

**Raport skonsolidowany
GRUPY KAPITAŁOWEJ
GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”
za trzeci kwartał
roku sprawozdawczego
od 01.01.2020r. do 31.12.2020r.**

WARSZAWA, 30 LISTOPADA 2020

Spis treści

I.	WYBRANE DANE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE I JEDNOSTKOWE	7
II.	komentarz do wyników finansowych grupy kapitałowej vindexus.	8
1.	WYNIKI FINANSOWE.....	8
2.	ZMIANY W AKTYWACH I PASYWACH.	11
3.	OCENA PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ.	12
4.	OCENA ZADŁUŻENIA.	13
III.	MODEL GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „XINDEXUS”.....	14
1.	WSTĘPNE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”.....	14
1.1	Struktura Grupy Kapitałowej.	14
1.2	Informacje o jednostkach zależnych.	15
2.	INFORMACJA O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH I USŁUGACH, BĘDĄCYCH PRZEDMIOTEM SPRZEDAŻY GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”.....	16
3.	ORGANY SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ.....	19
3.1	Zarząd.	19
3.2	Rada Nadzorcza.	19
3.3	Komitet Audytu.....	20
3.4	Akcjonariat Spółki dominującej.....	20
IV.	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”.	22
1.	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	22
2.	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	23
3.	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM.....	24
4.	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH.....	26
4.1	Objaśnienia do rachunku przepłyów.	27
5.	INFORMACJE DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO Z SPRAWOZDANIA Z ZYSKÓW I STRAT I INNYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH.....	29
6.	INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA.....	32
6.1	Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.....	32
6.2	Informacje o jednostkach tworzących Grupę Kapitałową Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”.	32
6.3	Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.....	33
6.3.1	Zastosowanie od 01 stycznia 2020 r. zmian w MSSF / MSR.	33
6.4	Konsolidacja i wartość firmy.....	35
6.4.1	Zasady konsolidacji.	35
6.4.2	Jednostki zależne.	36
6.4.3	Ustalenie wartości firmy.....	37
6.4.4	Utrata wartości firmy.....	38
6.4.5	Udziały/akcje niekontrolujące oraz transakcje z udziałowcami/akcjonariuszami niekontrolującymi.....	38
6.4.6	Jednostki stowarzyszone.....	39
6.4.7	Jednostki nie objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.	39
6.4.8	Wspólne przedsięwzięcia.	39
6.5	Dane porównawcze.	39
6.6	Informacje dotyczące sezonowości działalności lub cykliczności działalności.....	39
6.7	Segmenty operacyjne.....	39
6.8	Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ w trzecim kwartale 2020r. oraz do dnia publikacji raportu.....	42
6.8.1	Wpływ istotnych zdarzeń na aktywa, pasywa, wynik finansowy oraz przepływy pieniężne w Grupie Kapitałowej w trzecim kwartale 2020r.....	42

6.8.2 Wpływ istotnych zdarzeń na aktywa, pasywa, wynik finansowy oraz przepływy pieniężne od 1 października 2020r. do dnia publikacji raportu.	42
6.9 Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych.	42
6.10 Udziały i akcje w pozostałych jednostkach.	43
6.10.1 Wpływ wyceny w wartości godziwej na wynik finansowy w okresie sprawozdawczym.	43
6.11 Pozostałe aktywa finansowe.	43
6.11.1 Udzielone pożyczki.	44
6.11.2 Obligacje objęte.	44
6.12 Należności handlowe i pozostałe.	45
6.12.1 Należności brutto handlowe i pozostałe.	45
6.12.2 Utrata wartości dla należności handlowych i pozostałych.	45
6.12.3 Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty.	46
6.12.4 Przetarminowane należności handlowe.	46
6.12.5 Pozostałe należności.	46
6.13 Wierzytelności nabyte.	47
6.13.1 Zmiana wartości bilansowej wierzytelności w okresie od 01 stycznia do 30 września 2020r.	47
6.13.2 Stosowane techniki wyceny i dane wejściowe wykorzystywane do wyceny pakietów wierzytelności w zamortyzowanym koszcie.	47
6.14 Kapitał zakładowy Spółki dominującej.	47
6.14.1 Stan akcjonariatu jednostki dominującej na dzień 30.09.2020r.	47
6.14.2 Stan akcjonariatu jednostki dominującej na dzień publikacji raportu za trzeci kwartał 2020r.	48
6.15 Zysk na jedną akcję.	48
6.16 Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu za trzeci kwartał 2020r.	48
6.17 Konwersja obligacji na akcje.	48
6.18 Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej.	48
6.19 Kapitały pozostałe.	49
6.20 Emisja i wykup oraz zmiana warunków emisji obligacji w trzecim kwartale 2020r. oraz do dnia publikacji raportu.	49
6.20.1 Emisja obligacji.	49
6.20.2 Wykup obligacji.	49
6.20.3 Zmiana warunków emisji obligacji.	49
6.20.4 Informacja o terminach zapadalności obligacji wg stanu na dzień publikacji raportu za trzeci kwartał 2020r.	49
6.20.5 Informacja o warunkach wyemitowanych obligacji.	50
6.21 Stan zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych na 30.09.2020r.	50
6.22 Kredyty bankowe i pożyczki.	50
6.22.1 Kredyt bankowy - Spółka dominująca.	50
6.22.2 Kredyty bankowe – jednostka zależna.	50
6.23 Zobowiązania handlowe.	51
6.24 Pozostałe zobowiązania.	51
6.25 Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.	51
6.26 Informacja o instrumentach finansowych.	52
6.26.1 Wartości bilansowe i godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych.	52
6.26.2 Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej.	53
6.26.3 Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, w modelu wyceny pakietów wierzytelności wycenionych w wartości godziwej.	53
6.26.4 Ujawnienie informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, do wyceny akcji w wartości godziwej.	55
6.26.5 Szacowanie utraty wartości instrumentów finansowych.	55
6.27 Ujawnienie informacji o osobach i jednostkach powiązanych.	57
6.27.1 Podmioty o znaczącym wpływie na Grupę Kapitałową.	57
6.28 Transakcje Grupy Kapitałowej z jej podmiotami powiązanymi.	57

6.28.1 Wpływ zdarzeń w trzecim kwartale 2020r. na zmianę powiązań.	58
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.	58
6.30 Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego.....	58
6.31 Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w trzecim kwartale 2020r.	59
6.32 Rozliczenia z tytułu spraw sądowych.....	59
6.33 Zdarzenia po dacie bilansu.....	59
V. Kwartalna informacja finansowa jednostki dominującej Giełda PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEXUS s.A. ZA TRZECI KWARTAL ROKU SPRAWOZDAWCZEGO 01.01.2020 - 31.12.2020.....	60
1. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	60
2. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.	61
3. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.	62
4. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	64
4.1 Objaśnienia do rachunku przepłyów pieniężnych.	65
5. INFORMACJE DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	67
5.1 PRZYCHODY SPÓŁKI	67
5.2 Koszty działalności operacyjnej Spółki.	67
5.3 Przychody i koszty finansowe Spółki.	68
5.4 Podatek dochodowy i odroczony podatek dochodowy.....	68
6. INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE.	70
6.1 Zasady rachunkowości wynikające z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej MSSF / MSR.....	70
6.1.1 Zmiany do MSSF / MSR.	70
6.2 Dane porównawcze.	70
6.3 Zmiana zasad rachunkowości.	70
6.4 Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności.	70
6.5 Segmenty operacyjne.....	70
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 trzecim kwartale 2020r. oraz do dnia publikacji raportu.	71
6.6.1 Zdarzenia o istotnym wpływie w trzecim kwartale 2020r. na aktywa, pasywa, wynik finansowy oraz przepływy pieniężne Spółki.	71
6.6.2 Zdarzenia o istotnym wpływie po dniu bilansowym na aktywa, pasywa, wynik finansowy oraz przepływy pieniężne Spółki.	71
6.7 Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych oraz ich wycena bilansowa.....	71
6.7.1 Wycena inwestycji w jednostkach zależnych w wartości godziwej przez wynik finansowy.....	71
6.7.2 Charakterystyka inwestycji na 30.09.2020r. z uwzględnieniem zmian, jakie zaszły w trzecim kwartale 2020r.....	73
6.7.3 Wycena udziałów i akcji w jednostkach stowarzyszonych metodą prawa własności.	75
6.7.4 Szczegółowe informacje o inwestycjach w jednostkach stowarzyszonych na 30.09.2020r.	76
6.7.5 Informacja o zabezpieczeniach zaciągniętych zobowiązań poprzez ustanowienie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM Vindexus NSFIZ, Future NSFIZ oraz Alfa NSFIZ.	77
6.8 Udziały i akcje w pozostałych jednostkach.....	78
6.8.1 Wpływ wyceny bilansowej akcji i udziałów na wynik finansowy w okresie sprawozdawczym	78
6.9 Pozostałe aktywa finansowe.....	79
6.9.1 Udzielone pożyczki.	79
6.10 Należności handlowe i pozostałe.....	80
6.10.1 Należności brutto handlowe i pozostałe.....	80
6.10.2 Utrata wartości należności handlowych i pozostałych.....	80

6.10.3 Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty.....	81
6.10.4 Przeteterminowane należności handlowe.	81
6.10.5 Pozostałe należności.	82
6.11 Wierzytelności nabyte.....	82
6.11.1 Wierzytelności nabyte - zmiana ich wartości bilansowej w trzech kwartałach 2020r. oraz w okresie porównawczym.....	82
6.11.2 Stosowane techniki wyceny i dane wejściowe wykorzystywane do wyceny pakietów wierzytelności w zamortyzowanym koszcie.....	82
6.12 Kapitał zakładowy.	83
6.12.1 Kapitał zakładowy.	83
6.12.2 Struktura akcjonariatu na 30.09.2020r. oraz dzień publikacji raportu.	83
6.13 Emisja kapitałowych papierów wartościowych.....	83
6.14 Zysk / strata na jedną akcję.....	84
6.15 Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu za trzeci kwartał 2020r.	84
6.16 Pozostałe kapitały.	84
6.17 Emisja, wykup oraz zmiana warunków emisji obligacji w trzecim kwartale 2020r. oraz do dnia publikacji raportu.	84
6.17.1 Emisja obligacji.....	84
6.17.2 Wykup obligacji.	85
6.17.3 Zmiana warunków emisji obligacji.	85
6.17.4 Informacja o warunkach wyemitowanych obligacji, które Spółka posiadała na 30.09.2020r.	85
6.18 Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych na 30.09.2020r.	86
6.19 Kredyty bankowe i pożyczki.	86
6.20 Zobowiązania handlowe.....	86
6.21 Pozostałe zobowiązania.	87
6.22 Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły w trzecim kwartale 2020r. oraz po dniu bilansowym.	87
6.23 Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.	87
6.24 Informacja o instrumentach finansowych.	87
6.24.1 Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, w modelu wyceny pakietów wierzytelności wycenionych w zamortyzowanym koszcie.....	89
6.24.2 Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, w modelu wyceny certyfikatów inwestycyjnych oraz akcji jednostki zależnej wycenionych w wartości godziwej.	90
6.24.3 Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych do wyceny akcji i udziałów w wartości godziwej w jednostkach pozostałych.	95
6.25 Szacowanie utraty wartości instrumentów finansowych.	95
6.26 Skutki zmiany stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej na wyniki Spółki.	96
6.27 Ujawnienie informacji o osobach i jednostkach powiązanych.	97
6.27.1 Podmioty o znaczącym wpływie na Spółkę na dzień publikacji raportu.	97
6.28 Opis transakcji z podmiotami powiązanymi w okresie 01.01.2020r. – 30.09.2020r.....	98
6.28.1 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi.	99
6.28.2 Wpływ zdarzeń z trzeciego kwartału 2020r. na zmianę powiązań.....	99
6.29 Pożyczki udzielone członkom Zarządu.	99
6.30 Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.	99
6.31 Niespłacone pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, w sprawach których nie podjęto żadnych działań naprawczych ani przed dniem bilansowym ani w tym dniu.	99
6.32 Rozliczenia z tytułu spraw sądowych.....	99
6.33 Zdarzenia po dacie bilansu.....	100
VI. POZOSTAŁE INFORMACJE DO RAPORTU SKONSOLIDOWANEGO.	101
1. OMÓWIENIE NAJWAŻNIEJSZYCH ZASAD STOSOWANYCH W PROCESIE SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO I JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.	101
1.1 Zasady pomiaru wyniku finansowego i wyceny składników bilansu.	101

1.2 Stosowane zasady wyceny instrumentów finansowych.	102
1.3 Charakterystyka istotnych zasad wyceny instrumentów finansowych oraz ich wpływ na wynik finansowy.	102
2. ISTOTNE UMOWY ZAWARTE PRZEZ JEDNOSTKI GRUPY W TRZECIM KWARTALE 2020R. ORAZ DO DNIA OPUBLIKOWANIA RAPORTU.....	105
3. INFORMACJA O MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW.	106
4. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.	106
5. INFORMACJE O ZAWARCIU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI SĄ ONE ŁĄCZNIE LUB POJEDYNCZO ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE.	106
6. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ GRUPĘ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ OD TEGO PODMIOTU.....	106
7. CZYNNIKI I ZDARZENIA, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ ORAZ WYNIKI FINANSOWE GRUPY W TRZECIM KWARTALE 2020R. ORAZ OKRESACH NASTĘPNYCH.....	106
8. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE GRUPY BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIĄ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIJ JEDNEGO KWARTAŁU.....	107
VII. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU.	108

I. WYBRANE DANE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE I JEDNOSTKOWE.

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

Wyszczególnienie	01.01.2020 – 30.09.2020		01.01.2019 – 31.12.2019		01.01.2019 – 30.09.2019	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody z działalności operacyjnej	35 201	7 925	47 378	11 014	37 050	8 599
Koszt własny przychodów	0	0	0	0	0	0
EBIT	10 126	2 280	19 534	4 541	17 138	3 978
EBITDA	10 623	2 391	20 113	4 675	17 557	4 075
Zysk brutto	5 777	1 301	13 216	3 072	12 544	2 911
Zysk netto	4 514	1 016	12 897	2 998	12 710	2 950
Aktywa razem	291 174	64 322	291 201	68 381	284 470	65 043
Zobowiązania razem*	97 487	21 536	103 026	24 193	96 765	22 125
w tym zobowiązania krótkoterminowe*	26 799	5 920	32 943	7 736	20 996	4 801
Kapitał własny	190 734	42 134	186 698	43 841	186 511	42 645
Kapitał zakładowy	1 168	258	1 168	274	1 168	267
Liczba udziałów/akcji w sztukach	11 680 000	11 680 000	11 680 000	11 680 000	11 680 000	11 680 000
Wartość księgowa na akcję (PLN/EUR)	16,33	3,61	15,98	3,75	15,97	3,65
Zysk netto na akcję zwykłą (PLN/EUR)	0,39	0,09	1,11	0,26	1,09	0,25
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	34 330	7 729	(18 176)	(4 225)	(7 446)	(1 728)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 729	389	(849)	(197)	(1 425)	(331)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(18 846)	(4 243)	5 559	1 292	1 712	397
Zmiana stanu środków pieniężnych	17 213	3 875	(13 466)	(3 130)	(7 159)	(1 662)

*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	01.01.2020 - 30.09.2020		01.01.2019 – 31.12.2019		01.01.2019 - 30.09.2019	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody z działalności operacyjnej	16 399	3 692	20 980	4 877	16 347	3 794
Koszt własny przychodów	0	0	0	0	0	0
EBIT	664	149	1 513	352	2 242	520
EBITDA	1 158	261	2 092	486	2 661	618
Zysk brutto	12 114	2 727	14 655	3 407	12 606	2 926
Zysk netto	8 771	1 975	10 564	2 456	9 877	2 292
Aktywa razem	318 502	70 359	295 883	69 481	290 513	66 424
Zobowiązania razem*	111 814	24 700	100 187	23 526	96 665	22 102
w tym zobowiązania krótkoterminowe*	41 870	9 249	30 104	7 069	21 696	4 961
Kapitał własny	171 967	37 989	164 399	38 605	163 712	37 432
Kapitał zakładowy	1 168	258	1 168	274	1 168	267
Liczba udziałów/akcji w sztukach	11 680 000	11 680 000	11 680 000	11 680 000	11 680 000	11 680 000
Wartość księgowa na akcję (PLN/EUR)	14,72	3,25	14,07	3,30	14,02	3,20
Zysk netto na akcję zwykłą (PLN/EUR)	0,75	0,17	0,91	0,21	0,85	0,20
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	13 017	2 930	(950)	(221)	5 004	1 161
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 096)	(697)	(13 693)	(3 183)	(15 766)	(3 659)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(9 919)	(2 233)	4 807	1 117	948	220
Zmiana stanu środków pieniężnych	2	0	(9 836)	(2 287)	(9 814)	(2 278)

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

☞ Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR.

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

Tab.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
01.01.2020 - 30.09.2020	4,4420	4,2279	4,6044	4,5268
01.01.2019 – 31.12.2019	4,3018	4,2406	4,3891	4,2585
01.01.2019 – 30.09.2019	4,3086	4,2406	4,3891	4,3736

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

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

II. KOMENTARZ DO WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ VINDEXUS.

1. Wyniki finansowe.

Tab.4 Struktura przychodów z działalności operacyjnej w Grupie Kapitałowej.

Rodzaj pakietu zależnie od wierzyciela pierwotnego	01.01-30.09.2020		01.01-30.09.2019		2019 rok	
	w tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Przychody z wierzytelności ogółem	28 757	81,69%	33 088	89,31%	41 684	87,98%
Sprzedaż usług windykacji	6 444	18,31%	3 962	10,69%	5 694	12,02%
Przychody ze sprzedaży ogółem	35 201	100%	37 050	100%	47 378	100%

Tab.5 Wpływy gotówkowe z wierzytelności nabytych w trzech kwartałach 2020r. oraz okresach porównawczych.

Wyszczególnienie	01.01.2020 – 30.09.2020	01.01.2019 – 30.09.2019	01.01.2019 – 31.12.2019
GPM Vindexus S.A.	7 402	9 862	12 567
GPM Vindexus NSFIZ	39 111	36 699	54 032
Future NSFIZ	23 168	15 428	21 992
Alfa NSFIZ	3 857	8 294	10 034
Łącznie	73 538	70 283	98 625

Tab.6 Wyniki Grupy uzyskane w trzech kwartałach 2020r. oraz w okresach porównawczych.

	30.09.2020	30.09.2019	zmiana	zmiana w %	2019
A. Przychody z działalności podstawowej B+C	35 201	37 050	(1 849)	(4,99%)	47 378
B. Przychody z wierzytelności nabytych	28 757	33 088	(4 331)	(13,09%)	41 684
C. Wynagrodzenie z tytułu zarządzania wierzytelnościami sekurytyzacyjnymi i innymi	6 444	3 962	2 482	62,65%	5 694
D. Przychody gotówkowe D=E+F	79 982	74 245	5 737	7,73%	104 319
E. Suma wpływów z wierzytelności nabytych	73 538	70 283	3 255	4,63%	98 625
F. Wynagrodzenie z tytułu zarządzania wierzytelnościami sekurytyzacyjnymi i innymi	6 444	3 962	2 482	62,65%	5 694
G. Koszty ogólnego zarządu, w tym:	24 861	19 876	4 985	25,08%	27 803
H. Koszty ogólnego zarządu	18 521	15 996	2 525	15,79%	22 218
I. Koszty związane z wynagrodzeniem poz. C.	6 340	3 880	2 460	63,40%	5 585
J. EBIT	10 126	17 138	(7 012)	(40,91%)	19 534
K. EBITDA	10 623	17 557	(6 934)	(39,49%)	20 113
L. EBITDA gotówkowa L= K-A+D	55 404	54 752	652	1,19%	77 054
M. Przychody finansowe	506	1 058	(552)	(52,17%)	1 372
N. Koszty finansowe	4 789	5 560	(771)	(13,87%)	(7 518)
O. Zysk brutto	5 777	12 544	(6 767)	(53,95%)	13 216
P. Zysk netto przypadający na podmiot dominujący	4 514	12 710	(8 196)	(64,48%)	12 897

- Wzrost wpływów z wierzytelności o ok.8% w stosunku do okresu porównawczego. Należy podkreślić, że Grupa odnotowuje regularny wzrost kwot odzyskanych z wierzytelności i oceniamy, że w 2020 r. odzyskamy nie mniej niż w roku ubiegłym.
- Zmniejszenie przychodów z wierzytelności nabytych o 13%. Z uwagi na pandemię wywołaną wirusem covid 19 oraz zmniejszające się wpływy podjęliśmy decyzję o aktualizacji portfela wierzytelności z uwagi na oczekiwane straty kredytowe zgodnie z MSSF 9. Odnotowaliśmy utratę wartości portfela z ujemnym skutkiem odniesionym w przychody z wierzytelności.
- Wzrost kosztów ogólnego zarządu (poz. H) o blisko 16% ze względu na większą ilość obsługiwanych wierzytelności.
- Zmniejszenie kosztów finansowych o 14%, ze względu na spłatę obligacji, która w trzech kwartałach br. wyniosła 15,3 mln zł.
- EBITDA gotówkowy – wyższy o 1,19%.

Mimo wzrostu wpłat gotówkowych uzyskaliśmy niższy zysk netto w porównaniu do roku ubiegłego. Wynika to ze zmniejszenia przychodów z wierzytelności nabytych o ok. 4,3 mln zł oraz wzrostu kosztów działalności podstawowej o ok. 2,5 mln zł.

Wpływ utraty wartości portfela na wysokość przychodów z wierzytelności.

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

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

Tab.7 Przychody z wierzytelności nabytych.

Wyszczególnienie	01.01.2020 - 30.09.2020	01.01.2019 - 30.09.2019	01.01.2019 - 31.12.2019
Suma wpłat gotówkowych	73 538	70 283	98 625
Przychody z wierzytelności nabytych, w tym:	28 757	33 088	41 684
przychody odsetkowe	35 542	36 338	49 081
utrata wartości portfela	(6 785)	(3 250)	(7 397)
Przychody z wierzytelności / suma wpłat gotówkowych	39,10%	47,08%	42,27%
Przychody odsetkowe/suma wpłat gotówkowych	48,33%	51,70%	49,77%
Utrata wartości portfela / przychody z wierzytelności	(23,59%)	(9 ,82%)	(17,75%)

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

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

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

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

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

Utrata wartości portfela jest szacowana na każdy dzień wyceny portfela przy uwzględnieniu prawdopodobieństwa wystąpienia oczekiwanej straty kredytowej (MSSF 9). Jeżeli przewiduje się, że w okresach przyszłych nie wystąpią strumienie pieniężne w wysokości dotychczas prognozowanej, aktualizuje się wartość portfela poprzez jego zmniejszenie, a po zdyskontowaniu powstaje ujemna zmiana, która jako utrata wartości zmniejsza wartość portfela w zamortyzowanym koszcie oraz zmniejsza przychody odsetkowe. Na koniec trzeciego kwartału z uwagi na ogłoszony stan pandemii covid 19, który spowodował ogólną niepewność co do warunków funkcjonowania gospodarki dokonano dalszej weryfikacji portfela wierzytelności w Grupie. W naszej ocenie może nastąpić znaczące zmniejszenie zdolności

regulowania zobowiązań przez osoby i jednostki gospodarcze obciążone długiem, co znajdzie przełożenie na wysokość odzysków w okresach przyszłych. W wyniku weryfikacji wystąpiła konieczność aktualizacji prognoz odzysków oraz opłat egzekucyjnych, co spowodowało znaczną utratę wartości portfela.

Wpływ utraty wartości portfela wierzytelności na jego na wartość bilansową.

Tab.8 Wpływ utraty wartości portfela wierzytelności na jego na wartość bilansową.

Wyszczególnienie	30.09.2020	30.09.2019	31.12.2019
A: Wartość bilansowa wierzytelności w zamortyzowanym koszcie na początek okresu	243 236	213 041	213 041
a. Zakup nowych wierzytelności	15 644	52 753	78 663
b. Opłacone wpisy sądowe oraz opłaty komornicze	10 494	5 890	8 473
c. Przychody odsetkowe	35 542	36 338	49 081
d. Utrata wartości portfela	(6 785)	(3 250)	(7 397)
e. Wpływy gotówkowe z wierzytelności	(73 538)	(70 283)	(98 625)
B: Wartość bilansowa wierzytelności w zamortyzowanym koszcie na koniec okresu B=A+a+b+c+d+e	224 593	234 489	243 236
C. Zmiana bilansowa wierzytelności (B-A)	(16 643)	21 448	30 195
D. Utrata wartości portfela/ wartość bilansowa portfela D=d/B	(3,02)%	(1,39)%	(3,04)%

Utrata wartości portfela wierzytelności obejmuje zyski lub straty w realizacji płatności w stosunku do prognozy, zyski lub straty ze zmiany wartości portfela w wyniku jego aktualizacji (korekta prognozy wpłat), pomniejszone o poniesione opłaty egzekucyjne w danym okresie sprawozdawczym. Udział utraty wartości w wartości portfela wierzytelności na koniec trzeciego kwartału wyniósł (3,02)%, natomiast w okresie porównywalnym (1,39)%.

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

Tab.9 Koszty działalności podstawowej w okresie sprawozdawczym i okresach porównawczych.

	Koszty ogólnego zarządu	01.01.2020 - 30.09.2020	01.01.2019 - 30.09.2019	Zmiana	01.01.2019- 31.12.2019
A.	Suma wpłat z wierzytelności nabytych	73 538	70 283	3 255	98 625
	Koszty ogólnego zarządu w rachunku zysków i strat (B+E)	24 861	19 876	4 985	27 803
B.	Koszty ogólnego zarządu (po wyłączeniu kosztów przypisanych do przychodów z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie wierzytelnościami, poz. E), w tym:	18 521	15 996	2 525	22 218
	Zużycie materiałów i energii	359	434	(75)	592
	Usługi obce	6 078	5 005	1 073	7 088
	Podatki i opłaty	1 003	947	56	1 284
	Wynagrodzenia, ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia pracownicze	10 464	9 111	1 353	12 558
	Amortyzacja	497	419	78	579
	Pozostałe koszty	120	80	40	117
C.	Koszty ogólnego zarządu / wpłaty z wierzytelności	25%	23%	xxx	23%
D.	Wynagrodzenie z tytułu zarządzania wierzytelnościami sekurytyzacyjnymi i innymi	6 444	3 962	2 482	5 694
E.	Koszty ogólnego zarządu przyporządkowane tym przychodom	6 340	3 880	2 460	5 585

Koszty ogólnego zarządu w poz. B obejmują koszty działalności operacyjnej. Nie zawierają kosztów opłat sądowych oraz egzekucyjnych, które w miesiącu poniesienia zmniejszają przychody z wierzytelności.

Wskaźnik określający udział kosztów działalności operacyjnej w sumie wpłat z wierzytelności wynosi 25%, co oznacza, że na 1 zł uzyskanej wpłaty przypada 0,25 zł kosztów operacyjnych Grupy. Wskaźnik ten na koniec 2019r. wyniósł 23%

Wzrost kosztów działalności podstawowej, który obserwujemy w ostatnich latach sprawozdawczych oraz trzech kwartałach br., wynika z faktu, że w portfelu wierzytelności Grupy systematycznie rośnie ilość spraw, co przekłada się na wzrost przychodów gotówkowych oraz wzrost kosztów działalności operacyjnej, w szczególności kosztów zatrudnienia i kosztów usług obcych. Spółka dominująca ponosi duże nakłady na analizę stanu prawnego oraz

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

2. Zmiany w aktywach i pasywach.

Tab.10 Zmiany aktywów w okresie sprawozdawczym.

Zmiany składników aktywów	30.09.2020	31.12.2019	zmiana	zmiana w %
Aktywa trwałe, w tym:	21 806	20 462	1 344	6,57%
Aktywa trwałe (aktywa rzeczowe, pozostałe)	21 806	20 462	1 344	6,57%
Aktywa obrotowe, w tym:	269 368	270 739	(1 371)	(0,51%)
Zapasy	6 364		6 364	
Należności	9 229	11 424	(2 195)	(19,21%)
Pakiety wierzytelności	224 593	243 236	(18 643)	(7,66%)
Obligacje krótkoterminowe	3 194	6 726	(3 532)	(52,51%)
Pożyczki krótkoterminowe	1 706	2 279	(573)	(25,14%)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24 188	6 975	17 213	246,78%
Pozostałe aktywa	94	99	(5)	(5,05%)
AKTYWA RAZEM	291 174	291 201	(27)	(0,01%)

Na koniec trzeciego kwartału br. suma aktywów nie zmieniła się istotnie w stosunku do roku ubiegłego. Środki pieniężne zwiększyły się o 17,2 mln zł, wartość wierzytelności w zamortyzowanym koszcie zmniejszyła się o 18,6 mln zł. Zostały spłacone pożyczki udzielone jednostce stowarzyszonej w wysokości 0,5 mln zł oraz odnotowano wpływ z objętych obligacji w kwocie 3,6 mln zł.

W związku z objęciem kontroli w Fiz-Bud Sp. z o.o. bilans Grupy został rozszerzony o nową pozycję aktywów obrotowych – zapasy, w której ujęto ogół poniesionych kosztów na realizację przedsięwzięcia deweloperskiego jako produkcję niezakończoną.

Tab.11 Źródła finansowania w okresie sprawozdawczym.

