

Raport skonsolidowany
GRUPY KAPITAŁOWEJ
GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”
za pierwsze półrocze
od 01.01.2022r. do 30.06.2022r.
roku sprawozdawczego 2022

WARSZAWA, 20 WRZEŚNIA 2022r.

Spis treści

ISPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W I PÓŁROCZU 2022 ROKU.....	8
1. WSTĘPNE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”.....	8
1.1 Istotne zdarzenia w okresach historycznych.....	8
1.2 Struktura Grupy Kapitałowej.....	9
1.3 Wybrane dane finansowe.....	9
1.4 Informacje o jednostkach zależnych.....	11
2. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”.....	12
2.1 Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach, będących przedmiotem sprzedaży Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”.....	12
2.2 Informacje o rynku wierzycielności i perspektywach jego rozwoju.....	13
2.2.1 Najwięksi dostawcy wierzycielności dla Grupy.....	14
2.3 Działalność wykonywana przez Spółki zależne.....	14
3. AKTUALNA SYTUACJA FINANSOWA GRUPY.....	16
3.1 Zasady pomiaru wyniku finansowego i wyceny składników bilansu.....	16
3.2 Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.....	18
3.3 Istotne zmiany w aktywach i pasywach Grupy Kapitałowej.....	21
3.4 Ocena rentowności.....	22
3.5 Ocena zarządzania zasobami finansowymi Grupy, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.....	23
3.5.1 Ocena płynności finansowej.....	23
3.5.2 Ocena zadłużenia.....	24
3.6 Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie za pierwsze półrocze 2022r. a wcześniej publikowanymi prognozami wyników.....	24
3.7 Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Grupy i osiągnięte przez nią zyski lub poniesione straty w pierwszym półroczu b.r.....	24
3.8 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.....	25
3.9 Informacje o zaciągniętych pożyczkach i wypowiedzianych w pierwszym półroczu b.r. umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.....	25
3.10 Informacje o udzielonych w pierwszym półroczu b.r. pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.....	25
3.11 Informacje o udzielonych i otrzymanych w pierwszym półroczu b.r. poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Grupy.....	25
3.12 Informacje o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka oraz przyjętych przez Grupę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń.....	26
4. ISTOTNE INFORMACJE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2022R. ORAZ DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU.....	29
4.1 Informacje o zawartych w okresie sprawozdawczym i do dnia sporządzenia niniejszego raportu umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej oraz pozostałych zdarzeniach.....	29
4.1.1 Istotne umowy nabycia portfeli wierzycielności.....	29
4.1.2 Istotne umowy w zakresie działalności inwestycyjnej.....	29
4.2 Główne inwestycje krajowe i zagraniczne.....	29
4.3 Zdarzenia w zakresie dłużnych papierów wartościowych w okresie objętym raportem do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.....	29

4.3.1	Emisja obligacji.	29
4.3.2	Wykup dłużnych papierów wartościowych.	29
4.3.3	Zmiana warunków emisji dłużnych papierów wartościowych.	29
4.4	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.	29
4.5	Zatrudnienie.	30
4.6	Zasady zarządzania stosowane w Grupie.	30
4.7	Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści osób zarządzających i nadzorujących w Grupie.	30
4.8	Umowy zawarte pomiędzy jednostkami Grupy a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia.	30
4.9	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.	31
4.10	Informacje o znanych Grupie umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.	31
4.11	Informacje o nabyciu udziałów (akcji) własnych.	31
4.12	Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju w Grupie.	31
5.	POWIĄZANIA KAPITAŁOWE.	31
5.1	Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Grupy.	31
5.2	Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Grupę z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.	32
6.	ŁAD KORPORACYJNY.	33
6.1	Informacje ogólne.	33
6.1.1	Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent oraz miejsca gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny.	33
6.1.2	Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, od stosowania których emitent odstąpił oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia.	33
6.1.3	Opis głównych cech stosowanych systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.	35
6.1.4	Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.	35
6.1.5	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.	36
6.1.6	Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu.	36
6.1.7	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki dominującej.	36
6.1.8	Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnienia, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.	36
6.2	Organy Spółki dominującej.	37
6.2.1	Zarząd.	37
6.2.2	Rada Nadzorcza.	38
6.2.3	Komitet Audytu.	40
6.2.4	Akcjonariat Spółki dominującej.	42
6.2.5	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.	43
6.2.6	Prawa i obowiązki akcjonariuszy.	44
6.2.7	Zmiany w Statucie Spółki dominującej.	44
6.2.8	Informacje o audytorze.	44
7.	RYZYKA I ZAGROŻENIA ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY.	45
7.1	Charakterystyka polityki w zakresie rozwoju Grupy Kapitałowej.	52
8.	POLITYKA DYWIDENDY.	53
II	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”	55

1. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.	55
2. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.	56
3. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM.	57
4. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	58
5. INFORMACJE DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO Z SPRAWOZDANIA Z ZYSKÓW I STRAT I INNYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH.	59
5.1 Przychody z działalności podstawowej.	59
5.1.1 Wpływy gotówkowe z wierzycielności uzyskane przez jednostki Grupy Kapitałowej GPM Vindexus.....	59
5.2 Koszt własny.....	59
5.2.1 Koszt zarządzania wierzycielnościami.....	59
5.3 Koszty ogólne i administracyjne.	60
5.4 Pozostałe przychody i koszty operacyjne.....	60
5.5 Przychody i koszty finansowe.....	60
5.6 Podatek dochodowy i odroczony podatek dochodowy	61
5.6.2020	61
6. INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA.	62
6.1 Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.	62
6.2 Informacje o jednostkach tworzących Grupę Kapitałową Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”.	62
6.3 Zasady rachunkowości, zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.	63
6.3.1 Zmiany standardów MSSF / MSR i interpretacji zastosowane od 01 stycznia 2022r.	64
6.3.2 Zmiana zasad rachunkowości.	65
6.4 Konsolidacja i wartość firmy.	65
6.4.1 Zasady konsolidacji.....	65
6.4.2 Jednostki zależne.	65
6.4.3 Ustalenie wartości firmy.	67
6.4.4 Utrata wartości firmy.	68
6.4.5 Udziały/akcje niekontrolujące oraz transakcje z udziałowcami/akcjonariuszami niekontrolującymi.	68
6.4.6 Jednostki stowarzyszone.	68
6.4.7 Jednostki nie objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.....	69
6.4.8 Wspólne przedsięwzięcia.	69
6.5 Dane porównawcze.	69
6.6 Informacje dotyczące sezonowości działalności lub cykliczności działalności.	69
6.7 Segmenty operacyjne.	69
6.8 Rodzaj oraz kwoty zmian wartości szacunkowych kwot, które były prezentowane w poprzednich okresach śródrocznych bieżącego roku obrotowego lub zmiany wartości szacunkowych kwot, które były prezentowane w poprzednich latach obrotowych.	71
6.9 Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ w pierwszym półroczu 2022r. oraz do dnia publikacji raportu.	71
6.10 Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych.....	71
6.11 Udziały i akcje w pozostałych jednostkach.	72
6.12 Należności handlowe i pozostałe.	72
6.12.1 Należności brutto handlowe i pozostałe.	72
6.12.2 Utrata wartości z tytułu oszacowania straty kredytowej (MSSF 9) dla należności handlowych i pozostałych.	73
6.12.3 Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty.	73
6.12.4 Przeterminowane należności handlowe.....	73
6.12.5 Pozostałe należności.....	74
6.13 Wierzytelności nabyte.	74
6.13.1 Zmiana wartości bilansowej wierzytelności w pierwszym półroczu 2022r. oraz w okresie porównawczym.	74

6.13.2 Stosowane techniki wyceny i dane wejściowe wykorzystywane do wyceny pakietów wierzytelności w zamortyzowanym koszcie.	75
6.14 Inne krótkoterminowe aktywa finansowe.	75
6.14.1 Pożyczki.	75
6.14.2 Objęte obligacje.	75
6.14.3 Spłata obligacji i pożyczek.	75
6.15 Kapitał zakładowy Spółki dominującej.	76
6.15.1 Stan akcjonariatu jednostki dominującej na dzień 30.06.2022r. oraz dzień publikacji raportu.	76
6.16 Zysk na jedną akcję.	76
6.17 Zmiany wysokości kapitału zakładowego.	76
6.18 Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu za pierwsze półrocze 2022r.	76
6.19 Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej.	76
6.20 Kapitały pozostałe.	77
6.21 Zyski zatrzymane.	77
6.22 Kredyty bankowe i pożyczki.	77
6.22.1 Kredyt bankowy - Spółka dominująca.	77
6.22.2 Kredyty bankowe – jednostka zależna.	78
6.23 Emisja, wykup oraz zmiana warunków emisji obligacji w pierwszym półroczu 2022r. oraz do dnia publikacji raportu.	78
6.23.1 Emisja obligacji.	78
6.23.2 Wykup obligacji.	78
6.23.3 Zmiana warunków emisji obligacji.	78
6.23.4 Informacja o terminach zapadalności obligacji wg stanu na dzień publikacji raportu za pierwsze półrocze 2022r.	78
6.23.5 Informacja o warunkach wyemitowanych obligacji.	78
6.23.6 Stan zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych na 30.06.2022r.	79
6.24 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe.	79
6.25 Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.	79
6.26 Informacja o instrumentach finansowych.	80
6.26.1 Wartości bilansowe i godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych.	80
6.26.2 Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej.	81
6.26.3 Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych w modelu wyceny pakietów wierzytelności wycenionych w zamortyzowanym koszcie.	81
6.26.4 Ujawnienie informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych do wyceny akcji i udziałów w wartości godziwej.	83
6.26.5 Szacowanie utraty wartości instrumentów finansowych.	83
6.27 Ujawnienie informacji o osobach i jednostkach powiązanych.	85
6.27.1 Podmioty o znaczącym wpływie na Grupę Kapitałową.	85
6.28 Transakcje Grupy Kapitałowej z jej podmiotami powiązanymi.	85
6.28.1 Wpływ zdarzeń w pierwszym półroczu 2022r. na zmianę powiązań.	86
6.29 Niespłacone pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, w sprawach, których nie podjęto żadnych działań naprawczych ani przed dniem bilansowym ani w tym dniu.	86
6.30 Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego.	86
6.31 Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu 2022r.	86
6.32 Rozliczenia z tytułu spraw sądowych.	87
6.33 Zdarzenia z lat ubiegłych ujęte w sprawozdaniu finansowym.	87
6.34 Zdarzenia po dacie bilansu.	87
6.35 Zmiana zasady rachunkowości i jej wpływ na prezentowane dane porównawcze.	87
6.36 Objasnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych.	90
III ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI.	92

1. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.	92
2. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.	93
3. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.	94
4. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.	95
5. INFORMACJE DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.	96
5.1 PRZYCHODY SPÓŁKI.....	96
5.2 Koszty działalności operacyjnej Spółki.	96
5.3 Pozostałe przychody i koszty operacyjne.....	97
5.4 Przychody i koszty finansowe Spółki.	98
5.5 Podatek dochodowy i odroczony podatek dochodowy.	98
5.6 Zysk przypadający na jedną akcję.	99
6. INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE.....	100
6.1 Zasady rachunkowości wynikające z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej MSSF / MSR.....	100
6.1.1 Zmiany do MSSF / MSR.....	100
6.2 Dane porównawcze.	100
6.3 Zmiana zasad rachunkowości w okresie porównawczym.....	100
6.4 Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności.	101
6.5 Segmenty operacyjne.	101
6.6 Opis istotnych pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ w pierwszym półroczu 2022r. oraz do dnia publikacji raportu.	101
6.7 Inwestycje w jednostkach zależnych oraz ich wycena bilansowa.	102
6.7.1 Wycena inwestycji w jednostkach zależnych w wartości godziwej przez wynik finansowy.	102
6.7.2 Charakterystyka inwestycji z uwzględnieniem zmian, jakie zaszły w pierwszym półroczu 2022r.....	103
6.7.3 Informacja o zabezpieczeniach zaciągniętych zobowiązań poprzez ustanowienie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM Vindexus NSFIZ, Future NSFIZ oraz Alfa NSFIZ.....	106
6.8 Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych.	106
6.8.1 Wycena udziałów i akcji w jednostkach stowarzyszonych metodą prawa własności.....	107
6.8.2 Szczegółowe informacje o inwestycjach w jednostkach stowarzyszonych na 30.06.2022r.....	107
6.9 Udziały i akcje w pozostałych jednostkach.	107
6.9.1 Wpływ wyceny bilansowej akcji i udziałów na wynik finansowy w okresie sprawozdawczym.	108
6.10 Pozostałe aktywa finansowe.	108
6.11 Należności handlowe i pozostałe.	108
6.11.1 Należności brutto handlowe i pozostałe.	108
6.11.2 Utrata wartości należności handlowych i pozostałych.	109
6.11.3 Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty.	109
6.11.4 Przeteterminowane należności handlowe.	109
6.11.5 Pozostałe należności.	110
6.12 Wierzytelności nabyte.	110
6.12.1 Zmiana wartości bilansowej wierzytelności w pierwszym półroczu 2022r. oraz w okresie porównawczym.	110
6.12.2 Stosowane techniki wyceny i dane wejściowe wykorzystywane do wyceny pakietów wierzytelności w zamortyzowanym koszcie.	111
6.13 Inne aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.....	111
6.14 Inne krótkoterminowe aktywa finansowe.	111
6.15 Kapitał zakładowy.....	112
6.16 Emisja kapitałowych papierów wartościowych.	113
6.17 Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu za pierwsze półrocze 2022r.....	113

6.18 Pozostałe kapitały.....	113
6.19 Zyski zatrzymane.....	113
6.20 Kredyty bankowe i pożyczki.....	114
6.21 Emisja, wykup oraz zmiana warunków emisji obligacji w pierwszym półroczu 2022r. oraz do dnia publikacji raportu.	114
6.21.1 Emisja obligacji.....	114
6.21.2 Wykup obligacji.....	114
6.21.3 Zmiana warunków emisji obligacji.....	115
6.21.4 Informacja o warunkach wyemitowanych obligacji, które Spółka posiadała na 30.06.2022r.	115
6.22 Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych na 30.06.2022r.	115
6.23 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe.....	115
6.24 Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły w pierwszym półroczu 2022r. oraz po dniu bilansowym.	116
6.25 Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.	116
6.26 Informacja o instrumentach finansowych.....	116
6.26.1 Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej.....	117
6.26.2 Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, w modelu wyceny pakietów wierzytelności wycenionych w zamortyzowanym koszcie.	118
6.26.3 Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, w modelu wyceny certyfikatów inwestycyjnych oraz akcji i udziałów jednostek zależnych wycenionych w wartości godziwej.....	119
6.26.4 Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych do wyceny akcji i udziałów w wartości godziwej w jednostkach pozostałych.	126
6.27 Szacowanie utraty wartości instrumentów finansowych.....	127
6.28 Ujawnienie informacji o osobach i jednostkach powiązanych.	128
6.28.1 Podmioty o znaczącym wpływie na Spółkę na dzień publikacji raportu.....	128
6.29 Opis transakcji z podmiotami powiązanymi w okresie 01.01.2022r. – 30.06.2022r.	129
6.29.1 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi.....	130
6.30 Pożyczki udzielone członkom Zarządu.....	130
6.31 Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.	130
6.32 Niespłacone pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, w sprawach których nie podjęto żadnych działań naprawczych ani przed dniem bilansowym ani w tym dniu.....	131
6.33 Rozliczenia z tytułu spraw sądowych.	131
6.34 Zdarzenia po dacie bilansu.	131
6.35 Zmiana zasad rachunkowości i jej wpływ na prezentowane dane porównawcze.....	131
6.36 Objasnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych.	134

I SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W I PÓŁROCZU 2022 ROKU.

