano 11 lipca 2024r.

Zyski zatrzymane (w tys. zł)	Kapitał zapasowy z podziału zysku za lata ubiegłe	Fundusz rezerwowý przeznaczony na wypłatę dywidendy	Niepodzielony wynik	Wynik okresu bieżącego	Razem
Stan na 01.01.2023	189 277	4 027	13 946	0	207 250
Zwiększenia w okresie	10 352	0	0	26 470	36 822
- wynik okresu bieżącego				26 470	26 470
- podział zysku za 2022 rok – kapitał zapasowy	10 352				10 352
Zmniejszenia w okresie	0	0	(13 946)	0	(13 946)
- podział zysku za 2022 rok – wypłata dywidendy			(3 159)		(3 159)
- podział zysku za 2022 rok - inne wypłaty			(435)		(435)
- podział zysku za 2022 rok – kapitał zapasowy			(10 352)		(10 352)
Stan na 31.12.2023	199 629	4 027	0	26 470	230 126

6.17 Kredyty bankowe i pożyczki.

Na dzień sprawozdawczy 30.06.2024r., a także na koniec 2023r. saldo wykorzystanego kredytu w Spółce wynosiło 0 zł.

Aneksem z 29 marca 2024r. do umowy kredytu w rachunku bieżącym z 23 grudnia 2014r., został zmieniony termin spłaty kredytu. Termin obowiązywania umowy przedłużono do 30 marca 2025r. Wysokość limitu nie uległa zmianie i wynosi do 3 mln zł. Bez zmiany pozostawiono sposób i wysokość zabezpieczeń.

Nazwa banku /pożyczkodawcy i rodzaj kredytu/pożyczki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy (w tys. zł)	Wartość bilansowa (w tys. zł)	Oprocentowanie	Termin obowiązywania umowy	Zabezpieczenia
PKO Bank Polski S.A., kredyt w rachunku bieżącym	3 000	0	Wibor 1M +2,8%	30.03.2025	Opisano niżej
Pożyczka	250	274	10%	10.07.2024	xxx

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.

Pożyczki.

26 lipca 2023r. Spółka zawarła umowę pożyczki. Wartość nominalna 250 tys. zł, oprocentowanie 10%. Pożyczka została spłacona w całości po dniu bilansowym łącznie z odsetkami.

6.18 Emisja, wykup oraz zmiana warunków emisji obligacji w pierwszym półroczu 2024r. oraz do dnia publikacji raportu.

6.18.1 Emisja obligacji.

- ✓ **Obligacje serii O2** - 29 stycznia 2024r. Spółka wyemitowała 217 500 obligacji serii O2 o wartości nominalnej 100 zł każda. Łączna kwota emisji 21,75 mln zł. Oprocentowanie Wibor 3M + marża 6% w skali roku. Odsetki będą płacone w okresach trzymiesięcznych. Terminy obligatoryjnego wykupu ustalono: 19.07.2025 – 2 mln zł, 19.01.2026 – 2 mln zł, 19.07.2026 – 2 mln zł. Do 19 stycznia 2027r. Spółka zobowiązana jest wykupić pozostałe obligacje o łącznej wartości nominalnej 15,75 mln zł. W okresie tym

- Spółka może skorzystać z opcji wcześniejszego wykupu. Od dnia 7 lutego 2024r. obligacje są notowane w alternatywnym systemie obrotu na Catalist.
- ✓ **Obligacje serii P2** - 8 kwietnia 2024r. Spółka wyemitowała 182 500 obligacji serii P2 o wartości nominalnej 100 zł każda. Łączna kwota emisji 18,25 mln zł. Oprocentowanie Wibor 3M + marża 5,4% w skali roku. Odsetki będą płacone w okresach trzymiesięcznych. Terminy obligatoryjnego wykupu ustalono: 26.09.2025 – 2 mln zł, 26.03.2026 – 2 mln zł, 26.09.2026 – 2 mln zł. Do 26 marca 2027r. Spółka zobowiązana jest wykupić pozostałe obligacje o łącznej wartości nominalnej 12,25 mln zł. Zgodnie z warunkami emisji obligacji serii P2 Spółka może skorzystać z opcji wcześniejszego wykupu. Od dnia 16 kwietnia 2024r. obligacje są notowane w alternatywnym systemie obrotu na Catalist.
 - **Obligacje serii Q2** – 28 maja 2024r. Spółka wyemitowała 2500 obligacji serii Q2 o wartości nominalnej 1000 zł każda. Łączna kwota emisji 2,5 mln zł. Oprocentowanie 11% w skali roku, odsetki będą płacone w okresach półrocznych. Termin wykupu 28 maja 2026r.
 - **Obligacje serii R2** – 10 czerwca 2024r. Spółka wyemitowała 1000 obligacji serii R2 o wartości nominalnej 1000 zł każda. Łączna kwota emisji 1 mln zł. Oprocentowanie 11% w skali roku, odsetki będą płacone w okresach półrocznych. Termin wykupu 10 czerwca 2026r.
 - **Obligacje serii S2** – 21 czerwca 2024r. Spółka wyemitowała 2000 obligacji serii S2 o wartości nominalnej 1000 zł każda. Łączna kwota emisji 2 mln zł. Oprocentowanie 11% w skali roku, odsetki będą płacone w okresach półrocznych. Termin wykupu 22 czerwca 2026r.
- [Emisje obligacji po dniu sprawozdawczym.](#)
- **Obligacje serii T2** – 17 lipca 2024r. Spółka wyemitowała 100 000 obligacji serii T2 o wartości nominalnej 100 zł każda. Łączna kwota emisji 10 mln zł. Oprocentowanie Wibor 3M + marża 4,9% w skali roku, odsetki będą płacone w okresach trzymiesięcznych. Termin wykupu 15 lipca 2027r.
 - **Obligacje serii U2** – 3 lipca 2024r. Spółka wyemitowała 4000 obligacji serii U2 o wartości nominalnej 1000 zł każda. Łączna kwota emisji 4 mln zł. Oprocentowanie stałe 10,7% w skali roku, odsetki będą płacone w okresach półrocznych. Termin wykupu 3 lipca 2026r.
 - **Obligacje serii W2** – 6 sierpnia 2024r. Spółka wyemitowała 7000 obligacji serii W2 o wartości nominalnej 1000 zł każda. Łączna kwota emisji 7 mln zł. Oprocentowanie stałe 10,5% w skali roku, odsetki będą płacone w okresach półrocznych. Terminy obligatoryjnego wykupu ustalono: 30.07.2025 – 1 mln zł, 30.07.2026 – 1 mln zł, 30.07.2027 – 1 mln zł. Do 30 lipca 2028 Spółka zobowiązana jest wykupić pozostałe obligacje o łącznej wartości nominalnej 4 mln zł. Zgodnie z warunkami emisji obligacji serii W2 Spółka może skorzystać z opcji wcześniejszego wykupu.

6.18.2 Wykup obligacji.

- **Obligacje serii L2** – 4 marca br. Spółka wykupiła przed terminem wykupu obligacje serii L2 o wartości nominalnej 1,8 mln zł łącznie z odsetkami. Obligacje zostały wykupione w całości.
- **Obligacje serii M2** – 4 marca br. Spółka wykupiła przed terminem wykupu obligacje serii M2 o wartości nominalnej 3,3 mln zł łącznie z odsetkami. Obligacje zostały wykupione w całości.
- **Obligacje serii N2** – 4 marca br. Spółka wykupiła przed terminem wykupu obligacje serii N2 o wartości nominalnej 10 mln zł łącznie z odsetkami. Obligacje zostały wykupione w całości.
- **Obligacje serii B2** – 6 maja br. Spółka wykupiła zgodnie z warunkami emisji obligacje serii B2 o wartości nominalnej 2,768 mln zł łącznie z odsetkami. Na dzień publikacji raportu pozostały do spłaty obligacje o wartości nominalnej 5,446 mln zł.

Wykup obligacji po dniu sprawozdawczym.

- **Obligacje serii H2** – 1 lipca br. Spółka wykupiła zgodnie z warunkami emisji obligacje serii H2 o wartości nominalnej 3,95 mln zł łącznie z odsetkami. Na dzień publikacji raportu pozostały do spłaty obligacje o wartości nominalnej 7,9 mln zł.
- **Obligacje serii I2** – 30 lipca br. Spółka wykupiła zgodnie z warunkami emisji obligacje serii I2 o wartości nominalnej 2 mln zł łącznie z odsetkami. Na dzień publikacji raportu pozostały do spłaty obligacje o wartości nominalnej 8 mln zł.

6.18.3 Zmiana warunków emisji obligacji.

- **Obligacje serii I2** – 6 sierpnia br. Zarząd Spółki podjął decyzję o zmianie warunków dla obligacji serii I2. Od 28 lipca 2024r. zmianie uległa wysokość oprocentowania i wynosi 10,5% w skali roku. Ustalono nowe terminy obligatoryjnego wykupu: 30.07.2024 – 2 mln zł, 30.07.2025 – 1,5 mln zł, 30.07.2026 – 1,5 mln zł, 30.07.2027 – 1,5 mln zł, 30.07.2028 – 3,5 mln zł.