Zmiany składników pasywów	30.09.2020	31.12.2019	zmiana	zmiana w %
Kapitały własne	190 734	186 698	4 036	2,16%
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	190 009	186 698	3 311	1,77%
Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących	725		725	
Zobowiązania finansowe, w tym:				
Pożyczki długoterminowe	659	0	659	
Kredyty krótkoterminowe	4 892	1 163	3 729	320,63%
Obligacje długoterminowe	69 944	70 083	(139)	(0,20%)
Obligacje krótkoterminowe	13 327	27 914	(14 587)	(52,26%)
Pozostałe zobowiązania finansowe	0	0	0	
Suma zobowiązań finansowych	88 822	99 160	(10 338)	(10,43%)
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	8 665	3 866	4 799	124,13%
Pozostałe składniki zobowiązań	2 953	1 477	1 476	99,93%
Zobowiązania ogółem	100 440	104 503	(4 063)	(3,89%)
PASYWA RAZEM	291 174	291 201	(27)	(0,01%)

Wzrost kapitałów własnych Grupy o 4 036 tys. zł w stosunku do roku ubiegłego wynika z następujących zmian:

- zysk netto za trzy kwartały 2020r. 4 514 tys. zł,
- kapitał własny akcjonariuszy mniejszościowych spółek zależnych 725 tys. zł.

W zakresie zmiany stanu zobowiązań z tytułu kredytów i obligacji odnotowano następujące zdarzenia:

- spłata obligacji oraz odsetek łącznie 15,3 mln zł,
- zapłata kosztów odsetkowych 4 mln zł,
- wykorzystane kredyty oraz pożyczki przez jednostki Grupy - wzrost o 4,4 mln zł, w tym kredyty i pożyczki spółek zależnych 3,2 mln zł;

Grupa utrzymuje wysoki poziom kapitałów własnych na skutek reinwestycji wypracowanego zysku netto jednostki dominującej w okresach historycznych. Na dzień sprawozdawczy udział kapitałów własnych w strukturze pasywów stanowi 65,51% i nie różni się istotnie od wskaźnika na 31.12.2019 - 65,56%.

W kategorii zobowiązań finansowych najważniejszą pozycję zajmują długoterminowe obligacje o stałym lub zmiennym oprocentowaniu, zabezpieczone przez ustanowienie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych funduszy, posiadanych przez Spółkę dominującą. Instrumenty te są zbywane w drodze oferty niepublicznej, skierowanej do inwestorów z Polski. Zobowiązania z tytułu obligacji krótkoterminowych zmniejszyły się o 14,6 mln zł z uwagi na przesunięcie terminu spłaty pierwszej transzy obligacji serii B2, zapadalnej 6 listopada 2020 r. w wysokości 5,625 mln zł. Wykupiono obligacje w kwocie 15,3 mln zł. Ustalono nowe terminy spłaty dla 2 transz obligacji serii B2, zapadalnych w 2021 r. Pierwsza transza obligacji serii B2 zostanie spłacona 6 maja 2022 r.

3. Ocena płynności finansowej.

Tab.12 Przepływy pieniężne w Grupie.

Wyszczególnienie	01.01.2020 – 01.09.2020	01.01.2019 – 31.12.2019	01.01.2019 – 30.09.2019
Środki pieniężne na początek okresu	6 975	20 441	20 441
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	34 330	(18 176)	(7 446)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 729	(849)	(1 425)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(18 846)	5 559	1 712
Przepływy pieniężne netto łącznie	17 213	(13 466)	(7 159)
Środki pieniężne na koniec okresu	24 188	6 975	13 282

Na koniec trzeciego kwartału 2020r. stan środków pieniężnych zwiększył się w stosunku do stanu na koniec roku ubiegłego o 17,2 mln zł, a łączne środki pieniężne Grupy wyniosły 24,2 mln. zł.

W tabeli niżej przedstawiamy szacunki odzysków w okresie 10 lat z uwzględnieniem najbliższych okresów. Dane zawarte w tabeli są ujęte w pkt 6.26.3 (Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, w modelu wyceny pakietów wierzytelności wycenionych w wartości godziwej) skonsolidowanego skróconego sprawozdania finansowego za trzeci kwartał roku sprawozdawczego 01.01.2020-30.09.2020. Owa wartość wpływów z wierzytelności nabytych, w okresie 10 lat od dnia bilansowego, uwzględniająca oczekiwane straty kredytowe. Szacunkowa wartość wpływów z wierzytelności nabytych w okresie 10 lat od dnia bilansowego uwzględnia oczekiwane straty kredytowe.

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

Tab.13 Szacunki odzysków pieniężnych w Grupie oraz płatności z tytułu wykupu obligacji.

30.09.2020	Płatności z tytułu obligacji wyemitowanych przez Grupę (wartość nominalna)	Szacowana wartość odzyskiwalna z wierzytelności w kwocie nominalnej
Do 6 miesięcy	1 250	49 902
Od 6 do 12 miesięcy	16 750	34 329
Od 1 do 2 lat	23 125	126 744
Od 2 do 5 lat	41 375	106 459
Powyżej 5 lat	0	68 212
Suma	82 500	385 646

* z wyłączeniem kosztów odsetkowych

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

W sytuacji pogorszenia warunków makroekonomicznych mogą wystąpić problemy z realizacją zobowiązań, bądź większymi zakupami na rynku wierzytelności.

4. Ocena zadłużenia.

Tab. 14 Struktura finansowania.

Struktura finansowania	30.09.2020	Udział w strukturze w %	31.12.2019	Udział w strukturze w %
KAPITAŁY WŁASNE	190 734	65,51%	186 698	64,11%
ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM, w tym:	100 440	34,49%	104 503	35,89%
Suma zobowiązań finansowych	88 822	30,50%	99 160	34,05%
Suma zobowiązań niefinansowych	11 618	3,99%	5 343	1,84%
PASYWA OGÓŁEM	291 174	100,00%	291 201	100%
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	70 603	24,25%	70 083	24,06%
Zobowiązania finansowe długoterminowe	70 603	24,25%	70 083	24,06%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	29 837	10,24%	34 420	11,83%
Zobowiązania finansowe krótkoterminowe	18 219	6,25%	29 077	9,99%
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	8 665	2,98%	3 866	1,33%
Pozostałe składniki zobowiązań	2 953	1,01%	1 477	0,51%
Zobowiązania ogółem	100 440	34,49%	104 503	35,89%

Na dzień 30 września 2020r. udział kapitałów własnych w finansowaniu działalności Grupy wyniósł 65,5% i wzrósł nieznacznie w stosunku do stanu na koniec roku ubiegłego.

Zadłużenie zmniejszyło się o ok.4 mln zł, co stanowi .

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

Tab.15 Wskaźniki zadłużenia.

Wyszczególnienie	30.09.2020	31.12.2019	30.09.2019
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	33,48%	35,38%	34,02%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	51,11%	55,18%	51,88%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	65,51%	64,11%	65,56%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	37,02%	37,54%	40,62%

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

III. MODEL GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „XINDEXUS”.

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

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

Tab.1. Informacje o Jednostce dominującej.

Firma:	Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” Spółka Akcyjna
Kapitał zakładowy	1 168 000,00 zł
Liczba akcji	11 680 000
Siedziba	Warszawa
Adres	ul. Serocka 3 lok. B 2, 04-333 Warszawa
Sąd rejestrowy	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy
Nr KRS	0000057576
Nr REGON	550386189
Nr telefonu	(022) 740 26 50 do 61
Nr fax.	(022) 740 26 50 do 61
e-mail	kontakt@gpm-vindexus.pl
Adres internetowy	www.gpm-vindexus.pl

Jednostka dominująca świadczy także usługi zarządzania wierzytelnościami na rzecz własnych funduszy sekurytyzacyjnych oraz innych jednostek. Działalność Spółki dominującej ujęta jest w Polskiej Klasyfikacji Działalności jako „Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych” 64.99.Z.

1.1 Struktura Grupy Kapitałowej.

Grupa Kapitałowa Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” powstała w 2011r. w wyniku nabycia 100% certyfikatów inwestycyjnych i przejęcia kontroli przez jednostkę dominującą Giełdę Praw Majątkowych Vindexus S.A. z/s w Warszawie nad jednostką zależną GPM Vindexus Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym. W następnym roku Jednostka dominująca przejęła również kontrolę nad Future Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym poprzez nabycie 100% certyfikatów inwestycyjnych. 14 lipca 2016r. Spółka dominująca przejęła kontrolę nad Alfa Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym. Kontrola została utracona 16 stycznia 2017r. Jednostka dominująca sprawuje w sposób ciągły kontrolę od 1 czerwca 2017r. 16 czerwca 2020r. Spółka dominująca objęła kontrolę nad Fingo Capital S.A., a 31 sierpnia 2020r. nad Fiz-Bud Sp. z o.o.

1.2 Informacje o jednostkach zależnych.

Tab.2 Informacje identyfikacyjne o jednostkach zależnych.

Wyszczególnienie	GPM VINDEXUS NSFIZ*	Future NSFIZ*	Alfa NSFIZ*	Fingo Capital S.A.	Fiz-Bud Sp. z o.o.
Siedziba podmiotu	04-329 Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1	04-329 Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1	04-329 Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1	04-329 Warszawa ul. Grochowska 152 lok.3	04-329 Warszawa ul. Grochowska 152 lok.3
Towarzystwo zarządzające na dzień opublikowania raportu	Mebis TFI S.A. Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1	Mebis TFI S.A. Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1	Mebis TFI S.A. Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Rejestr Sądowy	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych	Krajowy Rejestr Sądowy	Krajowy Rejestr Sądowy
Sąd prowadzący rejestr	VII Wydział Cywilny Rejestrowy Sądu Okręgowego w Warszawie			XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data wpisu do RFI / KRS	24.07.2007	13.10.2011	18.01.2013	13.02.2017	21.02.2011
Pozycja w RFI	312	671	832	xxx	xxx
Numer KRS	xxx	xxx	xxx	663247	378951
Data przejęcia kontroli przez Jednostkę dominującą	07.04.2011r.	11.09.2012r.	01.06.2017r.	16.06.2020	31.08.2020
Ilość certyfikatów inwestycyjnych funduszu na 30.06.2020	64	10 100	13 136	xxx	xxx
Ilość certyfikatów inwestycyjnych funduszu na dzień publikacji raportu	64	10 100	13 136	xxx	xxx
Ilość certyfikatów inwestycyjnych nabytych przez jednostkę dominującą na dzień publikacji raportu	68	10 100	13 136	xxx	xxx
Kapitał funduszu wpłacony w tys. zł	33 663	36 303	13 787	xxx	xxx
Ilość akcji spółki na dzień 30.09.2020 i dzień publikacji raportu	xxx	xxx	xxx	1 380 500	9 952
Ilość akcji nabytych przez jednostkę dominującą na dzień 30.09.2020 oraz dzień publikacji raportu	xxx	xxx	xxx	1 134 000	8 812
Wpłacony kapitał zakładowy w tys. zł.	xxx	xxx	xxx	750	4 976

*NSFIZ – Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

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

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

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

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

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

Spółka dominująca posiada również kontrolę nad Fiz-Bud Sp. z o.o., a jej udział w kapitale wynosi 88,55%. Fiz-Bud Sp. z o.o. prowadzi działalność deweloperską.

GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

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

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

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

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

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

Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

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

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

Przejęcie kontroli nad funduszem Future nastąpiło 11 września 2012r.

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

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

Alfa Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

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

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

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

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

Fingo Capital S.A.

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

Fiz-Bud Sp. z o.o.

Fiz-Bud Sp. z o.o. została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego 21 lutego pod numerem 378951. GPM Vindexus S.A. objęła kontrolę nad spółką 31 sierpnia 2020r. Na dzień przejęcia kontroli Spółka dominująca posiada 8812 udziałów Fiz-Bud Sp. z o.o., co stanowi 88,55% udziału w kapitale zakładowym jednostki zależnej. Udział ten na koniec trzeciego kwartału oraz na dzień publikacji raportu nie zmienił się.

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

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

Jednostka dominująca jest jednym ze znaczących podmiotów, działających na rynku zakupów wierzytelności konsumenckich w Polsce.

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

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

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

Spółka dominująca prowadzi obsługę wierzytelności

- ⊕ funduszu GPM Vindexus NSFIZ na podstawie umowy z 28 stycznia 2008r.,
- ⊕ funduszu Future NSFIZ na podstawie umowy z 2 kwietnia 2013r,
- ⊕ funduszu Alfa NSFIZ na podstawie umowy z 21 września 2018r,
- ⊕ spółki Marka S.A. na podstawie umowy z 11 października 2019r,
- ⊕ spółki Master Finance S.A. na podstawie umowy z 26 maja 2017r.

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

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

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

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

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

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

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

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

Analiza stanu prawnego uwzględnia następujące czynniki:

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

- ➡ stan dokumentacji wiarygodności.

Procedura windykacyjna stosowana przez Grupę obejmuje następujące etapy:

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

2.2. Działalność wykonywana przez Spółki zależne.

2.2.1. Fingo Capital S.A.

Istotnym zdarzeniem jest przejęcie kontroli w Fingo Capital S.A., która została powołana w celu opracowania i wdrożenia systemu udzielania pożyczek w obrocie pozabankowym. Powstał system udzielania pożyczek on-line „Tarata” przy zastosowaniu outsourcingu narzędzi informatycznych.

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

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

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

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

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

Skutkiem tego jest zastosowanie przez Fingo wyższych wymagań, podyktowanych ostrożnością odnośnie wiarygodności kredytowej (scoring) pożyczkobiorcy oraz ograniczenie ilości, wartości udzielanych pożyczek oraz okresu kredytowania. Oszacowana wartość odzyskiwalną przyszłych korzyści w wyniku przejęcia wartości firmy jest obciążona znacznym ryzykiem i w okresach przyszłych może negatywnie poprzez utratę wartości wpłynąć na wyniki finansowe.

2.2. Fiz-Bud Sp. z o. o.

Fiz-Bud Sp. z o.o. prowadzi działalność deweloperską, która polega na budowie lub przebudowie budynków i ich odsprzedaży w całości lub części.

Przedsięwzięcie deweloperskie rozumiane jest jako proces, którego wynikiem końcowym jest ustanowienie lub przeniesienie na rzecz nabywcy odrębnej własności lokalu mieszkalnego lub lokalu o innym przeznaczeniu, jak też własności budynku lub jego części wraz z przynależnym gruntem lub prawem wieczystego użytkowania gruntu oraz z przynależnymi obiektami infrastruktury.

Oprócz budowy lub przebudowy nowych obiektów przedsięwzięcie deweloperskie obejmuje czynności faktyczne i prawne niezbędne do rozpoczęcia budowy oraz oddania obiektu budowlanego do użytkowania, a w szczególności nabycie praw do nieruchomości, na której posadowiona jest lub będzie budowa, przygotowanie projektu budowlanego lub nabycie praw do projektu budowlanego i uzyskanie wymaganych zezwoleń administracyjnych określonych odrębnymi przepisami.

Istotnym elementem przedsięwzięcia jest zawarcie umów deweloperskich, które zawierają zobowiązanie dewelopera po zakończeniu przedsięwzięcia deweloperskiego do przeniesienia na nabywcę prawa, natomiast nabywca zobowiązuje się do spełnienia świadczenia pieniężnego za nabycie tego prawa. Najczęstszym przykładem umowy deweloperskiej jest zakup mieszkania zbudowanego przez dewelopera, za które nabywca zobowiązuje się zapłacić określoną w umowie kwotę.

3. Organy Spółki dominującej.

3.1 Zarząd.

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

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

Tab.3 Zarząd Spółki dominującej na dzień 30.09.2020r. oraz dzień publikacji raportu.

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

3.2 Rada Nadzorcza.

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

28 czerwca 2019r. uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia powołano na trzyletnią kadencję 9 osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej. W dniu 15 czerwca 2020 r. Spółka otrzymała od członka rady nadzorczej Spółki Pana Witolda Jesionowskiego oświadczenie o rezygnacji z Rady Nadzorczej Spółki z dniem 6 lipca 2020 r.

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

Tab.4 Członkowie Rady Nadzorczej na dzień publikacji raportu.

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

3.3 Komitet Audytu.

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

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

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

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

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

3.4 Akcjonariat Spółki dominującej.

Kapitał zakładowy wynosi 1 168 000,00 zł i obejmuje 11 680 000 akcji.

Tab.5 Struktura akcjonariatu na 30.09.2020r.

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

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

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

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

22 października br. Zarząd Spółki dominującej otrzymał zawiadomienie od Rockbridge TFI S.A. o sprzedaży 600 000 akcji Spółki. Na dzień zawiadomienia fundusz ten posiada 378 353 akcje, co stanowi 3,24% kapitału zakładowego

Spółki. Z uwagi na zmianę ilości akcji i posiadanie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na WZA, akcjonariusz został ujęty w kategorii „pozostali akcjonariusze”.

23 października oraz 3 listopada br. Zarząd Spółki otrzymał zawiadomienie o nabyciu akcji przez AgioFunds TFI S.A. oraz fundusze zarządzane przez AgioFunds TFI S.A. Na dzień zawiadomienia Fundusz i inne fundusze zarządzane przez Towarzystwo posiadały łącznie 2 114 641 akcji spółki, co stanowi 18,10% kapitału zakładowego Spółki.

Tab.6 Struktura akcjonariatu na dzień publikacji raportu za trzeci kwartał 2020r.

Akcionariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Jan Kuchno	4 619 000	39,55%	4 619 000	39,55%
Piotr Kuchno	1 033 500	8,85%	1 033 500	8,85%
Fundusze zarządzane przez AgioFunds TFI S.A.	2 114 641	18,10%	2 114 641	18,10%
Marta Currit	200 000	1,71%	200 000	1,71%
Pozostali akcjonariusze*	3 712 859	31,79%	3 712 859	31,79%
Razem	11 680 000	100,00%	11 680 000	100,00%

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

Głównymi akcjonariuszami Spółki dominującej na dzień publikacji raportu za trzeci kwartał 2020r. jest Prezes Zarządu Jan Kuchno, który posiada 39,55% akcji Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej. Łącznie w posiadaniu członków Rady Nadzorczej jest 10,57% akcji Spółki.

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

Tab.7 Struktura akcjonariatu na 30.09.2020r. oraz na dzień publikacji raportu według akcjonariuszy pełniących w Spółce funkcje zarządzające i kontrolne.

Akcionariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Zarząd				
Jan Kuchno	4 619 000	39,55%	4 619 000	39,55%
Artur Zdunek	5 500	0,05%	5 500	0,05%
Rada Nadzorcza				
Piotr Kuchno	1 033 500	8,85%	1 033 500	8,85%
Marta Currit	200 000	1,71%	200 000	1,71%
Andrzej Jankowski	1 562	0,01%	1 562	0,01%
Łącznie Rada Nadzorcza	1 235 062	10,57%	1 235 062	10,57%
Pozostali akcjonariusze	5 820 438	49,83%	5 820 438	49,83%
Razem	11 680 000	100,00%	11 680 000	100,00%

Według wiedzy Zarządu Spółki dominującej na dzień 30.09.2020r. oraz na dzień opublikowania raportu, żaden akcjonariusz, poza wyżej wymienionymi imiennie, nie posiadał akcji oraz głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki stanowiących 5% lub więcej w ogólnej liczbie akcji i głosów.

Jan Kuchno

Prezes Zarządu

Warszawa, 30 listopada 2020r.

IV. 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	03Q*2020	01.01.2020-30.09.2020	01.01.2019-31.12.2019	03Q*2019	01.01.2019 - 30.09.2019
Przychody z działalności podstawowej	13 945	35 201	47 378	13 587	37 050
Przychody z wierzytelności nabytych	11 577	28 757	41 684	11 998	33 088
Inne przychody	2 368	6 444	5 694	1 589	3 962
Koszt własny	0	0	0	0	0
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	13 945	35 201	47 378	13 587	37 050
Pozostałe przychody operacyjne	46	167	37	6	23
Koszty sprzedaży					
Koszty ogólnego zarządu	(8 623)	(24 861)	(27 803)	(7 349)	(19 876)
Pozostałe koszty operacyjne	(39)	(381)	(78)	(25)	(59)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	5 329	10 126	19 534	6 219	17 138
Przychody finansowe	122	506	1 372	(240)	1 058
Koszty finansowe	(1 409)	(4 789)	(7 518)	(1 663)	(5 560)
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności	(17)	(66)	(172)	(21)	(92)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 025	5 777	13 216	4 295	12 544
Podatek dochodowy	(1 287)	(1 291)	(319)	382	166
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	2 738	4 486	12 897	4 677	12 710
Zysk (strata) z działalności zaniechanej					
Zysk (strata) netto	2 738	4 486	12 897	4 677	12 710
Dochody ujęte w kapitale, które nie zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy				0	0
Dochody ujęte w kapitale, które zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy				0	0
Suma innych dochodów, w tym:	2 738	4 486	12 897	4 677	12 710
Suma innych dochodów przypisana akcjonariuszom niekontrolującym	(28)	(28)			
Suma innych dochodów przypadająca na podmiot dominujący	2 766	4 514	12 897	4 677	12 710
Zysk (strata) netto:	2 738	4 486	12 897	4 677	12 710
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy niekontrolujących	(28)	(28)			
Zysk (strata) netto przypadający na podmiot dominujący	2 766	4 514	12 897	4 677	12 710
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)					
Podstawowy za okres obrotowy	0,24	0,39	1,11	0,40	1,09
Rozwodniony za okres obrotowy	0,24	0,39	1,11	0,40	1,09
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)					
Podstawowy za okres obrotowy	0,24	0,39	1,11	0,40	1,09
Rozwodniony za okres obrotowy	0,24	0,39	1,11	0,40	1,09
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)					

*03Q – trzeci kwartał

2. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.

AKTYWA	30.09.2020	31.12.2019
Aktywa trwałe	21 806	20 462
Rzeczowe aktywa trwałe	10 588	10 639
Wartości niematerialne	644	43
Wartość firmy		
Nieruchomości inwestycyjne	2 544	
Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych	860	3 148
Udziały i akcje w jednostkach pozostałych	2 393	2 333
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	4 777	4 299
Aktywa obrotowe	269 368	270 739
Zapasy	6 364	
Należności handlowe i pozostałe	9 229	11 424
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		
Nabyte wierzytelności w zamortyzowanym koszcie	224 593	243 236
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Pozostałe aktywa finansowe	4 900	9 005
Rozliczenia międzyokresowe	94	99
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24 188	6 975
AKTYWA RAZEM	291 174	291 201

PASYWA	30.09.2020	31.12.2019
Kapitał własny	190 734	186 698
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	190 009	186 698
Kapitał zakładowy	1 168	1 168
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	7 014	7 014
Akcje własne	(347)	(347)
Pozostałe kapitały	155 361	146 000
Niepodzielony wynik finansowy	22 299	19 966
Wynik finansowy bieżącego okresu	4 514	12 897
Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących	725	
Zobowiązania długoterminowe	72 990	70 977
Kredyty i pożyczki	659	
Pozostałe zobowiązania finansowe	69 944	70 083
Inne zobowiązania długoterminowe	85	
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 417	152
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	885	742
Pozostałe rezerwy		
Zobowiązania krótkoterminowe	27 450	33 526
Kredyty i pożyczki	4 892	1 163
Pozostałe zobowiązania finansowe	13 327	27 914
Zobowiązania handlowe	6 763	2 154
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	111	30
Pozostałe zobowiązania	1 611	1 600
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	651	583
Pozostałe rezerwy	95	82
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		
PASYWA RAZEM	291 174	291 201

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

	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2020r.									
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2020r.	1 168	7 014	(347)	146 000	32 863	0	186 698	0	186 698
Korekty z tyt. błędów podstawowych									
Zmiany zasad rachunkowości									
Kapitał własny po korektach	1 168	7 014	(347)	146 000	32 863	0	186 698	0	186 698
Emisja akcji, w tym płatności w formie akcji									
Koszt emisji akcji									
Podział zysku netto za 2019r. – pozostałe kapitały				9 361	(9 361)		0		0
Podział zysku netto za 2019r. - ZFSS					(10)		(10)		(10)
Podział zysku netto za 2019r. - wypłata dywidendy					(1 163)		(1 163)		(1 163)
Podział zysku netto za 2019r. – pomoc fundacji					(30)		(30)		(30)
Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących w jednostce zależnej								725	725
Suma dochodów całkowitych						4 514	4 514		4 514
Kapitał własny na dzień 30 września 2020r.	1 168	7 014	(347)	155 361	22 299	4 514	190 009	725	190 734
Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2019r.									
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2019r.	1 164	6 978	(347)	33 948	135 347	0	177 090	0	177 090
Korekty z tyt. błędów podstawowych									
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości									
Kapitał własny po korektach	1 164	6 978	(347)	33 948	135 347	0	177 090	0	177 090
Emisja akcji, w tym płatności w formie akcji	4	36		286			326		326
Koszt emisji akcji									
Przekazanie niepodzielonego wyniku finansowego na kapitał zapasowy				99 757	(99 757)		0		
Podział zysku netto za 2018r. – pozostałe kapitały				12 009	(12 009)		0		
Podział zysku netto za 2018r. - ZFSS					(40)		(40)		(40)
Podział zysku netto za 2018r. - wypłata dywidendy					(3 475)		(3 475)		(3 475)
Podział zysku netto za 2018r. – pomoc fundacji					(100)		(100)		(100)
Suma dochodów całkowitych						12 710	12 710		12 710
Kapitał własny na dzień 30 września 2019r.	1 168	7 014	(347)	146 000	19 966	12 710	186 511		186 511

Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2019r.									
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2019r.	1 164	6 978	(347)	33 948	135 347	0	177 090		177 090
Korekty z tyt. błędów podstawowych									
Zmiany zasad rachunkowości									
Kapitał własny po korektach	1 164	6 978	(347)	33 948	135 347	0	177 090		177 090
Emisja akcji (program motywacyjny)	4	36		286			326		326
Przekazanie niepodzielonego wyniku finansowego na kapitał zapasowy				99 757	(99 757)		0		0
Podział zysku netto za 2018r.- pozostałe kapitały				12 009	(12 009)		0		0
Podział zysku netto za 2018r.- wypłata dywidendy					(3 475)		(3 475)		(3 475)
Podział zysku netto za 2018r.- ZFSS					(40)		(40)		(40)
Podział zysku netto za 2018r.- pomoc fundacji					(100)		(100)		(100)
Suma dochodów całkowitych						12 897	12 897		12 897
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2019r.	1 168	7 014	(347)	146 000	19 966	12 897	186 698		186 698

4. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Wyszczególnienie	01.01.2020- 30.09.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 30.09.2019
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	5 777	13 216	12 544
Korekty razem	28 952	(30 286)	(19 038)
Amortyzacja	497	579	419
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	4 217	5 370	3 945
Wynik na działalności inwestycyjnej	299	1 214	984
Udział w zyskach osób prawnych	66	172	92
Zmiana stanu rezerw	218	403	147
Zmiana stanu wierzytelności	18 643	(30 195)	(21 448)
Zmiana stanu należności	2 079	(9 200)	(3 841)
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	3 255	1 430	729
Zmiana stanu zapasów	(331)		
Zmiana stanu pozostałych aktywów	9	(59)	(65)
Inne korekty			
Gotówka z działalności operacyjnej	34 729	(17 070)	(6 494)
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(399)	(1 106)	(952)
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	34 330	(18 176)	(7 446)
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA			
Wpływy	5 666	13 129	11 134
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	62	491	491
Przejęcie kontroli nad jednostkami zależnymi – przejęcie środków pieniężnych	980		
Zbycie aktywów finansowych		1 287	1 000
Wpływy z tytułu umorzonych obligacji i pożyczek	4 260	10 775	9 095
Odsetki	364	576	548
Inne wpływy inwestycyjne			
Wydatki	(3 937)	(13 978)	(12 559)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(597)	(1 579)	(1 219)
Wydatki na aktywa finansowe	(40)	(9 980)	(8 930)
Inne wydatki inwestycyjne	(3 300)	(2 419)	(2 410)
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 729	(849)	(1 425)
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA			
Wpływy	1 761	56 003	49 625
Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	50	40	40
Kredyty i pożyczki	1 711	1 163	1 785
Emisja dłużnych papierów wartościowych		54 800	47 800
Inne wpływy finansowe			
Wydatki	(20 607)	(50 444)	(47 913)
Nabycie udziałów (akcji) własnych			
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	(1 163)	(3 475)	(3 475)
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku			
Spłaty kredytów i pożyczek	(50)		
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(15 300)	(41 000)	(41 000)
Odsetki	(4 094)	(5 969)	(3 438)
Inne wydatki finansowe			
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(18 846)	5 559	1 712
D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)	17 213	(13 466)	(7 159)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	17 213	(13 466)	(7 159)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych			
F. Środki pieniężne na początek okresu	6 975	20 441	20 441
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	24 188	6 975	13 282