1. WSTĘPNE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”.

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

Tab. 1 Podstawowe informacje o Spółce dominującej.

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

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

1.1 Istotne zdarzenia w okresach historycznych.

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

1998r. Dokonano zmiany formy prawnej na spółkę akcyjną.

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

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

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

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

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

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

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

14 lipca 2016r. GPM Vindexus S.A. nabyła od ZN Sp. z o.o. 3 400 000 akcji Adimo Egze S.A. i przejęła nad Adimo Egze S.A. całkowitą kontrolę. 31 stycznia 2017r. Spółka dominująca przejęła jednostkę zależną.

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

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

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

1.2 Struktura Grupy Kapitałowej.

Jednostki tworzące Grupę Kapitałową Vindexus na 30.06.2022r.

- ☉ Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. – jednostka dominująca;
- ☉ GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – jednostka zależna (100% certyfikatów inwestycyjnych);
- ☉ Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – jednostka zależna (100% certyfikatów inwestycyjnych);
- ☉ Alfa Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – jednostka zależna (100% certyfikatów inwestycyjnych);
- ☉ Fingo Capital S.A. – jednostka zależna (98,08% akcji);
- ☉ Fiz-Bud Sp. z o.o. – jednostka zależna (89,62% udziałów).

1.3 Wybrane dane finansowe.

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

Wyszczególnienie	01.01.2022 – 30.06.2022		01.01.2021 - 31.12.2021		01.01.2021- 30.06.2021	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody z działalności podstawowej	58 950	12 697	125 609	27 441	47 145	10 368
Koszt własny	(36 660)	(7 896)	(50 419)	(11 015)	(25 438)	(5 594)
EBIT	17 476	3 764	68 385	14 939	18 890	4 154
EBITDA	17 756	3 824	69 214	15 120	19 277	4 239
Zysk brutto	12 548	2 703	62 187	13 585	16 100	3 541
Zysk netto	11 615	2 502	36 004	7 865	16 013	3 522
Aktywa razem	352 116	75 229	362 477	78 810	314 711	69 614
Zobowiązania razem*	94 145	20 114	109 762	23 864	103 631	22 923
w tym zobowiązania krótkoterminowe*	43 319	9 255	39 328	8 551	39 064	8 641
Kapitał własny	234 655	50 134	226 400	49 224	206 297	45 633
Kapitał zakładowy	1 170	250	1 170	254	1 168	258
Liczba udziałów/akcji w sztukach	11 700 000	11 700 000	11 700 000	11 700 000	11 680 000	11 680 000
Wartość księgowa na akcję (PLN/EUR)	20,06	4,28	19,36	4,21	17,66	3,91
Zysk netto na akcję zwykłą (PLN/EUR)	0,99	0,21	3,08	0,67	1,37	0,30
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	22 070	4 754	36 734	8 025	25 116	5 523
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(5 649)	(1 217)	(2 672)	(584)	(544)	(120)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(11 198)	(2 412)	(3 480)	(760)	(2 490)	(547)
Zmiana stanu środków pieniężnych	5 223	1 125	30 582	6 681	22 082	4 856

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

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

Wyszczególnienie	01.01.2022 – 30.06.2022		01.01.2021 – 31.12.2021		01.01.2021-30.06.2021	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody z działalności podstawowej	18 763	4 041	35 009	7 648	14 575	3 205
Koszt własny	(11 764)	(2 534)	(20 663)	(4 514)	(10 480)	(2 305)
EBIT	4 234	912	9 643	2 107	2 325	511
EBITDA	4 510	971	10 338	2 258	2 645	582
Zysk brutto	3 261	702	43 806	9 570	12 917	2 841
Zysk netto	1 773	382	34 507	7 538	10 236	2 251
Aktywa razem	345 611	73 839	360 647	78 412	325 725	72 050
Zobowiązania razem*	105 116	22 458	116 351	25 297	107 797	23 845
w tym zobowiązania krótkoterminowe*	54 310	11 603	45 937	9 988	27 838	6 158
Kapitał własny	203 954	43 574	205 692	44 721	181 295	40 102
Kapitał zakładowy	1 170	250	1 170	254	1 168	258
Liczba udziałów/akcji w sztukach	11 700 000	11 700 000	11 700 000	11 700 000	11 680 000	11 680 000
Wartość księgowa na akcję (PLN/EUR)	17,43	3,72	17,58	3,82	15,52	3,43
Zysk netto na akcję zwykłą (PLN/EUR)	0,15	0,03	2,95	0,64	0,88	0,19
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(3 577)	(770)	(9 783)	(2 137)	(7 642)	(1 681)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	24 378	5 250	8 342	1 822	10 925	2 403
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(19 959)	(4 299)	1 621	354	(3 263)	(718)
Zmiana stanu środków pieniężnych	842	181	180	39	20	4

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

➡ Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR.

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

Tab.4 Średnie kursy EUR/PLN

Okres sprawozdawczy	Średni kurs EUR/PLN w okresie	Minimalny kurs EUR/PLN w okresie	Maksymalny kurs EUR/PLN w okresie	Kurs EUR/PLN na ostatni dzień okresu
01.01.2022 – 30.06.2022	4,6427	4,4879	4,9647	4,6806
01.01.2021 – 31.12.2021	4,5775	4,4541	4,7210	4,5994
01.01.2021 - 30.06.2021	4,5472	4,4541	4,6603	4,5208

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

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

1.4 Informacje o jednostkach zależnych.

Tab. 5 Informacje identyfikacyjne o jednostkach zależnych.

Wyszczególnienie	GPM VINDEUS NSFIZ*	Future NSFIZ*	Alfa NSFIZ*	Fingo Capital S.A.	Fiz-Bud Sp. z o.o.
Siedziba podmiotu	04-329 Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1	04-329 Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1	04-329 Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1	04-329 Warszawa ul. Grochowska 152 lok.3	04-329 Warszawa ul. Grochowska 152 lok.4
Towarzystwo zarządzające na dzień opublikowania raportu	Mebis TFI S.A. Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1	Mebis TFI S.A. Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1	Mebis TFI S.A. Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Rejestr Sądowy	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych	Krajowy Rejestr Sądowy	Krajowy Rejestr Sądowy
Sąd prowadzący rejestr	VII Wydział Cywilny Rejestrowy Sądu Okręgowego w Warszawie			XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	
Data wpisu do RFI / KRS	24.07.2007	13.10.2011	18.01.2013	13.02.2017	21.02.2011
Pozycja w RFI	312	671	832	xxx	xxx
Numer KRS	xxx	xxx	xxx	663247	378951
Data przejęcia kontroli przez Jednostkę dominującą	07.04.2011r.	11.09.2012r.	01.06.2017r.	16.06.2020r.	31.08.2020
Ilość certyfikatów inwestycyjnych nabytych przez jednostkę dominującą na dzień publikacji raportu	68	10 100	13 136	xxx	xxx
Ilość certyfikatów inwestycyjnych funduszu na 30.06.2022	48	7 600	8 136	xxx	xxx
Ilość certyfikatów inwestycyjnych funduszu na dzień publikacji raportu	48	7 600	8 136	xxx	xxx
Kapitał funduszu wpłacony w tys. zł	33 663	36 303	13 787	xxx	xxx
Ilość akcji / udziałów tworzących kapitał zakładowy spółki na dzień 30.06.2022	xxx	xxx	xxx	7 050 000	10 982
Ilość akcji / udziałów nabytych przez jednostkę dominującą na dzień 30.06.2022	xxx	xxx	xxx	6 914 500	9 842
Wpłacony kapitał zakładowy w tys. zł. na dzień bilansowy	xxx	xxx	xxx	7 050	5 491
Ilość akcji / udziałów tworzących kapitał zakładowy spółki na dzień publikacji raportu	xxx	xxx	xxx	9 050 000	10 982
Ilość akcji / udziałów nabytych przez jednostkę dominującą na dzień publikacji raportu	xxx	xxx	xxx	8 914 500	9 842
Wpłacony kapitał zakładowy w tys. zł. na dzień publikacji raportu				9 050	5 491

*NSFIZ – Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

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

Nazwa jednostki zależnej	Udział w kapitale jednostki zależnej na dzień 30.06.2022	Udział w kapitale jednostki zależnej na dzień publikacji raportu
GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	100%	100%
Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	100%	100%
Alfa Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	100%	100%
Fingo Capital S.A.	98,08%	98,50%
Fiz-Bud Sp. z o.o.	89,62%	89,62%

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

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

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

Grupa jest jednym ze znaczących podmiotów działających na rynku zakupów wierzytelności konsumenckich w Polsce. Grupa nabywa wierzytelności od innych jednostek, powstałe w wyniku prowadzenia działalności gospodarczej. Działalność jej jest oparta na inwestowaniu w pakiety wymagalnych wierzytelności w celu ich dalszej samodzielnej windykacji. Są to wierzytelności, które wierzyciel pierwotny uznał za trudne do odzyskania, a koszty ich odzyskania mogą być wyższe niż uzyskane wyniki. Obrót wierzytelnościami zapewnia możliwość zbycia wierzytelności w zamian za uzgodnioną cenę, z reguły stanowiącą określony procent wartości zbywanego pakietu. Według Polskiej Klasyfikacji Działalności działalność Grupy Kapitałowej należy zakwalifikować jako tzw. „Pozostałą finansową działalność usługową, gdzie indziej nie sklasyfikowaną, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych”, o oznaczeniu PKD: 64.99.Z.

Zarządzaniem wierzytelności nabytych przez jednostki Grupy zajmuje się Jednostka dominująca.

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

Spółka dominująca prowadzi obsługę wierzytelności:

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

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

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

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

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

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

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

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

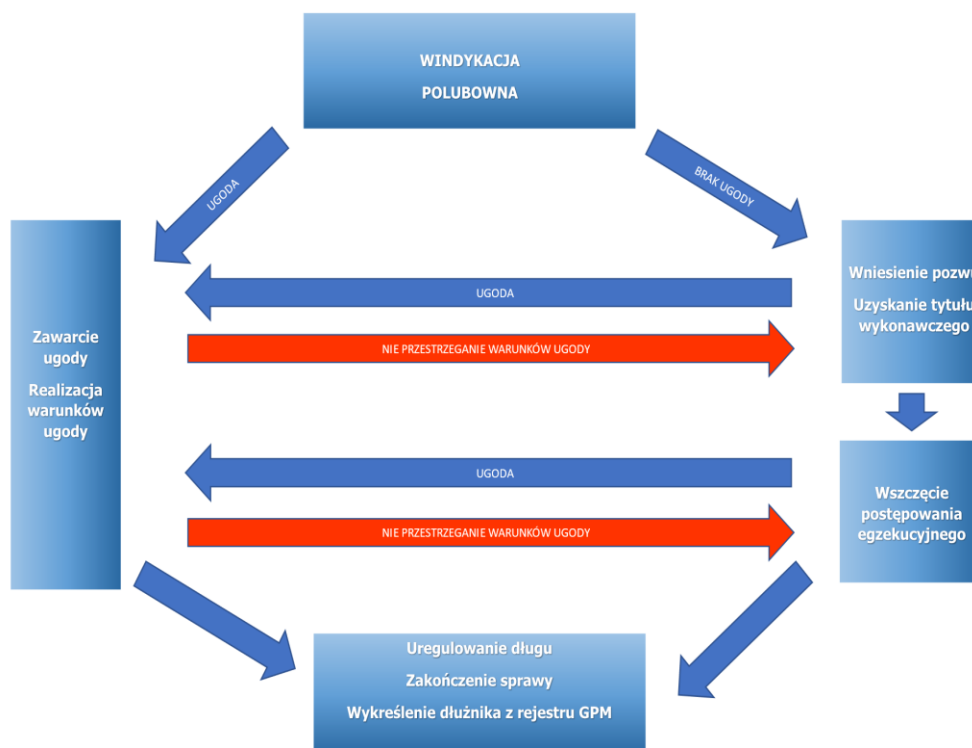
- wysokość zadłużenia (głównego, odsetkowego, należności ubocznych),
- rodzaj wierzytelności, źródło powstania i rodzaj wierzyciela,
- termin wymagalności,
- historia spłat,
- okres przedawnienia,

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

Analiza stanu prawnego uwzględnia następujące czynniki:

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

Wykres 1. Schemat odzyskiwania należności.



Procedura windykacyjna stosowana przez Grupę obejmuje następujące etapy:

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

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

2.2 Informacje o rynku wierzytelności i perspektywach jego rozwoju.

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

- ⇒ windykację portfeli wierzytelności nabytych na własny rachunek,
- ⇒ windykację wierzytelności na zlecenie,
- ⇒ obsługę sekurytyzowanych wierzytelności funduszy.

O rozwoju rynku wierzytelności w Polsce możemy mówić od początku lat dziewięćdziesiątych. Wtedy też zaczęły powstawać i rozwijać swoją działalność firmy specjalizujące się w obrocie wierzytelnościami.

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

W roku bieżącym spółki giełdowe w tym Grupa Kapitałowa Vindexus uzyskały rekordowe wpłaty gotówkowe. Podaż wierzytelności jest na poziomie zbliżonym do lat ubiegłych, natomiast można zaobserwować wzrost oferowanych cen transakcyjnych, które nie odzwierciedlają stanu pakietów wystawionych do sprzedaży. Przy wysokich kosztach pracy, finansowania a także dochodzenia roszczeń na drodze egzekucyjnej nie zapewniają pożądanego wyniku płatniczego. Grupa stosuje ostrożne podejście w zakresie nabywania nowych pakietów.