6.18.4 Informacja o warunkach wyemitowanych obligacji, które Spółka posiadała na 30.06.2024r.

Typ transakcji	Data przydziału	Data wykupu	Kwota nominalna (w tys. zł)	Oprocentowanie nominalne	Oprocentowanie efektywne
Wg stanu na 30.06.2024					
Obligacje serii B2	06.05.2019	06.11.2024 -06.05.2025*	5 446	Wibor 6m+6,45%	10,97%
Obligacje serii F2	08.06.2021	09.12.2024	10 000	Wibor 6m+5,5%	10,49%
Obligacje serii G2	16.06.2021	16.12.2024	4 000	Wibor 6m+5,5%	10,10%
Obligacje serii H2	30.06.2021	30.06.2024 - 30.06.2025**	11 850	Wibor 6m+5,5%	12,62%
Obligacje serii I2	09.08.2022	30.07.2024 - 30.07.2026***	10 000	9,90%	10,15%
Obligacje serii O2	29.01.2024	19.07.2025– 19.01.2027****	21 750	Wibor 3m+6%	14,49%
Obligacje serii P2	08.04.2024	26.09.2024-26.03.2027*****	18 250	Wibor 3m+5,4%	13,73%
Obligacje serii Q2	28.05.2024	28.05.2026	2 500	11,00%	11,30%
Obligacje serii R2	10.06.2024	10.06.2026	1 000	11,00%	11,30%
Obligacje serii S2	21.06.2024	22.06.2026	2 000	11,00%	11,30%
Łącznie wartość nominalna			86 796		

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

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

***Obligacje serii I2- umowne terminy wykupu: 30.07.2024 – 2 mln zł, 30.07.2025 – 1,5 mln zł, 30.07.2026 – 1,5 mln zł, 30.07.2027 – 1,5 mln zł, 30.07.2028 – 3,5 mln zł.

****Obligacje serii O2 – umowne terminy wykupu: 19.07.2025 – 2 mln zł, 19.01.2026 – 2 mln zł, 19.07.2026 – 2 mln zł, 19.01.2027 – 15,75 mln zł.

*****Obligacje serii P2 – umowne terminy wykupu: 26.09.2025 – 2 mln zł, 26.03.2026 – 2 mln zł, 26.09.2026 – 2 mln zł, 26.03.2027 – 12,25 mln zł.

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

Okres zapadalności	Obligacje serii B2	Obligacje serii F2	Obligacje serii G2	Obligacje serii H2	Obligacje serii I2	Obligacje serii O2	Obligacje serii P2	Obligacje serii Q2	Obligacje serii R2	Obligacje serii S2	Obligacje serii T2	Obligacje serii U2	Obligacje serii W2	Łącznie
IVQ 2024	2 768	10 000	4 000											16 768
IIQ 2025	2 678			7 900										10 578
IIIQ 2025					1 500	2 000	2 000						1 000	6 500
IQ 2026						2 000	2 000							4 000
IIQ 2026								2 500	1 000	2 000				5 500
IIIQ 2026					1 500	2 000	2 000					4 000	1 000	10 500
IQ 2027						15 750	12 250							28 000
IIIQ 2027					1 500						10 000		1 000	12 500
IIIQ 2028					3 500								4 000	7 500
Wartość nominalna ogółem	5 446	10 000	4 000	7 900	8 000	21 750	18 250	2 500	1 000	2 000	10 000	4 000	7 000	101 846

6.19 Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych na 30.06.2024r.

Zobowiązania z tytułu obligacji w wartości bilansowej*	30.06.2024	31.12.2023
Obligacje serii B2	5 594	8 463
Obligacje serii F2	10 112	10 174
Obligacje serii G2	4 044	4 072
Obligacje serii H2	12 458	11 744
Obligacje serii I2	10 416	10 421
Obligacje serii L2	0	1 933
Obligacje serii M2	0	3 326

Obligacje serii N2	0	10 055
Obligacje serii O2	21 463	0
Obligacje serii P2	17 636	0
Obligacje serii Q2	2 524	0
Obligacje serii R2	1 006	0
Obligacje serii S2	2 006	0
Łącznie, w tym:	87 259	60 188
- długoterminowe	46 919	16 208
- krótkoterminowe	40 340	43 980

*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 NFIZW, Future NFIZW oraz Alfa NFIZW zostały szczegółowo opisane w pkt. 6.7.3 niniejszego rozdziału.

6.20 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe (w tys. zł)	30.06.2024	31.12.2023
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług:	4 579	1 043
Wobec jednostek powiązanych	3 859	127
Wobec jednostek pozostałych	720	916
Zobowiązania pozostałe:	6 831	1 639
Wobec jednostek powiązanych	0	0
Wobec jednostek pozostałych	6 831	1 639
Łącznie	11 410	2 682

30 czerwca 2024r., a także na koniec 2023r. Spółka nie posiadała przeterminowanych zobowiązań handlowych. Spółka nie posiada zobowiązań handlowych w walutach obcych.

Pozostałe zobowiązania (w tys. zł)	30.06.2024	31.12.2023
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, ubezpieczeń społecznych i innych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	738	635
Pozostałe zobowiązania, w tym:	6 093	1 004
Saldo Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych	640	469
Premie za ostatni miesiąc okresu sprawozdawczego wypłacane w miesiącu następnym łącznie z obciążeniami publicznoprawnymi	495	437
Zobowiązanie z tytułu dywidendy z podziału zysku za 2023 r.	4 879	85
Pozostałe	79	13
Łącznie	6 831	1 639

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

6.21 Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły w pierwszym półroczu 2024r. oraz po dniu bilansowym.

W pierwszym półroczu 2024r. Spółka zawarła umowy przedwstępne zakupu wierzycielności. Na dzień bilansowy saldo z tytułu wpłaconych zaliczek wynosi 2,99 mln zł. Termin zawarcia umów został ustalony od 31 sierpnia 2024r. do 30 czerwca 2025r.

Inne zobowiązania i aktywa warunkowe nie występują.

6.22 Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.

Wyszczególnienie	30.06.2024	31.12.2023
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	212	187
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	949	825
Rezerwy na niewykorzystane urlopy wypoczynkowe	693	718
Rezerwy na pozostałe świadczenia	11	9
Łącznie, w tym:	1 865	1 739
- długoterminowe	1 049	899
- krótkoterminowe	816	840
Zmiana w rachunku przepływów pieniężnych	126	338

6.23 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	30.06.2024	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy:	277 124	277 124
- certyfikaty inwestycyjne	250 040	250 040
- akcje i udziały jednostek zależnych	20 292	20 292
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	6 792	6 792
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Instrumenty kapitałowe wyceniane metodą praw własności:	352	352
- akcje i udziały jednostek stowarzyszonych	352	352
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie:	90 306	87 280
- nabyte wierzytelności	55 559	52 533
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 985	10 985
- należności handlowe i pozostałe	23 762	23 762
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy:	0	0
Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie:	98 943	99 063
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji	87 259	87 379
- zobowiązania z tytułu pożyczek	274	274
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe	11 410	11 410

Instrumenty i zobowiązania finansowe	31.12.2023	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy:	254 249	254 249
- certyfikaty inwestycyjne	227 854	227 854
- akcje i udziały jednostek zależnych	20 292	20 292
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	6 103	6 103
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Instrumenty kapitałowe wyceniane metodą praw własności:	417	417
- akcje i udziały jednostek stowarzyszonych	417	417

Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie:	68 443	64 394
- nabyte wierzytelności	53 520	49 471
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	432	432
- należności handlowe i pozostałe	14 491	14 491
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy:	0	0
Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie:	63 131	62 975
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji	60 188	60 032
- zobowiązania z tytułu pożyczek	261	261
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe	2 682	2 682

6.23.1 Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej.

Instrumenty wyceniane w wartości godziwej	30.06.2024	31.12.2023
Certyfikaty inwestycyjne w GPM Vindexus NFIZ Wierzytelności	3	3
Certyfikaty inwestycyjne w Future NFIZ Wierzytelności	3	3
Certyfikaty inwestycyjne w Alfa NFIZ Wierzytelności	3	3
Akcje i udziały jednostek zależnych	3	3
Akcje i udziały pozostałych jednostek	3	3

W wycenie instrumentów finansowych można zastosować modele zależne od danych wejściowych:

poziom 1 – ceny notowane na aktywnych rynkach dla identycznych aktywów lub zobowiązań – brak zastosowania w Spółce.

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

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

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

Spółka nie dokonała transferów pomiędzy poziomami wartości godziwej w 2024r.

Danymi wejściowymi do wyceny instrumentów kapitałowych w wartości godziwej jest:

- ⊕ wartość aktywów netto każdego funduszu przypadająca na certyfikat inwestycyjny,
- ⊕ wartość aktywów netto spółki zależnej lub spółki pozostałej na jeden udział / akcję.

W funduszach głównym przedmiotem lokat są wierzytelności nabyte, które wyceniane są w wartości godziwej z odniesieniem skutków wyceny na wynik finansowy w kategorii przychody finansowe oraz środki pieniężne denominowane w zł. W konsekwencji wartość aktywów netto przypadająca na jeden certyfikat inwestycyjny jest ich wartością godziwą.