4.1 Objaśnienia do rachunku przepływów.

Szczegółowe informacje o składnikach korekty przepływów pieniężnych w działalności operacyjnej	01.01.2020- 30.09.2020	01.01.2019- 31.12.2019	01.01.2019- 30.09.2019
I. Amortyzacja:	497	579	419
II. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy), w tym:	4 217	5 370	3 945
1.Odsetki od obligacji i pożyczek (a+b+c+d+e)	(447)	(879)	(602)
a. Przychody finansowe wg rachunku zysków i strat	(506)	(1 372)	(1 058)
b. Odsetki od środków na rachunkach bankowych	25	100	87
c. Przychód ze zbycia udziałów		1 287	1 000
d. Wycena akcji i udziałów w wartości godziwej	34	(894)	(695)
e. Pozostałe przychody			64
2. Koszty obsługi zadłużenia (a+b+c+d+e)	4 664	6 249	4 547
a. Koszty finansowe wg rachunku zysków i strat	4 789	7 518	5 560
b. Koszt sprzedanych udziałów		(1 249)	(992)
c. Utrata wartości udziałów, akcji oraz pozostałych aktywów finansowych	(123)	(12)	(41)
d. Odsetki pozostałe	(2)	(8)	
e. Pozostałe koszty			(10)
III. Wynik na działalności inwestycyjnej	299	1 214	984
IV. Udział w zyskach osób prawnych	66	172	92
V. Zmiana stanu rezerw, w tym:	218	403	147
1.Zmiana stanu rezerw na zobowiązania z tytułu działalności operacyjnej	13	10	24
2. Zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze	211	393	123
3.Rezerwy spółki Fingo Capital S.A.	(6)		
VI. Zmiana stanu nabytych wierzytelności, w tym:	18 643	(30 195)	(21 448)
1.Zakup wierzytelności	(15 644)	(78 663)	(52 753)
2. Wydatki na koszty wpisów sądowych oraz opłaty egzekucyjne	(10 494)	(8 473)	(5 890)
3. Przychody z wierzytelności nabytych	(28 757)	(41 684)	(33 088)
4. Wpłaty gotówkowe z wierzytelności	73 538	98 625	70 283
VII. Zmiana należności, w tym:	2 079	(9 200)	(3 841)
1.Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych wynikająca z bilansu	2 195	(10 158)	(4 269)
2. Wyłączenie należności odsetkowych z tytułu pożyczek		115	528
3.Należność z tytułu umorzonych obligacji	116	1 080	
4.Utrata wartości	(158)	(117)	(2)
5.Przejęte należności spółki zależnej Fingo Capital SA	(8)		
6. Odsetki otrzymane od wymagalnych pożyczek	(66)	(120)	(98)
VIII. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finansowych, w tym:	3 255	1 430	729
1.Zmiana stanu zobowiązań handlowych wynikająca z bilansu	4 609	804	(341)
2.Zmiana stanu pozostałych zobowiązań	11	766	1 210
3.Zmiana stanu zobowiązań z tytułu ZFŚŚ	(10)	(40)	(40)
4.Zmiana stanu zobowiązań z tyt. podziału zysku	(30)	(100)	(100)
5.Zobowiązania spółki przejętej zaciągnięte przed przejęciem kontroli	(1 325)		
IX. Zmiana stanu zapasów	(331)		
1.Zmiana stanu zapasów w jednostce zależnej	(331)		
X. Zmiana stanu pozostałych aktywów	9	(59)	(65)
1.Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych kosztów	5	(59)	(65)
2.Rozliczenie międzyokresowe jednostek zależnych	4		
Łączna korekta przepływów z działalności operacyjnej	28 952	(30 286)	(19 038)

Szczegółowe informacje o składnikach korekt przepływów pieniężnych w działalności inwestycyjnej	01.01.2020 - 30.09.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 30.09.2019
I. Wpływy inwestycyjne	5 666	13 129	11 134
1.Wpływ z tytułu umorzonych obligacji i pożyczek, w tym:	4 260	10 775	9 095
a. Wpływy z tytułu umorzonych obligacji	3 600	7 000	6 500
b. Spłata pożyczek	660	3 775	2 595

2.Otrzymane odsetki, w tym:	364	576	548
a. Odsetki od obligacji	243	328	319
b. Odsetki od pożyczek	121	248	229
3.Zbycie aktywów finansowych	0	1 287	1 000
4. Zbycie niefinansowych aktywów trwałych	62	491	491
5.Środki pieniężne przejętej spółki zależnej	980		
a. Środki pieniężne przejętej jednostki zależnej Fingo Capital SA	236		
b. Środki pieniężne przejętej jednostki zależnej Fiz-Bud Sp. Z o.o.	744		
II. Wydatki inwestycyjne	(3 937)	(13 978)	(12 559)
1.Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	(597)	(1 579)	(1 219)
2.Wydatki na aktywa finansowe, w tym:	40	(9 980)	(8 930)
a. Objęcie obligacji serii A	0	(7 500)	(7 500)
b. Udzielenie pożyczek	40	(2 480)	(1 430)
3.Inne wydatki inwestycyjne, w tym:	(3 300)	(2 419)	(2 410)
a Nabycie akcji i udziałów	(3 300)	(2 419)	(2 410)
Łączna korekta przepływów z działalności inwestycyjnej	1 729	(849)	(1 425)

Szczegółowe informacje o składnikach korekt przepływów pieniężnych w działalności finansowej	01.01.2020 - 30.09.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 – 30.09.2019
I. Wpływy finansowe	1 761	56 003	49 625
1.Wpływy z emisji akcji	0	40	40
2.Wpływy netto z wydania udziałów i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	50		
3.Kredyty i pożyczki	1 711	1 163	1 785
4.Emisja dłużnych papierów wartościowych, w tym:	0	54 800	47 800
a. Emisja obligacji serii B2		45 000	45 000
b. Emisja obligacji serii C2		7 000	
c. Emisja obligacji serii O		2 800	2 800
4.Inne wpływy finansowe	0	0	0
II. Wydatki finansowe	(20 607)	(50 444)	(47 913)
1.Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	(1 163)	(3 475)	(3 475)
2.Inne wypłaty z podziału zysku	0	0	0
3.Wykup dłużnych papierów wartościowych, w tym:	(15 300)	(41 000)	(41 000)
a. Wykup obligacji serii Y1	(5 000)	(5 000)	(5 000)
b. Wykup obligacji serii W1		(18 000)	(18 000)
c. Wykup obligacji serii X1		(6 000)	(6 000)
d. Wykup obligacji serii A2	(10 000)	(10 000)	(10 000)
e. Wykup obligacji serii O	(300)	(2 000)	(2 000)
4.Spłata kredytów i pożyczek	(50)		
5.Zapłacone odsetki, w tym:	(4 094)	(5 969)	(3 438)
a Zapłacone odsetki od obligacji	(4 022)	(5 923)	(3 406)
b Zapłacone odsetki od kredytu	(72)	(46)	(32)
Łączna korekta przepływów z działalności finansowej	(18 846)	5 559	1 712

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

WPLYWY Z WIERZYTELNOŚCI UZYSKANE PRZEZ JEDNOSTKI GRUPY KAPITAŁOWEJ GPM VINDEXUS.

Wyszczególnienie	01.01.2020 – 30.09.2020	01.01.2019 – 31.12.2019	01.01.2019 – 30.09.2019
GPM Vindexus S.A.	7 402	12 567	9 862
GPM Vindexus NSFIZ	39 111	54 032	36 699
Future NSFIZ	23 168	21 992	15 428
Alfa NSFIZ	3 857	10 034	8 294
Łącznie	73 538	98 625	70 283

PRZYCHODY Z DZIAŁALNOŚCI PODSTAWOWEJ

Wyszczególnienie	01.01.2020 – 30.09.2020	01.01.2019 – 31.12.2019	01.01.2019 – 30.09.2019
Przychody z wierzytelności nabytych, w tym:	28 757	41 684	33 088
Przychody z tytułu odsetek obliczonych przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe	35 542	49 081	36 338
Zysk / strata z tytułu utraty wartości	(6 785)	(7 397)	(3 250)
Inne przychody	6 444	5 694	3 962
Łącznie	35 201	47 378	37 050

KOSZTY OGÓLNEGO ZARZĄDU

Wyszczególnienie	01.01.2020 – 30.09.2020	01.01.2019 – 31.12.2019	01.01.2019 – 30.09.2019
Amortyzacja	497	579	419
Zużycie materiałów i energii	359	592	434
Usługi obce	12 418	12 673	8 885
Podatki i opłaty	1 003	1 284	947
Wynagrodzenia brutto	8 854	10 767	7 765
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia pracownicze	1 610	1 791	1 346
Pozostałe koszty	120	117	80
Łącznie	24 861	27 803	19 876

POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE

Pozostałe przychody operacyjne	01.01.2020 – 30.09.2020	01.01.2019 – 31.12.2019	01.01.2019 – 30.09.2019
Zwrot opłat sądowych, komorniczych i innych	7	10	8
Rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze	59	10	6
Zysk ze zbycia aktywów niefinansowych	2		
Pozostałe	99	17	9
Łącznie	167	37	23

Pozostałe koszty operacyjne	01.01.2020 – 30.09.2020	01.01.2019 – 31.12.2019	01.01.2019 – 30.09.2019
Koszty zakończonej windykacji	40	65	49
Pozostałe koszty	38	13	10
Utrata wartości firmy	303		
Łącznie	381	78	59

PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Przychody finansowe	01.01.2020 – 30.09.2020	01.01.2019 – 31.12.2019	01.01.2019 – 30.09.2019
Odsetki od środków na rachunkach bankowych	25	100	87
Odsetki od obligacji i pożyczek	447	879	602
Skutki wyceny udziałów w jednostkach pozostałych	34		(695)
Sprzedaż udziałów i akcji		1 287	1 000
Pozostałe przychody			64
Łącznie	506	2 266	1 058

Koszty finansowe	01.01.2020 – 30.09.2020	01.01.2019 – 31.12.2019	01.01.2019 – 30.09.2019
Odsetki od kredytu	69	46	32
Odsetki od obligacji	4 595	6 203	4 515
Odsetki pozostałe	2		
Koszt sprzedanych akcji i udziałów		1 249	962
Utrata wartości udziałów i akcji w pozostałych jednostkach		906	41
Utrata wartości aktywów finansowych	123	8	10
Łącznie	4 789	8 412	5 560

PODATEK DOCHODOWY I ODROZCZONY PODATEK DOCHODOWY.

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	01.01.2020 – 30.09.2020	01.01.2019 – 31.12.2019	01.01.2019 – 30.09.2019
Bieżący podatek dochodowy	504	893	662
Dotyczący roku obrotowego	504	893	662
Korekty dotyczące lat ubiegłych			
Odroczony podatek dochodowy	787	(574)	(828)
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	787	(574)	(828)
Podatek bieżący i odroczony łącznie	1 291	319	(166)
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	(1 291)	(319)	166

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.

Ujemne różnice przejściowe będące podstawą tworzenia aktywów z tytułu odroczonego podatku	Stawka podatku	30.09.2020	31.12.2019	30.09.2019
A. Ujemne różnice przejściowe podlegające stawce podatku 19%	19%	24 879	22 626	23 897
B. Ujemne różnice przejściowe podlegające stawce podatku 9%	9%	555	xxx	xxx
C. Suma różnic przejściowych		25 434	22 626	23 97
A. Aktywa z tytułu odroczonego podatku	19%	4 727		4540
B. Aktywa z tytułu odroczonego podatku	9%	50		
C. Aktywa z tytułu odroczonego podatku łącznie (A+B)		4 777	4 299	4 540

Dodatnie różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia rezerwy na odroczonego podatek	Stawka podatku	30.09.2020	31.12.2019	30.09.2019
A. Dodatnie różnice przejściowe – podlegające stawce podatku 19%	19%	1539	800	730
B. Dodatnie różnice przejściowe – spółka zależna – podlegające stawce podatku 9%	9%	609		
C. Rezerwa na wypłatę dochodu z funduszu sekurytyzacyjnego	19%	5631		
D. Suma dodatnich różnic przejściowych		7 779	800	730
A. Rezerwa z tytułu podatku dochodowego	19%	292		
B. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	9%	55	xxx	xxx
C. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	19%	1070		
C. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego łącznie		1 417	152	139

Wpływ zmian w podatku odroczonym na podatek dochodowy i kapitały własne	30.09.2020	Zmiana podatku odroczonego uwzględniona w podatku dochodowym - łącznie	Zmiana uwzględniona w dochodach całkowitych	31.12.2019
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku (A)	1 417	1 265	0	152
Aktywa z tytułu odroczonego podatku (B)	(4 777)	(478)	0	(4 299)
Aktywa i rezerwa na podatek odroczony per saldo (A+B)	(3 360)	787	0	(4 147)
Zmiana podatku odroczonego ujęta w podatku dochodowym		787		

Wpływ zmian w podatku odroczonym na podatek dochodowy i kapitały własne	30.09.2019	Zmiana uwzględniona w podatku dochodowym	Zmiana uwzględniona w dochodach całkowitych	31.12.2018
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku (A)	133	(22)	0	155
Aktywa z tytułu odroczonego podatku (B)	(4 045)	(317)	0	(3 728)
Aktywa i rezerwa na podatek odroczony per saldo (A+B)	(3 912)	(339)	0	(3 573)

6. Informacje objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania.

6.1 Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy kończący się 30 września 2020r. i okresy porównawcze obejmują następujące jednostki wchodzące w skład Grupy:

Wyszczególnienie	Udział w ogólnej liczbie głosów	
	30.09.2020	31.12.2019
Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A.	Jednostka dominująca	
GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	100%	100%
Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	100%	100%
Alfa Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	100%	100%
Fingo Capital S.A.	82,14%	xxx
Fiz-Bud Sp. z o.o.	88,55%	xxx

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

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

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

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

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

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

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

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

6.3 Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2020r. do 30.09.2020r. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz zgodnie z odpowiednimi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej, zaakceptowanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) i Stały Komitet ds. Interpretacji (SKI), wg stanu zatwierdzonego przez Unię Europejską i obowiązującego w okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2020r.

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej za 2019r., sporządzonym według MSSF /MSR.

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

Ostatnie sprawozdanie finansowe, które zostało zbadane przez niezależnego biegłego rewidenta to sprawozdanie finansowe za 2019r.

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

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

Założenia koncepcyjne – zmiany w MSSF/MSR

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

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

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

3. Wyżej wymienione rozporządzenia wprowadzają zmiany w następujących standardach:

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

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

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

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

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

Przykłady sytuacji, które mogą prowadzić do nieprzejrzystości istotnych informacji:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

6.4 Konsolidacja i wartość firmy.

6.4.1 Zasady konsolidacji.

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

Jednostki zależne są objęte konsolidacją od dnia 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 przejścia udziału w kapitale jednostki przejmowanej, należącego poprzednio do jednostki przejmującej,
- b) kwoty netto zidentyfikowanych nabytych aktywów oraz przejętych zobowiązań.

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

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

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

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

6.4.2 Jednostki zależne.

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na dzień 30 września 2020r. zostały objęte następujące jednostki:

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

Szczegółowe informacje na temat funduszy GPM Vindexus NSFIZ, Future NSFIZ, Alfa NSFIZ oraz Fingo Capital S.A. i Fiz-Bud Sp. z o.o. zawarto w rozdziale III pkt. 1.2 raportu skonsolidowanego - Informacje o jednostkach zależnych.

✓ Objęcie kontroli w GPM Vindexus NSFIZ.

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

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

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

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

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

✓ Objęcie kontroli w Future NSFIZ.

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

Przejęcie nastąpiło poprzez nabycie 35 certyfikatów inwestycyjnych przez Spółkę dominującą.

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

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

✓ **Objęcie kontroli w Alfa NSFIZ.**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Fiz-Bud Sp. z o.o. w okresie od 31 stycznia 2017r. do 31 sierpnia 2020r. była jednostką stowarzyszoną Giełdy Praw Majątkowych Vindexus S.A., która posiadała 46,75% udziałów ogółem spółki Fiz-Bud.

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

6.4.3 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
Procent przejętych udziałów kapitałowych z prawem głosów	88,55%	82,14%	100% certyfikatów inwestycyjnych	94,5946% 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	4 552	632	106	6 183	50 665
Zysk / strata powstały na skutek przeszacowania wartości godziwej udziału	139			(26)	17 002
Wartość firmy	0	838	146		
Aktualizacja wartości firmy w okresach wcześniejszych	0	(535)			
Wartość firmy na dzień objęcia kontroli	0	303	146		

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	2 544	702			
Nabyte aktywa obrotowe	6 862	292	123	6 568	58 686
Przejęte zobowiązania długoterminowe	658				5 172
Przejęte zobowiązania krótkoterminowe	3 607	225	17	32	2 849
Aktywa netto	5 141	769	106	6 536	50 665

Ustalenie wartości firmy.

	Fiz-Bud Sp. z o.o.	Fingo Capital S.A.	Alfa NSFIZ	Future NSFIZ	GPM Vindexus NSFIZ
Koszt połączenia	4 413	935	252	6 183	50 665
Wartość godziwa przyjętych aktywów netto możliwych do zidentyfikowania, w tym:	5 141	769	106	6 536	50 665
- wartość godziwa przypadająca na akcjonariuszy kontrolujących	4 552	632	106	6 183	50 665
- wartość godziwa przypadająca na akcjonariuszy niekontrolujących	589	137	0	353	
Wartość firmy na dzień objęcia kontroli	0	303	146	0	0

Dane jednostek przyjętych od początku roku przed korektami konsolidacyjnymi.

	Fiz-Bud Sp. z o.o.	Fingo Capital S.A.	Alfa NSFIZ	Future NSFIZ	GPM Vindexus NSFIZ	Suma
okres	01.01.2020-31.08.2020	01.01.2020-30.06.2020	01.01.2020-30.06.2020	01.01.2020-30.06.2020	01.01.2020-30.06.2020	01.01.2020-30.06.2020
Przychody ze sprzedaży*	428	1 172	2 847	14 980	27 602	46 601
Wynik finansowy netto	205	(110)	900	1 097	10 119	12 006

Przychody ze sprzedaży* - ujęto przychody gotówkowe lub należne.

6.4.4 Utrata wartości firmy.

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

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

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

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

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

Udziały niekontrolujące obejmują nie należące do Grupy udziały w spółkach objętych konsolidacją. Udziały niekontrolujące ustala się jako wartość aktywów netto jednostki powiązanej, przypadających na dzień nabycia

akcjonariuszom spoza grupy kapitałowej. Zidentyfikowane udziały niekontrolujące w aktywach netto skonsolidowanych jednostek zależnych ujmuje się oddzielnie od udziału własnościowego jednostki dominującej w tych aktywach netto.

Udziały niekontrolujące w aktywach netto obejmują:

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

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

6.4.6 Jednostki stowarzyszone.

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

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

Na dzień sporządzenia śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2020r.-30.09.2020r. Grupa posiadała dwie jednostki stowarzyszone, w których nie sprawowała kontroli:

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

6.4.7 Jednostki nie objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Sprawozdaniem finansowym objęto wszystkie jednostki zależne.

6.4.8 Wspólne przedsięwzięcia.

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

6.5 Dane porównawcze.

W śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej na dzień 30.09.2020r. zastosowano porównawcze dane Grupy Kapitałowej za okres 01.01.2019-30.09.2019 oraz dane porównawcze za rok sprawozdawczy 01.01.2019-31.12.2019.

6.6 Informacje dotyczące sezonowości działalności lub cykliczności działalności.

W Grupie Kapitałowej nie występuje zjawisko sezonowości oraz cykliczności działalności.

6.7 Segmenty operacyjne.

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

W trzecim kwartale 2020r. Spółka dominująca objęła kontrolę w spółce prowadzącej działalność deweloperską Fiz-Bud Sp. z o.o., co miało wpływ na powstanie trzeciego segmentu w działalności Grupy – „działalność deweloperska”.

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

- a. Zarządzania własnymi wierzytelnościami - przychody z wierzytelności nabytych,
- b. Zarządzania wierzytelnościami jednostek zewnętrznych- inne przychody,
- c. Działalność deweloperska spółki zależnej Fiz-Bud Sp. z o.o.

W ogólnej kwocie przychodów z działalności operacyjnej, przychody z segmentu zarządzania wierzytelnościami własnymi wynoszą 28 757 tys. zł i stanowią ponad 81,69% skonsolidowanych przychodów operacyjnych. W segmencie zarządzania wierzytelnościami jednostek zewnętrznych uzyskano w okresie 01.01.2020r. – 30.09.2020r. 6 444 tys. zł, co stanowi udział 18,31% w przychodach operacyjnych ogółem. Do segmentu – zarządzanie wierzytelnościami jednostek zewnętrznych zaliczono wynagrodzenie jednostki dominującej za zarządzanie wierzytelnościami MEBIS TFI S.A.

Wyszczególnienie	01.01.2020 - 30.09.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 30.09.2019
Przychody z działalności operacyjnej	35 201	47 378	37 050
Przychody z wierzytelności nabytych	28 757	41 684	33 088
Inne przychody	6 444	5 694	3 962
Przychody z działalności deweloperskiej	0		
Zarządzanie wierzytelnościami własnymi / udział % w przychodach	81,69%	87,98%	89,31%
Inne przychody	18,31%	12,02%	10,69%

Wyniki na segmentach w okresie 01.01.2020r. – 30.09.2020r.

Wyszczególnienie	Zarządzanie wierzytelnościami własnymi	Zarządzanie wierzytelnościami jednostek zewnętrznych	Działalność deweloperska*	Łącznie
Przychody z działalności operacyjnej	28 757	6 444	0	35 201
Przychody z wierzytelności nabytych	28 757			28 757
Inne przychody		6 444	0	6 444
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	28 757	6 444	0	35 201
Pozostałe przychody operacyjne	167		0	167
Koszty ogólnego zarządu, w tym:	(18 501)	(6 340)	(20)	(24 861)
- wynagrodzenie prowizyjne z tyt. obsługi wierzytelności		(6 340)		(6 340)
- pozostałe kategorie kosztów operacyjnych	(18 501)		(20)	(18 521)
Pozostałe koszty operacyjne	(381)			(381)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	10 042	104	(20)	10 126
Przychody finansowe	506			506
Koszty finansowe, w tym:	(4 756)	(36)	3	(4 789)
- odsetki od zobowiązań finansowych	(4 631)	(36)	3	(4 664)
- utrata wartości instrumentów finansowych	(123)			(123)
- pozostałe kategorie kosztów finansowych	(2)			(2)
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności	(66)			(66)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	5 726	68	(17)	5 777
Podatek dochodowy	(1 280)	(13)	2	(1 291)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	4 446	55	(15)	4 486
Zysk (strata) z działalności zaniechanej				
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy niekontrolujących	(27)		(1)	(28)
Zysk (strata) netto przypadający na podmiot dominujący	4 473	55	(14)	4 514

*Rachunek zysków i strat od dnia przejścia kontroli za okres od 31.08.2020r. do 30.09.2020r.

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

Pozycje aktywów i pasywów	Zarządzanie wierzytelnościami własnymi	Zarządzanie wierzytelnościami jednostek zewnętrznych	Działalność deweloperska	Łącznie
---------------------------	--	--	--------------------------	---------

AKTYWA				
Aktywa trwałe	13 033	6 229	2 544	21 806
Zapasy			6 364	6 364
Należności	8 111	1 118		9 229
Pakiety wierzytelności	126 931	97 662		224 593
Pozostałe aktywa obrotowe	18 629	9 436	1 117	29 182
Suma aktywów	166 704	114 445	10 025	291 174
ZOBOWIĄZANIA				
Zobowiązania finansowe	85 231	505	3 086	88 822
Zobowiązania handlowe i pozostałe	5 606	1 208	1 756	8 570
Pozostałe składniki pasywów	2 969	0	79	3 048
Suma zobowiązań	93 806	1 713	4 921	100 440

Wyniki na segmentach w okresie 01.01.2019 – 31.12.2019r.

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

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

6.8 Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ w trzecim kwartale 2020r. oraz do dnia publikacji raportu.

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

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

L.p.	01.07.2020-30.09.2020	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota (w tys. zł)	Dodatkowe informacje
1.	Udzielone pożyczki i objęte obligacje				
	Umorzenie obligacji serii A	Wpływ środków	Pozostałe aktywa finansowe	3 600	Opisano w rozdziale IV pkt 6.11.2
2.	Emisja i wykup obligacji				
	Wykup obligacji serii Y1	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(5 000)	Opisano w rozdziale IV pkt 6.20

Istotnym zdarzeniem wpływającym na wyniki Grupy jest wystąpienie pandemii wirusa SARS-COV-2 wywołującego chorobę COVID-19. Skutki społeczne i gospodarcze pandemii będą miały w dłuższym okresie czasu wpływ na spłaty z wierzycieli znajdujących się w portfelu jednostek Grupy, co może przełożyć się negatywnie na ich wycenę, a także na zdolność dłużników do regulowania zobowiązań. Opisane okoliczności mogą skutkować obniżeniem wyceny aktywów i osiągnięciem przez niego stopy zwrotu, a także przejściowym zakłóceniem płynności bieżącej Grupy. Uwzględniono wpływ pandemii Covid w wycenach aktywów na dzień 30.09.2020 r. W szczególności w prognozach przewidziano oczekiwane przesunięcia terminów realizacji wpływów z wierzycieli oraz dodatkowe ryzyko niższych niż pierwotnie oszacowano kwoty wpływów. Tym niemniej na obecnym etapie całkowita skala wpływu opisanych powyżej okoliczności jest w naszej ocenie trudna do oszacowania ilościowego i będzie uzależniona m.in. od stopnia nasilenia pandemii i wdrażanych środków zapobiegawczych oraz czasu ich trwania. Nowelizacją ustawy o szczególnych rozwiązaniach związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19, innych chorób zakaźnych oraz wywołanych nimi sytuacji kryzysowych, która weszła w życie z dniem 31.03.2020 r. ustawodawca znacząco obniżył limit pozaodsetkowych kosztów kredytu konsumenckiego, zarówno w odniesieniu do poszczególnych okresów spłaty kredytu, jak i limitu maksymalnego tych kosztów. Limit maksymalny kosztów zostaje obniżony z wysokości całkowitej kwoty kredytu do 45% całkowitej kwoty kredytu. Dla pożyczek krótszych niż 30 dni koszty pozaodsetkowe nie będą mogły wynieść więcej niż 5 %, zaś dla produktów trwających 30 dni i dłużej poziom kosztów będzie mógł wynosić od 15 % plus 6 % za każdy rok trwania pożyczki. Przepis traci moc po upływie 365 dni od dnia wejścia w życie ustawy. Po tym okresie kredytodawca może naliczać koszty zgodnie z obecnym brzmieniem ustawy o kredycie konsumenckim, a okres do marca 2021 r. nie musi być uwzględniany w obliczeniach maksymalnych pozaodsetkowych kosztów kredytu. Zmiany przepisów dotyczą umów pożyczek udzielanych po dniu 31.03.2020 r.

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

L.p.	01.10.2020 – 30.11.2020	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota (w tys. zł)	Dodatkowe informacje
1.	Emisja i wykup obligacji				
	Wykup obligacji serii C2	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(1 250)	Opisano w rozdziale IV pkt 6.33

6.9 Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych.

Na dzień bilansowy Grupa posiada dwie jednostki stowarzyszone:

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

Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych	30.09.2020	31.12.2019
---	------------	------------

	wartość bilansowa	wartość bilansowa
Udziały i akcje w spółkach, nienotowane na giełdzie, w tym:		
Akcje Fingo Capital S.A.*	0	0
Udziały w Fiz-Bud Sp. z o.o.**	0	2 207
Udziały Eurea Sp. Z o.o.	741	941
Udziały Pollease Sp. z o.o.***	119	
RAZEM	860	3 148

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

**Fiz-Bud Sp. z o.o. – jednostka stowarzyszona do 31.08.2020r.

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

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

6.10 Udziały i akcje w pozostałych jednostkach.

Wartość bilansowa	30.09.2020	31.12.2019
Udziały i akcje w spółkach nienotowanych na giełdzie*	2 393	2 333
Akcje spółek notowanych na giełdzie		
Razem	2 393	2 333

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

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

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

Nazwa Spółki	Wartość bilansowa na 30.09.2020	Zmiana wyceny bilansowej odniesiona w wynik finansowy	Podatek odroczony	Zmiana wyceny bilansowej	Zmiana kwalifikacji jednostki	Zakup / sprzedaż akcji i udziałów – wg ceny nabycia	Wartość bilansowa na 31.12.2019
	A=D+E+F	B=C+D	C	D	E	F	G
Master Finance S.A.	413	(241)	57	(298)			711
Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych Medicum	1 255	191	(45)	236			1 019
Udziały Pollease Sp. z o.o.	0				(3)		3
Udziały Business Finance Solutions Sp. z o.o.*	1						1
Akcje Fud Finance S.A.	24	1		1			23
Fabryka Urządzeń Dźwigowych S.A.	692	100	(24)	124			568
Pozostałe udziały	8						8
RAZEM	2 393	51	(12)	63	(3)	0	2 333

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

6.11 Pozostałe aktywa finansowe.

Wyszczególnienie	30.09.2020	31.12.2019
Udzielone pożyczki	1 755	2 310
Obligacje	3 242	6 827
Łącznie brutto	4 997	9 137
Utrata wartości z tytułu oszacowania straty kredytowej MSSF 9	(97)	(132)
Łącznie netto, w tym:	4 900	9 005
Pożyczki krótkoterminowe	1 706	2 279
Obligacje krótkoterminowe	3 194	6 726

6.11.1 Udzielone pożyczki.

Udzielone pożyczki	30.09.2020	31.12.2019
Udzielone pożyczki	1 755	2 310
Utrata wartości z tyt. oszacowania oczekiwanej straty kredytowej wg MSSF 9	(49)	(31)
Udzielone pożyczki po uwzględnieniu straty kredytowej, w tym:	1 706	2 279
- dla Zarządu i Rady Nadzorczej	0	0
- pożyczka dla Fiz-Bud Sp. z o.o.	0	513
- pożyczka dla Master Finance S.A.	603	678
- pożyczka dla Fingo Capital S.A.	0	98
- pożyczka dla Top Com Sp. z o.o.	1 028	990
- pożyczki pozostałe	75	0

30.09.2020r.

Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki wg umowy	Niespłacony kapitał	Wartość bilansowa	Oprocentowanie		Termin spłaty	Zabezpieczenia
				Nominalne	Efektywne		
Łącznie	1 825	1 608	1 706				
Master Finance S.A.	750	533	603	7,20 - 8,50%	8,59%-8,62%	30.01.2021	Brak
Top – Com Sp. z o.o.	1 000	1 000	1 028	7,20% - 10,00%	9,98%	31.12.2020	Brak
Pozostałe pożyczki	75	75	75	7,20%-9%	9%	31.01.2023	Brak

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

31.12.2019

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

6.11.2 Obligacje objęte.

Wartość bilansowa obligacji objętych	30.09.2020	31.12.2019
Obligacje serii A	3 242	6 827
Obligacje objęte brutto łącznie	3 242	6 827
Utrata wartości z tytułu oszacowanej straty kredytowej MSSF 9	(48)	(101)
Obligacje objęte netto łącznie	3 194	6 726
- długoterminowe	0	0
- krótkoterminowe	3 194	6 726

Wartość bilansowa obligacji	Emitent	Obligatariusz	Wartość bilansowa 30.09.2020	Wartość bilansowa 31.12.2019
Obligacje serii A	Aliant Legal Sp. z o.o.	GPM Vindexus NSFIZ	3 194	6 726
Łącznie			3 194	6 827
- długoterminowe			0	0
- krótkoterminowe			3 194	6 726

Wyszczególnienie	Data zawarcia	Termin umowy wymagalności	Kwota nominalna	Oprocentowanie		Wartość bilansowa
				Nominalne	Efektywne	
Wg stanu na 30.09.2020			2 900			3 194
Obligacje serii A	05.06.2019	29.01.2021	2 900	9%	8,97%	3 194

Wg stanu na 31.12.2019			6 500			6 726
Obligacje serii A	05.06.2019	05.06.2020	6 500	9%	8,97%	6 714

- ✓ 4 czerwca oraz 31 sierpnia 2020r. na mocy uchwał Zarządu emitenta zmieniono termin wykupu obligacji serii A na dzień 30 listopada 2020r.
- ✓ W okresie od 17 kwietnia do 11 września br. Zarząd emitenta podjął uchwały o wcześniejszym wykupie 3600 obligacji serii A o łącznej wartości nominalnej 3,6 mln zł. Na dzień publikacji raportu do umorzenia pozostały obligacje o wartości nominalnej 2,9 mln zł.
- ✓ * w dniu publikacji raportu wykupiono obligację A w wysokości 1mln zł, ustalony nowy termin płatności dla pozostałej kwoty na 29.01.2021.

6.12 Należności handlowe i pozostałe.

6.12.1 Należności brutto handlowe i pozostałe.

Wyszczególnienie	30.09.2020	31.12.2019
Należności handlowe i pozostałe brutto	9 602	11 639
- od jednostek powiązanych	1 120	682
- od pozostałych jednostek	8 482	10 957
Utrata wartości	(373)	(215)
Należności handlowe i pozostałe netto	9 229	11 424

6.12.2 Utrata wartości dla należności handlowych i pozostałych.

Należności handlowe – utrata wartości na 30.09.2020.

Wyszczególnienie	30.09.2020	31.12.2019
Jednostki powiązane		
Utrata wartości należności handlowych na początek okresu	0	0
<i>Zmiana w okresie</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Utrata wartości należności handlowych od jednostek powiązanych na koniec okresu	0	0
Jednostki pozostałe		
Utrata wartości należności handlowych na początek okresu	178	98
<i>Zmiana w okresie</i>	<i>128</i>	<i>80</i>
Utrata wartości należności handlowych od jednostek pozostałych na koniec okresu	306	178
Łączna utrata wartości należności handlowych na koniec okresu	306	178

Należności pozostałe – utrata wartości na 30.09.2020.

Wyszczególnienie	30.09.2020	31.12.2019
Jednostki powiązane		
Utrata wartości pozostałych należności na początek okresu	0	0
<i>Zmiana w okresie</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Utrata wartości pozostałych należności na koniec okresu	0	0
Jednostki pozostałe		
Utrata wartości pozostałych należności na początek okresu	37	0
<i>Zmiana w okresie</i>	<i>30</i>	<i>37</i>
Utrata wartości pozostałych należności od jednostek pozostałych na koniec okresu	67	37
Łączna utrata wartości pozostałych należności na koniec okresu	67	37

6.12.3 Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty.

Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty	30.09.2020	31.12.2019
Jednostki powiązane		
o dniu spłaty do 60 dni	1 120	682
przeterminowane		
Należności handlowe brutto od jednostek powiązanych	1 120	682
Jednostki pozostałe		
o dniu spłaty do 60 dni	6 659	7 773
Przeterminowane	100	115
Należności handlowe brutto od pozostałych jednostek	6 759	7 888
Należności handlowe brutto łącznie	7 879	8 570
Utrata wartości należności	(306)	(178)
Należności handlowe netto łącznie	7 573	8 392

6.12.4 Przeterminowane należności handlowe.

	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowanie w dniach				
			< 60 dni	61 - 90 dni	91 –180 dni	181 - 360 dni	>360 dni
30.09.2020							
Jednostki powiązane							
Należności brutto	1 120	1 120	0	0	0	0	0
Utrata wartości							
Należności netto	1 120	1 120	0	0	0	0	0
Jednostki pozostałe							
Należności brutto	6 759	6 659	0	0	0	0	100
Utrata wartości	(306)	(206)					(100)
Należności netto	6 453	6 453	0	0	0	0	0
Ogółem							
Należności brutto	7 879	7 779	0	0	0	0	100
Utrata wartości	(306)	(206)					(100)
Należności netto	7 573	7 573	0	0	0	0	0
31.12.2019							
Jednostki powiązane							
Należności brutto	682	682	0	0	0	0	0
Utrata wartości							
Należności netto	682	682	0	0	0	0	0
Jednostki pozostałe							
Należności brutto	7 888	7 773	15	0	0	0	100
Utrata wartości	(178)	(78)					(100)
Należności netto	7 710	7 695	15	0	0	0	0
należności brutto	8 570	8 455	15	0	0	0	100
Utrata wartości	(178)	(78)	0	0	0	0	(100)
Należności netto	8 392	8 377	15	0	0	0	0

6.12.5 Pozostałe należności.

Wyszczególnienie	30.09.2020	31.12.2019
Pozostałe należności brutto, w tym:	1 723	3 069
- od jednostek powiązanych	0	0
- od pozostałych jednostek	1 723	3 069
Utrata wartości	(67)	(37)
Pozostałe należności netto	1 656	3 032

Wyszczególnienie	30.09.2020	31.12.2019
Pozostałe należności brutto, w tym:	1 723	3 069
- z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	61	55
- należności odsetkowe od spłaconych pożyczek	13	89
- należność z tytułu sprzedaży udziałów	600	742
- należność z tytułu umorzonych obligacji	116	1 080
- zaliczki na dostawy	921	1 095
- pozostałe należności	12	8
Utrata wartości	(67)	(37)
Pozostałe należności netto	1 656	3 032

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

6.13 Wierzytelności nabyte.

6.13.1 Zmiana wartości bilansowej wierzytelności w okresie od 01 stycznia do 30 września 2020r.

Wyszczególnienie	30.09.2020	31.12.2019
A: Wartość bilansowa wierzytelności na początek okresu w zamortyzowanym koszcie	243 236	213 041
1.Zmiana wartości bilansowej, w tym:	(18 643)	30 195
1a. zakup nowych wierzytelności	15 644	78 663
1b. opłacone wpisy sądowe oraz opłaty komornicze	10 494	8 473
1c. przychody z wierzytelności nabytych	28 757	41 684
1d. wpływy gotówkowe z wierzytelności	(73 538)	(98 625)
B: Wartość bilansowa wierzytelności na koniec okresu	224 593	243 236
Zmiana bilansowa wierzytelności (B-A)	(18 643)	30 195
Zmiana stanu wierzytelności w rachunku przepływów pieniężnych (B-A)	18 643	(30 195)

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

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

Sposób wyceny opisano w rozdziale V pkt 6.24.1 sprawozdania jednostkowego.

6.14 Kapitał zakładowy Spółki dominującej.

Wyszczególnienie	30.09.2020	31.12.2019
Liczba akcji	11 680 000	11 680 000
Wartość nominalna akcji w zł	0,10	0,10
Kapitał zakładowy w zł	1 168 000,00	1 168 000,00

6.14.1 Stan akcjonariatu jednostki dominującej na dzień 30.09.2020r.

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

Razem	11 680 000	100,00%	11 680 000	100,00%
--------------	-------------------	----------------	-------------------	----------------

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

6.14.2 Stan akcjonariatu jednostki dominującej na dzień publikacji raportu za trzeci kwartał 2020r.

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

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

22 października br. Zarząd Spółki dominującej otrzymał zawiadomienie od Rockbridge TFI S.A. o sprzedaży 600 000 akcji Spółki. Na dzień zawiadomienia Fundusz posiada 378 353 akcje, co stanowi 3,24% kapitału zakładowego Spółki. Z uwagi na zmianę ilości akcji i posiadanie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na WZA, akcjonariusz został ujęty w kategorii „pozostali akcjonariusze”.

23 października oraz 3 listopada br. Zarząd Spółki dominującej otrzymał zawiadomienie o nabyciu akcji przez AgioFunds TFI S.A. oraz fundusze zarządzane przez AgioFunds TFI S.A. Na dzień zawiadomienia Fundusz i inne fundusze zarządzane przez Towarzystwo posiadały łącznie 2 114 641 akcji spółki, co stanowi 18,10% kapitału zakładowego Spółki.

Kapitał zakładowy GPM Vindexus S.A. – struktura akcjonariatu w zł na dzień publikacji raportu za trzeci kwartał 2020r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Jan Kuchno	4 619 000	39,55%	4 619 000	39,55%
Piotr Kuchno	1 033 500	8,85%	1 033 500	8,85%
Fundusze zarządzane przez AgioFunds TFI S.A.	2 114 641	18,10%	2 114 641	18,10%
Marta Currit	200 000	1,71%	200 000	1,71%
Pozostali akcjonariusze*	3 712 859	31,79%	3 712 859	31,79%
Razem	11 680 000	100,00%	11 680 000	100,00%

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

6.15 Zysk na jedną akcję.

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

Zysk netto na jedną akcję	01.01-30.09.2020	01.01-31.12.2019	01.01-30.06.2019
Zysk netto	4 514	12 897	8 013
Średnia ważona liczba akcji w szt.	11 680 000	11 655 562	11 640 000
Zysk netto na jedną akcję (w zł.)	0,39	1,11	0,69

6.16 Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu za trzeci kwartał 2020r.

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

6.17 Konwersja obligacji na akcje.

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

6.18 Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej.

Wyszczególnienie	01.01.2020 -30.09.2020	01.01.2019 -31.12.2019
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej na początek okresu	7 014	6 978
Nadwyżka ceny emisyjnej akcji powyżej ceny nominalnej		36
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej na koniec okresu	7 014	7 014

6.19 Kapitały pozostałe.

Składniki kapitałów pozostałych	30.09.2020	31.12.2019
Kapitał zapasowy, w tym:	150 688	141 327
- <i>podzielony wynik lat ubiegłych</i>	150 418	141 057
- <i>zysk ze sprzedaży akcji własnych</i>	270	270
Nadwyżka wyceny wartości godziwej akcji przyznanych w ramach programu motywacyjnego ponad cenę nabycia	646	646
Fundusz rezerwowy przeznaczony na wypłatę dywidendy	4 027	4 027
RAZEM	155 361	146 000

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

6.20.1 Emisja obligacji.

W trzecim kwartale 2020r. oraz do dnia publikacji raportu Grupa nie wyemitowała obligacji.

6.20.2 Wykup obligacji.

- ✓ **Obligacje serii Y1** – 14 września 2020r. Spółka dominująca wykupiła zgodnie z warunkami emisji obligacje serii Y1 o wartości nominalnej 5 mln zł, łącznie z odsetkami. Na dzień publikacji raportu z tytułu obligacji serii Y1 pozostało do spłaty 10 mln zł.
- ✓ **Obligacje serii C2** – 30 października 2020r. Spółka dominująca wykupiła 1250 obligacji serii C2 o łącznej wartości nominalnej 1 250 tys. zł, łącznie z odsetkami. Na dzień publikacji raportu pozostały do spłaty obligacje serii C2 o wartości nominalnej 5 750 tys. zł

6.20.3 Zmiana warunków emisji obligacji.

W trzecim kwartale 2020r. warunki dla wyemitowanych obligacji nie uległy zmianie.

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

Data zapadalności	Obligacje serii Y1 wartość nominalna	Obligacje serii A2 wartość nominalna	Obligacje serii B2 wartość nominalna	Obligacje serii C2 wartość nominalna	Obligacje serii O wartość nominalna	Łącznie
2021-04-30				1 250		1 250
2021-06-26					500	500
2021-06-30		5 000				5 000
2021-09-14	10 000					10 000
2021-10-30				1 250		1 250
2021-12-30		5 000				5 000
2022-04-30				1 250		1 250
2022-05-06			5 625			5 625
2022-06-29		10 000				10 000
2022-10-31				2 000		2 000
2022-11-06			5 625			5 625
2023-05-06			5 625			5 625
2023-11-06			5 625			5 625
2024-05-06			5 625			5 625
2024-11-06			5 625			5 625
2025-05-06			11 250			11 250
OGÓŁEM	10 000	20 000	45 000	5 750	500	81 250

6.20.5 Informacja o warunkach wyemitowanych obligacji.

Typ transakcji	Data przydziału	Data wykupu	Kwota nominalna	Oprocentowanie nominalne	Oprocentowanie efektywne
Wg stanu na 30.09.2020					
Obligacje serii Y1	14.09.2016	14.09.2021*	10 000	Wibor 3M+3,80%	5,79%
Obligacje serii A2	29.06.2017	30.06.2021-29.06.2022**	20 000	Wibor 3M+3,60%	5,70%
Obligacje serii B2	06.05.2019	06.05.2022 -06.05.2025***	45 000	Wibor 6M +6,45%	8,69%
Obligacje serii C2	04.11.2019	31.10.2022	7 000	7,90%	8,35%
Obligacje serii O	26.06.2019	26.06.2021	500	7,50%	7,50%
Łącznie wartość nominalna			82 500		

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

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

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

6.21 Stan zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych na 30.09.2020r.

Wyszczególnienie	Podmiot	30.09.2020	31.12.2019
Obligacje serii Y1	Jednostka dominująca	9 959	15 007
Obligacje serii A2	Jednostka dominująca	19 888	29 876
Obligacje serii B2	Jednostka dominująca	45 718	45 278
Obligacje serii C2	Jednostka dominująca	7 201	7 036
Obligacje serii O	Future NSFIZ	505	800
Razem obligacje*		83 271	97 997
- długoterminowe		69 944	70 083
- krótkoterminowe		13 327	27 914

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

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

6.22 Kredyty bankowe i pożyczki.

Wyszczególnienie	30.09.2020	31.12.2019
Kredyt w rachunku bieżącym GPM Vindexus S.A.	2 462	1 163
Kredyty i pożyczki Fiz-Bud Sp. z o.o.	3 089	
RAZEM	5 551	1 163
- długoterminowe	659	
- krótkoterminowe	4 892	

6.22.1 Kredyt bankowy - Spółka dominująca.

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

6.22.2 Kredyty bankowe – jednostka zależna.

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

- Zobowiązanie z tytułu kredytu deweloperskiego udzielonego przez Spółdzielczy Bank Rozwoju w Szepietowie zgodnie z umową z dnia 30 kwietnia 2020r.,
- Zobowiązanie z tytułu kredytu rewolwingowego udzielonego przez Spółdzielczy Bank Rozwoju w Szepietowie zgodnie z umową z 11 maja 2020r.

Nazwa banku /pożyczkodawcy i rodzaj kredytu/pożyczki	Kwota kredytu/pożyczki wg	Wartość bilansowa wykorzystanych	Oprocentowanie zgodnie z umową	Termin obowiązywania	Zabezpieczenia
--	---------------------------	----------------------------------	--------------------------------	----------------------	----------------

	umowy [tys. PLN]	kredytów w tys. zł		umowy	
Spółdzielczy Bank Rozwoju w Szepletowie	6 893	1 901	Wibor 3M +3,90%	31.12.2021	Opisano niżej
Spółdzielczy Bank Rozwoju w Szepletowie	604	0	Wibor 3M +4,00%	31.07.2021	Opisano niżej
RAZEM	7 497	1 901			

Zabezpieczenie kredytu obrotowego deweloperskiego.

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

Zabezpieczenie kredytu rewolwingowego.

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

6.23 Zobowiązania handlowe.

Zobowiązania handlowe	30.09.2020	31.12.2019
Zobowiązania handlowe, w tym:	6 763	2 154
Wobec jednostek powiązanych	1 367	1 089
Wobec jednostek pozostałych	5 396	1 065

Zobowiązania przeterminowane nie wystąpiły.

Zobowiązania handlowe – struktura walutowa.

Grupa nie posiada zobowiązań handlowych w walutach obcych.

6.24 Pozostałe zobowiązania.

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	30.09.2020	31.12.2019
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, cel, ubezpieczeń społecznych i innych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych, w tym:	287	400
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 324	1 200
Niezrealizowane płatności na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	206	115
Premie za okres wypłacane w miesiącu następnym oraz niewypłacone wynagrodzenia	361	381
Wynagrodzenia wypłacone po dniu bilansowym	510	
Nieprzekazane wypłaty z podziału zysku	30	100
Zobowiązanie z tytułu objęcia akcji i udziałów	155	388
Zobowiązanie z tytułu nabycia aktywów		175
Pozostałe zobowiązania	62	41
Razem inne zobowiązania	1 611	1 600
- w tym od jednostek powiązanych	155	100

6.25 Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.

Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne tworzy Spółka dominująca. Wysokość rezerw na 30.09.2020r. oraz okres porównawczy została zaprezentowana w rozdziale V pkt 6.23 niniejszego raportu.

6.26 Informacja o instrumentach finansowych.

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

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

6.26.1 Wartości bilansowe i godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych.

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

Instrumenty i zobowiązania finansowe	30.09.2020	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	2 393	2 393
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	2 393	2 393
Instrumenty kapitałowe wyceniane metodą praw własności	860	860
- akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	860	860
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	262 910	279 008
- nabyte wierzytelności	224 593	240 691
- udzielone pożyczki	1 706	1 706
- obligacje	3 194	3 194
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24 188	24 188
- należności handlowe	7 573	7 573
- należności pozostałe	1 656	1 656
Zobowiązania finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Zobowiązania finansowe wycenione w zamortyzowanym koszcie	88 822	88 822
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji	83 271	83 271
- zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	5 551	5 551
Pozostałe zobowiązania, w tym:	8 459	8 459
- zobowiązania handlowe	6 763	6 763
- pozostałe	1 696	1 696

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

6.26.2 Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej.

Instrumenty wyceniane w wartości godziwej	30.09.2020	31.12.2019
Akcje i udziały pozostałych jednostek	3	3

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

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

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

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

Jednostki Grupy nie dokonały transferów pomiędzy poziomami wartości godziwej w 2020r.

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

Instrument finansowy	Wartość bilansowa 30.09.2020	Zmiana wartości bilansowej łącznie	Zmiana brutto ujęta w wyniku finansowym okresie	Zmiana kwalifikacji instrumentu	Zmiana stanu nakładów**	Wartość bilansowa 31.12.2019	metoda wyceny
Akcje Master Finance S.A	413	(298)	(298)			711	poziom 3
Udziały TUW Medicum	1 255	236	236			1 019	poziom 3
Udziały Pollease Sp. z o.o.	0	(3)		(3)		3	poziom 3
Udziały Business Finance Solutions Sp. z o.o.*	1					1	poziom 3
Akcje Fud Finance S.A.	24	1	1			23	Poziom 3
Akcje Fabryki Urzędzeń Dźwigowych S.A.	692	124	124			568	Poziom 3
Pozostałe udziały	8					8	Poziom 3
Łącznie	2 393	60	63	(3)	0	2 333	

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

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

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

*Zmiana stanu nakładów – nabycie / sprzedaż instrumentów finansowych.

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

- ☞ Stosowane techniki wyceny pakietów wierzytelności w zamortyzowanym koszcie.

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

Zamortyzowany koszt ustala się przy zastosowaniu następujących parametrów:

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

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

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

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

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

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

⇒ Wycena pakietów wierzytelności.

Klasa wierzytelności	30.09.2020	31.12.2019	30.09.2019
	Wycena w zamortyzowanym koszcie	Wycena w zamortyzowanym koszcie	Wycena w zamortyzowanym koszcie
pakiety bankowe	110 210	128 920	133 350
telefonnia	66 848	65 932	52 434
pozostałe	47 535	48 384	48 705
RAZEM	224 593	243 236	

⇒ Dane wejściowe wykorzystywane dla ustalenia wartości zamortyzowanego kosztu wierzytelności.

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

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

Szacunkowa wartość wpływów z wierzytelności nabytych, w okresie 10 lat od dnia bilansowego, uwzględniająca oczekiwane straty kredytowe	30.09.2020	31.12.2019
Do 6 miesięcy	49 902	59 349
Od 6 do 12 miesięcy	34 329	40 236
Od 1 do 2 lat	126 744	124 016
Od 2 do 5 lat	106 459	122 800
Powyżej 5 lat	68 212	71 361
RAZEM	385 646	417 762

⇒ Średnie efektywne stopy procentowe.

Klasa wierzytelności	30.09.2020			
	Średnie efektywne stopy procentowe			
	GPM Vindexus SA	GPM Vindexus NSFIZ	Future NSFIZ	Alfa NSFIZ
Bankowe	5,28%	18,16%	22,23%	xxx
Telefonia	29,50%	22,57%	21,54%	xxx
Pozostałe	13,33%	10,68%	60,17%	17,80%

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

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

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

30.09.2020r.

Kategoria wierzytelności	Wartość odzyskiwalna	Zmiana przepływu o +5%	Wpływ zmian na wynik finansowy brutto (+5%)	Zmiana przepływu o -5%	Wpływ zmian na wynik finansowy brutto (-5%)
Bankowe	184 088	9 204	5 511	(9 204)	(5 511)
Telefonia	125 638	6 282	3 342	(6 282)	(3 342)
Pozostałe	75 920	3 796	2 377	(3 796)	(2 377)
RAZEM	385 646	19 282	11 230	(19 282)	(11 230)

31.12.2019r.

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

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

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

W tabeli niżej prezentujemy instrumenty kapitałowe na dzień 30 września 2020r. w jednostkach pozostałych.

Nazwa instrumentu	Ilość posiadanych akcji / udziałów	Ilość udziałów / akcji ogółem	Udział GPM Vindexus SA w liczbie akcji i głosów ogółem	Wartość aktywów netto (w tys. zł) wg kosztu historycznego	Skorygowane do wartości godziwej aktywa netto*	Skorygowane aktywa netto przypadające na instrument kapitałowy	Wartość bilansowa akcji / udziałów
Akcje Master Finance S.A.**	2 260	23 000	9,83%	3 638	4 196	182,44	413
Udziały Towarzystwa Ubezpieczeń Wzajemnych Medicum	350 000	4 201 000	8,33%	11 450	15 084	3,585	1 255
Akcje Fabryki Urządzeń Dźwigowych S.A.**	299 295	1 577 000	18,98%	19 902	3 645	2,31	692
Pozostałe udziały	xxxx	xxxx	xxxx	214	214	xxxx	33
RAZEM	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	2 393

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

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

Zmiana wartości bilansowej posiadanych udziałów i akcji o +/-5% dają zmianę ceny udziału o +/- 120 tys. zł.

6.26.5 Szacowanie utraty wartości instrumentów finansowych.

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

Rodzaj instrumentu	Grupa ryzyka	Ryzyko	Odpis*	30.09.2020	Zmiana	31.12.2019
--------------------	--------------	--------	--------	------------	--------	------------

Należności	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	cały cykl życia	(275)	(158)	(117)
Obligacje objęte	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	12 m-cy	(48)	53	(101)
Pożyczki	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	12 m-cy	(49)	(18)	(31)
	Grupa B	Znaczący wzrost ryzyka	cały cykl życia			
Wierzytelności nabyte	Grupa C	rozpoznana utrata wartości przy nabyciu	cały cykl życia	(6 785)	612	(7 397)
Należności	Grupa D	pełna utrata wartości	cały cykl życia	(98)		(98)
Suma odpisów na oczekiwane straty kredytowe				(7 255)	489	(7 744)

*Odpis na oczekiwane straty kredytowe jest wyceniany:

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

Instrumenty finansowe	30.09.2020		
	Wartość bilansowa netto	Zyski i straty z tytułu utarty wartości MSSF 9	Wartość bilansowa brutto
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	2 393	Nie dotyczy	2 393
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	2 393	Nie dotyczy	2 393
Instrumenty kapitałowe wyceniane metodą praw własności	860	Nie dotyczy	860
- akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	860	Nie dotyczy	860
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	262 910	(7 255)	270 165
- nabyte wierzytelności	224 593	(6 785)	231 378
- udzielone pożyczki	1 706	(49)	1 755
- obligacje objęte	3 194	(48)	3 242
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24 188	0	24 188
- należności handlowe	7 573	(306)	7 879
- należności pozostałe	1 656	(67)	1 723
Suma	266 021	(7 255)	273 276

Oszacowany odpis na straty kredytowe dla instrumentów finansowych wycenionych w zamortyzowanym koszcie wyniósł (2,65%) ich wartości brutto (przed odpisem). Pakiety wierzytelności są wyceniane w zamortyzowanym koszcie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, która zawiera w sobie ryzyko kredytowe, co nie ma miejsca w przypadku instrumentów, dla których utrata wartości została oszacowana. Nie stwierdzono występowania znacznej koncentracji ryzyka kredytowego.

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

6.27 Ujawnienie informacji o osobach i jednostkach powiązanych.

6.27.1 Podmioty o znaczącym wpływie na Grupę Kapitałową.

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

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

Jednostki stowarzyszone.

Na dzień bilansowy Spółka posiadała następujące jednostki stowarzyszone:

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

6.28 Transakcje Grupy Kapitałowej z jej podmiotami powiązanymi.

Tabela niżej przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi w okresie od 01 stycznia do 30 września 2020r. oraz w okresie porównawczym 2019r., a także informacje o wysokościach zobowiązań i należności na dzień 30.09.2020 oraz na koniec 2019r.

Jednostka powiązana	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Opis transakcji – I-IIIQ 2020
	01.01.2020 30.09.2020	01.01.2019 30.09.2019	01.01.2020 30.09.2020	01.01.2019 30.09.2019	
Jednostki stowarzyszone:					
Fiz – Bud Sp. z o.o.*	2	15	0	0	2 tys. zł – odsetki od udzielonej pożyczki przed dniem objęcia kontroli
Fingo Capital S.A.**	0	7	0	0	-----
Eurea Sp. z o.o.	0	0	407	87	407 tys. zł – zakup usług windykacji
Pollease Sp. z o.o.					
Jednostki powiązane ze Spółką dominującą osobowo:***					
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Sp. k.	0	0	850	413	850 tys. zł – zakup usług prawnych
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z.o.o.	0	0	33	0	33 tys. zł – zakup usług najmu
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.	8	0	0	128	8 tys. zł – obsługa prawna
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	6 345	3 880	7 892	4 736	6 340 tys. zł – wynagrodzenie za zarządzanie wierzycelnościami funduszy; 5 tys. zł – pozostałe usługi 7 892 tys. zł – wynagrodzenie za zarządzanie funduszami
ZN Sp. z o.o.	0	0	99	146	99 tys. zł – zakup usług najmu
Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Currit	0	0	74	90	74 tys. zł – zakup usług prawnych
Wspólne przedsięwzięcia****					
Zarząd Spółki dominującej					
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej					

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

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

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

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

Jednostka powiązana	Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych		Tytuł rozrachunku na dzień 30.09.2020
	30.09.2020	31.12.2019	30.09.2020	31.12.2019	
Jednostka stowarzyszona					
Fiz – Bud Sp. z o.o.*	0	513	0	0	-----
Fingo Capital S.A.**	0	98	0	0	-----
Eurea Sp. z o.o.	0	0	43	128	43 tys. zł – zobowiązanie z tytułu zakupu usług
Pollease Sp. z o.o.	0	0	0	0	-----
Jednostki powiązane ze Spółką osobowo***					
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Sp. k.	0	0	110	63	110 tys. zł – zobowiązanie z tytułu zakupu usług
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.	0	0	155	0	155 tys. zł – zobowiązanie z tyt. nabycia udziałów
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.	2	0	0	0	2 tys. zł – należność z tyt. sprzedaży usług
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	1 118	682	1 208	977	1 118 tys. zł – należność z tytułu usług 1 208 tys. zł – zobowiązanie z tytułu zakupu usług
ZN Sp. z o.o.	0	0	0	9	-----
Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Currit	0	0	6	12	6 tys. zł – zobowiązanie z tyt. zakupu usług
Wspólne przedsięwzięcia****					
Zarząd Spółki dominującej					
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej					

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

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

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

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

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

Transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

6.28.1 Wpływ zdarzeń w trzecim kwartale 2020r. na zmianę powiązań.

- ✓ 31 sierpnia 2020r. GPM Vindexus S.A. nabyła 4150 udziałów Fiz-Bud Sp. z o.o. Udział Spółki w kapitale Fiz-Bud Sp. z o.o. wynosi 88,55%. Na dzień 30 września 2020r. oraz dzień publikacji sprawozdania Fiz-Bud Sp. z o.o. jest jednostką zależną.
- ✓ 17 lipca br. Spółka dominująca objęła 240 udziałów Pollease Sp. z o.o. i na dzień bilansowy oraz dzień publikacji raportu posiada 25% udziału w kapitale zakładowym jednostki. Pollease Sp. z o.o. jest jednostką stowarzyszoną.