Sytuacja makroekonomiczna w warunkach zbliżającej się dekonjunktury wpływa na zmianę nastrojów konsumenckich. Jednakże nie obserwujemy istotnych spadków spłacalności zobowiązań przy wysokiej inflacji i rekordowych stopach procentowych. Istnieje opinia, że oba te czynniki, a także niestabilność rynku energetycznego spowodują znaczną niespłacalność, w wyniku której zwiększy się podaż kredytów niepracujących oraz pozostałych NPL.

Firmy z bardzo dobrą kondycją finansową oraz przygotowane technologicznie w zakresie automatyzacji procesów będą mogły nabyć w okresie 2-3 lat wiele pakietów, chociaż trudno przewidzieć ich rentowność.

Zapewne okres spowolnienia gospodarczego będzie dla firm w branży windykacyjnej czasem weryfikacji pod względem ich działalności oraz zdolności generowania zysków.

2.2.1 Najwięksi dostawcy wierzytelności dla Grupy.

W pierwszym półroczu 2022r. na inwestycje w portfele wierzytelności w Grupie wydatkowano kwotę 19,2 mln zł. Zakupiono łącznie ponad 31 tys. spraw o łącznej wartości nominalnej powyżej 313 mln zł.

Tab. 7 Nabycia Grupy Kapitałowej według ceny zakupu¹ w latach 2018-2022.

Dostawcy wg. ceny zakupu	01P* 2022		2021		2020		2019		2018	
Banki	0	0%	3 123	9,62%	2 078	9,24%	4 713	6%	13 581	33,44%
Telefonia	365	1,90%	1 853	5,70%	3 656	16,26%	43 021	55%	4 417	10,88%
Pozostałe	18 835	98,10%	27 503	84,68%	16 756	74,50%	30 929	39,32%	22 616	55,68%
Suma	19 200	100%	32 479	100%	22 490	100%	78 663	100%	40 614	100%

*01P – pierwsze półrocze

Tab.8 Struktura nabycia wierzytelności w Grupie według ceny zakupu.

Nazwa podmiotu	01P** 2022	2021	2020
GPM Vindexus S.A.	35%	32%	51%
GPM Vindexus NSFIZ*	65%	42%	16%
Future NSFIZ*	0%	18%	27%
Alfa NSFIZ*	0%	8%	6%
Suma	100%	100%	100%

*Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

**01P – pierwsze półrocze

2.3 Działalność wykonywana przez Spółki zależne.

Fingo Capital S.A.

Fingo Capital S.A. została powołana w celu opracowania i wdrożenia systemu udzielania pożyczek w obrocie poza bankowym.

Fingo Capital S.A. udziela pożyczek ratalnych konsumenckich w systemie online poprzez stronę www.taratatu.pl. Pożyczki charakteryzują się krótkim okresem kredytowania oraz niską kwotą finansowania, dlatego stały się dostępne dla większego grona Klientów. Okres udzielania pożyczek obecnie wynosi od 3 do maksymalnie 6 miesięcy. Kwota finansowania zawiera się w przedziale od 1000,00 zł do maksymalnie 1500,00 zł. Obecnie Spółka udziela pożyczek wyłącznie w kanale online osobom w przedziale wiekowym od 21 do 70 lat, posiadającym dochód wynikający z zatrudnienia na umowę o pracę oraz świadczenia dodatkowe jak również spłacającym regularnie inne zobowiązania finansowe wobec firm pożyczkowych. Ocena scoringowa ustalana jest w oparciu o modele własne, dane z baz

zewnętrznych, w tym w oparciu o informacje uzyskane poprzez aplikację Kontomatik, która łączy się z kontem bankowym klienta.

Spółka poszukuje i prowadzi rozmowy z zewnętrznymi specjalistycznymi dostawcami usług finansowych w celu zastosowania mniej skomplikowanych procesów biznesowych i ograniczania kosztów, w szczególności kosztów dostępu do baz gospodarczych oraz usług informatycznych. Postęp informatyczny w latach 2020 – 2021 przyczynił się do zdewaluowania wartości informacyjnej wielu serwisów, poprzednio niezbędnych do funkcjonowania w branży pożyczkowej. Spółka prowadzi negocjacje z dostawcami usług oraz wprowadza zmiany w procesie udzielania pożyczek w celu wypracowania dochodowego modelu działalności. Na bieżąco optymalizuje procesy, które mają wpływ na sprawność udzielania pożyczek, co jest niewątpliwym atutem branży pożyczkowej w stosunku do instytucji bankowych.

Procedowane obecnie przez Sejm zmiany legislacyjne tj. ustawa antylichwiarska są niekorzystne dla dalszego funkcjonowania rynku pożyczkowego w Polsce m.in. poprzez zmniejszenie kosztów pozaodsetkowych, co spowoduje, że produkt – pożyczka konsumencka – stanie się nierentowny.

Fingo Capital S.A. rozważa wprowadzenie produktu ratalnego dla przedsiębiorców. Ponadto Spółka rozważa wprowadzenie produktu krótkoterminowego tj. udzielanego na 31 dni co spowoduje szybszą rotację kapitałem oraz poszerzy grono Klientów.

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.

Fiz-bud Sp. z o.o. zrealizowała już dwa przedsięwzięcia deweloperskie – obiekty mieszkalno-usługowe. W bieżącym roku ostatni projekt przy ul. Kordeckiego został zakończony. Uzyskano powierzchnię mieszkalno-usługową 1272,74 m², obejmującą 22 lokale mieszkalne i 1 lokal usługowy oraz powierzchnię garażową zawierającą 25 miejsc postojowych. Do 30.06.2022 r. prawa do lokali mieszkalnych zostały przeniesione na nabywców oraz uzyskano przychody netto w wysokości 11,4 mln zł, zysk brutto na sprzedaży 0,9 mln. zł. Projekt sfinansowano poprzez zaciągnięcie bankowego kredytu obrotowego i rewolwingowego, które zostały spłacone do końca 2021r.

Istotnym elementem finansowania inwestycji były przedpłaty uzyskane na podstawie zawartych z przyszłymi nabywcami umów deweloperskich.

Uzyskane wyniki zostały ograniczone przez znaczny wzrost cen nieruchomości oraz materiałów i usług budowlanych, który wystąpił w latach 2020-2021. Czynnikiem pozytywnym był kredyt o optymalnym oprocentowaniu, udzielony w okresie obowiązujących niskich stóp procentowych.

3. AKTUALNA SYTUACJA FINANSOWA GRUPY.

3.1 Zasady pomiaru wyniku finansowego i wyceny składników bilansu.

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

W procesie sporządzania sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej za pierwsze półrocze 2022r. jednostkowe sprawozdania finansowe, sporządzone wg zasad rachunkowości obowiązujących jednostki zależne, zostały dostosowane w zakresie wyceny aktywów finansowych oraz pomiaru wyniku finansowego do zasad obowiązujących w Grupie Kapitałowej poprzez dokonanie stosownych korekt.

3.1.a Zasady ustalania wyniku finansowego.

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

Źródłem przychodów z działalności podstawowej są:

- ✓ wierzytelności nabyte, któremu w rachunku zysków i strat odpowiadają „przychody z wierzytelności nabytych”
- ✓ zarządzanie wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych i innych jednostek, z którego uzyskiwane przychody są wykazywane jako „inne przychody”
- ✓ pozostałe usługi (w tym działalność deweloperska i pożyczkowa) w spółkach zależnych, z których przychód wykazywany jest jako „inne przychody”.

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

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

W sprawozdaniu z zysków i strat Grupa ujmuje koszty w układzie funkcjonalnym.

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

- opłaty sądowe i egzekucyjne poniesione w okresie sprawozdawczym w związku z obsługą własnych wierzytelności nabytych;
- koszty związane bezpośrednio z uzyskiwaniem przychodów z zarządzania wierzytelnościami własnymi, sekurytyzowanymi oraz pozostałymi, obejmujące koszty wynagrodzenia i związanych z nimi kosztów obciążeń publicznoprawnych departamentów obsługujących bezpośrednio wierzytelności, koszty wykorzystania powierzchni biurowej, koszty urządzeń, koszty ITI, koszty usług obcych, pozostałe opłaty wynikające z dochodzenia roszczeń inne niż wskazane w pkt.1c.

Koszty całkowite wykonywania działalności operacyjnej ewidencjonowane są w układzie porównawczym.

Dla potrzeb ustalania poszczególnych elementów rachunku zysków i strat wydzielane są koszty własne wskazane wyżej oraz koszty ogólne i administracyjne.

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

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

Koszty ogólne i administracyjne obejmują koszty administracyjne zarządzania jednostkami tworzącymi Grupę, a zatem wynagrodzenia zarządu i rady nadzorczej łącznie z obciążeniami publicznoprawnymi, koszty częściowe wykorzystania powierzchni biurowej, usług informatycznych, badania sprawozdań finansowych, usług prawnych, koszty usług związanych z emisją obligacji, koszty księgowości, nadzoru właścicielskiego oraz koszty stałe wynagrodzenia towarzystwa zarządzającego funduszami.

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

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

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

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

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

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

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

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.

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

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

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

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

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

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

W ocenie Zarządu oraz według jego najlepszej wiedzy, sprawozdanie finansowe za pierwsze półrocze 2021r. i dane porównawcze sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości. Odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy oraz jej wynik finansowy. Sprawozdanie z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

3.2 Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.

Tab.9 Wyniki bilansowe i gotówkowe Grupy uzyskane w pierwszym półroczu 2022r. oraz w okresach porównawczych.

		01.01.2022- 30.06.2022	01.01.2021- 30.06.2021	Zmiana	Zmiana w %	01.01.2021 – 31.12.2021
A.	Przychody z działalności podstawowej B+C	58 950	47 145	11 805	25,04%	125 609
B.	Przychody z zarządzania portfelem wierzytelności własnych	41 437	41 213	224	0,54%	113 522
C.	Inne przychody	17 513	5 932	11 581	195,23%	12 087
D.	Przychody gotówkowe D=E+F	96 915	60 651	36 264	59,79%	119 763
E.	Wpływy gotówkowe z zarządzania portfelem wierzytelności własnych	79 402	54 719	24 683	45,11%	107 676
F.	Inne przychody	17 513	5 932	11 581	195,23%	12 087
G.	Koszt własny G=G1+G2	36 660	25 438	11 222	44,12%	50 419
G1.	Koszty zarządzania portfelem wierzytelności własnych, w tym:	20 077	19 605	472	2,41%	38 597
	- koszt wpisów sądowych i egzekucyjnych	6 580	8 052	(1 472)	(18,28)	15 838
	- koszt operacyjny zarządzania wierzytelnościami	13 497	11 553	1 944	16,83%	22 759
G2.	Koszty związane z wynagrodzeniem poz. C	16 583	5 833	10 750	184,30%	11 822
H.	Koszty ogólne i administracyjne	4 376	2 817	1 559	55,34%	6 858
I.	EBIT	17 476	18 890	(1 414)	(7,49%)	68 385
J.	EBITDA	17 756	19 277	(1 521)	(7,89%)	69 214
K.	EBITDA gotówkowa K=J-A+D	55 721	32 783	22 938	69,97%	63 368
L.	Przychody finansowe	478	147	331	225,17%	264
M.	Koszty finansowe	5 382	2 922	2 460	84,19%	6 409
N.	Zysk brutto	12 548	16 100	(3 552)	(22,06%)	62 187
O.	Zysk netto przypadający na podmiot dominujący	11 615	16 013	(4 398)	(27,47%)	36 004

A: Istotne pozycje wpływające na wynik finansowy Grupy:

- Wzrost wpływów gotówkowych z wierzytelności o 45% w stosunku do okresu porównawczego. Grupa odnotowuje regularny wzrost kwot odzyskanych z wierzytelności i oceniamy, że w 2022r. uzyskamy odpowiednio wyższe wpłaty gotówkowe.
- Znaczny wzrost innych przychodów o 11,6 mln zł wynikający przede wszystkim z przychodów uzyskanych przez jednostkę zależną Fiz-Bud Sp. z o.o. ze sprzedaży lokali mieszkalnych.

Znaczący wzrost wpłat gotówkowych w okresie po pandemii wynika ze sprzedaży zabezpieczeń oraz dużych wpłat klientów. Relatywnie stabilna stopa bezrobocia, wzrost płacy minimalnej, ogólna presja na wzrost wynagrodzeń oraz transfery budżetowe dla osób o niższych dochodach mają duże znaczenia dla zdolności wywiązywania się z zobowiązań przez osoby fizyczne.

Jednak z uwagi na zbliżający się okres spowolnienia gospodarczego ostrożnie oceniamy tendencję wzrostu wpłat.

W stosunku do okresu porównawczego Grupa odnotowała wzrost nie tylko wpłat i przychodów, lecz także kosztów:

- Wzrost kosztów zarządzania portfelem wierzytelności własnych (poz. G1) o ok. 2%, na który wpływ miał przede wszystkim rynkowy wzrost kosztów obsługi prawnej.
- Zwiększenie kosztów ogólnych i administracyjnych o ok. 1,5 mln zł wynika przede wszystkim z wzrostu kosztów usług. W pierwszym półroczu br. Spółka dominująca poniosła nakłady na audyt, projektowanie i wdrożenie procesów biznesowych w spółce. Podjęte działania mają na celu usprawnienie działalności operacyjnej, optymalizację kosztów, a tym samym zwiększenie efektywności.
- Wzrost kosztu własnego związanego z innymi przychodami z uwagi na rozliczenie w rachunku wyników kosztu wytworzenia sprzedanej powierzchni mieszkalnej.
- Wzrost kosztów odsetkowych spowodowany podniesieniem stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej. W celu redukcji kosztów odsetkowych i ryzyka związanego z dalszym podnoszeniem stóp bazowych, Zarząd Spółki dominującej podjął w trzecim kwartale br. decyzję o wcześniejszym wykupie obligacji o wartości nominalnej 20 mln zł opartych o zmienną stopę procentową, częściowej redukcji zadłużenia oraz wyemitowaniu obligacji opartych o oprocentowanie stałe.

B: Przychody z zarządzania portfelem wierzytelności własnych.

Tab.10 Przychody z zarządzania portfelem wierzytelności własnych.

Wyszczególnienie	01.01.2022 - 30.06.2022	01.01.2021 - 30.06.2021	01.01.2021 - 31.12.2021
Suma wpłat gotówkowych z zarządzania portfelem wierzytelności	79 402	54 719	107 676
Przychody z zarządzania portfelem wierzytelności własnych:	41 437	41 213	113 522
- przychody odsetkowe z portfela wierzytelności	22 496	20 263	40 070
- pozostałe przychody z portfela wierzytelności	18 941	20 950	73 452
Przychody z wierzytelności / suma wpłat gotówkowych	52,19%	75,32%	105,43%
Przychody odsetkowe / suma wpłat gotówkowych	28,33%	37,03%	37,21%
Pozostałe przychody z portfela wierzytelności / przychody z wierzytelności	45,71%	50,83%	64,70%

Przychody odsetkowe ustalane przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe, mają tendencję malejącą stosownie do zmniejszania się wartości portfela.