W tabelach niżej przedstawiamy wielkość zmiany wartości bilansowej instrumentów kapitałowych w jednostkach zależnych oraz pozostałych, a także wpływ tej zmiany na wynik finansowy roku sprawozdawczego.

Instrument finansowy	Wartość bilansowa 30.06.2024 (w tys. zł)	Zmiana wartości bilansowej łącznie (w tys. zł)	Zmiana wyceny brutto ujęta w wyniku finansowym okresu (w tys. zł)	Zmiana stanu nakładów (w tys. zł)	Wartość bilansowa 31.12.2023 (w tys. zł)	Metoda wyceny
a	b = f + c	c = d + e	d	e	f	g
Jednostki zależne, w tym:	270 332	22 186	22 186	0	248 146	poziom 3
CI* GPM Vindexus NFIZW	170 220	14 039	14 039		156 181	poziom 3
CI* Future NFIZW	68 030	7 614	7 614		60 416	poziom 3
CI* Alfa NFIZW	11 790	533	533		11 257	poziom 3
Akcje Fingo Capital S.A.	14 482	0	0		14 482	poziom 3
Udziały Fiz-Bud Sp. z o. o.	5 810	0	0		5 810	poziom 3
Pozostałe udziały/ akcje	6 792	689	(127)	816	6 103	poziom 3
Łącznie	277 124	22 875	22 059	816	254 249	

CI* - certyfikat inwestycyjny,

Instrument finansowy	Wartość bilansowa 31.12.2023 (w tys. zł)	Zmiana wartości bilansowej łącznie (w tys. zł)	Zmiana wyceny brutto ujęta w wyniku finansowym okresie (w tys. zł)	Zmiana stanu nakładów (w tys. zł)**	Wartość bilansowa 31.12.2022 (w tys. zł)	Metoda wyceny
a	b = g + c	c = d + e	d	e	f	g
Jednostki zależne, w tym:	248 146	7 087	13 265	(6 178)	241 059	poziom 3
CI* GPM Vindexus NFIZW	156 181	(1 137)	4 820	(5 957)	157 318	poziom 3
CI* Future NFIZW	60 416	3 192	7 840	(4 648)	57 224	poziom 3
CI* Alfa NFIZW	11 257	686	686	0	10 571	poziom 3
Akcje Fingo Capital S.A.	14 482	3 908	(92)	4 000	10 574	poziom 3
Udziały Fiz-Bud Sp. z o. o.	5 810	438	11	427	5 372	poziom 3
Pozostałe jednostki	6 103	4 391	(689)	5 080	1 712	poziom 3
Łącznie	254 249	11 478	12 576	(1 098)	242 771	

CI* - certyfikat inwestycyjny,

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

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

1. Stosowane techniki wyceny pakietów wierzytelności w zamortyzowanym koszcie.

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

Zamortyzowany koszt ustala się przy zastosowaniu następujących parametrów:

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

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

- 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 operacyjną. Rzeczywiste odzyski i koszty opłat egzekucyjnych mogą znacznie odbiegać od powyższych szacunków.

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

Wycena pakietów wierzytelności w zamortyzowanym koszcie	30.06.2024	31.12.2023
Efektywna stopa procentowa skorygowana o ryzyko kredytowe	10,47%	10,85%
Okres, za który szacowano wpływ	01.07.2024 – 30.06.2034	01.01.2024 – 31.12.2033
Oszacowana wartość odzyskiwalna w ciągu 10 lat brutto	71 872	70 486

Wycena pakietów wierzytelności w wartości godziwej	30.06.2024	31.12.2023
Stopa dyskontowa w tym premia za ryzyko	10,59%	11,60%
Okres, za który szacowano wpływy	01.07.2024 – 30.06.2024	01.01.2024 – 31.12.2023
Oszacowana wartość odzyskiwalna w ciągu 10 lat netto	67 293	65 831

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

Z upływem czasu i uzyskiwaniem przychodów wartość odzyskiwalna zmniejsza się, co znajduje przełożenie w zmianie wartości bilansowej portfela. W trakcie dochodzenia roszczeń wartość odzyskiwalna może zostać zwiększona z uwagi na rozpoznanie wyższych wpłat w okresach przyszłych niż założono w modelu początkowym.

Stan na dzień 30.06.2024	Wartość odzyskiwalna (w tys. zł)*	Oczekiwane wpływy netto (w tys. zł)**	Wartość godziwa (w tys. zł)***
Do 6 miesięcy	18 591	17 231	16 643
Od 6 do 12 miesięcy	6 705	5 666	5 124
Od 1 do 2 lat	15 008	17 458	13 998
Od 3 do 5 lat	22 511	20 358	13 415
Powyżej 5 lat	9 057	6 580	3 353
RAZEM	71 872	67 293	52 533

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

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

***Wartość godziwa – zdyskontowane oczekiwane wpływy netto.

Stan na dzień 31.12.2023	Wartość odzyskiwalna (w tys. zł)*	Oczekiwane wpływy netto (w tys. zł)**	Wartość godziwa (w tys. zł)***
Do 6 miesięcy	15 223	14 090	13 647
Od 6 do 12 miesięcy	7 425	6 198	5 616
Od 1 do 2 lat	14 790	17 607	13 789
Od 3 do 5 lat	23 785	21 308	13 312
Powyżej 5 lat	9 263	6 628	3 107
RAZEM	70 486	65 831	49 471

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

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

***Wartość godziwa – zdyskontowane oczekiwane wpływy netto.

6.23.3 Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, w modelu wyceny certyfikatów inwestycyjnych oraz akcji i udziałów jednostek zależnych wycenionych w wartości godziwej.

1. Stosowane techniki wyceny instrumentów kapitałowych w jednostkach zależnych w wartości godziwej.

Instrumenty kapitałowe w jednostkach zależnych obejmują certyfikaty inwestycyjne w funduszach sekurytyzacyjnych, akcje Fingo Capital S.A. oraz udziały Fiz-Bud Sp. z o.o.

Certyfikaty inwestycyjne w funduszach wierzytelności.

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. 71% wartości całego portfolio funduszy, w pomiarze wartości godziwej stosowane jest *podejście dochodowe*. Również oprocentowany dług wynikający z instrumentów dłużnych wyceniany jest w wartości godziwej przy zastosowaniu podejścia dochodowego. Przyjęto zatem, że wartość aktywów netto przypadająca na jeden certyfikat inwestycyjny jest jego wartością godziwą.

Akcje i udziały.

Akcje i udziały jednostek zależnych nie są notowane na aktywnym rynku. W celu ich wyceny w wartości godziwej stosuje się

- metodę skorygowanych aktywów netto dla podmiotów prowadzących działalność finansową, przy czym wartość istotnych składników aktywów finansowych wycenia się przy zastosowaniu techniki wartości bieżącej i oszacowania straty kredytowej dla poszczególnych składników aktywów zgodnie z MSSF 9 lub
- metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych dla podmiotów prowadzących działalność operacyjną inną niż działalność finansową oraz dla których dostępne są wiarygodne prognozy przyszłych przepływów pieniężnych

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

2. Dane wejściowe wg jednostkowych sprawozdań finansowych wykorzystywane dla ustalenia wartości godziwej aktywów netto przypadających na instrument kapitałowy dla podmiotów wycenianych metodą skorygowanych aktywów netto.

Składniki aktywów netto	GPM Vindexus NFIZW	Future NFIZW	Alfa NFIZW	Fingo Capital S.A.	Fiz-Bud Sp. z o.o.	Suma	Udział % w aktywach/ zobowiązaniach	Poziom w hierarchii wartości godziwej	Techniki wyceny	Zastosowane podejście
Aktywa	172 425	92 389	12 009	17 968	5 455	300 246	100%	3		
Środki pieniężne	50 580	19 047	1 142	2 661	1 568	74 998	24,98%	3	2*	Dochodowe
Należności	6 700	2 129	0	3 886	109	12 824	4,27%	3	1*	Dochodowe
Wierzytelności nabyte	93 034	71 213	10 867	4 918	0	180 032	59,96%	3	1*	Dochodowe
Obligacje jedn. zewn.	22 111	0	0	0	0	22 111	7,36%	3	1*	Dochodowe
Akcje GPM Vindexus SA	0	0	0	6 449	0	6 449	2,15%	1	3*	Rynkowe
Aktywa niefinansowe	0	0	0	44	3 647	3 691	1,23%	3	2*	Majątkowe
Pozostałe aktywa	0	0		10	131	141	0,05%	3	2*	Dochodowe
Zobowiązania	2 205	24 359	219	2 052	68	28 903		3	1*	Dochodowe
Wartość aktywów netto WAN	170 220	68 030	11 790	15 916	5 387	271 343		3		Dochodowe
Instrumenty udziałowe	CI**	CI**	CI**	Akcje	Udziały					
Liczba instrumentów ogółem	34	5 900	8 136	12 300 000	11 836	xx				
Liczba instrumentów objętych przez jedn. dominującą	34	5 900	8 136	12 164 500	10 696	xx				
WAN w wartości godziwej na 1CI**akcję/ udział (w tys. zł)	5 006,46	11,53	1,45	0,00118	0,491	xx		3		
Wartość godziwa instrumentów	170 220	68 030	11 790	14 482	5 810	270 332		3		

** -Certyfikat inwestycyjny.

1* -Technika oczekiwanej wartości bieżącej;

2*- Inna opisane niżej.