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

Jednostki tworzące Grupę Kapitałową nie posiadały na dzień 30.09.2020r. żadnych niespłaconych pożyczek lub innych zobowiązań, w stosunku do których nie podjęto działań naprawczych.

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

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

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

6.31 Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w trzecim kwartale 2020r.

W trzecim kwartale 2020r. struktura Grupy Kapitałowej uległa zmianie. Spółka dominująca zwiększyła stan posiadania akcji Fiz-Bud Sp. z o.o. o 4150 udziałów. Udział Spółki w kapitale podmiotu zwiększył się z 46,84% do 88,55%. Fiz-Bud Sp. z o.o. jest jednostką zależną i została objęta konsolidacją.

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

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

6.32 Rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

Jednostki Grupy nie prowadziły spornych spraw sądowych, których wartość przekroczyłaby 10% kapitałów własnych Grupy. Informacje na temat spraw sądowych przedstawione zostały w rozdziale VI pkt 4 sprawozdania Zarządu z działalności.

6.33 Zdarzenia po dacie bilansu.

- ✓ 30 października 2020r. Spółka dominująca wykupiła w obligacje serii C2 o łącznej wartości nominalnej 1,25 mln zł wraz z odsetkami. Na dzień publikacji raportu do spłaty pozostały obligacje o wartości nominalnej 5,75 mln zł oraz odsetki.

Jan Kuchno
Prezes Zarządu

Warszawa 30 listopada 2020r.

V. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEXUS S.A. ZA TRZECI KWARTAŁ ROKU SPRAWOZDAWCZEGO 01.01.2020 - 31.12.2020.

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

	03Q*2020	01.01.2020 – 30.09.2020	01.01.2019- 31.12.2019	03Q*2019	01.01.2019 – 30.09.2019
Przychody z działalności podstawowej	5 750	16 399	20 980	5 021	16 347
Przychody z wierzytelności nabytych	611	1 867	4 340	776	4 154
Inne przychody	5 139	14 532	16 640	4 245	12 193
Koszt własny	0	0	0	0	0
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	5 750	16 399	20 980	5 021	16 347
Pozostałe przychody operacyjne	46	108	22	7	17
Koszty sprzedaży					
Koszty ogólnego zarządu	(5 210)	(15 766)	(19 411)	(5 147)	(14 063)
Pozostałe koszty operacyjne	(39)	(77)	(78)	(25)	(59)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	547	664	1 513	(144)	2 242
Przychody finansowe	6 365	16 282	20 771	15 481	15 980
Koszty finansowe	(1 421)	(4 766)	(7 457)	(1 675)	(5 524)
Udział w zyskach osób prawnych ustalany metodą praw własności	(17)	(66)	(172)	(21)	(92)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	5 474	12 114	14 655	13 641	12 606
Podatek dochodowy	(1 414)	(3 343)	(4 091)	(2 604)	(2 729)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	4 060	8 771	10 564	11 037	9 877
Zysk (strata) z działalności zaniechanej					
Zysk (strata) netto	4 060	8 771	10 564	11 037	9 877
Suma innych dochodów w wyniku przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, w tym:	0	0	0	0	0
<i>Dochody ujęte w kapitale, które nie zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy:</i>	0	0	0	0	0
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży					
<i>Dochody ujęte w kapitale, które mogą zostać przeklasyfikowane na wynik finansowy:</i>	0	0	0	0	0
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0	0	0	0
Suma dochodów całkowitych	4 060	8 771	10 564	11 037	9 877
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)					
Podstawowy za okres obrotowy	0,35	0,75	0,91	0,95	0,85
Rozwodniony za okres obrotowy	0,35	0,75	0,91	0,95	0,85
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)					
Podstawowy za okres obrotowy	0,35	0,75	0,91	0,95	0,85
Rozwodniony za okres obrotowy	0,35	0,75	0,91	0,95	0,85
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)					

*03Q – trzeci kwartał

2. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej.

AKTYWA	30.09.2020	31.12.2019
Aktywa trwałe	278 252	258 501
Rzeczowe aktywa trwałe	10 642	10 639
Wartości niematerialne	34	43
Nieruchomości inwestycyjne		
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	259 677	238 039
Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych	860	3 148
Udziały i akcje w pozostałych jednostkach	2 393	2 333
Pozostałe aktywa finansowe		
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	4 646	4 299
Pozostałe aktywa trwałe		
Aktywa obrotowe	40 250	37 382
Należności handlowe i pozostałe	8 862	7 216
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		
Nabyte wierzytelności w zamortyzowanym koszcie	29 505	27 716
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Pozostałe aktywa finansowe	1 717	2 279
Rozliczenia międzyokresowe	92	99
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	74	72
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		
AKTYWA RAZEM	318 502	295 883

PASYWA	30.09.2020	31.12.2019
Kapitał własny	171 967	164 399
Kapitał zakładowy	1 168	1 168
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	7 014	7 014
Akcje własne	(347)	(347)
Pozostałe kapitały	155 361	146 000
Niepodzielony wynik finansowy	0	0
Wynik finansowy bieżącego okresu	8 771	10 564
Zobowiązania długoterminowe	104 014	100 797
Kredyty i pożyczki		
Pozostałe zobowiązania finansowe	69 944	70 083
Inne zobowiązania długoterminowe		
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	33 185	29 972
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	885	742
Pozostałe rezerwy		
Zobowiązania krótkoterminowe	42 521	30 687
Kredyty i pożyczki	2 462	1 163
Pozostałe zobowiązania finansowe	21 840	27 114
Zobowiązania handlowe	15 984	367
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	111	30
Pozostałe zobowiązania	1 409	1 385
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	651	583
Pozostałe rezerwy	64	45
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		
PASYWA RAZEM	318 502	295 883

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

	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny ogółem
Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2020r.							
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2020r.	1 168	7 014	(347)	146 000	10 564	0	164 399
Zmiana zasad rachunkowości							
Korekty z tytułu błędów podstawowych							
Kapitał własny po korektach	1 168	7 014	(347)	146 000	10 564	0	164 399
Emisja akcji, w tym płatności w formie akcji							
Koszt emisji akcji							
Podział zysku netto za 2019r. – pozostałe kapitały				9 361	(9 361)		0
Podział zysku netto za 2019r. - ZFŚS					(10)		(10)
Podział zysku netto za 2019r. - wypłata dywidendy					(1 163)		(1 163)
Podział zysku netto za 2019r. – pomoc fundacji					(30)		(30)
Suma dochodów całkowitych						8 771	8 771
Kapitał własny na dzień 30 września 2020r.	1 168	7 014	(347)	155 361	0	8 771	171 967
Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2019r.							
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2019r.	1 164	6 978	(347)	33 948	115 381	0	157 124
Zmiana zasad rachunkowości							
Korekty z tytułu błędów podstawowych							
Kapitał własny po korektach	1 164	6 978	(347)	33 948	115 381	0	157 124
Emisja akcji, w tym płatności w formie akcji	4	36		286			326
Koszt emisji akcji							
Przekazanie niepodzielonego wyniku finansowego na kapitał zapasowy				99 757	(99 757)		0
Podział zysku netto za 2018r. – pozostałe kapitały				12 009	(12 009)		0
Podział zysku netto za 2018r. - ZFŚS					(40)		(40)
Podział zysku netto za 2018r. - wypłata dywidendy					(3 475)		(3 475)
Podział zysku netto za 2018r. – pomoc fundacji					(100)		(100)
Suma dochodów całkowitych						9 877	9 877
Kapitał własny na dzień 30 września 2019r.	1 168	7 014	(347)	146 000	0	9 877	163 712
Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2019r.							
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2019r.	1 164	6 978	(347)	33 948	115 381	0	157 124
Zmiana zasad rachunkowości							
Korekty z tytułu błędów podstawowych							
Kapitał własny po korektach	1 164	6 978	(347)	33 948	115 381	0	157 124
Emisja akcji, w tym płatności w formie akcji	4	36		286			326
Koszt emisji akcji							

Przekazanie niepodzielonego wyniku finansowego na kapitał zapasowy				99 757	(99 757)		0
Podział zysku netto za 2018r. - ZFŚS					(40)		(40)
Podział zysku netto za 2018r. - wypłata dywidendy					(3 475)		(3 475)
Podział zysku netto za 2018r. – pomoc fundacji					(100)		(100)
Podział zysku netto za 2018r. – pozostałe kapitały				12 009	(12 009)		0
Suma dochodów całkowitych						10 564	10 564
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2019r.	1 168	7 014	(347)	146 000	0	10 564	164 399

4. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

	01.01.2020- 30.09.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019- 30.09.2019
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	12 114	14 655	12 606
Korekty razem	1 300	(14 502)	(6 652)
Amortyzacja	494	579	419
Odsetki i udziały w zyskach	4 547	5 779	4 141
Wynik na działalności inwestycyjnej	(16 056)	(18 806)	(14 310)
Udział w zyskach osób prawnych	66	172	92
Zmiana stanu rezerw	230	403	157
Zmiana stanu wierzytelności	(1 789)	1 323	960
Zmiana stanu należności	(1 800)	(4 186)	(367)
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	15 601	293	2 321
Zmiana stanu pozostałych aktywów	7	(59)	(65)
Inne korekty z działalności operacyjnej	0	0	0
Gotówka z działalności operacyjnej	13 414	153	5 954
Podatek dochodowy zapłacony	(397)	(1 103)	(950)
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	13 017	(950)	5 004
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA			
Wpływy	843	10 219	6 727
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	62	491	491
Zbycie aktywów finansowych		1 287	1 000
Wpływy z tytułu umorzonych obligacji i pożyczek	660	7 975	4 795
Odsetki	121	466	441
Inne wpływy inwestycyjne			
Wydatki	(3 939)	(23 912)	(22 493)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(549)	(1 579)	(1 219)
Wydatki na aktywa finansowe	(90)	(2 480)	(1 430)
Inne wydatki inwestycyjne	(3 300)	(19 853)	(19 844)
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 096)	(13 693)	(15 766)
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA			
Wpływy	10 299	53 203	46 825
Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	40	40
Kredyty i pożyczki	1 299	1 163	1 785
Emisja dłużnych papierów wartościowych	9 000	52 000	45 000
Wydatki	(20 218)	(48 396)	(45 877)
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	(1 163)	(3 475)	(3 475)
Spląty kredytów i pożyczek			
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(15 000)	(39 000)	(39 000)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego			
Odsetki	(4 055)	(5 921)	(3 402)
Inne wydatki finansowe			
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(9 919)	4 807	948
D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)	2	(9 836)	(9 814)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	2	(9 836)	(9 814)
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych			
F. Środki pieniężne na początek okresu	72	9 908	9 908
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	74	72	94

4.1 Objaśnienia do rachunku przepływów pieniężnych.

Szczegółowe informacje o składnikach korekt przepływów pieniężnych w działalności operacyjnej	01.01.2020-30.09.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019-30.09.2019
I. Amortyzacja	494	579	419
II. Odsetki i udziały w zyskach (1+2)	4 547	5 779	4 141
1.Odsetki od obligacji i pożyczek (a+b+c+d+e)	(96)	(420)	(375)
a. Przychody finansowe wg rachunku zysków i strat	(16 282)	(20 771)	(15 980)
b. Odsetki od środków na rachunkach bankowych	0	10	10
c. Wycena instrumentów kapitałowych w wartości godziwej – wyłączenie z przychodów finansowych	16 186	19 024	14 595
d. Przychód ze zbycia udziałów	0	1 287	1 000
e. Aktualizacja wartości portfela instrumentów finansowych		30	
2. Koszty obsługi zadłużenia (a+b+c+d)	4 643	6 199	4 516
a. Koszty finansowe wg rachunku zysków i strat	4 766	7 457	5 524
b. Koszt sprzedanych udziałów	0	(1 249)	(962)
c. Pozostałe koszty	(1)	(9)	(9)
d. Aktualizacja wartości portfela instrumentów finansowych	(122)		(37)
III. Wynik na działalności inwestycyjnej (3+4+5+6+7+8)	(16 056)	(18 806)	(14 310)
3.Wycena instrumentów kapitałowych w wartości godziwej	(16 186)	(19 024)	(14 595)
4.Zysk ze zbycia akcji i udziałów	0	(38)	(38)
5.Wynik wyceny akcji pracowniczych	0	286	286
6.Utrata wartości wg MSSF 9	122	(30)	37
7.Zysk zbycia aktywów niefinansowych	(2)		
8. Pozostałe	10		
IV. Udział w zyskach osób prawnych	66	172	92
V. Zmiana stanu rezerw (7+8)	230	403	157
7.Zmiana stanu rezerw na zobowiązania z tytułu działalności operacyjnej	19	10	34
8.Zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze	211	393	123
VI. Zmiana stanu nabytych wierzytelności (9+10+11+12+13)	(1 789)	1 323	960
9.Wpływy z wierzytelności nabytych	7 402	12 567	9 862
10.Wydatki na zakup wierzytelności	(5 872)	(4 572)	(2 834)
11.Wydatki na koszty wpisów sądowych oraz opłaty komornicze	(1 452)	(2 332)	(1 914)
12.Przychód z wierzytelności nabytych – zg. z MSSF 9	(1 867)	(4 340)	(4 154)
VII. Zmiana stanu należności (14+15+16+17)	(1 800)	(4 186)	(367)
13.Zmiana stanu należności wynikająca z bilansu	(1 646)	(4 124)	(286)
14.Otrzymane odsetki od przeterminowanych pożyczek	(66)	(120)	(98)
15.Wyłączenie należności odsetkowych z tytułu pożyczek	10	115	19
16.Utrata wartości	(98)	(57)	(2)
VIII. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem zobowiązań finansowych (18+19+20+21)	15 601	293	2 321
17.Zmiana stanu zobowiązań handlowych	15 617	(138)	1 376
18.Zmiana stanu pozostałych zobowiązań	24	571	1 085
19.Zmiana stanu zobowiązań z tytułu ZFŚŚ	(10)	(40)	(40)
20.Zmiana stanu pozostałych zobowiązań z tyt. podziału zysku	(30)	(100)	(100)
IX. Zmiana stanu pozostałych aktywów	7	(59)	(65)
21.Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych kosztów	7	(59)	(65)
X. Inne korekty z działalności operacyjnej	0	0	0
22.Rozliczenie dotacji unijnej	0	0	0
Łączna korekta przepływów z działalności operacyjnej	1 300	(14 502)	(6 652)

Szczegółowe informacje o elementach przepływów pieniężnych w działalności inwestycyjnej	01.01.2020-30.09.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019-30.09.2019
I. Wpływy inwestycyjne	843	10 219	6 727
1.Wpływy z tytułu umorzonych obligacji i pożyczek w tym:	660	7 975	4 795
a. Obligacje serii A		4 200	2 200
b. Spłata pożyczek	660	3 775	2 595
2.Otrzymane odsetki, w tym:	121	466	441
a. Odsetki od obligacji serii J i K		218	
b. Odsetki od pożyczek	121	248	
3.Zbycie aktywów finansowych	0	1 287	1 000
4.Zbycie aktywów niefinansowych	62	491	491
5.Inne wpływy inwestycyjne	0	0	0
II. Wydatki inwestycyjne	(3 939)	(23 912)	(22 493)
1.Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	(549)	(1 579)	(1 219)
2.Wydatki na aktywa finansowe, w tym:	(90)	(2 480)	(1 430)
a Udzielenie pożyczek	(90)	(2 480)	(1 430)
3.Inne wydatki inwestycyjne, w tym:	(3 300)	(19 853)	(19 844)
a Objęcie certyfikatów funduszy sekurytyzacyjnych	0	(17 434)	(17 434)
b Nabycie akcji i udziałów	(3 300)	(2 419)	(2 410)
Łączna korekta przepływów z działalności inwestycyjnej	(3 096)	(13 693)	(15 766)

Szczegółowe informacje o elementach przepływów pieniężnych w działalności finansowej	01.01.2020-30.09.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019-30.09.2019
I. Wpływy finansowe	10 299	53 203	46 825
1.Wpływy z emisji akcji	0	40	40
2.Kredyty i pożyczki	1 299	1 163	1 785
3.Emisja dłużnych papierów wartościowych, w tym:	9 000	52 000	45 000
a. Emisja obligacji serii B2		45 000	45 000
b. Emisja obligacji serii C2		7 000	
c. Emisja obligacji serii D2	9 000		
II. Wydatki finansowe	(20 218)	(48 396)	(45 877)
1.Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	(1 163)	(3 475)	(3 475)
2.Inne wydatki z tytułu podziału zysku	0	0	0
3.Spłata kredytów i pożyczek	0	0	0
4.Wykup dłużnych papierów wartościowych, w tym:	(15 000)	(39 000)	(39 000)
a. Wykup obligacji serii Y1	(5 000)	(5 000)	(5 000)
b. Wykup obligacji serii W1		(18 000)	(18 000)
c. Wykup obligacji serii X1		(6 000)	(6 000)
d. Wykup obligacji serii A2	(10 000)	(10 000)	(10 000)
5.Płatności zobowiązań z tytułu leasingu	0	0	0
6.Zapłacone odsetki, w tym:	(4 055)	(5 921)	(3 402)
a. Zapłacone odsetki od obligacji	(3 986)	(5 875)	(3 370)
b. Zapłacone odsetki od kredytu	(69)	(46)	(32)
Łączna korekta przepływów z działalności finansowej	(9 919)	4 807	948

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

5.1 PRZYCHODY SPÓŁKI

Wpływy gotówkowe z wierzytelności nabytych	01.01.2020 - 30.09.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 30.09.2019
Wpływy gotówkowe z wierzytelności nabytych	7 402	12 567	9 862

Przychody z wierzytelności nabytych	01.01.2020 - 30.09.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 30.09.2019
Przychody z wierzytelności nabytych, w tym:	1 867	4 340	4 154
Przychody z tytułu odsetek obliczonych przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe	3 007	4 191	3 188
Zysk/strata z tyt. utraty wartości	(1 140)	149	966

Przychody ogółem Spółki	01.01.2020 - 30.09.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 30.09.2019
Działalność kontynuowana			
Przychody z działalności podstawowej, w tym:			
Przychody z wierzytelności nabytych*	1 867	4 340	4 154
Inne przychody / Przychody z tytułu zarządzania wierzytelnościami sekurytyzacyjnymi	14 532	16 640	12 193
SUMA przychodów	16 399	20 980	16 347
Pozostałe przychody operacyjne	108	22	17
Przychody finansowe	16 282	20 771	15 980
SUMA przychodów ogółem z działalności kontynuowanej	32 789	41 773	32 344
Przychody z działalności zaniechanej			
SUMA przychodów ogółem	32 789	41 773	32 344

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

Przychody netto - struktura geograficzna	01.01.2020-30.09.2020		01.01.2019-31.12.2019		01.01.2019-30.09.2019	
	w PLN	w %	w PLN	w %	w PLN	w %
Kraj	16 399	100%	20 980	100%	16 347	100%
Eksport						
Razem	16 399	100%	20 980	100%	16 347	100%

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

Przychody z działalności zaniechanej nie wystąpiły w trzech kwartałach 2020r. oraz okresie porównawczym.

5.2 Koszty działalności operacyjnej Spółki.

Wyszczególnienie	01.01.2020 - 30.09.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 30.09.2019
Pozostałe koszty operacyjne	77	78	59
Koszty ogólnego zarządu	15 766	19 411	14 063
Koszty finansowe	4 766	7 457	5 524
Suma kosztów działalności podstawowej	20 609	26 946	19 646

Pozostałe koszty operacyjne	01.01.2020 - 30.09.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 30.09.2019
Koszty zakończonej windykacji	40	65	49
Pozostałe koszty	37	13	10
RAZEM	77	78	59

Koszty ogólnego zarządu	01.01.2020 - 30.09.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 30.09.2019
Amortyzacja	494	579	419
Zużycie materiałów i energii	357	592	434
Usługi obce	3 393	4 282	3 073
Podatki i opłaty	999	1 283	946
Koszty wynagrodzeń	8 799	10 767	7 765
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia na rzecz pracowników	1 606	1 791	1 346
Pozostałe koszty rodzajowe	118	117	80
Suma kosztów wg rodzaju	15 766	19 411	14 063

5.3 Przychody i koszty finansowe Spółki.

Przychody finansowe	01.01.2020 – 30.09.2020	01.01.2019- 31.12.2019	01.01.2019 - 30.09.2019
Przychody z tytułu odsetek od środków na rachunkach bankowych	0	10	10
Przychody odsetkowe od obligacji i pożyczek	96	420	375
Sprzedaż udziałów i akcji	0	1 287	1 000
Wycena instrumentów udziałowych w jednostkach pozostałych	16 186	19 024	14 595
Odwrocenie utraty wartości aktywów finansowych		30	0
RAZEM	16 282	20 771	15 980

Koszty finansowe	01.01.2020- 30.09.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 30.09.2019
Odsetki od kredytu	69	46	32
Odsetki od obligacji	4 574	6 153	4 484
Koszt sprzedanych akcji i udziałów	0	1 249	962
Utrata wartości aktywów finansowych	122		37
Pozostałe odsetki	1	9	9
RAZEM	4 766	7 457	5 524

5.4 Podatek dochodowy i odroczony podatek dochodowy.

- Główne składniki obciążenia podatkowego za okres od 01 stycznia do 30 września 2020 oraz okresy porównawcze.

Podatek dochodowy wykazany w RZIS	01.01.2020 - 30.09.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 30.09.2019
Bieżący podatek dochodowy	477	890	660
Ujęty jako zobowiązanie w bieżącym roku podatkowym	477	890	660
Odroczony podatek dochodowy	2 866	3 201	2 069
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	2 866	3 201	2 069
Związany z przejściem jednostki zależnej			
Podatek bieżący i odroczony łącznie	3 343	4 091	2 729
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	(3 343)	(4 091)	(2 729)
Efektywna stawka podatku	27,60%	27,91%	21,65%

Bieżący podatek dochodowy	01.01.2020 - 30.09.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 30.09.2019
Zysk przed opodatkowaniem	12 114	14 655	12 606
Różnica pomiędzy między zyskiem bilansowym a dochodem do opodatkowania	(9 604)	(9 972)	(9 130)
Dochód do opodatkowania	2 510	4 683	3 476
Odliczenia od dochodu			
Podstawa opodatkowania	2 510	4 683	3 476
Podatek dochodowy w tym:	477	890	660
Podatek w rachunku zyskowi strat	477	890	660
Podatek wykazany w kapitale zapasowym	0	0	0

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

Nie występuje podatek dochodowy wykazany w pozostałych kapitałach.

Podatek dotyczący zagranicznych jurysdykcji podatkowych nie występuje.

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

Ujemne różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia aktywa z tytułu odroczonego podatku	30.09.2020	31.12.2019	30.09.2019
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne długoterminowa	885	742	543
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne krótkoterminowa	651	583	512
Pozostałe rezerwy	64	45	69
Odpis podstawowy na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	136	63	63
Różnica między wyceną bilansową a podatkową wierzytelności	17 925	18 520	19 421
Różnica między wyceną bilansową a podatkową udziałów i akcji	2 609	1 884	1 610
Oszacowanie oczekiwanej straty kredytowej zgodnie z MSSF 9	210	88	155
Odsetki naliczone od zobowiązań finansowych	937	320	1 172
Rozliczenia międzyokresowe bierne na wynagrodzenia zgodnie z regulaminem premiowania	734	381	352
Strata podatkowa za 2019 r. ze źródła zyski kapitałowe	303	0	0
Suma ujemnych różnic przejściowych	24 454	22 626	23 897
Stawka podatkowa	19%	19%	19%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku wykazane w bilansie	4 646	4 299	4 540

Dotatnie różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia rezerwy z tytułu odroczonego podatku	30.09.2020	31.12.2019	30.09.2019
Różnica między wyceną bilansową a podatkową środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych z wyłączeniem leasingu	565	491	420
Skutki wyceny pożyczek /przychód finansowy	161	186	164
Skutki wyceny obligacji /przychód finansowy	0	0	7
Skutki wyceny zobowiązań finansowych	152	123	141
Wycena akcji i udziałów ponad cenę nabycia	248	0	5
Wartość przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych w wartości godziwej ponad cenę nabycia	173 532	156 949	152 321
Suma dodatnich różnic przejściowych	174 658	157 749	153 058
Stawka podatkowa	19%	19%	19%
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego wykazana w bilansie	33 185	29 972	29 081

Wpływ zmian w podatku odroczonym na podatek dochodowy	30.09.2020	Zmiana uwzględniona w podatku dochodowym	31.12.2019
Aktywa z tytułu odroczonego podatku (A)	(4 646)	(347)	(4 299)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku (B)	33 185	3 213	29 972
Podatek odroczony aktywa i rezerwa per saldo (A+B)	28 539	2 866	25 673

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

Wpływ zmian w podatku odroczonym na podatek dochodowy	30.09.2019	Zmiana uwzględniona w podatku dochodowym	31.12.2018
Aktywa z tytułu odroczonego podatku (A)	(4 540)	(812)	(3 728)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku (B)	29 081	2 881	26 200
Podatek odroczony aktywa i rezerwa per saldo (A+B)	24 541	2 069	22 472

6. Informacje objaśniające.

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

Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2020r. do 30.09.2020r. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz zgodnie z odpowiednimi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej, zaakceptowanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) i Stały Komitet ds. Interpretacji (SKI), wg stanu zatwierdzonego przez Unię Europejską i obowiązującego w okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2020r.

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

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze sprawozdaniem finansowym Spółki za rok 2019, sporządzonym według MSSF / MSR.

Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta.

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

6.1.1 Zmiany do MSSF / MSR.

Spółka sporządza sprawozdania finansowe wg zasad rachunkowości wynikających z aktualnie obowiązujących standardów i interpretacji, wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zatwierdzonych do stosowania w UE w okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2020r.

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

Przyjęcie pozostałych zatwierdzonych przez UE standardów i interpretacji nie miało wpływu na zasady rachunkowości i wielkości wykazane w sprawozdaniach finansowych za trzeci kwartał 2020r. oraz okresy porównawcze.

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

6.2 Dane porównawcze.

W śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym na dzień 30.09.2020r. zastosowano jako dane porównawcze informacje jednostkowe Spółki za rok od 01.01.2019r. do 31.12.2019r. oraz za okres od 01.01.2019 do 30.09.2019r.

6.3 Zmiana zasad rachunkowości.

Od 1 stycznia 2020r. zasady rachunkowości Spółki nie uległy zmianie.

6.4 Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności.

W Spółce nie występuje zjawisko sezonowości lub cykliczności działalności.

6.5 Segmenty operacyjne.

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

- ⊕ zarządzanie własnymi wierzytelnościami,
- ⊕ zarządzanie wierzytelnościami jednostek zewnętrznych.

Spółka zarządza wierzytelnościami nabytymi na własny rachunek od wierzyciela pierwotnego, w wyniku której to działalności uzyskuje przychody operacyjne (przychody z wierzytelności nabytych). Od 1 stycznia 2018r. Spółka prezentuje przychody z wierzytelności jako efekt wyceny portfela w zamortyzowanym koszcie na dzień bilansowy. Zarządza również wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych i innych jednostek, co skutkuje uzyskaniem wynagrodzenia w zależności od odzyskanych kwot.

Przy zastosowaniu kryterium ilościowego w trzech kwartałach 2020r. przychody uzyskiwane z segmentu zarządzania własnymi wierzytelnościami stanowią 11,38%, a przychody z segmentu zarządzania wierzytelnościami obcymi stanowią 88,62% przychodów operacyjnych. Udział wierzytelności własnych w strukturze przychodów zmniejszył się w porównaniu do trzech kwartałów ubiegłego roku, gdyż zakupy wierzytelności dokonywane są głównie do funduszy sekurytyzacyjnych, którymi zarządza Spółka.

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

6.6 Opis istotnych pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ w trzecim kwartale 2020r. oraz do dnia publikacji raportu.

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

L.p.	01.07.2020-30.09.2020	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota (w tys. zł)	Dodatkowe informacje
1.	Nabycie akcji i udziałów				
	Nabycie akcji i udziałów	Poniesione wydatki	Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	(2 295)	Opisano w rozdziale V pkt 6.7.3
2.	Emisja i wykup obligacji				
	Wykup obligacji serii Y1	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(5 000)	Opisano w rozdziale V pkt 6.17
	Emisja obligacji serii D2	Wpływ środków pieniężnych	Pozostałe zobowiązania finansowe	9 000	Opisano w rozdziale V pkt 6.17

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

L.p.	01.07.2020-30.09.2020	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota (w tys. zł)	Dodatkowe informacje
1.	Emisja i wykup obligacji				
	Wykup obligacji serii C2	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(1 250)	Opisano w rozdziale III pkt 6.33

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

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

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

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

Inwestycje w jednostkach zależnych	30.09.2020		31.12.2019	
	ilość udziałów	wartość bilansowa	ilość udziałów	wartość bilansowa
Certyfikaty inwestycyjne, w tym:	xxx	254 622	xxx	238 039
Certyfikaty inwestycyjne w GPM Vindexus NSFIZ	64	167 417	64	153 976
Certyfikaty inwestycyjne w Future NSFIZ	10 100	69 752	10 100	65 463
Certyfikaty inwestycyjne w Alfa NSFIZ	13 136	17 453	13 136	18 600
Akcje/ Udziały w spółkach nie notowanych na giełdzie:	xxx	5 055	xxx	0
Akcje Fingo Capital S.A.*	1 134 000	518		
Udziały Fiz-Bud Sp. z o.o.**	8 812	4 537		
Akcje spółek notowanych na giełdzie	xxx	0	xxx	0
RAZEM	xxx	259 677	xxx	238 039

*Jednostka zależna od 16.06.2020r.