W pozostałych przychodach z portfela wierzytelności ujmuje się straty z tytułu utraty wartości portfela lub zyski w wyniku jej odwrócenia. Wzrost / utrata wartości portfela ustalana jest na podstawie:

- ✓ aktualizacji wartości portfela,
- ✓ zysków lub strat powstałych w wyniku realizacji płatności z portfela w stosunku do prognozy wpłat.

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. W wyniku weryfikacji wystąpiła konieczność aktualizacji prognoz odzysków, co spowodowało dodatnią zmianę wartości portfela.

C: Koszt własny uzyskania przychodów operacyjnych oraz koszty ogólne i administracyjne.

Tab.11 Koszty zarządzania wierzytelnościami własnymi.

Koszty zarządzania wierzytelnościami własnymi	01.01.2022 - 30.06.2022	01.01.2021 - 30.06.2021	Zmiana	Zmiana w %	01.01.2021 - 31.12.2021
Koszty wpisów sądowych i opłat egzekucyjnych	6 580	8 052	(1 472)	(18,28%)	15 838
Koszt operacyjny zarządzania wierzytelnościami:	13 497	11 553	1 944	16,83%	22 759
Usługi obce	5 765	4 158	1 607	38,65%	8 741
Wynagrodzenia, ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	6 112	6 157	(45)	(0,73%)	11 296
Pozostałe koszty*	1 620	1 238	382	30,86%	2 722
Suma kosztów	20 077	19 605	472	2,41%	38 597

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

Wzrost kosztów Grupy 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 występuje konieczność rozszerzenia pozasądowych instrumentów odzyskiwania wierzytelności.

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

Wyszczególnienie	01.01.2022 – 30.06.2022	01.01.2021 – 30.06.2021	01.01.2021 – 31.12.2021
A. Suma wpłat gotówkowych z zarządzania portfelem wierzytelności	79 402	54 719	107 676
B. Koszty zarządzania wierzytelnościami (z wyłączeniem opłat sąd. i egzek.)	13 497	11 553	22 759
C. Koszty ogólne i administracyjne	4 376	2 817	6 858
D. Suma kosztów D=B+C	17 873	14 370	29 617
E. Udział kosztów zarządzania wierzytelnościami w wpłatach E=B/A	17,00%	21,11%	21,14%
F. Udział kosztów ogólnych i administracyjnych we wpłatach F=C/A	5,51%	5,15%	6,37%
G. Łączny udział kosztów B i C we wpłatach z wierzytelności G=D/A	22,51%	26,26%	27,51%

Współczynnik określający udział kosztów operacyjnych zarządzania wierzytelnościami w sumie wpłat z wierzytelności wynosi 22,51%, co oznacza, że na 1 zł uzyskanej wpłaty przypada 0,2251 zł kosztów operacyjnych Grupy. Grupa odnotowała spadek tej relacji w odniesieniu do okresu porównawczego o blisko 4%.

Wzrost kosztów Grupy, który obserwujemy, wynika zarówno ze wzrostu inflacji, jak i z faktu, że w portfelu wierzytelności Grupy systematycznie rośnie ilość spraw, co przekłada się na wzrost przychodów gotówkowych oraz wzrost kosztów działalności operacyjnej, 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. Podjęte przez Spółkę dominującą działania charakteryzują się dużą efektywnością. Przy wzroście kosztów (poz. D) o 3,5 mln zł (24%) w stosunku do półrocza poprzedniego roku, uzyskane wpływy (poz. A) zwiększyły się o 24,7 mln zł (45%).

Tab.13 Koszty ogólne i administracyjne w okresie sprawozdawczym i okresie porównawczym.

Koszty ogólne i administracyjne	01.01.2022 – 30.06.2022	01.01.2021 – 30.06.2021	Zmiana	Zmiana w %
Usługi obce	2 408	1 261	1 147	90,96%
Wynagrodzenia brutto oraz ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia pracownicze	1 796	1 308	488	37,31%
Pozostałe pozycje	172	248	(76)	(30,65%)
Łącznie	4 376	2 817	1 559	55,34%

Tab.14 Rentowność netto.

Wyszczególnienie	01.01.2022- 30.06.2022	01.01.2021- 30.06.2021	01.01.2021- 31.12.2021
Suma przychodów z działalności operacyjnej	58 950	47 145	125 609
Zysk netto	11 615	16 013	36 004
Rentowność netto	19,70%	33,97%	28,66%

3.3 Istotne zmiany w aktywach i pasywach Grupy Kapitałowej.

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

Zmiany składników aktywów	30.06.2022	31.12.2021	Zmiana	Zmiana w %
Aktywa trwałe	16 679	16 313	366	2,24%
Aktywa obrotowe, w tym:	335 437	346 164	(10 727)	(3,10%)
Zapasy	3 531	14 730	(11 199)	(76,03%)
Należności handlowe i pozostałe	12 564	3 948	8 616	218,24%
Pakiety wierzytelności	241 178	259 943	(18 765)	(7,22%)
Pożyczki i obligacje krótkoterminowe	11 569	6 171	5 398	87,47%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	66 595	61 372	5 223	8,51%
AKTYWA RAZEM	352 116	362 477	(10 361)	(2,86%)

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

- wzrostu środków pieniężnych o 5,2 mln zł,
- zmniejszenie wartości portfela wierzytelności o ok. 18,8 mln zł, wpływ na wartość wierzytelności miał zakup nowych portfeli w kwocie 19,2 mln zł., uzyskane odzyski w kwocie 79,4 mln zł oraz ich wycena uwzględniająca tendencje w odzyskach 41,4 mln zł,
- zmniejszenie wartości zapasów (Fiz-Bud) – sprzedaż powierzchni mieszkalnej.

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

Wyszczególnienie	30.06.2022	31.12.2021	Zmiana	Zmiana w %
Kapitały własne:	234 655	226 400	8 255	3,65%
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	233 943	225 840	8 103	3,59%
Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących	712	560	152	27,14%
Zobowiązania finansowe:	86 227	92 854	(6 627)	(7,14%)
Kredyty i pożyczki długoterminowe	0	0	0	0%
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	0	710	(710)	(100%)
Wyemitowane obligacje długoterminowe	50 806	70 414	(19 608)	(27,85%)
Wyemitowane obligacje krótkoterminowe	35 421	21 730	13 691	63,01%
Zobowiązania pozostałe:	31 234	43 223	(11 989)	(27,74%)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	7 918	16 908	(8 990)	(53,17%)
Pozostałe składniki zobowiązań	23 316	26 315	(2 999)	(11,40%)
Zobowiązania ogółem	117 461	136 077	(18 616)	(13,68%)
PASYWA RAZEM	352 116	362 477	(10 361)	(2,86%)

Istotne zmiany w pasywach Grupy:

- Wzrost kapitałów własnych o 8,3 mln zł wynikający z wypracowanego w okresie zysku Grupy 11,8 mln zł oraz z podziału z zysku netto za 2021 rok –3,5 mln zł,
- Zmniejszenie zobowiązań finansowych o 7% wynikające ze spłaty zadłużenia w kwocie 7,5 mln zł,
- Zmniejszenie zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych o 53% poprzez rozliczenie przedpłat ok.10 mln zł w wyniku sprzedaży powierzchni mieszkalnej w Fiz-Bud Sp. z o. o.

Tab.17 Kapitały własne Grupy oraz zadłużenie netto w latach 2020-2022.

Struktura pasywów	30.06.2022	31.12.2021	31.12.2020
Kapitały własne	234 655	226 400	191 651
Zadłużenie netto*	15 981	42 219	62 766
Zadłużenie netto do kapitałów własnych	6,81%	18,65%	32,75%

*Zadłużenie netto liczone jako różnica między sumą zobowiązań finansowych, zobowiązań z tytułu dostaw i usług, a sumą udzielonych pożyczek, objętych obligacji i środków pieniężnych.

W pierwszym półroczu br. zadłużenie netto Grupy zmniejszyło się znacząco i wynosi 16 mln zł. Jest to skutek terminowej spłaty zobowiązań finansowych nowych oraz rozliczenia przedpłat otrzymanych przez jednostkę zależną Fiz-Bud w związku z działalnością deweloperską.

Zarząd Spółki dominującej na bieżąco monitoruje koszty obsługi zadłużenia, perspektywy dokonania inwestycji oraz zapotrzebowanie jednostek Grupy na środki finansowe. W ocenie Zarządu, na chwilę obecną, optymalna jest stopniowa redukcja zadłużenia opartego o oprocentowanie zmienne. W trzecim kwartale br. Spółka dominująca przedterminowo spłaciła zadłużenie o nominale 20 mln zł oparte o zmienną stopę i wyemitowała obligacje o wartości nominalnej 12 mln zł oparte o oprocentowanie stałe.

Tab.18 Dług finansowy netto w jednostkach Grupy.

Wyszczególnienie	30.06.2022						
	Suma	Jednostka dominująca	GPM Vindexus NSFIZ	Future NSFIZ	Alfa NSFIZ	Fingo Capital	Fiz-Bud
A. Suma zobowiązań finansowych	86 227	86 227	0	0	0	0	0
Pożyczki krótkoterminowe otrzymane	0						
Wyemitowane obligacje długoterminowe	50 806	50 806					
Wyemitowane obligacje krótkoterminowe	35 421	35 421					
B. Środki pieniężne	66 595	1 070	35 620	20 860	8 274	340	431
C. Obligacje objęte i pożyczki udzielone	11 569	3 865	0	0	0	7 704	0
D. Dług finansowy netto (A-B-C)	8 063	81 292	(35 620)	(20 860)	(8 274)	(8 044)	(431)

3.4 Ocena rentowności.

Tab.19 Główne pozycje rachunku zysków i strat.

	I półrocze 2022	I półrocze 2021	2021
Wpłaty gotówkowe z wierzytelności nabytych	79 402	54 719	107 676
Przychody z działalności podstawowej	58 950	47 145	125 609
Zysk netto	11 615	16 013	36 004
Zysk brutto na sprzedaży	22 290	21 707	75 190
EBIT	17 476	18 890	68 385
EBITDA	17 756	19 277	69 214
Kapitał własny	234 655	206 297	226 400
Przeciętny kapitał własny	230 528	198 974	209 026
Aktywa	352 116	314 711	362 477
Średnia wartość aktywów	357 297	304 207	328 090
Średnia wartość pakietów wierzytelności	250 561	218 796	240 781

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

Tab.20 Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej.

Wskaźnik	I półrocze 2022	I półrocze 2021	2021
Rentowność EBIT	29,65%	40,07%	54,44%
Rentowność EBITDA	30,12%	40,89%	55,10%
Rentowność netto	19,70%	33,97%	28,66%
ROA	6,56%*	10,61%*	10,97%
ROE	10,16%*	16,23%*	17,22%
Odzyskiwalność średnia	31,69%	25,01%	44,72%

*W ujęciu rocznym

- ☞ wskaźnik rentowności netto – iloraz zysku (straty) netto do przychodów operacyjnych,
- ☞ wskaźnik rentowności EBIT – iloraz zysku (straty) na działalności operacyjnej (EBIT) do przychodów operacyjnych,
- ☞ wskaźnik rentowności EBITDA – iloraz EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja) do przychodów operacyjnych,

- ⇒ ROA - wskaźnik rentowności aktywów – iloraz zysku netto za dany okres do średniej wartości aktywów na koniec okresu oraz na początek okresu,
- ⇒ ROE - wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE – iloraz zysku netto za dany okres do średniej wartości kapitałów na dzień obliczenia wskaźnika oraz stanu kapitałów rok wcześniej,
- ⇒ Odzyskiwalność średnia - iloraz wpłat gotówkowych do średniej wartości wierzytelności nabytych.

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

3.5.1 Ocena płynności finansowej.

Tab.21 Przepływy pieniężne w Grupie.

Wyszczególnienie	01.01.2022 – 30.06.2022	01.01.2021 – 30.06.2021	01.01.2021 – 31.12.2021
Środki pieniężne na początek okresu	61 372	30 790	30 790
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	22 070	25 116	36 734
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(5 649)	(544)	(2 672)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(11 198)	(2 490)	(3 480)
Przepływy pieniężne netto łącznie	5 223	22 082	30 582
Środki pieniężne na koniec okresu	66 595	52 872	61 372

Istotną część wpływów w jednostkach Grupy stanowią wpływy z wierzytelności, które w br. wyniosły 79,4 mln zł. Najistotniejszą część wydatków stanowią inwestycje w portfele wierzytelności, koszty bieżącej działalności oraz spłata zadłużenia. W prezentowanym okresie wydatki na zakup wierzytelności wyniosły 19,2 mln zł, a wydatki związane z obsługą zadłużenia 11,2 mln zł.

Zarząd na bieżąco monitoruje zapotrzebowanie na środki pieniężne. Uwzględnia przy tym w szczególności harmonogram wydatków związanych z posiadanym zadłużeniem (spłata rat i odsetek), tak aby zapewnić bezpieczeństwo inwestorom. W zależności od posiadanych środków i sytuacji na rynku decyduje o wcześniejszym wykupie obligacji lub zmianie warunków ich emisji.

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

Tab.22 Szacunki przepływów pieniężnych na 30.06.2022r.

30.06.2022	Płatności z tytułu obligacji wyemitowanych przez Grupę (wartość nominalna)	Płatność z tytułu odsetek od obligacji wyemitowanych przez Grupę	Łączne wydatki	Szacowana suma wpłat z wierzytelności
Do 6 miesięcy	(24 768)	(4 537)	(29 305)	65 980
Od 6 do 12 miesięcy	(2 768)	(4 444)	(7 212)	44 470
Od 1 do 2 lat	(5 536)	(8 444)	(13 980)	116 985
Od 2 do 5 lat	(64 103)	(7 531)	(71 634)	92 390
Powyżej 5 lat	0	0	0	60 759
Suma	(97 175)	(24 956)	(122 131)	380 584

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

Środki finansowe będące w posiadaniu Grupy na koniec czerwca 2022r. zostaną przeznaczone w najbliższym czasie na spłatę krótkoterminowych zobowiązań oraz inwestycje w portfele wierzytelności.

3.5.2 Ocena zadłużenia.

Tab.23 Struktura finansowania.