Spółka nie dokonała transferów pomiędzy poziomami wartości godziwej w 2024r. Opisany wyżej model pomiaru wartości godziwej aktywów jednostek zależnych jest zdeterminowany przez wycenę instrumentów finansowych, które łącznie stanowią 98,72% struktury aktywów jednostek zależnych na koniec okresu sprawozdawczego. Stosuje się podejście dochodowe oraz techniki wyceny wartości bieżącej. Dług oprocentowany, który stanowi ok. 77% w strukturze zobowiązań jest wyceniany w zamortyzowanym koszcie, a różnica pomiędzy wyceną w wartości godziwej przy zastosowaniu podejścia dochodowego oraz techniki wartości bieżącej jest nieistotna. Toteż przyjęto wycenę bilansową jako wartość godziwą zobowiązań.

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

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

- ✓ podejścia rynkowego lub
- ✓ podejścia dochodowego.

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

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

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

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

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

- Punktem wyjścia jest zbiór przepływów pieniężnych, który odzwierciedla ważoną prawdopodobieństwem średnią wszystkich możliwych przyszłych przepływów pieniężnych (tj. oczekiwanych przepływów pieniężnych). Szacunki są identyczne z oczekiwaną wartością, która – w ujęciu statystycznym – jest średnią ważoną ewentualnych wartości zmiennej losowej skokowej z odpowiednim prawdopodobieństwem jako wagą. Ponieważ wszystkie możliwe przepływy pieniężne są ważne prawdopodobieństwem, oczekiwany przepływ pieniężny nie jest uwarunkowany wystąpieniem jakiegokolwiek specjalnego wydarzenia. Zakłada się jednak niepewność co do kwoty i czasu wystąpienia oczekiwanych strumieni pieniężnych.
- Stopa dyskontowa – stopa wolna od ryzyka, powiększona o premię z tytułu ryzyka systematycznego; stopa wolna od ryzyka jest średnia rentowność obligacji skarbowych, ustalana na każdy dzień wyceny; premia za ryzyko ustalana jest przy początkowym oszacowaniu oczekiwanej stopy zwrotu na podstawie ustalonej prognozy wpłat gotówkowych oraz wydatków w okresie zwrotu.
- Suma przepływów pieniężnych netto jak i stopa dyskontowa stosowane są w wartościach przed opodatkowaniem.
- Okres dyskontowania - przyjęto założenie, że okres szacowania strumieni pieniężnych wynosi 10 lat od dnia wyceny z uwagi na potwierdzony historycznie okres zwrotu od 5 do 10 lat dla pakietów serwisowanych przez GPM Vindexus S.A., przy czym dla pakietów nabywanych w ostatnich 5 latach założono okres 10 lat.

Technika oczekiwanej wartości bieżącej stosowana do pomiaru wartości godziwej obligacji (składnik aktywów) oraz obligacji (składnik zobowiązań):

- Punktem wyjścia jest zbiór przepływów pieniężnych o wartości ustalonej umownie, zapadalnych w umownie określonych terminach;
- Stopa dyskontowa jako suma stopy wolnej od ryzyka oraz premii za ryzyko systematyczne; sposób ustalenia premii za ryzyko podano wyżej;
- Okres dyskontowania - ustalony umownie dla każdego instrumentu.

Wskazanie danych wejściowych, wraz z odpowiednim uzasadnieniem przyjętych wartości, jakie wykorzystano do ustalenia wartości godziwej ww. certyfikatów inwestycyjnych, w kontekście par.67 MSSF 13.

Zgodnie z par. 67 MSSF 13 techniki wyceny stosowane do wyceny wartości godziwej opierają się na maksymalnym wykorzystaniu odpowiednich obserwowalnych danych wejściowych i minimalnym wykorzystaniu nieobserwowalnych danych wejściowych.

Certyfikaty inwestycyjne nie są notowane na aktywnym rynku, zastosowanie cen rynkowych jako danych wejściowych jest niemożliwe.

W modelu pomiaru wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych zastosowanie mają nieobserwowalne dane wejściowe, które kwalifikują się jako dane na poziomie 3; odzwierciedlają założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku na potrzeby kalkulacji ceny składnika aktywów lub zobowiązania, w tym założenia dotyczące ryzyka.

W modelu wyceny pakietu wierzytelności danymi wejściowymi są, które są sklasyfikowane:

- wartość odzyskiwalna brutto w okresie 10 lat od dnia wyceny – dane wejściowe poziom 3,
- szacowane opłaty egzekucyjne – dane wejściowe poziom 3,
- prowizja serwisera – dane wejściowe poziom 3,
- wartość odzyskiwalna netto – dane wejściowe poziom 3,
- wewnętrzna stopa zwrotu- dane wejściowe poziom 3,
- stopy wolne od ryzyka – średnia rentowność obligacji skarbu Państwa w okresie 10 lat od dnia wyceny – dane wejściowe poziom 2,
- premia za ryzyko systematyczne- dane wejściowe poziom 3.

Parametry te opracowywane są na podstawie danych historycznych Spółki i funduszy oraz doświadczenia w zakresie wykonywanej działalności z uwzględnieniem aktualnych trendów w skali makro oraz zmian w otoczeniu prawnym (ryzyko systematyczne i ryzyko specyficzne). Dotyczy to nie tylko szacowania wielkości i rozkładu w czasie przyszłych wpłat gotówkowych, lecz także oceny kosztów prowadzonej egzekucji oraz pozostałych wydatków (prowizja GPM Vindexus SA jako serwisera z tytułu zarządzania wierzytelnościami). Wartość odzyskiwalna netto dla każdego pakietu, oszacowana na podstawie danych historycznych określonego typu pakietu może być skorygowana ze względu na niepewność, wynikającą z bieżących warunków. Premia za ryzyko oszacowana przy początkowym ujęciu instrumentu jest niezmienna przez cały okres życia instrumentu.

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

W procesie pomiaru wartości godziwej poszczególnych składników aktywów netto funduszy inwestycyjnych, zawarte są niepewności i ryzyka, które mogą wpłynąć na zmianę wyceny w wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych. Wartość godziwa certyfikatów inwestycyjnych jest zdeterminowana przez wycenę lokat w pakiety wierzytelności. Działając w najlepszym interesie gospodarczym, kierując się ostrożną oceną, ujęto wszystkie ryzyka i niepewności w trakcie pomiaru wartości godziwej pakietów wierzytelności i obligacji.

Przyjęto założenie, że szacunkowa wartość odzyskiwalna netto pokrywa koszty opłat oraz prowizję serwisera, a także cenę transakcyjną wynikającą z umowy. Ujęto wartość pieniądza w czasie.

Dla pakietów wierzytelności na każdy dzień wyceny badany jest stan realizacji prognozy wpłat gotówkowych oraz wydatków. W przypadku istotnych 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.

Techniki wyceny dla pozostałych składników aktywów.

Pomiar wartości godziwej pozostałych składników aktywów i pasywów odbywa się następująco:

- środki pieniężne – przyjmuje się, że wartość nominalna denominowanych w PLN zasobów zgromadzonych na rachunków bankowych jako lokaty krótkoterminowe jest ich wartością godziwą;
- należności krótkoterminowe, których termin płatności nie jest dłuższy niż 365 dni – przyjmuje się, że ich wartość wymagalna jest ich wartością godziwą;
- zobowiązania pozostałe (z wyłączeniem obligacji), których termin płatności jest w terminie do 365 dni - przyjmuje się, że ich wartość wymagalna jest wartością godziwą;
- środki trwałe – przeanalizowano i przyjęto, że wartość bilansowa nie odbiega istotnie od ich wartości godziwej.

3. Dane wejściowe do wyceny instrumentów udziałowych wycenianych metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

W odniesieniu do inwestycji w akcje i udziały wyceniane metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych istotne dla szacunku wartości godziwej dane wejściowe obejmują:

- ③ prognozy przyszłych przepływów pieniężnych generowanych z działalności operacyjnej wycenianych jednostek
- ③ stopę dyskonta uwzględniającą wartość kapitału oraz odpowiednie ryzyka rynkowe
- ③ wartość godziwą nieoperacyjnych składników aktywów inwestycyjnych, których wartość uwzględniana jest w wycenie wartości akcji/udziałów niezależnie od wartości wynikającej z prognozowanych przepływów z działalności inwestycyjnej.

Szacunki wartości godziwej instrumentów udziałowych opartej o metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych charakteryzują się proporcjonalną wrażliwością zmiany poziomu wyceny na zmiany prognoz przyszłych przepływów z działalności operacyjnej oraz założeń co do stopy dyskonta. Przyszłe przepływy z działalności operacyjnej mogą odbiegać co do terminów i kwot od szacunków przyjętych na dzień wyceny.