**Jednostka zależna od 31.08.2020r.

⇒ Wycena bilansowa inwestycji w jednostkach zależnych na 30.09.2020r.

Nazwa jednostki zależnej	Rodzaj udziału	Koszt nabytych udziałów	Zyski / straty z przeszacowania do wartości godziwej	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji
GPM Vindexus NSFIZ	certyfikaty inwestycyjne	31 000	136 417	167 417	100,00%	100,00%	Metoda przejścia
Future NSFIZ	certyfikaty inwestycyjne	36 303	33 449	69 752	100,00%	100,00%	Metoda przejścia
Alfa NSFIZ	certyfikaty inwestycyjne	13 787	3 666	17 453	100,00%	100,00%	Metoda przejścia
Akcje Fingo Capital S.A.	akcje	935	(417)	518	82,14%	82,14%	Metoda przejścia
Udziały Fiz-Bud Sp. z o.o.	udziały	4 503	34	4 537	88,55%	88,55%	Metoda przejścia
łącznie	xxxx	86 528	173 149	259 677	xxxx	xxxx	xxxx

⇒ Wycena bilansowa inwestycji w jednostkach zależnych na 31.12.2019r.

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

⇒ Wpływ wyceny instrumentów udziałowych jednostek zależnych w wartości godziwej na wynik finansowy w okresie od 01.01.2020r. do 30.09.2020r.

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

Wyszczególnienie	30.09.2020	31.12.2019
I. Wartość bilansowa instrumentów udziałowych na początek okresu (1+2), w tym:	238 039	200 687
1.Wycena bilansowa certyfikatów w wartości godziwej przez wynik finansowy (1a+1b):	238 039	200 687
1a. Zyski z przeszacowania certyfikatów do wartości godziwej	156 949	137 031
1.b. Koszt nabycia instrumentów	81 090	63 656
2.Wycena bilansowa akcji w jednostkach zależnych na początek okresu (2a+2b)	0	0
2a. Zyski z przeszacowania akcji do wartości godziwej	0	0
2b. Koszt nabycia akcji	0	0
II. Zmiana wartości bilansowej instrumentów udziałowych (1+2+3+4+5+6+7), w tym:	21 638	37 352

1.Zmiana zysków z przeszacowania certyfikatów do wartości godziwej w okresie ujęta w wyniku finansowym	16 583	19 918
2.Koszt nabycia nowych emisji certyfikatów	0	17 434
3. Zmiana zysków z przeszacowania akcji Fingo Capital S.A. do wartości godziwej w okresie ujęta w wyniku finansowym	(417)	
4.Koszt nabycia akcji Fingo Capital S.A.	935	
5. Zmiana zysków z przeszacowania udziałów Fiz-Bud Sp. z o.o. do wartości godziwej w okresie ujęta w wyniku finansowym	124	
6. Przeszacowanie udziałów Fiz-Bud Sp. z o.o. przed dniem objęcia kontroli	(90)	
7.Koszt nabycia udziałów Fiz-Bud Sp. z o.o.	4 503	
III. Wycena bilansowa instrumentów udziałowych w wartości godziwej przez wynik finansowy na koniec okresu (1+2+3), w tym:	259 677	238 039
1.Wycena bilansowa certyfikatów w wartości godziwej przez wynik finansowy (1a+1b)	254 622	238 039
1a.Zyski z przeszacowania do wartości godziwej	173 532	156 949
1b.Koszt nabycia instrumentów	81 090	81 090
2. Wycena bilansowa akcji Fingo w wartości godziwej przez wynik finansowy (2a+2b)	518	0
2a. Zyski z przeszacowania do wartości godziwej	(417)	0
2b. Koszt nabycia instrumentów	935	0
3. Wycena bilansowa udziałów Fiz-Bud Sp. z o.o. w wartości godziwej przez wynik finansowy (3a+3b)	4 537	0
3a. Zyski z przeszacowania do wartości godziwej	34	0
3b. Koszt nabycia instrumentów	4 503	0
IV. Wpływ wyceny instrumentów udziałowych w jednostkach zależnych na wynik finansowy:	13 195	16 134
Zyski z przeszacowania ujęte w wyniku finansowym 2020r. – przychody finansowe (II.1+ II.3+II.5)	16 290	19 918
Zmiana podatku odroczonego ujęta w wyniku finansowym	(3 095)	(3 784)

6.7.2 Charakterystyka inwestycji na 30.09.2020r. z uwzględnieniem zmian, jakie zaszły w trzecim kwartale 2020r.

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

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

Sposób objęcia certyfikatów inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ, ich stan na 30.09.2020r. oraz na dzień publikacji raportu.

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

CI* certyfikat inwestycyjny

☉ Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – jednostka zależna.

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

Sposób objęcia certyfikatów inwestycyjnych Future NSFIZ oraz ich stan na 30.09.2020r. oraz na dzień publikacji raportu.

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

* Certyfikat inwestycyjny

⇒ Alfa Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – jednostka zależna.

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

Sposób objęcia certyfikatów inwestycyjnych Alfa NSFIZ oraz ich stan na dzień 30.09.2020 oraz dzień publikacji raportu.

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

* Certyfikat inwestycyjny

⇒ Fingo Capital S.A. – jednostka zależna.

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

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

Sposób objęcia akcji Fingo Capital S.A. oraz ich stan na dzień 30.09.2020 oraz dzień publikacji raportu.

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

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

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

Sposób objęcia udziałów Fiz-Bud Sp. z o.o. oraz ich stan na dzień 30.09.2020 oraz dzień publikacji raportu.

Emisja	Data objęcia	Liczba objętych / nabytych udziałów	Cena 1 udziału w zł	Łączny koszt objętych udziałów	Liczba posiadanych udziałów	Łączny koszt nabycia udziałów
Udziały	21.07.2015	172	500,00	86 000,00	172	86 600,00
Udziały	28.07.2015	120	500,00	60 000,00	120	60 000,00
Udziały	31.03.2017	380	494,08	187 751,30	380	187 751,30
Udziały	06.12.2017	1 650	505,00	825 000,00	1 650	825 000,00
Udziały	05.12.2018	2 000	500,00	1 000 000,00	2 000	1 000 000,00
Udziały	26.04.2019	200	500,00	100 000,00	200	100 000,00
Udziały	15.05.2020	140	500,00	70 000,00	140	70 000,00
Udziały	31.08.2020	4 150	500,00	2 175 000,00	4 150	2 175 000,00
Ogółem		8 812	xxx	4 503 751,30	8 812	4 503 751,30

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

30.09.2020r.

Nazwa jednostki	Aktywa netto	Kapitał jednostki i zależnej	Wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	Dochody zatrzymane	Zyski zrealizowane zakumulowane	Przychody z lokat netto zakumulowane	Wynik z operacji za I-IIIQ 2020 r.	Zysk netto*	Wartość aktywów	Wartość zobowiązań
	A = I - J	B	C = A - B - D	D = E + F	E	F	G	H	I	J
GPM Vindexus NSFIZ	167 417	29 422	25 422	112 573	193 595	(81 022)	13 441	15 129	169 373	1 956
Future NSFIZ	69 752	36 303	20 612	12 837	58 724	(45 887)	4 289	2 925	103 238	33 486
Alfa NSFIZ	17 453	13 837	(1 283)	4 899	6 895	(1 996)	(1 147)	1 175	17 516	63
Fingo Capital S.A.	633	1 380	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	(14)	951	318
Fiz-Bud Sp. z o.o.	4 845	4 976	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	(118)	9 820	4 975
Łącznie	260 100	85 918	44 751	130 309	259 214	(128 905)	16 583	19 097	300 898	40 798

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

31.12.2019r.

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

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

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

Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych	30.09.2020	31.12.2019
	wartość bilansowa	wartość bilansowa
Udziały i akcje w spółkach, nienotowane na rynku publicznym w tym:		
Akcje Fingo Capital S.A.*	0	0
Udziały w Fiz-Bud Sp. z o.o.**	0	2 207
Udziały Eurea Sp. Z o.o.	741	941
Udziały Pollease Sp. z o.o.***	119	
Akcje spółek notowanych na giełdzie		
RAZEM	860	3 148

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

**Fiz-Bud Sp. z o.o. – jednostka stowarzyszona do 31.08.2020r.

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

Zmiany w stanie posiadania akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych w trzecim kwartale 2020r. :

- ✓ 31 sierpnia 2020r. Spółka nabyła 4 150 udziałów Fiz-Bud Sp. z o.o. Udział Spółki w kapitale podmiotu zwiększył się z 46,84% do 88,55%. Na dzień bilansowy Fiz-Bud Sp. z o.o. straciła status jednostki stowarzyszonej i stała się jednostką zależną.
- ✓ 14 lipca 2020r. Spółka objęła 240 udziałów Pollease Sp. z o.o. Udział Spółki w kapitale podmiotu zwiększył się z 16,67% do 25,00%. Z dniem objęcia udziałów Pollease Sp. z o.o. uzyskała status jednostki stowarzyszonej.

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

Nazwa podmiotu	Wartość bilansowa na 30.09.2020	Utrata wartości	Wycena metodą praw własności w I-IIIQ 2020	Zmiana statusu jednostki	Nabycie w I-IIIQ 2020	Wartość bilansowa na 31.12.2019
Fiz - Bud Sp. z o.o.*	0		(29)	(2 248)*	70	2 207
Fingo Capital S.A.	0					0
Eurea Sp. z o.o.	741	(165)	(35)			941
Pollease Sp. z o.o.	119	(2)	(2)	3**	120	0
Ogółem	860	(167)	(66)	(2 245)	190	3 148

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

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

30.09.2020r.

Nazwa jednostki stowarzyszonej	Rodzaj udziału	Ilość posiadanych udziałów	Wartość nominalna 1 udziału (w zł)	Łączna wartość nominalna posiadanych udziałów (w tys. zł)	Koszt nabytych udziałów (w tys. zł)	Wartość bilansowa udziałów (w tys. zł)	Procent udziałów w całkowitej liczbie udziałów
Eurea Sp. z o.o.	Udziały w sp. z o.o.	15 890	50,00	795	954	741	30,00%
Pollease Sp. z o.o.	Udziały w sp. z o.o.	250	500,00	125	125	119	25,00%

31.12.2019r.

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

6.7.4 Szczegółowe informacje o inwestycjach w jednostkach stowarzyszonych na 30.09.2020r.

➡ Eurea Sp. z o.o.

Nazwa jednostki stowarzyszonej	Rodzaj udziału	Ilość posiadanych udziałów	Wartość nominalna 1 udziału (w zł)	Łączna wartość nominalna posiadanych udziałów (w tys. zł)	Koszt nabytych udziałów (w tys. zł)	Wartość bilansowa udziałów (w tys. zł)	Procent udziałów w całkowitej liczbie udziałów
Eurea Sp. z o.o.	Udziały w spółce z o.o.	15 890	50,00	795	954	741	30,00%

Akcjonariusze jednostki stowarzyszonej Eurea Sp. z o.o. na dzień 30.09.2020r. oraz dzień publikacji raportu.

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

➦ Pollease Sp. z o.o.

Nazwa jednostki stowarzyszonej	Rodzaj udziału	Ilość posiadanych udziałów	Wartość nominalna 1 udziału (w zł)	Łączna wartość nominalna posiadanych udziałów (w tys. zł)	Koszt nabytych udziałów (w tys. zł)	Wartość bilansowa udziałów (tys. zł)	Procent udziałów w całkowitej liczbie udziałów
Pollease Sp. z o.o.	Udziały w spółce z o.o.	250	500,00	125	125	119	25,00%

Akcjonariusze jednostki stowarzyszonej Pollease Sp. z o.o. na dzień 30.09.2020r. 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	Master Finance S.A	720	500,00	360	500,00	72,00%
Udziały	GPM Vindexus S.A	250	500,00	125	500,00	25,00%
Udziały	Fingo Capital S.A.	30	500,00	15	500,00	3,00%
Ogółem		1 000	xxx	500	xxx	100%

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

Stan na 30.09.2020r. oraz dzień publikacji raportu.

Instrument zabezpieczający	Ilość certyfikatów inwestycyjnych	Instrument zabezpieczany	Stan CI* objętych zastawem rejestrowym 30.09.2020	Stan CI* objętych zastawem rejestrowym na dzień publikacji raportu za trzeci kwartał 2020
GPM Vindexus NSFIZ				
Seria A	5	obligacje serii B2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	5	obligacje serii Y1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	1	obligacje serii A2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	1		brak zastawu	brak zastawu
Seria C	3		brak zastawu	brak zastawu
Seria D	8	obligacje serii B2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria E	7	obligacje serii B2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria F	23	obligacje serii A2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria F	4		brak zastawu	brak zastawu
Seria F	7	obligacje serii B2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Suma	64	xxx	xxx	xxx
Future NSFIZ				
Seria A	300	obligacje serii Y1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria B	3 400	obligacje serii Y1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	900	obligacje serii Y1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria E	1 100	Obligacje serii B2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria E	1 400		brak zastawu	brak zastawu
Seria F	3 000		brak zastawu	brak zastawu
Suma	10 100	xxx	xxx	xxx
Alfa NSFIZ				
Seria A	30		brak zastawu	brak zastawu
Seria B	4 000		brak zastawu	brak zastawu
Seria C	1 400	obligacje serii C2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria D	6 706	obligacje serii C2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria F	1 000		brak zastawu	brak zastawu
Suma	13 136	xxx	xxx	xxx

*CI certyfikat inwestycyjny

Zmiany w zastawach rejestrowych w trzecim kwartale 2020r. oraz po dniu bilansowym.

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

6.8 Udziały i akcje w pozostałych jednostkach.

Inwestycje długoterminowe	30.09.2020	31.12.2019
Akcje/ Udziały w spółkach nienotowanych na giełdzie*	2 393	2 333
Akcje spółek notowanych na giełdzie		
RAZEM	2 393	2 333

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

Stan 30.09.2020r.

Nazwa instrumentu	Ilość posiadanych akcji / udziałów	Ilość udziałów / akcji	Udział GPM Vindexus SA w kapitale zakładowym spółki	Wartość bilansowa akcji / udziałów
Akcje Master Finance S.A.	2 260	23 000	9,83%	413
Udziały w Towarzystwie Ubezpieczeń Wzajemnych Medicum	350 000	4 201 000	8,33%	1 255
Udziały Business Finance Solutions Sp. z o.o.*	177	1 200	14,75%	1
Akcje Fud Finance S.A.	50 000	400 000	12,50%	24
Fabryka Urzędzeń Dźwigowych S.A.	299 295	1 577 000	18,98%	692
Pozostałe udziały	10	21 882	0,05%	8
RAZEM	xxx	xxx	xxx	2 393

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

Stan 31.12.2019r.

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

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

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

Nazwa Spółki	Wartość bilansowa na 30.09.2020	Zmiana wyceny bilansowej odniesiona w wynik finansowy	Podatek odroczoney	Zmiana wyceny bilansowej	Zmiana kwalifikacji jednostki	Zakup / sprzedaż akcji i udziałów – wg ceny nabycia	Wartość bilansowa na 31.12.2019
	A=D+E+F	B=C+D	C	D	E	F	G
Master Finance S.A.	413	(241)	57	(298)			711
Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych Medicum	1 255	191	(45)	236			1 019
Udziały Pollease Sp. z o.o.	0				(3)		3
Udziały Business Finance Solutions Sp. z o.o.*	1						1
Akcje Fud Finance S.A.	24	1		1			23
Fabryka Urzędzeń Dźwigowych S.A.	692	100	(24)	124			568
Pozostałe udziały	8						8
RAZEM	2 393	51	(12)	63	(3)	0	2 333

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

6.9 Pozostałe aktywa finansowe.

Pozostałe aktywa	30.09.2020	31.12.2019
Pożyczki udzielone	1 717	2 279
Obligacje	0	0
RAZEM, w tym:	1 717	2 279
długoterminowe	0	0
krótkoterminowe	1 717	2 279

6.9.1 Udzielone pożyczki.

Udzielone pożyczki	30.09.2020	31.12.2019
Udzielone pożyczki	1 772	2 310
Utrata wartości z tyt. oszacowania oczekiwanej straty kredytowej wg MSSF 9	(55)	(31)
Udzielone pożyczki po uwzględnieniu straty kredytowej, w tym:	1 717	2 279
- dla Zarządu i Rady Nadzorczej	0	0
- pożyczka dla Fiz-Bud Sp. z o.o.	0	513
- pożyczka dla Master Finance S.A.	603	678
- pożyczka dla Fingo Capital S.A.	45	98
- pożyczka dla Top Com Sp. z o.o.	1 028	990
- pozostałe pożyczki	41	

Od 1 stycznia do 30 września 2020r. Spółka otrzymała spłatę pożyczek oraz odsetek w wysokości 781 tys. zł. Do umów pożyczek z Master Finance S.A. zostały zawarte aneksy przedłużające termin spłaty do 30.01.2021r.

30.09.2020r.

Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki wg umowy	Niespłacony kapitał	Wartość bilansowa	Oprocentowanie		Termin spłaty	Zabezpieczenie
				Nominalne	Efektywne		
Łącznie	1 840	1 623	1 717				
Master Finance S.A.	750	533	603	7,20 / 8,50%	8,59%-8,62%	30.01.2021	Brak
Fingo Capital S.A.	50	50	45	7,20% / 8,50%	9,62%	30.06.2021	Brak
Top – Com Sp. z o.o.	1 000	1 000	1 028	7,20% / 10,00%	9,98%	31.12.2020	Brak
Pozostałe	40	40	41	7,20%	7,20%		Brak

Rada Polityki Pieniężnej zmniejszyła znacząco stopy procentowe Narodowego Banku Polskiego, której skutkiem było między innymi było obniżenie odsetek ustawowych. Zgodnie z art. 359 kodeksu cywilnego odsetki kapitałowe (czyli odsetki od sumy pieniężnej) należą się tylko wtedy, gdy to wynika z czynności prawnej (np. z umowy) albo z ustawy, z orzeczenia sądu lub z decyzji innego właściwego organu. Maksymalna wysokość odsetek kapitałowych wynikających z czynności prawnej nie może w stosunku rocznym przekraczać dwukrotności wysokości odsetek ustawowych, które stanowią sumę stopy referencyjnej NBP i 3,5 punktów procentowych. Od 29 maja b.r. obowiązują odsetki ustawowe w wysokości 3,6 % oraz maksymalne 7,2 %.

Regulacja ta nie dotyczy umów emisji obligacji.

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

Okres	Master Finance S.A.		Fingo Capital S.A.		Top - Com Sp. z o.o.	
	Oprocentowanie zg. z umową	Oprocentowanie po zmianie*	Oprocentowanie zg. z umową	Oprocentowanie po zmianie*	Oprocentowanie zg. z umową	Oprocentowanie po zmianie*
01.01.2016 - 17.03.2020	8,50%	8,50%	9,50%	9,50%	10,00%	10,00%
18.03.2020 - 08.04.2020	8,50%	8,50%	9,50%	9,00%	10,00%	9,00%
09.04.2020 - 28.05.2020	8,50%	8,00%	9,50%	8,00%	10,00%	8,00%
29.05.2020 - 30.09.2020	8,50%	7,20%	8,50% - 9,50%	7,20%	10,00%	7,20%

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

31.12.2019r.

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

6.10 Należności handlowe i pozostałe.

6.10.1 Należności brutto handlowe i pozostałe.

Wyszczególnienie	30.09.2020	31.12.2019
Należności handlowe i pozostałe brutto, w tym:	9 115	7 371
- od jednostek powiązanych	3 677	3 027
- od pozostałych jednostek	5 438	4 344
Utrata wartości	(253)	(155)
Należności handlowe i pozostałe netto	8 862	7 216

Należności handlowe i pozostałe od jednostek powiązanych	30.09.2020	31.12.2019
Należności od jednostek powiązanych brutto	3 677	3 027
handlowe, w tym:	3 653	3 027
- od jednostek zależnych	2 533	2 345
- od powiązanych osobowo	1 120	682
odpisy aktualizujące wartość należności		
pozostałe, w tym:	24	0
- od jednostek zależnych	24	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0
odpisy aktualizujące wartość należności	0	0
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych, wartość netto	3 677	3 027

6.10.2 Utrata wartości należności handlowych i pozostałych

Należności handlowe.

Wyszczególnienie	30.09.2020	31.12.2019
Jednostki powiązane		
Utrata wartości należności handlowych na początek okresu	0	0
Utrata wartości należności handlowych na koniec okresu	0	0
Jednostki pozostałe		
Utrata wartości należności handlowych na początek okresu	119	98
Zmiana utraty wartości w okresie	71	21
Utrata wartości należności handlowych	71	21
Utrata wartości należności handlowych od jednostek pozostałych na koniec okresu	190	119
Łączna utrata wartości należności handlowych na koniec okresu	190	119

Pozostałe należności.

Wyszczególnienie	30.09.2020	31.12.2019
Jednostki powiązane		
Utrata wartości pozostałych należności na początek okresu	0	0
Utrata wartości pozostałych należności na koniec okresu	0	0
Jednostki pozostałe		
Utrata wartości pozostałych należności na początek okresu	36	0
Zmiana utraty wartości w okresie	27	36
Utrata wartości pozostałych należności	27	36
Utrata wartości pozostałych należności od jednostek pozostałych na koniec okresu	63	36
Łączna utrata wartości pozostałych należności na koniec okresu	63	36

6.10.3 Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty.

Wyszczególnienie	30.09.2020	31.12.2019
Jednostki powiązane		
o dniu spłaty do 60 dni	3 653	3 027
przeteterminowane		
Należności handlowe brutto od jednostek powiązanych	3 653	3 027
Jednostki pozostałe		
o dniu spłaty do 60 dni	3 720	2 240
Przeteterminowane	100	115
Należności handlowe brutto od pozostałych jednostek	3 820	2 355
Należności handlowe brutto	7 473	5 382
Utrata wartości należności handlowych	(190)	(119)
Należności handlowe netto	7 283	5 263

6.10.4 Przeteterminowane należności handlowe.

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeteterminowane	Przeteterminowanie w dniach				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 -180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
30.09.2020							
Jednostki powiązane							
Należności brutto	3 653	3 653	0	0	0	0	0
Utrata wartości							
należności netto	3 653	3 653	0	0	0	0	0
Jednostki pozostałe							
Należności brutto	3 820	3 720	0	0	0	0	100
Utrata wartości	(190)	(90)					(100)
Należności netto	3 630	3 630	0	0	0	0	0
Ogółem							
Należności brutto	7 473	7 373	0	0	0	0	100
Utrata wartości	(190)	(90)					(100)
Należności netto	7 283	7 303	0	0	0	0	0
31.12.2019							
Jednostki powiązane							
Należności brutto	3 027	3 027	0	0	0	0	0
Utrata wartości							
należności netto	3 027	3 027	0	0	0	0	0
Jednostki pozostałe							
Należności brutto	2 355	2 240	15	0	0	0	100
Utrata wartości	(119)	(19)					(100)
Należności netto	2 236	2 221	15	0	0	0	0
Ogółem							
Należności brutto	5 382	5 267	15	0	0	0	100
Utrata wartości	(119)	(19)	0	0	0	0	(100)
Należności netto	5 263	5 248	15	0	0	0	0

Należności handlowe dochodzone na drodze sądowej - nie wystąpiły.

6.10.5 Pozostałe należności.

Wyszczególnienie	30.09.2020	31.12.2019
Pozostałe należności brutto, w tym:	1 642	1 989
- od jednostek powiązanych	24	0
- od pozostałych jednostek	1 618	1 989
Utrata wartości	(63)	(36)
Pozostałe należności netto	1 579	1 953

Wyszczególnienie	30.09.2020	31.12.2019
Pozostałe należności brutto, w tym:	1 642	1 989
- z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	61	55
- odsetki należne od spłaconych pożyczek	33	89
- należność z tytułu sprzedaży udziałów	600	742
- zaliczki na dostawy	936	1 095
- inne	12	8
Utrata wartości	(63)	(36)
Pozostałe należności netto	1 579	1 953

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

6.11 Wierzytelności nabyte.

6.11.1 Wierzytelności nabyte - zmiana ich wartości bilansowej w trzech kwartałach 2020r. oraz w okresie porównawczym.

Wyszczególnienie	30.09.2020	31.12.2019
Wartość bilansowa wierzytelności w zamortyzowanym koszcie na początek okresu	27 716	29 039
1. Zmiana wartości bilansowej	1 789	(1 323)
1a. zakup wierzytelności	5 872	4 572
1b. opłacone koszty egzekucji	1 452	2 332
1c. przychód z wierzytelności nabytych	1 867	4 340
1d. uzyskane wpłaty z portfeli wierzytelności	(7 402)	(12 567)
Wartość bilansowa wierzytelności na koniec okresu	29 505	27 716
Zmiana stanu wierzytelności ujęta w przepływach pieniężnych	(1 789)	1 323

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

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

Spółka wycenia pakiety wierzytelności zgodnie z nowym standardem MSSF 9 w zamortyzowanym koszcie. Zastosowaną technikę wyceny opisano w rozdziale V pkt 6.24.1.

6.12 Kapitał zakładowy.

6.12.1 Kapitał zakładowy.

Wyszczególnienie	30.09.2020	31.12.2019
Liczba akcji	11 680 000	11 680 000
Wartość nominalna akcji	0,10	0,10
Kapitał zakładowy w zł	1 168 000,00	1 168 000,00

6.12.2 Struktura akcjonariatu na 30.09.2020r. oraz dzień publikacji raportu.

Od 1 stycznia do 30 września 2020r. nie było zmian w kapitale akcyjnym Spółki.

Kapitał zakładowy GPM Vindexus S.A. – struktura akcjonariatu w zł na dzień 30.09.2020r.

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

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

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

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

22 października br. Zarząd Spółki otrzymał zawiadomienie od Rockbridge TFI S.A. o sprzedaży 600 000 akcji Spółki. Na dzień zawiadomienia fundusz ten posiada 378 353 akcje, co stanowi 3,24% kapitału zakładowego Spółki. Z uwagi na zmianę ilości akcji i posiadanie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na WZA, akcjonariusz został ujęty w kategorii „pozostali akcjonariusze”.

23 października oraz 3 listopada br. Zarząd Spółki otrzymał zawiadomienie o nabyciu akcji przez AgioFunds TFI S.A. oraz fundusze zarządzane przez AgioFunds TFI S.A. Na dzień zawiadomienia Fundusz i inne fundusze zarządzane przez Towarzystwo posiadały łącznie 2 114 641 akcji spółki, co stanowi 18,10% kapitału zakładowego Spółki.

Kapitał zakładowy GPM Vindexus S.A. – struktura akcjonariatu w zł na dzień publikacji raportu za trzeci kwartał 2020r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Jan Kuchno	4 619 000	39,55%	4 619 000	39,55%
Piotr Kuchno	1 033 500	8,85%	1 033 500	8,85%
Fundusze zarządzane przez AgioFunds TFI S.A.	2 114 641	18,10%	2 114 641	18,10%
Marta Currit	200 000	1,71%	200 000	1,71%
Pozostali akcjonariusze*	3 712 859	31,79%	3 712 859	31,79%
Razem	11 680 000	100,00%	11 680 000	100,00%

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

6.13 Emisja kapitałowych papierów wartościowych.

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

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

Program motywacyjny.

12 sierpnia 2020r. Rada Nadzorcza Spółki uchwaliła Regulamin Programu Motywacyjnego. W ramach Programu Motywacyjnego osoby uprawnione uzyskają możliwość nabycia akcji Spółki serii M na preferencyjnych warunkach w cenie emisyjnej wynoszącej 1 zł za jedną akcję. Akcje zostaną pokryte przez osoby uprawnione wkładami pieniężnymi. Osoby uprawnione będą zobowiązane do bezwzględnego niezbywania objętych akcji przez okres 2 (dwóch) lat i 6 (sześciu) miesięcy od dnia zawarcia umowy objęcia akcji.

6.14 Zysk / strata na jedną akcję.

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

Zysk netto jednostkowy na jedną akcję	30.09.2020	31.12.2019	30.09.2019
Zysk / strata netto	8 771	10 564	9 877
Średnioważona ilość akcji	11 680 000	11 655 562	11 647 326
Zysk / strata na 1 akcję	0,75	0,91	0,85

6.15 Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu za trzeci kwartał 2020r.

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

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

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

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

6.16 Pozostałe kapitały.

Składniki kapitałów pozostałych	30.09.2020	31.12.2019
Kapitał zapasowy z podziału zysków netto lat ubiegłych, w tym :	150 688	141 327
- <i>podzielony wynik lat ubiegłych</i>	150 418	141 057
- <i>zysk ze sprzedaży akcji własnych</i>	270	270
Fundusz rezerwowy przeznaczony na wypłatę dywidendy	4 027	4 027
Pozostałe kapitały - skutki wyceny programu motywacyjnego w wartości godziwej	646	646
RAZEM	155 361	146 000

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

6.17.1 Emisja obligacji.

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

- ✓ **Obligacje serii E2** - 25 listopada 2020r. Spółka wyemitowała obligacje serii E2 o łącznej wartości nominalnej 6 mln zł, oprocentowane 3,90% w skali roku. Termin wykupu 25 listopada 2022r.

6.17.2 Wykup obligacji.

- ✓ **Obligacje serii Y1** – 14 września 2020r. Spółka wykupiła zgodnie z warunkami emisji obligacje serii Y1 o wartości nominalnej 5 mln zł, łącznie z odsetkami. Na dzień publikacji raportu z tytułu obligacji serii Y1 pozostało do spłaty 10 mln zł.
- ✓ **Obligacje serii C2** – 30 października 2020r. Spółka wykupiła 1250 obligacji serii C2 o łącznej wartości nominalnej 1 250 tys. zł, łącznie z odsetkami. Na dzień publikacji raportu pozostały do spłaty obligacje serii C2 o wartości nominalnej 5 750 tys. zł

6.17.3 Zmiana warunków emisji obligacji.

W trzecim kwartale 2020r. warunki dla wyemitowanych obligacji nie uległy zmianie.