Struktura finansowania	30.06.2022	Udział w strukturze w %	31.12.2021	Udział w strukturze w %
Kapitały własne	234 655	66,64%	226 400	62,46%
Zobowiązania finansowe, w tym:				
Kredyty i pożyczki długoterminowe	0	0,00%	0	0,00%
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	0	0,00%	710	0,20%
Wyemitowane obligacje długoterminowe	50 806	14,43%	70 414	19,43%
Wyemitowane obligacje krótkoterminowe	35 421	10,06%	21 730	5,99%
Suma zobowiązań finansowych	86 227	24,49%	92 854	25,62%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	7 918	2,25%	16 908	4,66%
Pozostałe składniki zobowiązań	23 316	6,62%	26 315	7,26%
Zobowiązania ogółem	117 461	33,36%	136 077	37,54%
PASYWA RAZEM	352 116	100,00%	362 477	100,00%

Na dzień 30 czerwca br. udział kapitałów własnych w finansowaniu działalności Grupy zwiększył się i wyniósł ponad 66%. Udział zobowiązań finansowych w strukturze pasywów zmniejszył się o 1%.

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.24 Wskaźniki zadłużenia.

Wyszczególnienie	30.06.2022	31.12.2021
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	26,74%	30,28%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	40,12%	48,48%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	66,64%	62,46%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	21,65%	31,10%

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

3.6 Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie za pierwsze półrocze 2022r. a wcześniej publikowanymi prognozami wyników.

Grupa Kapitałowa nie publikowała prognoz za pierwsze półrocze 2022r.

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

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

- ⊖ Rozwój Grupy.

W pierwszym półroczu b.r. ilość jednostek tworzących Grupę Kapitałową nie uległa zmianie. Spółka dominująca zwiększyła zaangażowanie kapitałowe w Fingo Capital S.A. Udział w kapitale spółki zwiększył się z 91,79% na koniec 2021r. do 98,50% na dzień publikacji raportu.

➡ Nabywanie pakietów wierzytelności.

W ramach zakupów wierzytelności dla Grupy zrealizowano w pierwszym półroczu 2022r. transakcje zakupu wierzytelności dla funduszy sekurytyzacyjnych i Spółki dominującej. Nabyto ponad 31 tys. nowych spraw o charakterze regularnym jak i nieregularnym. Zakupy te zwiększyły wolumen spraw obsługiwanych przez jednostkę dominującą. Oceniamy, że wolumen zakupów jest niższy w stosunku do posiadanych zasobów finansowych. Obecnie stosujemy ostrożne podejście w kwestii dalszych zakupów, mając w szczególności na uwadze ofertę cenową, która nie gwarantuje generowania rentowności na nabytych pakietach.

➡ Finansowanie.

Od października 2021r., w związku z rosnącą inflacją, Rada Polityki Pieniężnej rozpoczęła proces podnoszenia stóp procentowych. Wyższe stopy procentowe mają wpływ na wyniki finansowe Grupy w 2022r., gdyż zadłużenie finansowe Grupy oparte jest w blisko 100% o oprocentowanie zmienne. W celu redukcji kosztów odsetkowych oraz zminimalizowania ryzyka dalszego wzrostu stóp bazowych, Zarząd zdecydował o częściowym wykupie dłużnych papierów wartościowych w kwocie 20 mln zł o oprocentowaniu zmiennym i emisji obligacji opartych o stałą stopę procentową o wartości nominalnej 12 mln zł.

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

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

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

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

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

W pierwszym półroczu 2022r. jednostki Grupy udzieliły pożyczek w kwocie 11,3 mln zł. Szczegółowe informacje o udzielonych pożyczkach i obligacjach zawarte są w rozdziale II pkt 6.14 oraz rozdziale III pkt 6.14 niniejszego raportu.

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

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

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

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

Portfel instrumentów finansowych Grupy stanowi ok. 95% sumy aktywów, najważniejszą kategorią są pakiety wierzytelności nabytych, które w strukturze aktywów mają udział 68%.

Tab.25 Kategorie instrumentów i zobowiązań finansowych.

Kategorie instrumentów i zobowiązań finansowych	30.06.2022	31.12.2021
Instrumenty pochodne	0	0
Instrumenty kapitałowe łącznie, w tym:	2 404	2 192
Akcje notowane na rynku aktywnym	0	0
Udziały i akcje nie notowane na aktywnym rynku	2 404	2 192
Instrumenty finansowe, w tym:	331 850	331 368
- pakiety wierzytelności	241 178	259 943
- obligacje i udzielone pożyczki	11 569	6 171
- środki pieniężne	66 595	61 372
- należności handlowe i pozostałe	12 508	3 882
Wartość instrumentów finansowych łącznie	334 254	333 560
Suma aktywów	352 116	362 477
Udział instrumentów finansowych w sumie aktywów	94,93%	92,02%

Tab.26 Kategorie zobowiązań finansowych.

Kategorie zobowiązań finansowych	30.06.2022	31.12.2021
Dług oprocentowany wynikający z:	86 227	92 854
- kredytów i pożyczek	0	710
- pozostałych zobowiązań finansowych, w tym obligacji	86 227	92 144
Zobowiązania handlowe i pozostałe	7 918	16 908
Suma zobowiązań	94 145	109 762

Dług oprocentowany jednostek Grupy wynika z wyemitowanych przez Spółkę dominującą obligacji. Pokrycie zobowiązań przez instrumenty finansowe z wyłączeniem instrumentów kapitałowych wynosi ok.352% na koniec półrocza br., a na koniec 2021r. 302%.

⊖ Ryzyko kredytowe.

Ryzyko kredytowe jest to prawdopodobieństwo niewystąpienia płatności w umownych terminach. Z uwagi na rodzaj wierzytelności (NPL), Grupa jest obciążona znacznym ryzykiem kredytowym. Zmniejszenie stopnia ryzyka odbywa się już na etapie analizy portfela pod względem stanu prawnego spraw, terminu przedawnienia a następnie podjęcia decyzji co do jego zakupu.

Jednym z elementów zapobiegania wzrostowi ryzyka kredytowego jest systematyczny monitoring windykowanych spłat z uwagi na kryteria takie jak: poniesione nakłady, stan i rozkład wpłat, komunikacja z dłużnikiem, ocena stanu windykacji polubownej, sądowej i komorniczej. Innym sposobem zapobiegania stratom w wyniku ryzyka kredytowego jest dywersyfikacja portfeli wierzytelności zależnie od wierzyciela pierwotnego oraz wzrost liczby spraw. Aby zmniejszyć poziom ryzyka kredytowego w portfolio wierzytelności, którymi Spółka dominująca zarządza, znajduje się też portfel należności wymagalnych, nieprzeterminowanych. Konsekwencją koncentracji ryzyka kredytowego w znacznym stopniu jest utrata płynności.

Udziały i akcje wycenione w kwocie ok. 2,4 mln zł nie są notowane na aktywnym rynku. Nie są podatne na spadki, wynikające z trendów w obrocie giełdowym. W związku sytuacją można liczyć na mniejszy zwrot z tych instrumentów lub brak korzyści.

⊖ Ryzyko płynności.

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

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

Grupa monitoruje ryzyko braku środków przy pomocy okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności zarówno zobowiązań jak i aktywów finansowych. Istotnym narzędziem jest kwartalna ocena rzeczywistych wpływów z pakietów, dzięki której można określić możliwe do wystąpienia różnice w przepływach. W 2021r. Grupa zróżnicowała także portfel instrumentów finansujących działalność, poprzez emisję obligacji i kredyty bankowe. Grupa nie odnotowała żadnych zakłóceń w przepływach finansowych. Wszystkie zobowiązania były regulowane w terminie.

⊖ Wpływ zmian stopy procentowej.

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

Do zobowiązań o oprocentowaniu zmiennym zaliczają się kredyty bankowe, które na 30.06.2022r. nie zostały wykorzystane przez Spółkę dominującą oraz obligacje o łącznej wartości nominalnej długu 85,2 mln zł.

Do zobowiązań o oprocentowaniu stałym należą obligacje oprocentowane wg stopy 7,90% i stanowią ok. 2% w strukturze obligacji. Obligacje o zmiennym oprocentowaniu stanowią 98%.

Oszacowano, że potencjalna zmiana stopy procentowej o „-/+" 100 pb, w pierwszym półroczu 2022r. powoduje zmianę kosztów finansowych o -/+ 832 tys. zł.

Znaczące obniżenie lub podwyższenie stóp procentowych NBP ma znaczenie dla wyniku finansowego Grupy ze względu wzrost kosztów obsługi kapitału pożyczanego.

Podwyższanie stopy referencyjnej NBP od października ubiegłego roku powoduje wzrost odsetek ustawowych (kapitałowych), odsetek ustawowych za opóźnienie, określonych w kodeksie cywilnym oraz odsetek za opóźnienie w transakcjach handlowych określonych w ustawie z 8 marca 2013 r. o przeciwdziałaniu nadmiernym opóźnieniom w transakcjach handlowych. Wzrosła wartość naliczanych odsetek zarówno z tytułu windykowanych wierzytelności nabytych jak i od udzielonych pożyczek. Wpływ tej zmiany na wynik finansowy nie jest istotny ze względu na ograniczoną odzyskiwalność.

Istotne zmiany stóp procentowych mają też wpływ na wartość bilansową instrumentów wycenianych w wartości godziwej portfela wierzytelności. I tak wzrost stóp procentowych w b.r. spowodował zmniejszenie wartości bilansowej portfela o ok. 6% w funduszach. Aby przeciwdziałać zmianom wartości bilansowej portfela dokonujemy okresowych przeglądów poszczególnych pakietów w celu ustalenia realnych przepływów i uniknięcia niedoszacowania.

⊖ Ryzyko ceny pakietów

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

⊖ Ryzyko prawne

Zmiany w otoczeniu prawnym mogą w sposób istotny wpłynąć na prowadzoną działalność gospodarczą. Mogą spowodować wzrost kosztów działalności Grupy i wpłynąć na wyniki finansowe oraz powodować trudności w ocenie skutków przyszłych zdarzeń i decyzji. Grupa ogranicza niniejsze ryzyko poprzez bieżącą obserwację zachodzących zmian w otoczeniu prawnym prowadzonej działalności. Pomimo tego należy uznać, że jest to istotne ryzyko, w szczególności że założeniem obecnie procedowanych oraz implementowanych zmian prawnych dotyczących odzyskiwania należności jest poprawa sytuacji prawnej dłużnika bez uwzględnienia interesów wierzyciela.

4. ISTOTNE INFORMACJE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W PIERWSZYM PÓŁROCZU 2022R. ORAZ DO DNIA PUBLIKACJI RAPORTU.

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

4.1.1 Istotne umowy nabycia portfeli wierzytelności.

W pierwszym półroczu 2022r. jednostki Grupy zawarły umowy zakupu wierzytelności za łączną kwotą 19,2 mln zł.

4.1.2 Istotne umowy w zakresie działalności inwestycyjnej.

W pierwszym półroczu br. Grupa nie odnotowała istotnych umów o charakterze inwestycyjnym.

4.2 Główne inwestycje krajowe i zagraniczne.

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

Tab.27 Informacja o zakupach wierzytelności w latach 2017 – 30.06.2022r.

Wyszczególnienie	01P* 2022	2021	2020	2019	2018	2017
Wartość nominalna zakupionych pakietów	313 130	1 473 039	480 678	651 685	346 408	335 708
Ilość transakcji	22	43	51	87	42	22
Ilość wierzytelności	30 396	10 765	32 193	111 455	22 820	33 418

*01P – pierwsze półrocze

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

4.3.1 Emisja obligacji.

- **Obligacje serii I2** – 9 sierpnia 2022r. Zarząd Spółki przyjął uchwałę o emisji 12 000 obligacji serii I2. Wartość nominalna wyemitowanych obligacji - 12 mln zł. Oprocentowanie stałe w skali roku 9,90%. Termin wykupu 30 lipca 2026r.

4.3.2 Wykup dłużnych papierów wartościowych.

- **Obligacje serii C2** – 30 kwietnia br. Spółka dominująca wykupiła zgodnie z warunkami emisji 1250 obligacji serii C2 o łącznej wartości nominalnej 1,25 mln zł, razem z odsetkami.
- **Obligacje serii B2** – 6 maja br. Spółka dominująca wykupiła zgodnie z warunkami emisji 5625 obligacji serii B2, a następnie 8 lipca przed terminem wykupu Spółka wykupiła 20 000 obligacji. Na dzień publikacji raportu pozostały do spłaty obligacje o wartości nominalnej 19 375 tys. zł.

4.3.3 Zmiana warunków emisji dłużnych papierów wartościowych.

W pierwszym półroczu br. warunki emisji obligacji nie uległy zmianie.

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

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

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

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

4.5 Zatrudnienie.

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

Na dzień 30 czerwca 2022r. w strukturze Spółki dominującej działały dwa departamenty windykacji, dwa departamenty sądowo - prawne, departament nadzoru właścicielskiego, departament handlowy, departament finansowy, biuro IT, biuro zarządzania dokumentacją, oraz biuro kontroli wewnętrznej.

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej w pierwszym półroczu 2022r. nie uległo istotnym zmianom.

4.6 Zasady zarządzania stosowane w Grupie.

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

Spółka dominująca kontynuuje działania w celu uporządkowania procesów zachodzących w swoim przedsiębiorstwie. Towarzyszą temu zmiany w strukturze organizacyjnej. W celu optymalizacji procesów gospodarczych rozbudowywane są narzędzia informatyczne, czego skutkiem jest automatyzacja wielu czynności w obsłudze wierzytelności oraz efektywne zarządzanie zespołami pracowników.

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

Tab.28 Wynagrodzenia w Grupie Kapitałowej w półroczu 2022r. oraz okresach porównawczych

Wynagrodzenia (w tys. zł)	01P* 2022	01P* 2021	2021
Wynagrodzenie Zarządu i Rady Nadzorczej, w tym:	1 000	903	1 753
Wynagrodzenie Zarządu Spółki dominującej	639	557	1 072
Wynagrodzenia i narzuty Zarządu – spółki zależne	117	105	211
Rada Nadzorcza Spółki dominującej	232	226	442
Rada Nadzorcza - spółki zależne	12	15	28
Wynagrodzenie za zarządzanie funduszami, w tym:	8 481	7 440	14 626
- wynagrodzenie stałe	340	340	680
- wynagrodzenie zmienne	8 141	7 100	13 946
Wynagrodzenia ogółem	9 481	8 343	16 379

*01P – pierwsze półrocze.

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

Osoby wchodzące w skład Zarządu Spółki dominującej zatrudniane są na podstawie umowy o pracę zawartej z Radą Nadzorczą tej Spółki. Do dnia opublikowania raportu za pierwsze półrocze 2022r. nie było innych umów, przewidujących wypłatę rekompensaty w przypadku rezygnacji tych osób lub zwolnienia ich z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny, lub gdy ich odwołanie czy też zwolnienie nastąpiłoby z powodu połączenia Spółki poprzez przejęcie innej jednostki.