4. Prezentacja wrażliwości ceny certyfikatu na wycenę w wartości godziwej i wynik finansowy.

30.06.2024

Nazwa jednostki zależnej	Łączny wpływ (w tys. zł)	Wpływ zmiany ceny 1CI* na wynik finansowy (w tys. zł)	Efekt w podatku odroczonym (w tys. zł)	Zmiana ceny 1CI* (w tys. zł)	Łączny wpływ (w tys. zł)	Wpływ zmiany ceny 1CI* na wynik finansowy (w tys. zł)	Efekt w podatku odroczonym (w tys. zł)	Zmiana ceny 1CI (w tys. zł)	WAN CI* (w tys. zł)	Liczba CI*	Wartość bilansowa CI* (w tys. zł)
		-5%				+5%					
GPM Vindexus NFIZW	(6 894)	(202,76)	47,56	(250,32)	6 894	202,76	(47,56)	250,32	5 006,46	34	170 220
Future NFIZW	(2 773)	(0,47)	0,11	(0,58)	2 773	0,47	(0,11)	0,58	11,53	5 900	68 030
Alfa NFIZW	(488)	(0,06)	0,01	(0,07)	488	0,06	(0,01)	0,07	1,45	8 136	11 790
Łącznie	(10 155)	xx	xx	xx	10 155	xx	xx	xx	xx	xx	250 040

*CI certyfikat inwestycyjny

31.12.2023

Nazwa jednostki zależnej	Łączny wpływ (w tys. zł)	Wpływ zmiany ceny 1CI* na wynik finansowy (w tys. z)	Efekt w podatku odroczonym (w tys. zł)	Zmiana ceny 1CI* (w tys. zł)	Łączny wpływ (w tys. zł)	Wpływ zmiany ceny 1CI* na wynik finansowy (w tys. zł)	Efekt w podatku odroczonym (w tys. zł)	Zmiana ceny 1CI (w tys. zł)	WAN CI* (w tys. zł)	Liczba CI*	Wartość bilansowa CI* (w tys. zł)
		-5%				5%					
GPM Vindexus NFIZW	(6 326)	(186,04)	43,64	(229,68)	6 326	186,04	(43,64)	229,68	4 593,54	34	156 181
Future NFIZW	(2 419)	(0,41)	0,10	(0,51)	2 419	0,41	(0,10)	0,51	10,24	5 900	60 416
Alfa NFIZW	(488)	(0,06)	0,01	(0,07)	488	0,06	(0,01)	0,07	1,38	8 136	11 257
Łącznie	(9 233)	xx	xx	xx	9 233	xx	xx	xx	xx	xx	227 854

*CI certyfikat inwestycyjny

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

Wyszczególnienie	01.01.2024 – 30.06.2024	01.01.2023 – 31.12.2023
Wartość przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych do wartości godziwej odniesiona na kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	0	0
Wartość przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych do wartości godziwej odniesiona na zyski zatrzymane - na początek okresu	157 044	146 233
Skutki zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych na wynik finansowy	22 186	13 346
Skutki zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych na wynik finansowy – efekt podatkowy	(4 215)	(2 535)
Wartość przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych do wartości godziwej na koniec okresu	175 015	157 044

* Wartość po uwzględnieniu podatku odroczonego

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

Zmiany stopy procentowej wpływają na wartość godziwą certyfikatów inwestycyjnych poprzez zmiany wartości godziwej portfeli wierzytelności. Wartość godziwa portfela wierzytelności to kwota za jaką dane aktywum mogłoby zostać wymienione na konkretny moment wyceny. Jest to suma przyszłych zdyskontowanych przepływów pieniężnych netto. Wartość godziwa pakietu wierzytelności jest kalkulowana przy zastosowaniu stopy dyskontowej obejmującej rynkową stopę procentową, rozumianą jako średnią rentowność obligacji SP na rynku wtórnym oraz premię za ryzyko, obliczoną na moment nabycia portfela wierzytelności.

Na dzień 30 czerwca 2024r. dokonano analizy wpływu zmiany rynkowej stopy procentowej o 100 i 200 punktów bazowych na wartość godziwą pakietów wierzytelności, którego skutkiem będzie zmiana wartości godziwej aktywów netto przypadających na certyfikat inwestycyjny. Zmiana WAN/CI wpływa bezpośrednio na wynik finansowy Spółki. Analizy dokonano przy założeniu, że nie nastąpi wzrost ilości certyfikatów oraz wzrost nakładów, a zobowiązania funduszy pozostaną na niezmiennym poziomie. W trakcie analizy przy założonych przyszłych przepływach netto,

oszacowano średnią premię za ryzyko dla portfela wierzytelności, który posiada każdy z funduszy. Następnie rynkowa stopa procentowa została zmieniona o 100 p.b. lub 200 p.b. w każdym z 10 okresów (10 lat).

- Wpływ zmiany wartości stopy procentowej o +/- 100 i 200 punktów bazowych na wartość godziwą certyfikatu inwestycyjnego.

30.06.2024

Nazwa jednostki zależnej	Wartość godziwa CI* na 30.06.2023	Liczba CI*	WAN CI* na 30.06.2024	Wartość 1CI* na 30.06.2024 (po zmianie -200 pb.)	Wartość 1CI* na 30.06.2024 (po zmianie +200 pb.)	Wartość 1CI* na 30.06.2024 (po zmianie -100 pb.)	Wartość 1CI* na 30.06.2024 (po zmianie +100 pb.)
(w tys. zł)							
GPM Vindexus NFIZW	170 220	34	5 006,46	5 173,54	4 856,58	5 087,66	4 929,47
Future NFIZW	68 030	5 900	11,53	12,21	10,91	11,86	11,21
Alfa NFIZW	11 790	8 136	1,45	1,53	1,38	1,49	1,41
Łącznie	250 040	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx

*CI – certyfikat inwestycyjny

31.12.2023

Nazwa jednostki zależnej	Wartość godziwa CI* na 31.12.2023	Liczba CI*	WAN CI* na 31.12.2023	Wartość 1CI* na 31.12.2023 (po zmianie -200 pb.)	Wartość 1CI* na 31.12.2023 (po zmianie +200 pb.)	Wartość 1CI* na 31.12.2023 (po zmianie -100 pb.)	Wartość 1CI* na 31.12.2023 (po zmianie +100 pb.)
(w tys. zł)							
GPM Vindexus NFIZW	156 181	34	4 593,54	4 765,88	4 438,69	4 677,32	4 514,02
Future NFIZW	60 416	5 900	10,24	10,86	9,68	10,54	9,95
Alfa NFIZW	11 257	8 136	1,38	1,45	1,32	1,42	1,35
Łącznie	227 854	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx

* CI – certyfikat inwestycyjny

- Wpływ zmiany bazowych stóp procentowych na wycenę certyfikatów inwestycyjnych w wartości godziwej oraz wynik finansowy brutto.

Istotnym elementem wyceny certyfikatu inwestycyjnego w wartości godziwej jest zmiana bazowych stóp procentowych. Ponad 60% aktywów funduszu wierzytelności stanowią pakiety wierzytelności, a wzrost ich wartości godziwej wpływa bezpośrednio na wartość certyfikatu. Wycena pakietów wierzytelności może ulegać zmianie zależnie od zmiany oczekiwanych strumieni pieniężnych oraz zmian bazowych stóp procentowych. Wynika to z przyjętych założeń ustalania stopy dyskontowej, opartej o średnie rentowności papierów skarbowych na dzień wyceny oraz premii za ryzyko, odzwierciedlającej poziom ryzyka specyficznego dla tego instrumentu. Premia za ryzyko jest wartością stałą, ustaloną przy początkowym ujęciu instrumentu.

Wzrost bazowych stóp procentowych takich jak stopa referencyjna banku centralnego powoduje zazwyczaj wzrost średnich rentowności papierów skarbowych, co przekłada się na wzrost stopy dyskontowej. Wyższa stopa dyskontowa skutkuje niższą wyceną pakietów wierzytelności, a w konsekwencji niższą wyceną WAN CI oraz niższymi przychodami finansowymi Spółki.

Analogicznie spadek stóp procentowych powoduje spadek stóp dyskontowych, wzrost wartości godziwej pakietów wierzytelności, wzrost WAN CI oraz wyższe przychody finansowe. W tabeli niżej przedstawiono zmiany WAN CI oraz wpływu na wynik finansowy brutto zależnie od poziomu zmiany bazowych stóp procentowych.