Informacja o terminach zapadalności obligacji wg stanu na dzień publikacji raportu za trzeci kwartał 2020r.

Data zapadalności	Obligacje serii Y1	Obligacje serii A2	Obligacje serii B2	Obligacje serii C2	Obligacje serii D2	Obligacje serii E2	Łącznie
2021-04-30				1 250			1 250
2021-06-30		5 000					5 000
2021-09-14	10 000						10 000
2021-10-30				1 250			1 250
2021-12-30		5 000					5 000
2022-04-30				1 250			1 250
2022-05-06			5 625				5 625
2022-06-29		10 000					10 000
2022-09-12					9 000		9 000
2022-10-31				2 000			2 000
2022-11-06			5 625				5 625
2022-11-25						6 000	6 000
2023-05-06			5 625				5 625
2023-11-06			5 625				5 625
2024-05-06			5 625				5 625
2024-11-06			5 625				5 625
2025-05-06			11 250				11 250
Wartość nominalna ogółem	10 000	20 000	45 000	5 750	9 000	6 000	95 750

Wartości podane w tabeli wyżej są w wysokości nominalnej.

6.17.4 Informacja o warunkach wyemitowanych obligacji, które Spółka posiadała na 30.09.2020r.

Typ transakcji	Data przydziału	Data wykupu	Kwota nominalna	Oprocentowanie nominalne	Oprocentowanie efektywne
Wg stanu na 30.09.2020					
Obligacje serii Y1	14.09.2016	14.09.2021*	10 000	Wibor 3M+3,80%	5,79%
Obligacje serii A2	29.06.2017	30.06.2021-29.06.2022**	20 000	Wibor 3M+3,60%	5,70%
Obligacje serii B2	06.05.2019	06.05.2022 -06.05.2025***	45 000	Wibor 6M +6,45%	8,69%
Obligacje serii C2	04.11.2019	31.10.2022	7 000	7,90%	8,35%
Obligacje serii D2	10.09.2020	12.09.2022	9 000	3,90%	3,90%
Łącznie wartość nominalna			91 000		

*Umowny termin wykupu ostatniej transzy obligacji został określony na dzień 14.09.2021 – 10 mln zł.

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

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

6.18 Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych na 30.09.2020r.

Wartość bilansowa*	30.09.2020	31.12.2019
Obligacje serii Y1	9 959	15 007
Obligacje serii A2	19 888	29 876
Obligacje serii B2	45 718	45 278
Obligacje serii C2	7 201	7 036
Obligacje serii D2	9 018	
Łącznie, w tym:	91 784	97 197
- długoterminowe	69 944	70 083
- krótkoterminowe	21 840	27 114

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

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

6.19 Kredyty bankowe i pożyczki.

Wyszczególnienie	30.09.2020	31.12.2019
Kredyt w rachunku bieżącym	2 462	1 163

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

Nazwa banku /pożyczkodawcy i rodzaj kredytu/pożyczki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy [tys. PLN]	Wartość bilansowa wykorzystanych kredytów w tys. zł	Oprocentowanie zgodnie z umową	Termin obowiązywania umowy	Zabezpieczenia
PKO Bank Polski S.A., kredyt w rachunku bieżącym	3 000	2 462	Wibor 1M +2,3%	31.12.2020	Opisano niżej
RAZEM	3 000				

Zabezpieczenie kredytu w PKO Bank Polski S.A.

- ⊕ weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową,
- ⊕ hipoteka umowna łączna do wysokości 4,5 mln zł na prawie własności do lokalu biurowego, położonego przy ul. Serockiej 3 lok. B2 w Warszawie; na udziale w wysokości 8/37 we współwłasności lokalowej – garażu podziemnym oraz na udziale w wieczystym użytkowaniu gruntu, na którym posadowiony jest budynek; prawie własności lokalu biurowego położonego przy ul. Grochowskiej 152 lok. 1.1 w Warszawie; udziale w wysokości 4/19 we współwłasności nieruchomości lokalowej – garażu podziemnym położonym przy ul. Grochowskiej 152 w Warszawie,
- ⊕ przelew wierzytelności pieniężnych z polisy ubezpieczenia w/w lokali,
- ⊕ nieodwołane pełnomocnictwa udzielone przez Spółkę na rzecz PKO BP S.A. do pobierania środków z rachunków bankowych w PKO BP S.A. oraz ING Bank Śląski S.A. w Warszawie.

6.20 Zobowiązania handlowe.

Zobowiązania handlowe	30.09.2020	31.12.2019
Zobowiązania handlowe	15 984	367
Wobec jednostek powiązanych	14 030	71
Wobec jednostek pozostałych	1 954	296

Zobowiązania handlowe - struktura przeterminowania.

Na dzień bilansowy Spółka nie posiadała przeterminowanych zobowiązań handlowych.

Zobowiązania handlowe – struktura walutowa.

Spółka nie posiada zobowiązań handlowych w walutach obcych.

6.21 Pozostałe zobowiązania.

Pozostałe zobowiązania	30.09.2020	31.12.2019
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, ubezpieczeń społecznych i innych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	279	398
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 130	987
Zobowiązanie z tyt. Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych	206	115
Premie za ostatni miesiąc okresu sprawozdawczego wypłacane w miesiącu następnym łącznie z obciążeniami publicznoprawnymi	734	381
Zobowiązanie z tytułu nabycia udziałów	155	388
Nieprzekazane wpłaty na fundację z podziału zysku	30	100
Pozostałe	5	3
Razem inne zobowiązania	1 409	1 385
- w tym wobec jednostek powiązanych	155	100

Struktura przeterminowania pozostałych zobowiązań.

Na dzień bilansowy Spółka nie posiadała przeterminowanych pozostałych zobowiązań.

Pozostałe zobowiązania – struktura walutowa.

Spółka nie posiada pozostałych zobowiązań w walutach obcych.

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

- ⇒ 17 września 2019r. Spółka dominująca zawarła umowę przedwstępną na zakup akcji Fabryki Urządzeń Dźwigowych S.A. Termin zawarcia umowy przyrzeczonej ustalono na 30 kwietnia 2020r., a cenę akcji na 2 050 tys. zł. 28 sierpnia 2020r. umowa została rozwiązana.
- ⇒ W trzecim kwartale 2020r. oraz do dnia publikacji raportu Spółka zawarła umowy przedwstępne zakupu wierzytelności na łączną kwotę 1 mln zł. Termin zawarcia umów przyrzeczonych został ustalony na okres od 20 października 2020r. do 31 marca 2021 r.

6.23 Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.

Wyszczególnienie	30.09.2020	31.12.2019
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	193	159
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	835	731
Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	469	430
Rezerwy na pozostałe świadczenia	39	5
Razem, w tym:	1 536	1 325
- długoterminowe	885	742
- krótkoterminowe	651	583

6.24 Informacja o instrumentach finansowych.

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

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

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

Instrumenty i zobowiązania finansowe	30.09.2020	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	261 699	261 699
- certyfikaty inwestycyjne	254 622	254 622
- akcje i udziały jednostek zależnych	5 055	5 055
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	2 393	2 393
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:	0	0
- instrumenty pochodne	0	0
Instrumenty wyceniane metodą praw własności	860	860
- akcje jednostek stowarzyszonych	860	860
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	40 158	42 318
- nabyte wierzytelności	29 505	31 665
- obligacje	0	0
- pożyczki udzielone	1 717	1 717
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	74	74
- należności handlowe	7 283	7 283
- należności pozostałe	1 579	1 579
Zobowiązania finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	94 246	94 246
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji	91 784	91 784
- zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów	2 462	2 462
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy	0	0
Pozostałe zobowiązania, w tym:	17 393	17 393
- zobowiązania handlowe	15 984	15 984
- pozostałe	1 409	1 409

Instrumenty i zobowiązania finansowe	31.12.2019	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	240 372	240 372
- certyfikaty inwestycyjne	238 039	238 039
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	2 333	2 333
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:	0	0
- instrumenty pochodne	0	0
Instrumenty wyceniane metodą praw własności	3 148	3 148
- akcje jednostek stowarzyszonych	3 148	3 148
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	37 283	38 502
- nabyte wierzytelności	27 716	28 935
- obligacje	0	0
- pożyczki udzielone	2 279	2 279
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	72	72
- należności handlowe	5 263	5 263
- należności pozostałe	1 953	1 953
Zobowiązania finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	98 360	98 360
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji	97 197	97 197
- zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów	1 163	1 163
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy	0	0
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 752	1 752
- zobowiązania handlowe	367	367
- pozostałe	1 385	1 385

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

1. Stosowane techniki wyceny pakietów wierzytelności w zamortyzowanym koszcie.

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

Zamortyzowany koszt ustala się przy zastosowaniu następujących parametrów:

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

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

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

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

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

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

2. Wycena pakietów wierzytelności.

Klasa wierzytelności	30.09.2020	31.12.2019	30.09.2019
	Wycena w zamortyzowanym koszcie	Wycena w zamortyzowanym koszcie	Wycena w zamortyzowanym koszcie
Bankowe	4 541	5 466	5 695
Telefonia	5 944	6 743	2 021
Pozostałe	19 020	15 507	20 363
RAZEM	29 505	27 716	28 079

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

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

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

Szacunkowa wartość wpływów z wierzytelności nabytych, w okresie 10 lat od dnia bilansowego, uwzględniająca oczekiwane straty kredytowe	30.09.2020	31.12.2019
Do 6 miesięcy	4 667	4 360
Od 6 do 12 miesięcy	4 343	4 583
Od 1 do 2 lat	15 128	14 416
Od 2 do 5 lat	13 422	12 620
Powyżej 5 lat	8 698	7 402
RAZEM	46 258	43 381

4. Średnie efektywne stopy procentowe.

Klasa wierzytelności	30.09.2020	31.12.2019
	Średnie efektywne stopy	Średnie efektywne stopy
Bankowe	5,28%	5,39%
Telefonia	29,50%	29,23%
Pozostałe	13,33%	13,37%

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

30.09.2020r.

Kategoria wierzytelności	Wartość odzyskiwalna	Zmiana przepływu o +5%	Wpływ zmian na wynik finansowy brutto +5%	Zmiana przepływu o -5%	Wpływ zmian na wynik finansowy brutto -5%
Bankowe	5 302	265	227	(265)	(227)
Telefonia	12 806	640	297	(640)	(297)
Pozostałe	28 150	1 408	951	(1 408)	(951)
RAZEM	46 258	2 313	1 475	(2 313)	(1 475)

31.12.2019r.

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

6.24.2 Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, w modelu wyceny certyfikatów inwestycyjnych oraz akcji jednostki zależnej wycenionych w wartości godziwej.

1. Stosowane techniki wyceny instrumentów kapitałowych w jednostkach zależnych w wartości godziwej.

Instrumenty kapitałowe w jednostkach zależnych obejmują certyfikaty inwestycyjne w funduszach sekurytyzacyjnych, akcje Fingo Capital S.A. oraz udziały Fiz-Bud Sp. z o.o.

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. 90% 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 jednostek zależnych nie są notowane na aktywnym rynku. W celu ich wyceny w wartości godziwej stosuje się metodę skorygowanych aktywów netto przy zastosowaniu techniki wartości bieżącej i oszacowania straty kredytowej dla poszczególnych składników aktywów zgodnie z MSSF 9. Rezultat przeszacowania w stosunku do kosztu nabycia akcji odnoszony jest na wynik finansowy z uwzględnieniem efektu w podatku odroczonym.

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

Instrument finansowy	Wartość bilansowa 30.09.2020	Zmiana wartości bilansowej łącznie	Zmiana brutto ujęta w wyniku finansowym okresie – CI*	Zmiana brutto ujęta w wyniku finansowym okresie – akcje i udziały	Zmiana stanu nakładów w**	Zmiana kwalifikacji instrumentu	Wartość bilansowa 31.12.2019	metoda wyceny
CI* GPM Vindexus NSFIZ	167 417	13 441	13 441				153 976	poziom 3
CI* Future NSFIZ	69 752	4 289	4 289				65 463	poziom 3
CI* Alfa NSFIZ	17 453	(1 147)	(1 147)				18 600	poziom 3
Akcje Fingo Capital S.A.	518	518		(417)	935		0	poziom 3
Udziały Fiz-Bud Sp. z o. o.	4 537	4 537		124	2 175	2 238***	0	poziom 3
Akcje Master Finance S.A.	413	(298)		(298)			711	poziom 3
Udziały TUW Medicum	1 255	236		236			1 019	poziom 3
Udziały Pollease Sp. z o.o.	0	(3)				(3)****	3	poziom 3
Udziały Business Finance Solutions Sp. z o.o.	1	0					1	poziom 3
Akcje Fud Finance S.A.	24	1		1			23	Poziom 3
Akcje Fabryki Urządzeń Dźwigowych S.A.	692	124		124			568	Poziom 3
Pozostałe udziały	8						8	Poziom 3
łącznie	262 070	21 698	16 583	(230)	3 110	2 235	240 372	

CI* - certyfikat inwestycyjny,

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

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

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

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

CI* - certyfikat inwestycyjny,

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

Składniki aktywów netto	GPM Vindexus NSFIZ	Future NSFIZ	Alfa NSFIZ	Fingo Capital S.A.	Fiz-Bud Sp. Z o.o.	Suma	Udział % w aktywach/ zobowiązaniach	Poziom w hierarchii wartości godziwej	Techniki wyceny	Zastosowane podejście
Aktywa	169 373	103 238	17 516	951	9 820	300 898	100%	3		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 435	5 563	3 873	126	1 117	24 114	8,01%	3	Inne opisane niżej	Dochodowe
Należności	16 776	25	30	75	100	17 006	5,65%	3	Technika oczekiwanej wartości bieżącej	Dochodowe
Wierzytelności nabyte	101 449	97 650	9 927	0	0	209 026	69,46%	3	Technika oczekiwanej wartości bieżącej	Dochodowe
Obligacje	37 713	0	3 686	0	0	41 399	13,76%	3	Technika oczekiwanej wartości bieżącej	Dochodowe

Aktywa trwałe	0	0	0	748	110	858	0,29%	3	Inne opisane niżej	Kosztowe
Aktywa obrotowe - produkcja niezakończona					8 493	8 493	2,83%	3	Inne opisane niżej	Kosztowe
Pozostałe składniki aktywów	0	0	0	2	0	2	0,00%	3	Inne opisane niżej	Dochodowe
Zobowiązania	1 956	33 486	63	318	4 975	40 798		3	Technika oczekiwanej wartości bieżącej	Dochodowe
Wartość aktywów netto WAN	167 417	69 752	17 453	633	4 845	260 100		3		
Ilość instrumentów ogółem	64	10 100	13 136	1 380 000	9 952					
Ilość instrumentów posiadanych przez GPM Vindexus SA	64	10 100	13 136	1 134 000	8 812					
WAN na 1CI* lub akcję (w tys. zł)	2 615,89	6,91	1,33	0,457	0,49			3		
Wycena instrumentów	167 417	69 752	17 453	518	4 537			3		

*CI –certyfikat inwestycyjny.

**wartość godziwa oszacowana na poziomie skorygowanej ceny nabycia.

Spółka nie dokonała transferów pomiędzy poziomami wartości godziwej w 2020r. Opisany wyżej model pomiaru wartości godziwej aktywów jednostek zależnych jest zdeterminowany przez wycenę pakietów wierzytelności nabytych oraz instrumentów dłużnych, które łącznie stanowią ok.69,46% struktury aktywów na koniec okresu sprawozdawczego, oraz dla których stosuje się podejście dochodowe oraz techniki wyceny wartości bieżącej. Również dług oprocentowany, który stanowi ok. 80,86%% w strukturze zobowiązań jest wyceniany w wartości godziwej przy zastosowaniu podejścia dochodowego oraz techniki wartości bieżącej.

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

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

- podejścia rynkowego lub
- podejścia dochodowego.

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

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

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

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

Stosowane techniki wartości bieżącej:

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

- Punktem wyjścia jest zbiór przepływów pieniężnych, który odzwierciedla ważoną prawdopodobieństwem średnią wszystkich możliwych przyszłych przepływów pieniężnych (tj. oczekiwanych przepływów pieniężnych). Wynikłe szacunki są identyczne z oczekiwaną wartością, która – w ujęciu statystycznym – jest średnią ważoną ewentualnych wartości zmiennej losowej skokowej z odpowiednim prawdopodobieństwem jako wagą. Ponieważ wszystkie możliwe przepływy pieniężne są ważne prawdopodobieństwem, wynikły oczekiwany

przepływ pieniężny nie jest uwarunkowany wystąpieniem jakiegokolwiek specjalnego wydarzenia; zakłada się niepewność co do kwoty i czasu wystąpienia oczekiwanych strumieni pieniężnych;

- Stopa dyskontowa – stopa wolna od ryzyka, powiększona o premię z tytułu ryzyka systematycznego; stopą wolną od ryzyka jest średnia rentowność obligacji skarbowych, ustalana na każdy dzień wyceny; premia za ryzyko ustalana jest przy początkowym oszacowaniu oczekiwanej stopy zwrotu na podstawie ustalonej prognozy wpłat gotówkowych oraz wydatków w okresie zwrotu;
- Suma przepływów pieniężnych netto jak i stopa dyskontowa stosowane są w wartościach przed opodatkowaniem;
- Okres dyskontowania - przyjęto założenie, że okres szacowania strumieni pieniężnych wynosi 10 lat od dnia wyceny z uwagi na potwierdzony historycznie okres zwrotu od 5 do 10 lat dla pakietów serwisowanych przez GPM Vindexus S.A., przy czym dla pakietów nabywanych w ostatnich 5 latach założono okres 10 lat.

Technika oczekiwanej wartości bieżącej stosowana do pomiaru wartości godziwej **obligacji (składnik aktywów)** oraz **obligacji (składnik zobowiązań)**:

- ⊕ Punktem wyjścia jest zbiór przepływów pieniężnych o wartości ustalonej umownie, zapadalnych w umownie określonych terminach;
- ⊕ Stopa dyskontowa jako suma stopy wolnej od ryzyka oraz premii za ryzyko systematyczne; sposób ustalenia premii za ryzyko podano wyżej;
- ⊕ Okres dyskontowania - ustalony umownie dla każdego instrumentu.

Wskazanie danych wejściowych, wraz z odpowiednim uzasadnieniem przyjętych wartości, jakie wykorzystano do ustalenia wartości godziwej ww. certyfikatów inwestycyjnych, w kontekście par.67 MSSF 13;

Zgodnie z par. 67 MSSF 13 techniki wyceny stosowane do wyceny wartości godziwej opierają się na maksymalnym wykorzystaniu odpowiednich obserwowalnych danych wejściowych i minimalnym wykorzystaniu nieobserwowalnych danych wejściowych.

Certyfikaty inwestycyjne nie są notowane na aktywnym rynku, zastosowanie cen rynkowych jako danych wejściowych jest niemożliwe.

W modelu pomiaru wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych zastosowanie mają nieobserwowalne dane wejściowe, które kwalifikują się jako dane na poziomie 3; odzwierciedlają założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku na potrzeby kalkulacji ceny składnika aktywów lub zobowiązania, w tym założenia dotyczące ryzyka.

W modelu wyceny pakietu wiarytelności 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 wiarytelnościami). 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.

Pomiar wartości godziwej pozostałych składników aktywów i pasywów odbywa się następująco:

- ⊕ środki pieniężne – przyjmuje się, że wartość nominalna denominowanych w PLN zasobów zgromadzonych na rachunków bankowych jako lokaty krótkoterminowe jest ich wartością godziwą;
- ⊕ należności krótkoterminowe, których termin płatności nie jest dłuższy niż 365 dni – przyjmuje się, że ich wartość wymagalna jest ich wartością godziwą;
- ⊕ zobowiązania pozostałe (z wyłączeniem obligacji), których termin płatności jest w terminie do 365 dni - przyjmuje się, że ich wartość wymagalna jest wartością godziwą.

3. Prezentacja wrażliwości ceny certyfikatu na wycenę w wartości godziwej i wynik finansowy.

Prezentacja wrażliwości ceny certyfikatu na wycenę w wartości godziwej oraz wynik finansowy na 30.09.2020r.

Nazwa jednostki zależnej	Łączny wpływ	Wpływ zmiany ceny 1CI* /akcji na wynik finansowy	Efekt w podatku odroczone m	Zmiana ceny 1CI* / akcji	Łączny wpływ	Wpływ zmiany ceny 1CI* / akcji na wynik finansowy	Efekt w podatku odroczone m	Zmiana ceny 1CI / akcji	Wartość bilansowa na 1 CI* / akcji	Ilość CI* / akcji	Wartość bilansowa CI* / akcji
		-5%				5%			(w tys. zł)		(w tys. zł)
GPM Vindexus NSFIZ	(6 784)	(106)	25	(131)	6 784	106	(25)	131	2 615,89	64	167 417
Future NSFIZ	(2 828)	(0,28)	0,07	(0,35)	2 828	0,28	(0,07)	0,35	6,91	10 100	69 752
Alfa NSFIZ	(788)	(0,06)	0,01	(0,07)	788	0,06	(0,01)	0,07	1,33	13 136	17 453
Łącznie	(10 400)	xx	xx	xx	10 400	xx	xx	xx	xx	xxx	254 622

*CI certyfikat inwestycyjny

Prezentacja wrażliwości ceny certyfikatu na wycenę w wartości godziwej oraz wynik finansowy na 31.12.2019r.

Nazwa jednostki zależnej	Łączny wpływ	Wpływ zmiany ceny 1CI* na wynik finansowy	Efekt w podatku odroczone m	Zmiana ceny 1CI*	Łączny wpływ	Wpływ zmiany ceny 1CI* na wynik finansowy	Efekt w podatku odroczone m	Zmiana ceny 1CI	Wartość bilansowa na 1 CI*	Ilość CI*	Wartość bilansowa CI*
		-5%				5%			(w tys. zł)		(w tys. zł)
GPM Vindexus NSFIZ	(6 208)	(97)	23	(120)	6 208	97	(23)	120	2 405,87	64	153 976
Future NSFIZ	(2 626)	(0,26)	0,06	(0,32)	2 626	0,26	(0,06)	0,32	6,48	10 100	65 463
Alfa NSFIZ	(788)	(0,06)	0,01	(0,07)	788	0,06	(0,01)	0,07	1,42	13 136	18 600
Łącznie	(9 622)	xx	xx	xx	9 622	xx	xx	xx	xx	xxx	238 039

*CI certyfikat inwestycyjny

4. Wpływ wyceny certyfikatów inwestycyjnych w wartości godziwej na wynik finansowy przy użyciu nieobserwowalnych danych wejściowych.

Wyszczególnienie	01.01.2020 – 30.09.2020	01.01.2019 – 31.12.2019
Wartość przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych do wartości godziwej odniesiona na kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	0	0
Wartość przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych do wartości godziwej odniesiona na niepodzielony wynik finansowy - na początek okresu	127 129	110 995
Skutki zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych na wynik finansowy	16 583	19 918
Skutki zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych na wynik finansowy – efekt podatkowy	(3 151)	(3 784)
Skutki zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych na dochody całkowite		
Wartość przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych do wartości godziwej na koniec okresu	140 561	127 129

6.24.3 Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych do wyceny akcji i udziałów w wartości godziwej w jednostkach pozostałych.

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

W tabeli niżej prezentujemy instrumenty kapitałowe na dzień 30 września 2020r. w jednostkach pozostałych.

Nazwa instrumentu	Ilość posiadanych akcji /udziałów	Ilość udziałów / akcji ogółem	Udział GPM Vindexus SA w liczbie akcji i głosów ogółem	Wartość aktywów netto (w tys. zł) wg kosztu historycznego	Skorygowane do wartości godziwej aktywa netto*	Skorygowane aktywa netto przypadające na instrument kapitałowy	Wartość bilansowa akcji / udziałów
Akcje Master Finance S.A.**	2 260	23 000	9,83%	3 638	4 196	182,44	413
Udziały Towarzystwa Ubezpieczeń Wzajemnych Medicum**	350 000	4 201 000	8,33%	11 450	15 084	3,585	1 255
Akcje Fabryki Urządzeń Dźwigowych S.A.**	299 295	1 577 000	18,98%	19 902	3 645	2,31	692
Pozostałe udziały	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	33
RAZEM	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	2 393

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

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

Zmiana wartości bilansowej posiadanych udziałów i akcji o +/-5% daje zmianę ceny udziału o +/- 120 tys. zł.

6.25 Szacowanie utraty wartości instrumentów finansowych.

Spółka szacuje koncentrację ryzyka na podstawie wewnętrznego ratingu, wg którego instrumenty z uwagi na stopień ryzyka są zaliczane do następujących grup ryzyka kredytowego:

Rodzaj instrumentu	Grupa ryzyka	Ryzyko	Odpis*	30.09.2020	Zmiana 01.01-30.09.2020	31.12.2019
Należności	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	cały cykl życia	(155)	(98)	(57)
Obligacje objęte	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	12 m-cy	0	0	0
Pożyczki	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	12 m-cy	(55)	(24)	(31)
	Grupa B	Znaczący wzrost ryzyka	cały cykl życia	0	0	0
Wierzytelności nabyte	Grupa C	Rozpoznana utrata wartości przy nabyciu	cały cykl życia	(1 140)	(1 289)	149
Należności	Grupa D	Pełna utrata wartości	cały cykl życia	(98)	0	(98)
Suma odpisów na oczekiwane straty kredytowe				(1 448)	(1 411)	(37)

*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.

Skutki aktualizacji wartości portfela wierzytelności nabytych są wykazywane łącznie w przychodach operacyjnych, dla pozostałych aktywów finansowych aktualizację odnosi się w przychody lub koszty finansowe.

Instrumenty finansowe	30.09.2020		
	Wartość bilansowa netto	Zyski i starty z tytułu utarty wartości MSSF 9	Wartość bilansowa brutto
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	2 393	Nie dotyczy	2 393
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	2 393	Nie dotyczy	2 393
Instrumenty kapitałowe wyceniane metodą praw własności	860	Nie dotyczy	860
- akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	860	Nie dotyczy	860
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	40 158	(1 448)	41 606
- nabyte wierzytelności	29 505	(1 140)	30 645
- udzielone pożyczki	1 717	(55)	1 772
- obligacje objęte	0	0	0
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	74	0	74
- należności handlowe	7 298	(190)	7 488
- należności pozostałe	1 564	(63)	1 627
Suma	43 411	(1 448)	44 859

Instrumenty finansowe	31.12.2019		
	Wartość bilansowa netto	Zyski i starty z tytułu utarty wartości MSSF 9	Wartość bilansowa brutto
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	2 333	Nie dotyczy	2 333
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	2 333	Nie dotyczy	2 333
Instrumenty kapitałowe wyceniane metodą praw własności	3 148	Nie dotyczy	3 148
- akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	3 148	Nie dotyczy	3 148
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	37 283	(37)	37 320
- nabyte wierzytelności	27 716	149	27 567
- udzielone pożyczki	2 279	(31)	2 310
- obligacje objęte	0	0	0
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	72	0	72
- należności handlowe	5 263	(119)	5 382
- należności pozostałe	1 953	(36)	1 989
Suma	42 764	(37)	42 801

6.26 Skutki zmiany stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej na wyniki Spółki.

Zmiana stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej.

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

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

Maksymalna wysokość odsetek wynikających z czynności prawnej nie może w stosunku rocznym przekraczać dwukrotności wysokości odsetek ustawowych (odsetki maksymalne). Jeżeli wysokość odsetek wynikających z czynności

prawnej przekracza wysokość odsetek maksymalnych, wierzycielowi należą się odsetki maksymalne. Postanowienia umowne nie mogą wyłączać ani ograniczać przepisów o odsetkach maksymalnych. Regulacja ta nie dotyczy umów emisji obligacji

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

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

Okres	Master Finance S.A.		Fingo Capital S.A.		Top - Com Sp. z o.o.	
	Oprocentowanie zg. z umową	Oprocentowanie po zmianie*	Oprocentowanie zg. z umową	Oprocentowanie po zmianie*	Oprocentowanie zg. z umową	Oprocentowanie po zmianie*
01.01.2016 - 17.03.2020	8,50%	8,50%	9,50%	9,50%	10,00%	10,00%
18.03.2020 – 08.04.2020	8,50%	8,50%	9,50%	9,00%	10,00%	9,00%
09.04.2020 – 28.05.2020	8,50%	8,00%	9,50%	8,00%	10,00%	8,00%
29.05.2020 – 30.09.2020	8,50%	7,20%	8,50% - 9,50%	7,20%	10,00%	7,20%

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

Wpływ zmiany oprocentowania pożyczek na wynik finansowy w od 1 stycznia do 30 września 2020r.

Podmiot	Wartość nominalna pożyczek na 01.01.2020	Odsetki za I-IIIQ 2020 – według umowy	Odsetki za I-III 2020 – po obniżeniu oprocentowania	Wpływ na wynik finansowy brutto
Fiz - Bud Sp. z o.o.	460	2	2	0
Master Finance S.A.	633	39	34	(5)
Fingo Capital S.A.	100	5	4	(1)
Top-Com Sp. z o.o.	1 000	74	56	(18)
RAZEM	2 193	120	96	(24)

6.27 Ujawnienie informacji o osobach i jednostkach powiązanych.

6.27.1 Podmioty o znaczącym wpływie na Spółkę na dzień publikacji raportu.

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

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

Jednostki zależne.