4.9 Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

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

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

29 lipca 2022r. Rada Nadzorcza GPM Vindexus S.A. uchwaliła Regulamin Programu Motywacyjnego. Program ma na celu docenienie wkładu Członków Zarządu oraz kluczowych menadżerów Spółki w osiągnięcie przez Spółkę wzrostu wyników finansowych. Program motywacyjny dotyczy wyników finansowych Spółki za 2021r. oraz inicjuje mechanizmy gratyfikacyjne, motywujące osoby odpowiedzialne za rozwój Spółki do działań zapewniających wzrost wartości Spółki w latach 2022 – 2024.

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

W ramach programu motywacyjnego osoby uprawnione uzyskają możliwość nabycia akcji Spółki na preferencyjnych warunkach w cenie emisyjnej wynoszącej 1 zł za jedną akcję. Do dnia publikacji raportu program nie został wdrożony.

Na dzień opublikowania raportu za pierwsze półrocze 2022r. Zarząd Spółki Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. nie posiada informacji na temat innych umów, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

4.11 Informacje o nabyciu udziałów (akcji) własnych.

W pierwszym półroczu 2022 roku nie wystąpiły transakcje nabycia akcji własnych.

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

Jednostki Grupy nie podejmowały w br. zadań w dziedzinie badań i rozwoju.

5. Powiązania kapitałowe.

5.1 Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Grupy.

W zestawieniu niżej podano informacje o jednostkach powiązanych kapitałowo oraz osobowo z Grupą, opis i wartość transakcji, które zostały z nimi zawarte w pierwszym półroczu 2022r.

Tab.29 Jednostki powiązane z jednostkami Grupy w okresie 01.01.2022 - 30.06.2022r.

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

Tab.30 Transakcje z jednostkami stowarzyszonymi w pierwszym półroczu 2022r.

Jednostki stowarzyszone	Sprzedaż na rzecz jednostki stowarzyszonej	Nabycia od jednostki stowarzyszonej	Pozostałe/ odsetki	Opis transakcji
Eurea Sp. z o.o.		357		Usługi windykacyjne
Pollease Sp. z o. o.		15	4	Pozostałe usługi
Suma	0	372	4	

Tab. 31 Transakcje z pozostałymi jednostkami powiązanymi w pierwszym półroczu 2022r.

Jednostki powiązane osobowo	Sprzedaż na rzecz jednostek powiązanych	Nabycia od jednostek powiązanych	Opis transakcji
Kancelaria Prawna Waldemara Bronowskiego Spółka Komandytowa		497	Obsługi prawnej
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.		40	Usługi najmu
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	6 190	8 481	SPRZEDAŻ: Wynagrodzenie z tytułu zarządzania wierzytelnościami funduszy Future NSFIZ i Alfa NSFIZ 6 184 tys. zł Pozostałe usługi 6 tys. zł. NABYCIA: Opłata za zarządzanie funduszami 8481 tys. zł
Kancelaria Prawna Piotr Kuchno i Wspólnicy Sp. kom.	0	122	Usługi prawne
Suma	6 190	9 140	

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

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

6. Ład korporacyjny.

6.1 Informacje ogólne.

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

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

Dokładny adres pliku na dzień sporządzania sprawozdania:

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

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

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

Zasada 1.3-1.4

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

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

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

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

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

Zasada 1.6.

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

Spółka dominująca nie organizuje spotkań dla inwestorów, wszelkie informacje o bieżącej działalności Spółki dostępne są w materiałach znajdujących się na stronie internetowej, raportach bieżących i okresowych.

Zasada 2.1

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

Zasada 2.11.6

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

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

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

Zasada 2.2.

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

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

Zasada 2.7.

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

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

Zasada 3.4.

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

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

Zasada 3.6.

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

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

Zasada 4.1.

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

Zasada 4.3.

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

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

Zasada 4.11.

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

zdarzenia dotyczące minionego roku obrotowego, porównuje prezentowane dane z latami wcześniejszymi i wskazuje stopień realizacji planów minionego roku.

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

Zasada 6.3.

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

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

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

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

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

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

Tab.32 Struktura akcjonariatu na 30.06.2022r. oraz dzień publikacji raportu.

Akcionariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Jan Kuchno	4 031 000	34,45%	4 031 000	34,45%
Piotr Kuchno	1 033 500	8,83%	1 033 500	8,83%
Julia Kuchno	300 000	2,56%	300 000	2,56%
Fundusze zarządzane przez AgioFunds TFI S.A.	721 338	6,17%	721 338	6,17%
Pozostali akcjonariusze*	5 614 162	47,99%	5 614 162	47,99%
Razem	11 700 000	100,00%	11 700 000	100,00%

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

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

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

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

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

6.1.6 Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu.

Nie istnieją żadne ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu.

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

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

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

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

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

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

☞ Opis zasad zmiany Statutu Spółki dominującej.

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

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

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

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

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

6.2 Organy Spółki dominującej.

6.2.1 Zarząd.

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

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

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

Mandat Członka Zarządu wygasa:

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

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

Członek Zarządu nie może bez zgody Rady Nadzorczej:

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

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

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

Tab.33 Zarząd Spółki dominującej na dzień 30.06.2022r. oraz dzień publikacji raportu.

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

Kompetencje Zarządu:

- ⊖ Do składania oświadczeń woli, w przypadku Zarządu wieloosobowego, upoważniony jest Prezes Zarządu samodzielnie, dwóch Członków Zarządu łącznie, członek Zarządu łącznie z prokurentem lub dwóch prokurentów łącznie,

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

Do obowiązków Zarządu Spółki dominującej należy w szczególności:

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

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

6.2.2 Rada Nadzorcza.

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

Do dnia 30 czerwca 2022r. Rada Nadzorcza Spółki dominującej funkcjonowała w następującym składzie:

Tab.34 Członkowie Rady Nadzorczej na dzień 30.06.2022r.

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja	Wykształcenie
Piotr Kuchno	Przewodniczący Rady Nadzorczej	Uniwersytet Warszawski: Studia magisterskie; Radca Prawny; SGH: studia magisterskie
Julia Kuchno	Sekretarz Rady Nadzorczej	Szkoła Główna Handlowa: Studia magisterskie i doktorskie
Daniel Dębecki	Członek Rady Nadzorczej	Uniwersytet Warszawski: Studia magisterskie; Radca Prawny
Lech Fronckiel	Członek Rady Nadzorczej	Szkoła Główna Handlowa: Studia magisterskie
Ryszard Jankowski	Członek Rady Nadzorczej	Wyższa Szkoła Rolnicza w Olsztynie: Studia magisterskie, Akademia Rolniczo – Techniczna w Olsztynie: Doktor nauk rolniczych
Katarzyna Sękowska	Członek Rady Nadzorczej	Europejska Wyższa Szkoła Prawa i Administracji: studia magisterskie; Adwokat

Sławomir Trojanowski	Członek Rady Nadzorczej	Uniwersytet Mikołaja Kopernika w Toruniu. Radca Prawny
Włodzimierz Tylman	Członek Rady Nadzorczej	Szkoła Główna Handlowa: Studia magisterskie Akademia Leona Koźmińskiego: Studia podyplomowe
Piotr Zięba	Członek Rady Nadzorczej	Uniwersytet Przyrodniczy w Lublinie: Studia magisterskie; Wyższa Szkoła Nauk Społecznych: studia MBA

30 czerwca 2022r. uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia powołano na trzyletnią kadencję 8 osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej.

Od dnia 1 lipca 2022 r. Rada Nadzorcza Spółki funkcjonuje w następującym składzie:

Tab.35 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
Julia Kuchno	Sekretarz Rady Nadzorczej	Szkoła Główna Handlowa: Studia magisterskie i doktorskie
Daniel Dębecki	Członek Rady Nadzorczej	Uniwersytet Warszawski: Studia magisterskie; Radca Prawny
Lech Fronckiel	Członek Rady Nadzorczej	Szkoła Główna Handlowa: Studia magisterskie
Ryszard Jankowski	Członek Rady Nadzorczej	Wyższa Szkoła Rolnicza w Olsztynie: Studia magisterskie, Akademia Rolniczo – Techniczna w Olsztynie: Doktor nauk rolniczych
Sławomir Trojanowski	Członek Rady Nadzorczej	Uniwersytet Mikołaja Kopernika w Toruniu. Radca Prawny
Włodzimierz Tylman	Członek Rady Nadzorczej	Szkoła Główna Handlowa: Studia magisterskie Akademia Leona Koźmińskiego: Studia podyplomowe
Piotr Zięba	Członek Rady Nadzorczej	Uniwersytet Przyrodniczy w Lublinie: Studia magisterskie; Wyższa Szkoła Nauk Społecznych: studia MBA

Szczegółowe uprawnienia i obowiązki Rady Nadzorczej prezentują się następująco:

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

➡ inne sprawy wnioskowane przez Zarząd.

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

6.2.3 Komitet Audytu.

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

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

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

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

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

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

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

członków rad nadzorczych spółek Skarbu Państwa, studentów Wyższej Szkoły Prawa i Administracji w Warszawie, kandydatów na syndyków organizowanego przez Zrzeszenie Prawników Polskich w Warszawie.

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

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

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

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

Wybór firmy audytorskiej do wykonania badania sprawozdania finansowego za okres sprawozdawczy od 01.01.2022r. do 31.12.2022r. został dokonany zgodnie z opisanymi powyżej zasadami, w dniu 21.07.2022 r. została wydana przez Komitet Audytu rekomendacja dotycząca wyboru firmy audytorskiej.

Członkowie Komitetu realizowali swoje zadania podczas posiedzeń Komitetu, jak i przy okazji posiedzeń Rady Nadzorczej. W pierwszym półroczu 2022r. odbyły się dwa posiedzenia Komitetu.

Poza realizacją ustawowych zadań w 2022r. Komitet Audytu zajmował się w szczególności:

1. analizą oferty firmy audytorskiej na wykonanie oceny sprawozdania o wynagrodzeniach w zakresie zamieszczenia w nim informacji wymaganych art. 90g ust. 1 -5 oraz 8 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych
2. analizą i omówieniem sprawozdania finansowego Spółki Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” za rok 2021,
3. analizą i omówieniem sprawozdania finansowego spółki Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. za pierwszy kwartał 2022r.

6.2.4 Akcjonariat Spółki dominującej.

Tab.36 Struktura akcjonariatu na 30.06.2022r. oraz dzień publikacji raportu.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Jan Kuchno	4 031 000	34,45%	4 031 000	34,45%
Piotr Kuchno	1 033 500	8,83%	1 033 500	8,83%
Julia Kuchno	300 000	2,56%	300 000	2,56%
Fundusze zarządzane przez AgioFunds TFI S.A.	721 338	6,17%	721 338	6,17%
Pozostali akcjonariusze*	5 614 162	47,99%	5 614 162	47,99%
Razem	11 700 000	100,00%	11 700 000	100,00%

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

Głównym akcjonariuszem Spółki dominującej na dzień publikacji raportu za pierwsze półrocze 2022r. jest Prezes Zarządu Jan Kuchno (34,45% akcji). W posiadaniu całego Zarządu są akcje, które stanowią 34,53% wszystkich akcji, w posiadaniu członków Rady Nadzorczej są akcje stanowiące 11,39% akcji Spółki. Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają akcji Spółki.

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

Tab.37 Struktura akcjonariatu na 30.06.2022r. oraz na dzień publikacji raportu według akcjonariuszy pełniących w Spółce funkcje zarządzające i kontrolne.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Zarząd				
Jan Kuchno	4 031 000	34,45%	4 031 000	34,45%
Artur Zdunek	8 500	0,07%	8 500	0,07%
Andrzej Jankowski	1 562	0,01%	1 562	0,01%
Łącznie	4 041 062	34,53%	4 041 062	34,53%
Rada Nadzorcza				
Piotr Kuchno	1 033 500	8,83%	1 033 500	8,83%
Julia Kuchno	300 000	2,56%	300 000	2,56%
Łącznie Rada Nadzorcza	1 333 500	11,39%	1 333 500	11,39%
Pozostali akcjonariusze	6 325 438	54,08%	6 325 438	54,08%
Razem	11 700 000	100,00%	11 700 000	100,00%

Według wiedzy Zarządu Spółki dominującej na dzień 30.06.2022r. oraz na dzień opublikowania raportu żaden akcjonariusz, poza wyżej wymienionymi imiennie, nie posiadał akcji oraz głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki stanowiących 5% lub więcej w ogólnej liczbie akcji i głosów.

6.2.5 Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

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

WZA posiada szereg kompetencji. Do najważniejszych z nich należą:

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

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

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

Standardowy przebieg WZA przedstawia się następująco:

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

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

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

6.2.6 Prawa i obowiązki akcjonariuszy.

Prawa i obowiązki akcjonariuszy przedstawiają się następująco:

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

6.2.7 Zmiany w Statucie Spółki dominującej.

Zmiana Statutu Spółki wymaga:

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

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

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

6.2.8 Informacje o audytorze.

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

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

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

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

Firma audytorska została wybrana z zachowaniem wszystkich procedur.

Tab.38 Informacje o audytorze.

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

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

Tab.39 Wynagrodzenie firmy audytorskiej.

Wynagrodzenie wypłacone lub należne za rok obrotowy oraz w okresie porównawczym (w kwotach netto)	01.01-31.12.2022	01.01-31.12.2021
	Mac Auditor Sp. z o. o.	Mac Auditor Sp. z o. o.
- badanie rocznego sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	132	110
- przegląd sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	66	45
Pozostałe usługi	6	6
Badanie i przegląd sprawozdań funduszy sekurytyzacyjnych, w tym:	75	60
- GPM Vindexus NSFIZ – badanie i przegląd sprawozdań	25	20
- Future NSFIZ – badanie i przegląd sprawozdań	25	20
- Alfa NSFIZ – badanie i przegląd sprawozdań	25	20
Badanie Fingo Capital	21	19
RAZEM	300	240

7. Ryzyka i zagrożenia oraz perspektywy rozwoju Grupy.

☞ Ryzyko wynikające z sytuacji makroekonomicznej.

Gospodarka polska funkcjonuje w warunkach postępującej globalizacji, integracji międzynarodowych rynków finansowych oraz ich liberalizacji. Możliwy jest szybki napływ i wycofanie kapitału z danego kraju czy regionu. Wzrasta rola międzynarodowego kapitału spekulacyjnego, m.in. w postaci funduszy hedgingowych czy venture capital, które szukają okazji do osiągnięcia ponadprzeciętnego zysku, przemieszczając się z kraju do kraju. Rynki finansowe mogą dostarczać potencjalnych źródeł destabilizacji gospodarki, a przez to wpływać na warunki prowadzenia działalności gospodarczej.