30.06.2024

Nazwa jednostki zależnej	Wartość godziwa wierzytelności wg bilansu (w tys. zł)	Liczba CI*	Łączny wpływ zmiany stopy procentowej na wynik finansowy (w tys. zł)	Wpływ zmiany WAN CI na wynik finansowy (w tys. zł)	Wartość godziwa wierzytelności po zmianie (w tys. zł)	Łączny wpływ zmiany stopy procentowej na wynik finansowy (w tys. zł)	Wpływ zmiany WAN CI na wynik finansowy (w tys. zł)	Wartość godziwa wierzytelności po zmianie (w tys. zł)
			-200 pb.			+200 pb.		
GPM Vindexus NFIZW	93 034	34	5 681	167,08	98 715	(5 096)	(149,88)	87 938
Future NFIZW	71 213	5 900	4 012	0,68	75 225	(3 658)	(0,62)	67 555
Alfa NFIZW	10 867	8 136	651	0,08	11 518	(570)	(0,07)	10 297
Łącznie	175 114	xxx	10 344	xxx	185 458	(9 324)	xxx	165 790

* CI – certyfikat inwestycyjny

Nazwa jednostki zależnej	Wartość godziwa wierzytelności wg bilansu (w tys. zł)	Liczba CI*	Łączny wpływ zmiany stopy procentowej na wynik finansowy (w tys. zł)	Wpływ zmiany WAN CI na wynik finansowy (w tys. zł)	Wartość godziwa wierzytelności po zmianie (w tys. zł)	Łączny wpływ zmiany stopy procentowej na wynik finansowy (w tys. zł)	Wpływ zmiany WAN CI na wynik finansowy (w tys. zł)	Wartość godziwa wierzytelności po zmianie (w tys. zł)
			-100 pb.			+100 pb.		
GPM Vindexus NFIZW	93 034	34	2 761	81,20	95 795	(2 618)	(76,99)	90 416
Future NFIZW	71 213	5 900	1 947	0,33	73 160	(1 888)	(0,32)	69 325
Alfa NFIZW	10 867	8 136	325	0,04	11 192	(325)	(0,04)	10 542
Łącznie	175 114	xxx	5 033	xxx	180 147	(4 831)	xxx	170 283

* CI – certyfikat inwestycyjny

31.12.2023

G101Nazwa jednostki zależnej	Wartość godziwa wierzytelności wg bilansu w tys. zł	Liczba CI*	Łączny wpływ zmiany stopy procentowej na wynik finansowy w tys. zł	Wpływ zmiany WAN CI na wynik finansowy w tys. zł	Wartość godziwa wierzytelności po zmianie w tys. zł	Łączny wpływ zmiany stopy procentowej na wynik finansowy w tys. zł	Wpływ zmiany WAN CI na wynik finansowy w tys. zł	Wartość godziwa wierzytelności po zmianie w tys. zł
			-200 pb.			+200 pb.		
GPM Vindexus NFIZW	105 419	34	5 860	172,34	111 279	(5 265)	(154,85)	100 154
Future NFIZW	71 511	5 900	3 656	0,6197	75 167	(3 320)	(0,5627)	68 191
Alfa NFIZW	8 061	8 136	589	0,0724	8 650	(524)	(0,0644)	7 537
Łącznie	184 991	xxx	10 105	xxx	195 096	(9 109)	xxx	175 882

* CI – certyfikat inwestycyjny

31.12.2023

Nazwa jednostki zależnej	Wartość godziwa wierzytelności wg bilansu (w tys. zł)	Liczba CI*	Łączny wpływ zmiany stopy procentowej na wynik finansowy (w tys. zł)	Wpływ zmiany WAN CI na wynik finansowy (w tys. zł)	Wartość godziwa wierzytelności po zmianie (w tys. zł)	Łączny wpływ zmiany stopy procentowej na wynik finansowy (w tys. zł)	Wpływ zmiany WAN CI na wynik finansowy (w tys. zł)	Wartość godziwa wierzytelności po zmianie (w tys. zł)
			-100 pb.			+100 pb.		
GPM Vindexus NFIZW	105 419	34	2 848	83,78	108 267	(2 704)	(79,52)	102 715
Future NFIZW	71 511	5 900	1 782	0,3021	73 293	(1 701)	(0,2882)	69 810
Alfa NFIZW	8 061	8 136	286	0,0351	8 347	(269)	(0,0331)	7 792
Łącznie	184 991	xxx	4 916	xxx	189 907	(4 674)	xxx	180 317

* CI – certyfikat inwestycyjny

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

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

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

30.06.2024

Nazwa jednostki zależnej	Wartość bilansowa CI* (w tys. zł)	Liczba CI*	Wartość bilansowa na 1 CI* (w tys. zł)	Łączny wpływ zmiany wartości odzyskiwalnej (w tys. zł)	Wpływ zmiany ceny 1CI* na wynik finansowy (w tys. zł)
					-1,00%

GPM Vindexus NFIZW	170 220	34	5 006,46	(929)	(27,317)
Future NFIZW	68 030	5 900	11,53	(710)	(0,120)
Alfa NFIZW	11 790	8 136	1,45	(88)	(0,010)
Łącznie	250 040	xxx	xxx	(1 727)	xxx

31.12.2023

Nazwa jednostki zależnej	Wartość bilansowa CI* (w tys. zł)	Liczba CI*	Wartość bilansowa na 1 CI* (w tys. zł)	Łączny wpływ zmiany wartości odzyskiwalnej (w tys. zł)	Wpływ zmiany ceny 1CI* na wynik finansowy (w tys. zł)
					-1,00%
GPM Vindexus NFIZW	156 181	34	4 593,54	(990)	(29,117)
Future NFIZW	60 416	5 900	10,24	(673)	(0,114)
Alfa NFIZW	11 257	8 136	1,38	(81)	(0,010)
Łącznie	227 854	xxx	xxx	(1 744)	xxx

Wraz ze wzrostem ryzyka kredytowego o 1%, spada wartość szacunkowych przepływów pieniężnych, a w konsekwencji spada wartość godziwa wierzytelności funduszu oraz wartość bilansowa certyfikatu.

Największą wrażliwość wartości bilansowej certyfikatu inwestycyjnego na zmiany ryzyka kredytowego można zaobserwować dla funduszu Future NFIZW. Przy wzroście ryzyka o 1%, wartość aktywów netto funduszu zmienia się o 1,04%, podczas gdy w funduszach GPM Vindexus NFIZW oraz Alfa NFIZW o ok 0,6-0,7%. Duża wrażliwość na zmiany wynika z najwyższej wartości przyszłych prognozowanych przepływów z wierzytelności funduszu oraz wysokiej średniej stopy dyskontowej. Im wyższa jest stopa dyskontowa tym większy jest wpływ zmian ryzyka kredytowego na wartość bilansowa certyfikatów.

W przypadku funduszu Alfa NFIZW wpływ ryzyka kredytowego jest najniższy z powodu niskiej średniej stopy dyskontowej. Im niższe wartości przyjmują stopy dyskontowe, tym wartość godziwa jest mniej elastyczna względem zmian ryzyka kredytowego.

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

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

W bieżącym roku przeszacowanie tych udziałów do wartości godziwej odniesione na wynik finansowym wyniosło - 127 tys. zł

6.24 Szacowanie utraty wartości instrumentów finansowych.

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

Odpisy na oczekiwane straty kredytowe na 30.06.2024r. (w tys. zł)

Rodzaj instrumentu	Grupa ryzyka	Ryzyko	Odpis*	30.06.2024	Zmiana 01.01-30.06.2024	31.12.2023
Należności	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	cały cykl życia	(621)	(242)	(379)
Wierzytelności nabyte	Grupa C	Rozpoznana utrata wartości przy nabyciu	cały cykl życia	16 154	2 139	14 015
Suma odpisów na oczekiwane straty kredytowe				15 533	1 897	13 636

Odpisy na oczekiwane straty kredytowe na 31.12.2023r. (w tys. zł)

Rodzaj instrumentu	Grupa ryzyka	Ryzyko	Odpis*	31.12.2023	Zmiana 01.01-31.12.2023	31.12.2022
Należności	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	cały cykl życia	(379)	(166)	(213)
Pożyczki inwestycyjne	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	12 m-cy	0	3	(3)
Wierzytelności nabyte	Grupa C	Rozpoznana utrata wartości przy nabyciu	cały cykl życia	14 015	894	13 121
Suma odpisów na oczekiwane straty kredytowe				13 636	731	12 905

*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	30.06.2024		
	Wartość bilansowa netto	Stan utraty wartości	Wartość bilansowa brutto
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	277 124	Nie dotyczy	277 124
- inwestycje w jednostkach podporządkowanych	270 332	Nie dotyczy	270 332
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	6 792	Nie dotyczy	6 792
Instrumenty kapitałowe wyceniane metodą praw własności	352	Nie dotyczy	352
- akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	352	Nie dotyczy	352
Instrumenty finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	90 306	15 533	74 773
- nabyte wierzytelności	55 559	16 154	39 405
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 985	0	10 985
- należności handlowe i pozostałe	23 762	(621)	24 383
Suma	367 782	15 533	352 249

Oszacowany odpis na straty kredytowe dla instrumentów finansowych wycenionych w zamortyzowanym koszcie wyniósł ok 4% ich wartości brutto (przed odpisem). Pakiety wierzytelności są wyceniane w zamortyzowanym koszcie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, która zawiera w sobie ryzyko kredytowe, co nie ma miejsca w przypadku instrumentów, dla których utrata wartości została oszacowana. Nie stwierdzono występowania znacznej koncentracji ryzyka kredytowego.