- ⊕ GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – jednostka zależna. Spółka posiada 100% certyfikatów inwestycyjnych.
- ⊕ Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – jednostka zależna. Spółka posiada 100% certyfikatów inwestycyjnych.
- ⊕ Alfa Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – jednostka zależna. Spółka posiada 100% certyfikatów inwestycyjnych.
- ⊕ Fingo Capital S.A. – Spółka posiada 82,14% akcji jednostki.
- ⊕ Fiz-Bud Sp. z o.o. – Spółka posiada 88,55% udziałów jednostki.

Jednostki stowarzyszone.

Na dzień bilansowy Spółka posiadała następujące jednostki stowarzyszone:

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

Pozostałe jednostki.

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

6.28 Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi w okresie 01.01.2020r. – 30.09.2020r.

Tabela niżej przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązаныmi od 1 stycznia do 30 września 2020r. oraz okresie porównawczym 2019r., a także informacje o wysokościach zobowiązań i należności na koniec tych okresów.

Jednostka powiązana	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Opis transakcji – I-IIIQ 2020
	01.01.2020 30.09.2020	01.01.2019 30.09.2019	01.01.2020 30.09.2020	01.01.2019 30.09.2019	
Jednostki zależne:					
GPM Vindexus NSFIZ	9 076	8 210	0	0	8 086 tys. zł – wynagrodzenie za zarządzanie wierzytelnościami funduszu; 990 tys. zł – sprzedaż wierzytelności
Future NSFIZ	0	173	0	0	-----
Alfa NSFIZ	0	0	0	0	-----
Fingo Capital S.A.*	6	5	0	0	6 tys. zł – odsetki od udzielonej pożyczki
Fiz-Bud Sp. z o.o.**	2	15	0	0	2 tys. zł – odsetki od udzielonej pożyczki
Jednostki stowarzyszone:					
Eurea Sp. z o.o.	0	0	407	87	407 tys. zł – zakup usług windykacji
Pollease Sp. z o.o.	0	0	0	0	
Jednostki powiązane ze Spółką osobowo:***					
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Sp. K.	0	0	506	152	506 tys. zł – zakup usług prawnych
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.	0	0	33	0	33 tys. zł – zakup usług najmu
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.	8	0	0	128	8 tys. zł – obsługa prawna
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	6 345	3 880	0	0	6 340 tys. zł – wynagrodzenie za zarządzanie wierzytelnościami funduszy; 5 tys. zł – pozostałe usługi.
ZN Sp. z o.o.	0	0	99	146	99 tys. zł – zakup usług najmu
Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Currit	0	0	74	90	74 tys. zł – zakup usług prawnych
Wspólne przedsięwzięcia****					
Zarząd Spółki dominującej					
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej					

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

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

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

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

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

Jednostka powiązana	Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych		Tytuł rozrachunku na dzień 30.09.2020
	30.09.2020	31.12.2019	30.09.2020	31.12.2019	
Jednostki zależne:					
GPM Vindexus NSFIZ	1 334	1 163	13 900	0	1 334 tys. zł – należność z tytułu świadczonych usług; 13 900 tys. zł – zobowiązanie z tyt. umów przedwstępnych

Future NSFIZ	1 194	1 182	0	0	1 194 tys. zł – należność z tytułu poniesionych kosztów na wierzytelności funduszu
Alfa NSFIZ	5	0	0	0	5 tys. zł – należność z tytułu poniesionych kosztów na wierzytelności funduszu
Fingo Capital S.A.	69	98	0	0	45 tys. zł – udzielona pożyczka i 24 tys. zł pozostałe należności
Fiz – Bud Sp. z o.o.	0	513	0	0	-----
Jednostka stowarzyszona					
Eurea Sp. z o.o.	0	0	43	128	43 tys. zł – zobowiązanie z tytułu zakupu usług
Pollease Sp. z o.o.	0	0	0	0	
Jednostki powiązane ze Spółką osobowo*					
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Sp. k.	0	0	81	22	81 tys. zł – zobowiązanie z tytułu zakupu usług
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.	0	0	155	0	155 tys. zł – zobowiązanie z tyt. zakupu udziałów
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.	2	0	0	0	2 tys. zł – należność z tyt. sprzedaży usług
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	1 118	682	0	0	1118 tys. zł – należność z tytułu usług
ZN Sp. z o.o.	0	0	0	9	-----
Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Currit	0	0	6	12	6 – zobowiązanie z tyt. zakupu usług
Wspólne przedsięwzięcia**					
Zarząd Spółki dominującej					
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej					

6.28.1 Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi.

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązаныmi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

6.28.2 Wpływ zdarzeń z trzeciego kwartału 2020r. na zmianę powiązań.

- ✓ 31 sierpnia 2020r. GPM Vindexus S.A. nabyła 4150 udziałów Fiz-Bud Sp. z o.o. Udział Spółki w kapitale Fiz-Bud Sp. z o.o. wynosi 88,55%. Na dzień publikacji sprawozdania Fiz-Bud Sp. z o.o. jest jednostka zależną.
- ✓ 17 lipca br. Spółka objęła 240 udziałów Pollease Sp. z o.o. i na dzień bilansowy oraz dzień publikacji raportu posiada 25% udziału w kapitale zakładowym jednostki. Pollease Sp. z o.o. jest jednostką stowarzyszoną.

6.29 Pożyczki udzielone członkom Zarządu.

W trzecim kwartale 2020r. nie udzielono pożyczek członkom Zarządu.

6.30 Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.

W trzecim kwartale 2020r. nie miały miejsca żadne transakcje Spółki z udziałem członków Zarządu.

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

Do 30 września b.r. oraz do dnia publikacji raportu Spółka nie posiadała niespłaconych pożyczek, które naruszałyby umowy pożyczki, dla których nie podjęto żadnych działań naprawczych.

6.32 Rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

Spółka nie prowadziła spornych spraw sądowych, których wartość przekroczyłaby 10% kapitałów własnych Spółki. Informacje na temat spraw sądowych przedstawione zostały w rozdziale VI pkt 4 sprawozdania Zarządu z działalności.

6.33 Zdarzenia po dacie bilansu.

- ✓ 30 października 2020r. Spółka wykupiła w obligacje serii C2 o łącznej wartości nominalnej 1,25 mln zł wraz z odsetkami. Na dzień publikacji raportu do spłaty pozostały obligacje o wartości nominalnej 5,75 mln zł oraz odsetki.
- ✓ 25 listopada 2020r. Spółka wyemitowała obligacje serii E2 o łącznej wartości nominalnej 6 mln zł, oprocentowane 3,90% w skali roku. Termin wykupu 25 listopada 2022r.

Jan Kuchno
Prezes Zarządu

Warszawa 30 listopada 2020r.

VI. POZOSTAŁE INFORMACJE DO RAPORTU SKONSOLIDOWANEGO.

1. Omówienie najważniejszych zasad stosowanych w procesie sporządzenia skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane i jednostkowe skrócone sprawozdanie finansowe Grupy zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej MSSF/MSR, zatwierdzonymi przez Komisję Europejską.

1.1 Zasady pomiaru wyniku finansowego i wyceny składników bilansu.

Skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe Grupy zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, zatwierdzonymi przez Komisję Europejską. Sprawozdania finansowe sporządzane są przy zastosowaniu zasad wynikających ze standardu MSSF 9 – Instrumenty finansów.

W procesie sporządzania sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej za trzeci kwartał 2020 r. jednostkowe sprawozdania finansowe, sporządzone wg zasad rachunkowości obowiązujących jednostki zależne, zostały dostosowane w zakresie wyceny aktywów finansowych oraz pomiaru wyniku finansowego do zasad obowiązujących w Grupie Kapitałowej poprzez dokonanie stosownych korekt.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

dokonano inwestycji. Spółka ujmuje wartość bilansową aktywów przy zastosowaniu metody praw własności. Inwestycja jest początkowo ujmowana według kosztu, a następnie po dniu nabycia jej wartość jest korygowana odpowiednio o zmianę udziału inwestora w aktywach netto jednostki stowarzyszonej, w której dokonano inwestycji. Zysk lub strata inwestora obejmuje jego udział w zysku lub stracie jednostki stowarzyszonej, w której dokonano inwestycji, a inne całkowite dochody inwestora obejmują jego udział w innych całkowitych dochodach jednostki, w której dokonano inwestycji.

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

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

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

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

1.2 Stosowane zasady wyceny instrumentów finansowych.

Klasa instrumentu finansowego	Sposób wyceny instrumentu finansowego od 01.01.2018
Instrumenty udziałowe w jednostkach zależnych (w tym certyfikaty inwestycyjne funduszy)	W jednostkowym sprawozdaniu finansowym wycena w wartości godziwej przez wynik finansowy - MSSF 9; w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym konsolidacja metodą pełną zgodnie z MSSF 10
Instrumenty kapitałowe w jednostkach stowarzyszonych	Wycena metodą praw własności - z MSR 28
Instrumenty udziałowe w pozostałych jednostkach	Wycena w wartości godziwej przez wynik finansowy - MSSF 9
Pakiety wierzytelności	Wycena w zamortyzowanym koszcie - MSSF 9
Objęte obligacje, udzielone pożyczki, należności	Wycena w zamortyzowanym koszcie - MSSF 9
Pochodne instrumenty finansowe	Wycena w wartości godziwej przez wynik finansowy - MSSF 9
Środki pieniężne	Wycena w zamortyzowanym koszcie - MSSF 9
Zobowiązania finansowe, w tym kredyty i dłużne papiery wartościowe	Wycena w zamortyzowanym koszcie - MSSF 9
Pozostałe zobowiązania	Wycena w zamortyzowanym koszcie - MSSF 9
Umowy leasingu	Wycena w zamortyzowanym koszcie - MSSF 16

1.3 Charakterystyka istotnych zasad wyceny instrumentów finansowych oraz ich wpływ na wynik finansowy.

a) Portfele nabytych wierzytelności.

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

Zamortyzowany koszt ustala się przy zastosowaniu następujących parametrów:

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

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

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

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

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

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

b) Instrumenty kapitałowe w jednostkach podporządkowanych oraz w jednostkach pozostałych.

Wartość godziwą instrumentów kapitałowych, w tym certyfikatów inwestycyjnych funduszy sekurytyzacyjnych, akcji i udziałów jednostek zależnych, które nie są notowane na aktywnym rynku ustala się na każdy dzień sprawozdawczy na podstawie wartości godziwej aktywów netto, przypadających na posiadane udziały.

Grupa stosuje techniki wyceny wartości godziwej zgodnie ze standardem MSSF 13, który wprowadził hierarchię metod pomiaru wartości godziwej, wyznaczając ich trzy poziomy. W niniejszym sprawozdaniu finansowym Grupa zastosowała w celu wyceny certyfikatów inwestycyjnych oraz pozostałych udziałów w wartości godziwej przez wynik finansowy techniki wyceny na poziomie trzecim. W modelu tym prawie wszystkie parametry wejściowe nie mają charakteru danych obserwowalnych, pochodzących z rynku.

Zmiana wartości godziwej instrumentu, która wystąpiła w danym okresie odnośna jest na wynik finansowy jako zwiększenie lub zmniejszenie przychodów finansowych z uwzględnieniem efektu w podatku odroczonego.

c) Instrumenty kapitałowe (udziały, akcje) w jednostkach stowarzyszonych.

Grupa kwalifikuje instrumenty kapitałowe, posiadane przez nią do inwestycji w jednostkach stowarzyszonych, jeżeli posiada bezpośrednio lub pośrednio (np. poprzez jednostki zależne) 20 % lub więcej praw głosu w jednostce, w której dokonano inwestycji. Z uwagi na powyższe zakłada się, że Grupa wywiera znaczący wpływ na tę jednostkę, chyba że występują okoliczności wskazujące na ograniczenie powyższego warunku. Grupa ujmuje wartość bilansową aktywów przy zastosowaniu metody praw własności.

Wg metody praw własności inwestycja jest początkowo ujmowana według kosztu, a następnie po dniu nabycia jej wartość jest korygowana odpowiednio o zmianę udziału inwestora w aktywach netto jednostki stowarzyszonej, w której dokonano inwestycji. Zysk lub strata inwestora obejmuje jego udział w zysku lub stracie jednostki stowarzyszonej, w której dokonano inwestycji, a inne całkowite dochody inwestora obejmują jego udział w innych całkowitych dochodach jednostki, w której dokonano inwestycji.

d) Utrata wartości instrumentów finansowych.

Grupa stosuje model „oczekiwanej straty kredytowej” wg MSSF 9, co oznacza, że zdarzenie powodujące powstanie straty kredytowej powinno zostać rozpoznane wcześniej, skutkiem tego powinno być utworzenie odpisu i obniżenie wartości bilansowej instrumentu. Ryzyko kredytowe jest to zdarzenie nie regulowania płatności w terminach przewidzianych umową, na skutek czego powstaje zagrożenie dla wartości bilansowej instrumentu oraz strata, która w przypadku znacznej istotności może stanowić zagrożenie płynności. Zasady te mają na celu zapobieganie sytuacjom, w których odpisy na straty kredytowe są tworzone zbyt późno i w niewystarczającej wysokości.

Grupa rozpoznaje wzrost ryzyka kredytowego na koniec każdego okresu sprawozdawczego, którego skutkiem może być utrata wartości instrumentu. Grupa szacuje koncentrację ryzyka na podstawie wewnętrznego ratingu, wg którego instrumenty z uwagi na stopień ryzyka są zaliczane do następujących grup ryzyka kredytowego:

Rodzaj instrumentu	Grupa ryzyka	Ryzyko	Odpis*
Należności	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	cały cykl życia
Obligacje objęte	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	12 m-cy
Pożyczki	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	12 m-cy
	Grupa B	Znaczący wzrost ryzyka	cały cykl życia
Wierzytelności nabyte	Grupa C	Rozpoznana utrata wartości przy nabyciu	cały cykl życia
Należności	Grupa D	pełna utrata wartości	cały cykl życia
Suma odpisów na oczekiwane straty kredytowe			

*Odpis na oczekiwane straty kredytowe jest wyceniany:

- w kwocie równej 12-miesięcznym oczekiwanych stratom kredytowym instrumentu (grupa A-instrumenty dłużne),
- w kwocie równej oczekiwanych 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.

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.

1.Zasady rozpoznania utraty wartości instrumentu finansowego.

Grupa rozpoznaje oczekiwaną stratę kredytową dla instrumentów finansowych:

a. wycenianych w zamortyzowanym koszcie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej – należności handlowe, należności pozostałe, wierzytelności nabyte, należności leasingowe, nabyte instrumenty dłużne, pożyczki, środki pieniężne;

b. wycenianych w wartości godziwej przez inne dochody całkowite;

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody - odpis z tytułu wartości ujmuje się w innych całkowitych dochodach i nie obniża on wartości bilansowej składnika aktywów finansowych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej (par.5.5.2 MSSF 9).

2.Jeżeli ryzyko kredytowe związane z danym instrumentem finansowym znacznie wzrosło od momentu początkowego ujęcia instrumentu, odpis tworzy się w kwocie równej oczekiwanych stratom kredytowym w całym okresie życia (par.5.5.3 MSSF 9).

Jeżeli na dzień sprawozdawczy ryzyko kredytowe związane z instrumentem finansowym nie wzrosło znacząco od momentu początkowego ujęcia, odpis na oczekiwane straty kredytowe z tytułu tego instrumentu finansowego ustalany jest w kwocie równej 12-miesięcznym oczekiwanych stratom kredytowym (par. 5.5.5 MSSF 9).

3.Aktywa nabyte ze znaczną utratą wartości – wierzytelności nabyte, dla których utrata wartości została zawarta w cenie zakupu. Model szacowania utraty wartości jest odmienny od przedstawionego wyżej i zakłada:

a. kalkulację efektywnej stopy procentowej, która uwzględnia ryzyko kredytowe;

Efektywna stopa procentowa ustalana dla pozostałych instrumentów nie uwzględnia ryzyka kredytowego.

b. w następnych okresach ujmuje się skumulowane zmiany wynikające z szacowanych strat w całym okresie życia instrumentu jako straty z tytułu utraty wartości;

c. w przypadku poprawy jakości kredytowej w stosunku do jakości ocenionej przy pierwotnym ujęciu, ujmuje się zyski i straty z tytułu utraty wartości;

d. na każdy dzień sprawozdawczy spółka ujmuje wyłącznie skumulowane zmiany oczekiwanych strat kredytowych w całym okresie życia od momentu początkowego ujęcia jako odpis na oczekiwane straty kredytowe z tytułu zakupionych lub utworzonych składników aktywów finansowych dotkniętych utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe (par.5.5.13 MSSF 9).

4.Model szacowania utraty wartości dla pozostałych instrumentów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie:

a) znaczący wzrost ryzyka kredytowego, którego skutkiem będzie utrata wartości jest rozpoznany, gdy istnieją racjonalne i możliwe do udokumentowania informacje dotyczące przyszłości kontrahenta oraz instrumentu przedstawione niżej wg poziomu istotności :

- ✓ naruszenie umowy przez kontrahenta poprzez niewykonanie zapisów umowy,
- ✓ stopień przeterminowania płatności - przyjmuje się, że ryzyko kredytowe znacząco wzrosło, gdy przeterminowanie płatności jest powyżej 3 miesięcy;

- ✓ informacja o zagrożeniu kontynuowania działalności kontrahenta;
- b) Ustalenie efektywnej stopy procentowej dla danego składnika aktywów na koniec rocznego okresu sprawozdawczego, różnica między ustaloną stopą a roczną stopą rynkową, określa premię za ryzyko, jaką spółka uzyska na danym aktywie.
- c) Ustalenie prawdopodobieństwa niewykonania zobowiązania (PD), obliczone przy użyciu premii za ryzyko oraz oszacowanej stopy odzysku, a także informacji jakościowych na temat emitenta/dłużnika oraz sytuacji makroekonomicznej branży w której działa. Wskaźnik PD przemnożony przez wartość bilansową na koniec okresu sprawozdawczego, daje oczekiwaną stratę kredytową.
- d) Oceniając ryzyko kredytowe dla danego instrumentu finansowego brana jest pod uwagę historia współpracy z kontrahentem, branża, w której działa oraz dostępna wiedza o jego sytuacji finansowej pozyskana w niezależnych instytucjach udzielających informacji finansowych.

5. Oszacowanie ekspozycji Grupy na ryzyko kredytowe (MSSF7).

Grupa szacuje koncentrację ryzyka na podstawie wewnętrznego ratingu, wg którego instrumenty z uwagi na stopień ryzyka są zaliczane do następujących grup ryzyka kredytowego:

- ✓ A - instrumenty bez wzrostu znaczącego ryzyka, w tym dłużne (12 mies.) oraz należności (całe życie),
- ✓ B –instrumenty ze znaczącym wzrostem ryzyka (całe życie),
- ✓ C – wierzytelności nabyte z rozpoznaną utratą przy nabyciu,
- ✓ D – składniki objęte pełną utratą wartości.

6. Zasada tworzenia odpisu na oczekiwane straty kredytowe.

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).

i jest odnoszony bezpośrednio na koszty finansowe za wyjątkiem wierzytelności nabytych.

Dla wierzytelności nabytych odpis ujmowany jest w przychodach z wierzytelności nabytych, zmniejszający przychody odsetkowe.

e) Ujęcie leasingu.

W wyniku implementacji 1 stycznia 2019 standardu MSSF 16 Grupa jest zobowiązana ujmować w księgach i wyceniać jako leasing każdą umowę, na podstawie której otrzymała za wynagrodzeniem prawo do kontroli i użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów.

Leasingobiorca jest zobligowany do ujęcia doczasowych wydatków z tytułu najmu jako kosztów amortyzacji i kosztów odsetek. Ujęcie kosztów amortyzacji od praw użytkowania lub obliczanie odsetek od zobowiązania, będzie miało odzwierciedlenie we wzroście kosztów leasingu w początkowych okresie.

Przyjęto zasadę, że nie stosuje się zasad rachunkowości umów leasingowych dla umów:

- ✓ umów zawartych na okres krótszy niż 12 miesięcy oraz
- ✓ umów, których przedmiotem jest składnik aktywów o niskiej wartości.

f) Rachunkowość zabezpieczeń

Grupa nie wykorzystuje instrumentów pochodnych w celu zabezpieczenia ryzyka finansowego. Grupa nie stosowała i nie planuje stosować w roku 2020 zasad rachunkowości zabezpieczeń.

2. Istotne umowy zawarte przez jednostki Grupy w trzecim kwartale 2020r. oraz do dnia opublikowania raportu.

Emisja i wykup dłużnych papierów wartościowych oraz wykorzystanie środków pozyskanych z emisji.

- ✓ **Obligacje serii Y1** – 14 września 2020r. Spółka dominująca wykupiła zgodnie z warunkami emisji obligacje serii Y1 o wartości nominalnej 5 mln zł, łącznie z odsetkami. Na dzień publikacji raportu z tytułu obligacji serii Y1 pozostało do spłaty 10 mln zł.
- ✓ **Obligacje serii C2** – 30 października 2020r. Spółka dominująca wykupiła 1250 obligacji serii C2 o łącznej wartości nominalnej 1 250 tys. zł, łącznie z odsetkami. Na dzień publikacji raportu pozostały do spłaty obligacje serii C2 o wartości nominalnej 5 750 tys. zł

Pozostałe istotne umowy.

- ✓ W trzecim kwartale 2020r. jednostki Grupy zawarły umowy zakupu wierzytelności za łączną kwotą 1,4 mln zł.
- ✓ 17 lipca oraz 11 września br. Zarząd Aliant Legal Sp. z o.o. podjął uchwały o wcześniejszym wykupie łącznie 1800 obligacji serii A o wartości nominalnej 1,8 mln zł. Na dzień publikacji raportu do umorzenia pozostały obligacje o wartości nominalnej 2,9 mln zł.
- ✓ 31 sierpnia 2020r. Spółka dominująca nabyła łącznie 4 150 udziałów Fiz - Bud Sp. z o.o. za kwotę 2 075 tys. zł. Na skutek transakcji udział Spółki dominującej w głosach i kapitale Fiz - Bud Sp. z o.o. zwiększył się do 88,55%, a Fiz-Bud Sp. z o.o. stała się jednostką zależną.

3. Informacja o możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników.

Jednostki Grupy Kapitałowej nie publikowały prognoz wyników finansowych na okres 01.01.2020-30.09.2020r.

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

Postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Grupy Kapitałowej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Grupy, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta.

W trzecim kwartale 2020r. Grupa nie prowadziła postępowań sądowych, których przedmiotem sporu byłyby zobowiązania lub wierzytelności jednostki dominującej lub jednostki zależnej o wartości przekraczającej 10% kapitałów własnych Grupy.

Działalność operacyjna Grupy polega na nabywaniu pakietów wierzytelności i windykacji ich na własny rachunek w postępowaniu sądowym i komorniczym.

W swojej działalności Grupa wykorzystuje instytucję e-sądu. Pozwala to na zwiększenie efektywności i przyspieszenie procedury odzyskiwania wierzytelności.

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

W trzech kwartałach 2020r. nie zawarto żadnych transakcji z jednostkami powiązаныmi osobowo lub kapitałowo na warunkach innych niż rynkowe. Informacje o zdarzeniach, mających charakter transakcji powiązanych zawarto w rozdziale IV pkt 6.26 i rozdziale V pkt 6.26.

6. Informacje o udzieleniu przez Grupę poręczeń kredytu lub pożyczki łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu.

W trzecim kwartale 2020r. nie udzielono poręczeń z tytułu kredytu lub pożyczki.

7. Czynniki i zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, mające wpływ na działalność operacyjną oraz wyniki finansowe Grupy w trzecim kwartale 2020r. oraz okresach następných.

Istotnym zdarzeniem wpływającym na wyniki Spółki jest wystąpienie pandemii wirusa SARS-COV-2 wywołującego chorobę COVID-19. Skutki społeczne i gospodarcze pandemii będą miały w dłuższym okresie czasu wpływ na spłaty z wierzytelności znajdujących się w portfelu Spółki oraz portfelach jednostek zależnych Spółki, co może przełożyć się negatywnie na ich wycenę, a także na zdolność dłużników do regulowania zobowiązań. Opisane okoliczności mogą skutkować obniżeniem wyceny aktywów i osiągnięciem przez niego stopy zwrotu, a także przejściowym zakłóceniem płynności bieżącej Spółki. Uwzględniono wpływ pandemii Covid w wycenach aktywów na dzień 30.09.2020 r. W szczególności w prognozach przewidziano oczekiwane przesunięcia terminów realizacji wpływów z wierzytelności oraz dodatkowe ryzyko niższych niż pierwotnie oszacowano kwoty wpływów. Tym niemniej na obecnym etapie całkowita

skala wpływu opisanych powyżej okoliczności jest w naszej ocenie trudna do oszacowania ilościowego i będzie uzależniona m.in. od stopnia nasilenia pandemii i wdrażanych środków zapobiegawczych oraz czasu ich trwania.

Wpływ na wyniki finansowe jednostek Grupy miała nowelizacja ustawy o szczególnych rozwiązaniach związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19, innych chorób zakaźnych oraz wywołanych nimi sytuacji kryzysowych. Jej wpływ na wyniki Grupy został opisany w pkt.8 niniejszego rozdziału.

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

Perspektywy rozwoju Grupy oceniane są przez Zarząd pozytywnie mimo znacznej niepewności co do stabilności systemu prawnego. Każda zmiana przepisów prawnych może spowodować wzrost kosztów działalności Grupy i wpłynąć na wyniki finansowe oraz powodować trudności w ocenie skutków przyszłych zdarzeń i decyzji. Grupa ogranicza niniejsze ryzyko poprzez bieżącą obserwację zachodzących zmian w otoczeniu prawnym prowadzonej działalności.

31 marca 2020r. weszła w życie nowelizacja ustawy o szczególnych rozwiązaniach związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem covid-19, innych chorób zakaźnych oraz wywołanych nimi sytuacji kryzysowych.

Ustawodawca znacząco obniżył limit pozaodsetkowych kosztów kredytu konsumenckiego, zarówno w odniesieniu do poszczególnych okresów spłaty kredytu, jak i limitu maksymalnego tych kosztów. Limit maksymalny kosztów został obniżony z wysokości całkowitej kwoty kredytu do 45% całkowitej kwoty kredytu. Dla pożyczek krótszych niż 30 dni koszty pozaodsetkowe nie będą mogły wynieść więcej niż 5 %, zaś dla produktów trwających 30 dni i dłużej poziom kosztów będzie mógł wynosić od 15 % plus 6 % za każdy rok trwania pożyczki. Przepis traci moc po upływie 365 dni od dnia wejścia w życie ustawy. Po tym okresie kredytodawca może naliczać koszty zgodnie z obecnym brzmieniem ustawy o kredycie konsumenckim, a okres do marca 2021 r. nie musi być uwzględniany w obliczeniach maksymalnych pozaodsetkowych kosztów kredytu. Zmiany przepisów dotyczą umów pożyczek udzielanych po dniu 31.03.2020r. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego w ocenie Spółki dominującej zmiany te nie wpłyną na sytuację majątkową i finansową jednostek Grupy

Istotnym zdarzeniem mogącym wpływać na wyniki finansowe Grupy jest wystąpienie pandemii wirusa sars-cov-2 wywołującego chorobę covid-19. Skutki społeczne i gospodarcze pandemii będą miały w dłuższym okresie czasu wpływ na spłaty z wierzytelności znajdujących się w portfelu Grupy, co może przełożyć się negatywnie na ich wycenę, a także na zdolność dłużników do regulowania zobowiązań. Opisane okoliczności mogą skutkować obniżeniem wyceny aktywów Grupy i osiągniętej przez nią stopy zwrotu, a także przejściowym zakłóceniem płynności bieżącej jednostek tworzących Grupę. Na obecnym etapie skala wpływu opisanych powyżej okoliczności jest w ocenie Spółki dominującej trudna do oszacowania ilościowego i będzie uzależniona m.in. od stopnia nasilenia pandemii i wdrażanych środków zapobiegawczych oraz czasu ich trwania. W związku z zaistniałą sytuacją, Zarządy Spółki dominującej i jej jednostek zależnych podjęły wszelkie możliwe kroki w celu zabezpieczenia ciągłości działania jednostek tworzących Grupę.

Wyżej opisane zmiany w przepisach prawa zostały uwzględnione w działalności operacyjnej Grupy, w tym w szczególności w procesie windykacji wierzytelności objętych tymi zmianami, oraz w szacowaniu wartości odzyskiwalnej i momentu odzyskania wierzytelności.

VII. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU.

Na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, Zarząd Spółki dominującej oświadcza, że według swojej najlepszej wiedzy, prezentowane w niniejszym raporcie śródroczne skrócone skonsolidowanie sprawozdanie finansowe i śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 30.09.2020r. za trzeci kwartał roku sprawozdawczego od 01.01.2020r. do 31.12.2020r. oraz dane porównawcze sporządzone zostały zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi w Grupie Kapitałowej oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową, finansową oraz wynik finansowy Grupy Kapitałowej oraz Spółki dominującej.

Śródroczne skrócone skonsolidowanie sprawozdanie finansowe i śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zawarte w raporcie skonsolidowanym za trzeci kwartał 2020r. zostało sporządzone z zastosowaniem zasad rachunkowości zgodnych z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej i Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz w zakresie wymaganym przez rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (tekst jednolity Dz. U. z 2014 r. poz. 133).

Warszawa, 30 listopada 2020r.

Jan Kuchno
Prezes Zarządu