Wśród zewnętrznych czynników ryzyka oddziałujących na funkcjonowanie i rentowność przedsiębiorstwa Grupy można wyodrębnić:

- ✓ czynniki ogólnogospodarcze – związane z wahaniami koniunktury gospodarczej (wysokość inflacji, stopa bezrobocia), sytuacją na rynkach finansowych (poziom stóp procentowych, dostępność różnorodnych form finansowania), cenami i dostępnością nabywanych przez Grupę instrumentów finansowych- wierzytelności non performing loans (NPL);
- ✓ czynniki społeczno-rynkowe – związane z zamożnością gospodarstw domowych, zmianami demograficznymi, sytuacją na rynku pracy;
- ✓ czynniki polityczne – dotyczą głównie sfery prawno-regulacyjnej zmieniającej warunki funkcjonowania przedsiębiorstwa;
- ✓ czynniki technologiczne – wzrost cyfryzacji stymulujący zmiany w sposobie funkcjonowania przedsiębiorstwa Grupy.

Komisja Europejska w lipcu b.r. oszacowała prognozę wzrostu PKB Polski w 2022 r. z 3,7 % do 5,2%. Jednocześnie w swoich letnich prognozach gospodarczych dla krajów unijnych KE obniżyła prognozę wzrostu PKB Polski w 2023 r. z 3 proc. do 1,5 proc. Unijni urzędnicy podwyższyli prognozy dla inflacji w Polsce. Obecnie szacują, że w 2022 r. wyniesie 12,2 proc., a w 2023 r. 9 proc.

Pogorszenie koniunktury gospodarczej będzie skutkowało wzrostem stopy bezrobocia, spadkiem realnych dochodów oraz spadkiem popytu. Wpłynie to w bezpośredni sposób na zdolność regulowania zobowiązań przez osoby fizyczne i przedsiębiorstwa - powstaną zatory płatnicze.

W takiej sytuacji może wystąpić zmniejszenie wpływów z windykacji, a w konsekwencji pogorszenie wyników Grupy i ograniczenie płynności jej aktywów.

Utrzymywanie się dekonunktury w gospodarce przez dłuższy czas może ograniczyć znacząco wzrost Grupy. Z drugiej strony gorsza koniunktura gospodarcza spowoduje wzrost wolumenu możliwych do nabycia wierzytelności. Jednakże nie oznacza to, że oferta wystawianych do sprzedaży wierzytelności zarówno pod względem ceny jak i pozostałych warunków zakupu będzie korzystniejsza niż w obecnych warunkach. W przypadku ponownego odwrócenia cyklu gospodarczego odzyskiwalność z nabytych wierzytelności powinna zwiększyć się, co wpłynie pozytywnie na wyniki Grupy.

☞ Ryzyko wynikające z konfliktu zbrojnego w Ukrainie.

Konflikt zbrojny Ukrainy z Polską, zainicjowany inwazją Rosji 24 lutego 2022 r. na tereny Ukrainy, który trwa do dnia dzisiejszego ma negatywne skutki dla funkcjonowania gospodarki światowej i polskiej.

Grupa Kapitałowa Vindexus S.A. nie posiada aktywów lub powiązań kapitałowych, kontrahentów, współpracowników oraz nie prowadzi działalności operacyjnej w Ukrainie i Rosji. Na dzień dzisiejszy ocenia się, że działania wojenne nie wpłynęły na sytuację operacyjną i finansową Grupy.

Z powodu bliskości konfliktu wojennego oraz sankcji gospodarczych nałożonych na Rosję została wstrzymana duża część inwestycji zagranicznych realizowanych na terenie RP oraz ustała wymiana gospodarcza.

Do naszego kraju napłynęła rzesza ukraińskich uchodźców ok. 6,3 mln – wg informacji podanych przez Straż Graniczną na 16 września b.r. Ocenia się, że w Polsce przebywa ok. 2 mln obywateli Ukrainy.

Wojna za wschodnią granicą spowodowała przerwanie łańcucha wielu kluczowych dostaw dla gospodarki nie tylko polskiej czy europejskiej, ale również światowej. Szczególnie dotkliwy jest brak surowców energetycznych (ropa, gaz), gdyż wpłynie on na zwiększenie cen energii. Także ceny palladu, aluminium, żelaza i stali pójdą w górę, gdyż w dużej części były one eksportowane na zachód z terenów Rosji, Białorusi i Ukrainy. Wzrosną również ceny żywności z powodu zahamowania dostaw pszenicy -oba skonfliktowane państwa wiodły prym w jej produkcji, jęczmienia, kukurydzy czy oleju słonecznikowego. Polska jest samowystarczalna pod względem produkcji zbóż, nabiału i mięsa. Należy jednak pamiętać, że ograniczenie podaży nawozów sztucznych, z obszarów Ukrainy i Białorusi zmniejszy w znaczącym stopniu wydajność produkcji rolniczej w całym obszarze UE, co przełoży się na wzrost cen żywności. Rosnące światowe ceny surowców naturalnych, energii elektrycznej, gazu, a z drugiej strony – ograniczenia podaży tychże dóbr, w wyraźny sposób będą ograniczać aktywność gospodarczą w Polsce. Inflacja na koniec sierpnia b.r. wyniosła 16,01%.

Wymienione wyżej czynniki wpłyną na obniżenie się wzrostu polskiego PKB. Recesja w Polsce w tym momencie jest już nie do uniknięcia. Dalszy rozwój sytuacji uzależniony jest jednak nie tylko od czynników zewnętrznych, ale również od działań ograniczających dynamikę wzrostu cen. Odpowiednia kombinacja polityki pieniężnej i fiskalnej może przyczynić się do ograniczenia spirali wzrostu cen i skrócenia okresu recesji gospodarczej.

Wysoka inflacja spowodowała regularne podnoszenie stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej - stopa referencyjna wzrosła z bardzo niskiego poziomu 0,10% we wrześniu 2021 do 6,75% obecnie.

Spowolnienie gospodarcze i wzrost oprocentowania kredytów odbije się negatywnie na małych i średnich przedsiębiorstwach, którym trudniej będzie otrzymać finansowanie zewnętrzne. Takie schłodzenie gospodarki może trwać przez dłuższy czas, negatywnie wpływając na poziom spłacalności zobowiązań. Wzrosną koszty ich obsługi. Wszystko to przyczyni się do zubożenia społeczeństwa i tym samym utrudni efektywne ściąganie należności.

☞ Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych.

Znaczna rentowność biznesu windykacyjnego zachęcała w okresach przeszłych wiele firm do wejścia na rynek, co spowodowało silną konkurencję pomiędzy nimi. Obecnie na rynku istnieje kilka jednostek o ugruntowanej pozycji rynkowej, które charakteryzują się znaczną koncentracją aktywów. Jednostki te zdywersyfikowały swoją działalność również geograficznie poprzez udział w rynkach zagranicznych.

Czynnikami, które decydują o przewadze w sektorze zarządzania wierzytelnościami NPL jest rynkowa oferta sprzedaży wierzytelności NPL, ich cena, koszt kapitału pożyczonego oraz stopień zaawansowania bazy technologicznej. Spółki działające na rynku wierzytelności finansują się kapitałem dłużnym lub pozyskanym na rynku kapitałowym. Konkurencja pomiędzy istotnymi graczami powoduje wzrost marży z emisji obligacji.

Mimo znacznej podaży wierzytelności nieregularnych miały miejsce w okresach przeszłych szkodliwe działania największych graczy, których skutkiem była znaczna destabilizacja cen sprzedaży wierzytelności, a przez to obniżenie stopy zwrotu z nabytych portfeli lub wydłużenie okresu zwrotu.

W okresie spowolnienia gospodarczego stopień konkurencyjności firmy zarządzającej wierzytelnościami NPL będzie zależał od posiadanych zasobów finansowych oraz kosztu kapitału pożyczonego, a także jego struktury terminowej.

Można oczekiwać zwiększonej podaży bankowych wierzytelności hipotecznych i korporacyjnych, których nabycie będzie wymagało wyższych nakładów inwestycyjnych. Terminy zwrotu z inwestycji mogą wydłużyć się powyżej 10 lat. Istnieje też niepewność odnośnie stóp zwrotu z inwestycji.

W tej sytuacji przewagę będą posiadały firmy o korzystnej strukturze kapitałowej z dostępem do zewnętrznego kapitału długoterminowego.

Mimo dużej konkurencji rentowność Grupy GPM Vindexus pozostaje na wysokim poziomie. Grupa odnotowała dobre wyniki dzięki ostrożnej strategii działania, w tym w zakresie cen nabywanych pakietów oraz wysokiej efektywności działalności. Grupa posiada duży i zróżnicowany portfel wierzytelności, który zgromadziła na przestrzeni wielu lat swojej działalności i którego obsługa pozwala jej na utrzymywaniu poziomu przychodów, bez konieczności dokonywania kolejnych zakupów.

⊖ Ryzyko związane z niestabilnością systemu prawnego.

Zmiany w otoczeniu prawnym mogą w sposób istotny wpłynąć na prowadzoną działalność gospodarczą. Częste zmiany przepisów skutkują różnicami w ich interpretacji, a tym samym trudnościami w zakresie zaadoptowania się Grupy do zmienionego otoczenia prawnego. Mogą one też skutkować brakiem jednolitości w praktyce organów skarbowych i innych organów administracji publicznej oraz w orzecznictwie sądowym.

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

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

- Implementacja dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady Unii Europejskiej 2021/2167 z dnia 24 listopada 2021 roku w sprawie podmiotów obsługujących kredyty i nabywców kredytów oraz w sprawie zmiany dyrektyw 2008/48/WE i 2014/17/UE, która 28 grudnia 2021 r. weszła w życie, zawierająca przepisy regulujące rynek wtórny kredytów zagrożonych (tzw. NPL – non performing loans).

Państwa członkowskie mają czas na zaimplementowanie jej przepisów do przepisów prawa krajowego 2 lata, dokładnie do 29 grudnia 2023 r.

Przepisy dyrektywy ustanawiają wspólne ramy i wymogi dotyczące banków obsługujących kredyty oraz nabywców kredytów nabywających prawa kredytodawcy, wynikające z nieobsługiwanej umowy o kredyt.

Nieobsługiwany kredyt to taki, którego spłata jest przeterminowana o ponad 90 dni. Nabywca kredytu (*credit purchaser*) to osoba, która nabywa prawa kredytodawcy z umowy kredytu, natomiast podmiot obsługujący kredyt (*credit servicer*) to osoba, która w ramach wykonywanej przez siebie działalności zarządza prawami i obowiązkami związanymi z prawami kredytodawcy albo nabywcy kredytu.

Przepisy pozwalają na transgraniczne funkcjonowanie jednolitego rynku wtórnego wierzytelności z tytułu kredytów zagrożonych

Dyrektywa nie tylko ujednolica, lecz także ściślej niż do tej pory reguluje rynek wtórny kredytów zagrożonych. Tworzy nowe kategorie podmiotów nadzorowanych, którym kredytodawcy – zasadniczo przede wszystkim banki – mogą zbywać wierzytelności z tytułu nieobsługiwanych kredytów, określając obowiązek i przesłanki udzielenia zezwolenia nadzorczego na prowadzenie działalności. Ponadto, przepisy dyrektywy ujednolicają zasady obowiązujące między nabywcami i podmiotami obsługującymi kredyty a kredytobiorcami po cesji wierzytelności.

W związku z implementacją Dyrektywy 2021/2167 Ministerstwo Sprawiedliwości przygotowuje projekt ustawy o działalności windykacyjnej i zawodzie windykatora oraz o zmianie niektórych innych ustaw. Wejście ustawy w życie planowane jest na 1 stycznia 2023 r.

Działalność windykacyjną będzie mogły prowadzić wyłącznie przedsiębiorstwa, które posiadają zezwolenie wydane przez ministra właściwego ds. gospodarki oraz wpis do prowadzonego przez niego Centralnego Rejestru Firm Windykacyjnych i Windykatorów. Osoby wykonujące czynności windykacyjne będą musiały posiadać odpowiednią licencję pozwalającą na wykonywanie tych czynności. Również czynności w zakresie polubownego dochodzenia roszczeń zostaną uregulowane mocą ustawy. Organem sprawującym nadzór nad rynkiem zarządzania wierzytelnościami będzie także Komisja Nadzoru Finansowego w zakresie ustawy o funduszach inwestycyjnych.

- Zmiana art. 121 Kodeksu cywilnego dotyczący zawieszenia biegu terminu przedawnienia oraz art. 123 k.c. dotyczący przerwania biegu terminu przedawnienia.

Od 30 czerwca zawieszanie do ugody, ale też mediacja, tylko zawieszają, ale już nie przerywają, biegu terminu przedawnienia. Działania te, według intencji ustawodawcy, mają pomóc w walce np. z nieuczciwymi windykatorami, ale w sposób niezamierzony mogą uderzyć w różne grupy, np. frankowiczów, gdyż banki zamiast propozycji ugód mogą od razu składać pozwody o zapłatę. Przy okazji zachwiana zostaje też równowaga pomiędzy wierzycielem i osobą zadłużoną (na korzyść tej ostatniej).

- Projektowane zmiany w kodeksie cywilnym i procedurze w zakresie nabycia i odrzucenia spadku celem łatwiejszego dziedziczenia majątku przez spadkobierców, ale już nie długów.
- Projekt ustawy antylichwiarskiej.

Prace nad ustawą antylichwiarską trwają od 2021 r. Sejmowe Komisje Finansów Publicznych oraz Sprawiedliwości i Praw Człowieka 15.09.2022 przyjęły część poprawek zgłoszonych przez Sejm do ustawy o kredycie konsumenckim. Proponuje się obniżenie maksymalnych kosztów z 45% na 18% całkowitej kwoty kredytu. Dla kredytów/pożyczek krótszych niż 30 dni koszty poza odsetkowe nie będą mogły wynieść więcej niż 5%. Dodatkowe zmiany to wprowadzenie nadzoru sektora pożyczkowego przez Komisję Nadzoru Finansowego. Kredytodawca/pożyczkodawca przed podjęciem decyzji o wypłaceniu środków zostanie zobowiązany do zweryfikowania wysokości dochodów i wydatków oraz oceny zdolności kredytowej na podstawie zapytań w bazach kredytowych oraz dokumentów/oświadczeń przedłożonych przez klienta. Możliwość dochodzenia opóźnień w płatnościach będzie wymagała prawidłowego udokumentowania procesu pożyczkowego i weryfikacji zdolności kredytowej.

Celem tych działań jest ochrona interesów kredytobiorców i pożyczkobiorców. Na przykład, klienci z zaległościami w spłacie innych zobowiązań dłuższymi niż 6 miesięcy będą mieli ograniczone możliwości finansowania w sektorze pożyczkowym. Podobnie, osoby zatrudnione w szarej strefie będą zmuszone do przejścia na legalne zatrudnienie. Obecnie, rząd nie zaproponował alternatywnego programu pomocy finansowej dla klientów, którzy tradycyjnie wspierają swój budżet ofertą pożyczkową.