Instrumenty finansowe	31.12.2023		
	Wartość bilansowa netto	Stan utraty wartości	Wartość bilansowa brutto
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	254 249	Nie dotyczy	254 249
- inwestycje w jednostkach podporządkowanych	248 146	Nie dotyczy	248 146
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	6 103	Nie dotyczy	6 103
- udziały i akcje przeznaczone do sprzedaży	0	Nie dotyczy	0
Instrumenty kapitałowe wyceniane metodą praw własności	417	Nie dotyczy	417
- akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	417	Nie dotyczy	417
Instrumenty finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	68 443	13 636	54 807
- nabyte wierzytelności	53 520	14 015	39 505
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	432	0	432
- należności handlowe i pozostałe	14 491	(379)	14 870
Suma	323 109	13 636	309 473

6.25 Ujawnienie informacji o osobach i jednostkach powiązanych.

6.25.1 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 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności – jednostka zależna. Spółka posiada 100% certyfikatów inwestycyjnych.
- ⊕ Future Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności – jednostka zależna. Spółka posiada 100% certyfikatów inwestycyjnych.
- ⊕ Alfa Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności – jednostka zależna. Spółka posiada 100% certyfikatów inwestycyjnych.
- ⊕ Fingo Capital S.A. – Spółka posiada 98,90% akcji jednostki.
- ⊕ Fiz-Bud Sp. z o.o. – Spółka posiada 90,37% udziałów jednostki.

Jednostki stowarzyszone.

Na dzień bilansowy Spółka posiadała następujące jednostki stowarzyszone:

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

Pozostałe jednostki.

- ⊕ Kancelaria Prawna Waldemara Bronowskiego Sp. K. - Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o. 50% udziałów,
- ⊕ Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o. – pan Jan Kuchno posiada 99,61% udziałów,
- ⊕ Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o. – spółka zależna Agencji Inwestycyjnej Estro Sp. z o.o.,
- ⊕ Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. - pan Piotr Kuchno Członek Zarządu,
- ⊕ Kancelaria Prawna Piotr Kuchno i Wspólnicy Sp. Kom. – pan Piotr Kuchno – komplementariusz.

6.26 Opis transakcji z podmiotami powiązanymi w okresie 01.01.2024r. – 30.06.2024r.

Tabela niżej przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi od 1 stycznia do 30 czerwca 2024r. oraz w okresie porównawczym 2023r., a także informacje o wysokości zobowiązań i należności na koniec tych okresów.

Jednostka powiązana	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych (w tys. zł)		Zakupy od podmiotów powiązanych (w tys. zł)		Opis transakcji – I półrocze 2024r.
	01.01.2024 30.06.2024	01.01.2023 30.06.2023	01.01.2024 30.06.2024	01.01.2023 30.06.2023	
Jednostki zależne:					
GPM Vindexus NFIZW	7 832	8 009			SPRZEDAŻ: 7 832 tys. zł – wynagrodzenie za zarządzanie wierzytelnościami funduszu;
GPM Vindexus NFIZW			10 142	122	Wykup obligacji N2 10 mln zł oraz spłata odsetek 142 tys. zł. W 2023 r. odsetki naliczone 122 tys. zł.
Fingo Capital S.A.	3	211	10 858	251	SPRZEDAŻ: 3 tys. zł – sprzedaż usług ZAKUPY: 9 110 tys. zł nabycie pożyczek nieprzeterminowanych oraz 1 748 tys. zł nabycie akcji
Fingo Capital S.A.	0	0	0	2 000	2023r. -objęcie akcji serii J.
Fiz-Bud Sp. z o.o.	0	0	0	347	2023 r.- zakup miejsc postojowych oraz usług
Fiz-Bud Sp. z o.o.	0	0	0	427	2023r. – wniesienie nieruchomości jako wkład niepieniężny w zamian za udziały
Jednostki stowarzyszone:					

Eurea Sp. z o.o.	9	56	2 441	342	SPRZEDAŻ: 9 tys. zł - sprzedaż usług ZAKUPY: 461 tys. zł zakup usług windykacji, 1080 tys. zł nabycie akcji oraz 900 tys. zł zakup portfela wierzytelności
Pollease Sp. z o. o.	0	4	18	22	18 tys. zł – zakup usług
Jednostki powiązane ze Spółką osobowo: *					
Kancelaria Prawna Waldemara Bronowskiego Sp. k.	0	0	315	284	315 tys. zł – zakup usług prawnych
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.	0	0	120	73	120 tys. zł – zakup usług najmu
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.	0	0	197	0	197 tys. zł – zakup garaży
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	5 748	6 090	0	0	5 742 tys. zł – wynagrodzenie za zarządzanie wierzytelnościami funduszy; 6 tys. zł – pozostałe usługi
Kancelaria Prawna Piotr Kuchno i Wspólnicy Sp. Kom.	0	0	120	123	120 tys. zł. – zakup usług prawnych
Wspólne przedsięwzięcia**					
Zarząd Spółki dominującej:					
Jan Kuchno – Prezes Zarządu	100	54	0	0	Sprzedaż akcji GPM Vindexus SA - realizacja programu motywacyjnego
Artur Zdunek – Członek Zarządu	10	0	0	0	Sprzedaż akcji GPM Vindexus SA - realizacja programu motywacyjnego
Andrzej Jankowski – Członek Zarządu	10	0	0	0	Sprzedaż akcji GPM Vindexus SA - realizacja programu motywacyjnego

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

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

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

Jednostka powiązana	Należności od podmiotów powiązanych (w tys. zł)		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych (w tys. zł)		Tytuł rozrachunku na dzień 30.06.2024
	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2024	31.12.2023	
Jednostki zależne:					
GPM Vindexus NSFIZ	1 751	1 911	0	10 055	NALEŻNOŚCI: 1 751 tys. zł – z tytułu świadczonych usług
Future NSFIZ	321	648	0	0	321 tys. zł – z tytułu poniesionych opłat sądowych i egzekucyjnych
Alfa NSFIZ	96	134	0	0	23 tys. zł – należność z tytułu poniesionych opłat sądowych i egzekucyjnych.
Fingo Capital S.A.	1 945	1	3 639	0	1 945 tys. zł - należność handlowa; 3 639 tys. zł - zobowiązanie z tytułu nabycia portfeli wierzytelności
Jednostka stowarzyszona					
Eurea Sp. z o.o.	6 970	5 360	152	57	NALEŻNOŚCI: 6 970 tys. zł –z tytułu umowy przedwstępnej; ZOBOWIĄZANIE: 152 tys. zł – z tytułu zakupu usług.
Jednostki powiązane ze Spółką osobowo*					
Kancelaria Prawna Waldemara Bronowskiego Sp. k.	0	0	68	62	68 tys. zł – zobowiązanie z tytułu zakupu usług
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o. o.	1 573	1 406	0	0	1 573 tys. zł – należność z tytułu usług
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.	0	0	0	8	-----
Wspólne przedsięwzięcia**					
Zarząd Spółki dominującej:					
Jan Kuchno – Prezes Zarządu	220	120	0	0	Należność z tytułu sprzedaży akcji własnych***
Artur Zdunek – Członek Zarządu	42	32	0	0	Należność z tytułu sprzedaży akcji własnych***
Andrzej Jankowski – Członek Zarządu	25	15	0	0	Należność z tytułu sprzedaży akcji własnych***

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

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

*** Sprzedaż akcji w ramach realizacji programu motywacyjnego.

6.26.1 Warunki transakcji z jednostkami powiązanymi.

W ramach realizacji programu motywacyjnego w okresie od 29 maja br. do dnia publikacji raportu sprzedano akcje własne Spółki członkom kadry zarządzającej oraz kluczowym pracownikom. Cena sprzedaży jednostkowa w ramach tego programu wynosi 1zł za akcję i odbiega znacznie od ceny rynkowej. Tak ustalona cena jest bonusem, a celem jest wynagrodzenie kadry za uzyskane wyniki finansowe i zachęcenie do osiągnięcia wyznaczonych celów biznesowych i strategicznych oraz zatrzymanie kluczowych pracowników w firmie. Członkowie Zarządu nabyli łącznie 120 tys. akcji w tym: pan Jan Kuchno nabył 100 tys. akcji, pan Artur Zdunek nabył 10 tys. akcji, pan Andrzej Jankowski nabył 10 tys. akcji.

Wszystkie pozostałe transakcje z jednostkami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

6.27 Pożyczki udzielone członkom Zarządu.

W pierwszym półroczu 2024r. nie udzielono pożyczek członkom Zarządu.

6.28 Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.

Nie wystąpiły inne transakcje z członkami Zarządu oprócz transakcji sprzedaży akcji własnych, które opisano w pkt. 6.26.1. niniejszego rozdziału.

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.

Do 30 czerwca b.r. oraz do dnia publikacji raportu Spółka nie posiadała niespłaconych pożyczek, które naruszałyby umowy pożyczki, oraz dla których nie podjęto żadnych działań naprawczych.

6.30 Rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

Spółka nie prowadziła spornych spraw sądowych, których wartość przekroczyłaby 10% kapitałów własnych Spółki.

6.31 Zdarzenia po dacie bilansu.

W okresie od dnia bilansowego do dnia publikacji sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze b.r. miały miejsce wymienione niżej zdarzenia.

I tak w obszarze finansowania działalności operacyjnej Spółki:

- 3 lipca 2024r. Spółka wyemitowała 4000 obligacji serii U2 o wartości nominalnej 1000 zł każda. Łączna kwota emisji 4 mln zł.
- 17 lipca 2024r. Spółka wyemitowała 100 000 obligacji serii T2 o łącznej wartości nominalnej 10 mln zł.
- 6 sierpnia 2024r. Spółka wyemitowała 7000 obligacji serii W2 o wartości nominalnej 1000 zł każda. Łączna kwota emisji 7 mln zł.
- 30 lipca br. Spółka wykupiła zgodnie z warunkami emisji obligacje serii I2 o wartości nominalnej 2 mln zł łącznie z odsetkami.
- Szersza informacja o warunkach emisji obligacji oraz wykupie wcześniejszych serii instrumentów oraz pozostałych zmianach została zawarta w nocie 6.18.1., 16.18.2 i 16.18.3.
- 11 lipca 2024r. nastąpiła wypłata dywidendy z podziału zysku za 2023 r. zrealizowana w kwocie 4 494 tys. zł.

6.32 Objaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych.

1. Szczegółowe informacje o składnikach korekt przepływów pieniężnych w działalności operacyjnej.

Wyszczególnienie	Nota	01.01 - 30.06.2024	01.01 - 31.12.2023	01.01 - 30.06.2023
1. Amortyzacja	5.2	318	658	324
2. Przychody z tytułu odsetek	5.4	0	(7)	(7)
2.1. Przychody finansowe wg rachunku zysków i strat		(22 209)	(46 515)	(33 279)
2.2. Wycena instrumentów kapitałowych w wartości godziwej – wyłączenie z przychodów finansowych		22 059	12 483	(701)
2.3. Uzyskane dochody z udziału w zyskach osób prawnych		0	33 645	33 645
2.4. Odsetki od lokat bankowych		150	380	328
3. Koszty z tytułu odsetek	5.4	4 338	7 704	4 165
3.1. Koszty finansowe wg rachunku zysków i strat		4 580	7 870	4 334
3.2. Pozostałe koszty finansowe		0	(3)	(2)
3.3. Utrata wartości należności wg MSSF 9		(242)	(163)	(167)
4. Zysk z działalności inwestycyjnej		(20 529)	(43 713)	(32 875)
4.1. Wycena instrumentów kapitałowych w wartości godziwej przez wynik finansowy	5.4	(22 059)	(12 483)	701
4.2. Wartość programu motywacyjnego:		1 288	2 252	329
a. Wartość akcji sprzedanych w cenie nabycia	6.14.	1 407	2 155	347
b. Przychód ze sprzedaży akcji		(147)	(267)	(54)
c. Wycena programu w cenach rynkowych	6.15	28	364	36
4.3. Utrata wartości wg MSSF 9	5.4	242	163	167
4.4. Zyski uzyskane z umorzenia certyfikatów inwestycyjnych	5.4	0	(33 645)	(33 645)
4.5. Wartość aportu nieruchomości do Fiz-Bud w cenie nabycia		0	0	(427)
5. Udział w zyskach osób prawnych	6.8	65	126	68
6. Zmiana stanu rezerw	6.22	126	338	(21)
7. Zmiana stanu wierzytelności	6.11	(2 039)	3 464	(31 048)
7.1. Wpływy z portfela wierzytelności nabytych:		13 651	21 922	8 719
a. wpłaty gotówkowe z wierzytelności		13 630	20 893	8 581
b. wpłaty odsetek od pożyczek		21	1 029	138
7.2. Zakup wierzytelności		(10 344)	(14 917)	(5 185)
7.3. Spłata / udzielenie pożyczek per saldo		(871)	3 197	(31 623)
7.4. Przychody z zarządzania portfelem wierzytelności własnych		(4 798)	(7 205)	(2 959)
7.5. Zakończenie windykacji		323	467	0
8. Zmiana stanu należności		(9 394)	(2 359)	730
8.1. Zmiana stanu należności wynikająca z bilansu	6.10	(9 271)	(2 703)	846
8.2. Wyłączenie należności		119	510	54
8.3. Zmiana utraty wartości	6.10	(242)	(166)	(170)
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem kredytów i pożyczek		3 734	(491)	5 131
9.1. Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług i pozostałych wynikająca z bilansu	6.20	8 728	(56)	8 725
9.2. Wyłączenie zobowiązań z tyt. podziału zysku	6.20	(4 994)	(435)	(3 594)
10. Zmiana stanu zapasów		0	435	435
Łączna korekta przepływów z działalności operacyjnej		(23 381)	(33 845)	(53 098)

2. Podatek dochodowy od osób prawnych zapłacony w okresie sprawozdawczym.

Wyszczególnienie	Nota	01.01 - 30.06.2024	01.01 - 31.12.2023	01.01 - 30.06.2023
1. Nadpłata w podatku na początek okresu	Rozdz.2	713	185	185
2. Podatek wykazany jako zobowiązanie	5.5	(3)	(5 871)	(6 225)
3. Nadpłata na koniec okresu	Rozdz.2	0	(713)	(423)
4. Podatek zapłacony	Rozdz.4	0	(6 399)	(6 463)

5.Zwrot nadpłaty podatku	Rozdz.4	710	0	0
--------------------------	---------	-----	---	---

3. Szczegółowe informacje o elementach przepływów pieniężnych w działalności inwestycyjnej.

Wyszczególnienie	Nota	01.01 - 30.06.2024	01.01 - 31.12.2023	01.01 - 30.06.2023
1. Zbycie aktywów finansowych:		0	44 250	44 250
1.1. Wpływ z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych	6.7.1	0	44 250	44 250
2.Otrzymane odsetki z pożyczek inwestycyjnych		0	15	15
3.Nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych		(210)	(646)	(535)
4. Wydatki na aktywa finansowe -akcje, udziały	6.9	(816)	(9 507)	(4 360)
5.Inne wpływy/wydatki inwestycyjne:		0	100	100
5.1. Pożyczki zaliczone do działalności inwestycyjnej		0	100	100
Łączna korekta przepływów z działalności inwestycyjnej		(1 026)	34 212	39 470

4. Szczegółowe informacje o elementach przepływów pieniężnych w działalności finansowej

Wyszczególnienie	Nota	01.01 - 30.06.2024	01.01 - 31.12.2023	01.01 - 30.06.2023
1.Wpływy z emisji akcji:		28	57	0
1.1. Wpływy ze sprzedaży akcji własnych w ramach realizacji programu motywacyjnego		28	57	0
2.Wpływy z kredytów i pożyczek		0	250	868
2.1 Wpływy z kredytów		0	0	868
2.2. Wpływy z pożyczek		0	250	0
3.Emisja dłużnych papierów wartościowych:	6.18.1	45 415	15 100	5 100
3.1. Emisja obligacji serii L2		0	1 800	1 800
3.2. Emisja obligacji serii M2		0	3 300	3 300
3.3. Emisja obligacji serii N2		0	10 000	0
3.4. Emisja obligacji serii O2		21 684	0	0
3.5. Emisja obligacji serii P2		18 231	0	0
3.6. Emisja obligacji serii Q2		2 500	0	0
3.7. Emisja obligacji serii R2		1 000	0	0
3.8. Emisja obligacji serii S2		2 000	0	0
4. Nabycie akcji własnych	6.14.	(3 261)	(4 373)	0
5.Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	5.7	0	(3 159)	0
6.Wykup dłużnych papierów wartościowych, w tym:	6.18.2.	(17 868)	(29 186)	(11 418)
6.1. Wykup obligacji serii B2		(2 768)	(5 536)	(2 768)
6.2. Wykup obligacji serii E2		0	(6 000)	0
6.3. Wykup obligacji serii F2		0	(5 000)	0
6.4. Wykup obligacji serii G2		0	(2 000)	0
6.5. Wykup obligacji serii H2		0	(3 950)	(3 950)
6.6 Wykup obligacji serii I2		0	(2 000)	0
6.7. Wykup obligacji serii K2		0	(4 700)	(4 700)
6.8. Wykup obligacji serii L2		(1 800)	0	0
6.9. Wykup obligacji serii M2		(3 300)	0	0
6.10. Wykup obligacji serii N2		(10 000)	0	0
7.Zapłacone koszty finansowe:		(4 801)	(8 607)	(4 316)
7.1. Zapłacone odsetki od obligacji		(3 417)	(8 513)	(4 279)
7.2. Koszty emisji obligacji O2 i P2		(1 344)	0	0
7.3. Zapłacone odsetki od kredytu		(40)	(94)	(37)
Łączna korekta przepływów z działalności finansowej		19 513	(29 918)	(9 766)

Artur Zdunek
Członek Zarządu

Andrzej Jankowski
Członek Zarządu

Jan Kuchno
Prezes Zarządu

Warszawa 20 września 2024r.