- Zmiany, które weszły w życie w latach 2018-2021 r.

Zmiany te mają wpływ nie tylko na windykację nowo nabywanych przez Grupę GPM Vindexus wierzytelności, ale również na postępowania sądowe, a zwłaszcza egzekucyjne zainicjowane przed ich wejściem w życie.

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

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

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

Ustawa całkowicie zmienia obecnie stosowane stawki opłaty egzekucyjnej. Podstawowa opłata wynosi obecnie 10% wartości wyegzekwowanego świadczenia. Oprócz tej stawki obowiązują również dwie niższe: 5% i 3% , a ich wysokość uzależniona jest od sposobu i terminu dokonania spłaty długu. Istotną zmianą w zakresie kosztów postępowania egzekucyjnego jest obowiązek wierzyciela do ponoszenia dodatkowych kosztów egzekucji. Przepisy tej ustawy, z pewnymi wyjątkami, mają być stosowane także do postępowań wszczętych i niezakończonych do dnia wejścia ustawy w życie. Również w przypadku ustawy o kosztach komorniczych przepisy przejściowe naruszają zasadę zakazu retroaktywności prawa poprzez zastosowanie przepisów art. 29 (tj. dotyczący naliczania opłaty

stosunkowej w przypadku umorzenia postępowania egzekucyjnego) oraz art. 30 (tj. dotyczący naliczania opłaty stosunkowej obciążającej wierzyciela w przypadku oczywiście niecelowego wszczęcia postępowania egzekucyjnego lub wskazania osoby niebędącej dłużnikiem). Skutkiem tego może być dodatkowy wzrost kosztów egzekucji wynikający z umarzania przez Komorników postępowań wszczętych jeszcze przed wejściem w życie nowych przepisów. Zgodnie z art. 29 ust. 4 w przypadku umorzenia egzekucji wobec jej bezskuteczności wierzyciel jest obciążany opłatą w najniższej wysokości 150,00 zł. Opłata ta podlega zmniejszeniu o sumę opłat egzekucyjnych pobranych od dłużnika. Wg wcześniej obowiązujących przepisów taka opłata nie występowała. Art. 29 ust. 5 ustawy z 28 lutego 2018r. przewiduje wyłączenia od pobierania tej opłaty z wyjątkiem wierzytelności, które były przedmiotem obrotu. Również w przypadku umorzenia egzekucji na wniosek wierzyciela lub wobec jego beczynności, wierzyciel ma być obciążany opłatą stosunkową w wysokości 5% wartości świadczenia pozostałego do wyegzekwowania (art. 29 ust. 1). Dotychczas w takich przypadkach opłata stosunkowa obciążała dłużnika. Wyjątkiem będzie sytuacja, gdy przyczyną umorzenia była spłata zadłużenia lub zawarcie ugody między dłużnikiem a wierzycielem. Odnosząc się do art. 29 ust. 1 należy mieć również na uwadze sytuacje, w których dojdzie do zawieszenia postępowania na skutek okoliczności niezależnych od wierzyciela (zgon dłużnika), a które mogą generować negatywne pod względem kosztów komorniczych skutki dla wierzyciela (brak możliwości ustalenia danych spadkobierców dłużnika/przeprowadzenia postępowania spadkowego uwięźnione wydaniem postanowienia w przedmiocie stwierdzenia nabycia spadku w terminie 6 miesięcy od wydania postanowienia o zawieszeniu postępowania).

Wierzyciel może być także (art. 30) w przypadku niecelowego wszczęcia postępowania egzekucyjnego lub wskazania we wniosku osoby nie będącej dłużnikiem obciążony opłatą stosunkową w wysokości 10% egzekwowanego świadczenia. Wg poprzednio obowiązujących przepisów opłata w takim przypadku wynosiła 5% egzekwowanego świadczenia.

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

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

Istotne ryzyka wynikają również z regulacji zawartych w *ustawie o zmianie ustawy – Kodeks postępowania cywilnego oraz niektórych innych ustaw*. *Ustawa ma na celu gruntowną zmianę procedury cywilnej* co z pewnością spowoduje konieczność wprowadzenia zmian mających na celu przystosowanie naszej działalności do nowego stanu prawnego. Część przepisów weszła w życie 21.08.2019r., kolejne weszły w życie z dniem 07.11.2019r., a ostatnia partia w dniu 07.02.2020r. Jedną z bardziej istotnych zmian to likwidacja dotychczas funkcjonującej w postępowaniu cywilnym „fikcji doręczeń” oraz wprowadzenie doręczeń komorniczych. W związku z powyższymi zmianami nie można wykluczyć wydłużenia czasu oczekiwania na tytuły egzekucyjne i w konsekwencji wydłużenia okresu przekazania spraw do komornika. Nowelizacją ustawodawca również podwyższył oraz wprowadził dodatkowe opłaty sądowe oraz w toku procesu (choćby dodatkowa opłata od uzasadnienia wyroku) co bezpośrednio przełoży się na wzrost kosztów kierowania spraw do sądu. Kolejną zmianą jest możliwość kierowania wniosków o wszczęcie egzekucji bez postępowania klauzulowego załączając jedynie wyciąg z umowy przelewu wierzytelności co pozwoli na skrócenie trwania procesu. Jednocześnie jednak nałożono na wierzyciela obowiązek wykazania dokumentami czynności, które przerwały bieg przedawnienia roszczenia jeżeli z treści tytułu wykonawczego wynika, że termin przedawnienia dochodzonego roszczenia upłynął. Zmiana powoduje konieczność pozyskania wraz z wierzytelnością pełnej dokumentacji, aby móc zadośćuczynić powyższym wymogom. Z uwagi na brak archiwizacji pełnej dokumentacji przez zbywców wierzytelności wypełnienie nałożonego obowiązku jest utrudnione, a czasami wręcz niemożliwe i zmusza wierzyciela do ograniczenia kwoty dochodzonej w postępowaniu egzekucyjnym wierzytelności. W przypadku zainicjowania postępowania egzekucyjnego w zakresie przedawnionej wierzytelności komornik zobowiązany jest odmówić wszczęcia egzekucji. Równocześnie jeżeli odmowa wszczęcia egzekucji następuje z uwagi na oczywisty upływ terminu przedawnienia komornik uprawniony jest do obciążenia wierzyciela na podstawie art. 30 ukk, opłatą wynoszącą 10% wartości przedawnionej wierzytelności. (tak SN w uchwale z 26.04.2022 r. III CZP 91/22) W lutym 2020 roku weszły w życie zmiany odnoszące się do elektronicznego postępowania upominawczego, które mogą wpłynąć zarówno na koszty jak i wydłużenie czasu uzyskania tytułu wykonawczego. Główną zmianą jest wprowadzenie skutku w postaci umorzenia elektronicznego postępowania upominawczego w miejsce przekazania

sprawy do postępowania zwykłego, w przypadku stwierdzenia przez sąd braku podstaw do wydania nakazu zapłaty. Jednocześnie wierzyciel otrzymał możliwość ponownego wniesienia sprawy umorzonej do sądu właściwości ogólnej dłużnika w terminie 3 miesięcy od daty wydania postanowienia o umorzeniu – wówczas za skuteczny termin wniesienia sprawy do sądu uznaje się datę wniesienia pozwu w elektronicznym postępowaniu upominawczym.

Należy mieć również na uwadze *zmiany w prawie europejskim. Pierwsza istotna zmiana odnosi się do zasady rozliczenia kredytów konsumenckich w przypadku wcześniejszej ich spłaty*. Przedmiotowe zasady określa *wyrok TSUE z dnia 11 września 2019r. w sprawie C-383/18*, w którym TSUE orzekł, że konsument, który spłaca wcześniej swój kredyt, ma prawo do proporcjonalnej redukcji wszystkich kosztów jego obsługi. *Druga zmiana zawarta jest w Dyrektywie PE i Rady 2021/2167 z dnia 24 listopada 2021 r. w sprawie podmiotów obsługujących kredyty i nabywców kredytów oraz w sprawie zmiany dyrektyw 2008/48/WE i 2014/17/UE*. Dyrektywa ma na celu zmniejszenie liczby kredytów niespłaconych i zagrożonych oraz uproszczenie procesu obsługi takich spraw. Regulacja wprowadza m.in. procedurę udzielania zezwoleń podmiotom obsługującym kredyty przez krajowe organy nadzorcze; powstanie rejestru podmiotów posiadających zezwolenie na obsługiwanie kredytów; obowiązek zawarcia umowy na obsługiwanie kredytów oraz wymogi dotyczące minimalnych regulacji w tym zakresie; swobodę prowadzenia działalności w zakresie obsługi kredytów w przyjmującym państwie członkowskim i kwestie nadzoru nad taką transgraniczną działalnością; wprowadzenie obowiązkowego katalogu danych, które powinny zostać przekazane nabywcy kredytu przez kredytodawcę (w celu rzetelnej wyceny); kwestie nadzoru nad podmiotami obsługującymi kredyty oraz nabywcami kredytów i kary administracyjne i środki naprawcze; przyspieszonej egzekucji z zabezpieczenia na drodze pozasądowej; obowiązków informacyjnych wobec kredytobiorców w przypadku zmiany warunków umowy. Dyrektywa zobowiązała państwa członkowskie do przyjęcia i publikacji przepisów ustawowych i administracyjnych niezbędnych do wykonania jej postanowień w terminie do dnia 29 grudnia 2023 r.

⊖ Ryzyko związane z upadłością konsumencką.

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

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

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

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

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

Ustawą z dnia 30 sierpnia 2019 r. o zmianie ustawy - Prawo upadłościowe oraz niektórych innych ustaw dokonano kolejnej gruntownej zmiany prawa upadłościowego. Zmienia się zasadniczy cel postępowania upadłościowego prowadzonego wobec osób fizycznych, którym staje się ich oddłużenie (umożliwienie umorzenia zobowiązań niespłaconych w toku postępowania upadłościowego – cel w postaci zaspokojenia wierzycieli traci na znaczeniu). Zgodnie nowymi przepisami min. łatwiej niż dotychczas będzie można ogłosić upadłość konsumencką. Zmiana prawa upadłościowego ma polegać na ogłoszeniu upadłości konsumenckiej nawet wówczas, gdy dłużnik doprowadził do swojej niewypłacalności lub istotnie zwiększył jej stopień umyślnie lub wskutek rażącego niedbalstwa, do ogłoszenia upadłości wystarczy samo stwierdzenie, że dłużnik jest niewypłacalny. Dopiero na etapie ustalania planu spłaty na końcu postępowania upadłościowego Sąd oceni, czy dłużnik doprowadził do swojej niewypłacalności lub jej

pogłębienia wskutek umyślności lub rażącego niedbalstwa. Zła wola w zaciąganiu zobowiązań nie będzie zatem skutkować już oddaleniem wniosku o ogłoszenie upadłości jak ma to miejsce obecnie, a dłużnik ryzykuje jedynie ustaleniem planu spłaty wierzycieli na okres nie krótszy niż trzy lata i nie dłuższy niż siedem lat. Nowe przepisy mają usprawnić i przyspieszyć oddłużenie. Upadłość konsumencka będzie, co do zasady, prowadzona w uproszczonej procedurze, bez wyznaczania sędziego-komisarza, a dłużnikowi przyznano uprawnienie wniesienia skargi na nieprawidłowości w prowadzeniu czynności przez syndyka na każdym etapie postępowania.

Ustawa weszła w życie z dniem 24 marca 2020 r.

Od 1 grudnia 2021 r. zmianie uległy procedury wnioskowania o upadłość konsumencką. Pisma związane z procesem składane mogą być wyłącznie w postaci elektronicznej za pośrednictwem Krajowego Rejestru Zadłużonych przy Portalu Rejestrów Sądowych. Z chwilą uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości postępowania egzekucyjne ulegają automatycznie umorzeniu. Wszelkimi dobrami materialnymi konsumenta zarządza syndyk, który informuje wierzycieli o ogłoszeniu upadłości konsumenta. Liczba upadłości konsumenckich najprawdopodobniej w najbliższym czasie będzie sukcesywnie wzrastać.

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

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

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

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

⊕ **Ryzyko związane z zadłużeniem Grupy**

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

Grupa ogranicza powyższe ryzyko utrzymując w każdym czasie na odpowiednim poziomie dostępność kapitału i jego strukturę terminową z przewagą kapitału długoterminowego. W tym celu wykorzystuje różne oferty instytucji finansowych, monitoruje przepływy pieniężne oraz terminy zapadalności aktywów i zobowiązań finansowych.

Z uwagi na skokowe podwyżki stóp referencyjnych dokonane przez Radę Polityki Pieniężnej w bieżącym roku, Grupa przewiduje wzrost kosztów finansowania kapitałem pożyczonym o 50% w stosunku do roku ubiegłego. W celu eliminacji ryzyka wzrostu kosztów odsetkowych Grupa będzie emitowała papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu, które w warunkach rosnących stóp bazowych są dla niej korzystne.

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

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

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

Spółka dominująca przetwarza na znaczną skalę dane osobowe dłużników. Spółka stosuje odpowiednie procedury wewnętrzne oraz rozwiązania techniczne i organizacyjne, które zapewniają, iż przetwarzanie danych osobowych

odbywa się zgodnie z przepisami prawa. Tym niemniej istnieje ryzyko, iż przetwarzane przez Spółkę dane osobowe zostaną ujawnione osobom nieupoważnionym. W przypadku naruszenia przepisów prawnych związanych z ochroną danych osobowych Spółka może być narażona na zastosowanie wobec niej sankcji karnych lub sankcji administracyjnych. Spółka zarządza powyższym ryzykiem stosując najlepsze standardy przetwarzania danych osobowych.

Ryzyko związane z prowadzeniem działalności wymagającej posiadania zezwolenia administracyjnego.

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

7.1 Charakterystyka polityki w zakresie rozwoju Grupy Kapitałowej.

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

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

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

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

Poprawa organizacji pracy.

Rosnąca inflacja powoduje wzrost kosztów pracy. Ponadto rynek pracy charakteryzuje się obecnie mniejszą dostępnością specjalistów z naszej branży lub kandydatów, którzy zatrudnieni na różnych stanowiskach w naszej Grupie mogliby nabyć doświadczenie zawodowe. W związku z tym konieczne jest zwiększanie efektywności pracy zespołów zatrudnionych w Spółce dominującej oraz optymalizacja zatrudnienia. Ważną rolę będą pełniły inwestycje w nowe technologie, zwiększające automatyzację procesów. Możliwe jest to przede wszystkim dzięki udoskonaleniu systemu informatycznego oraz cyklicznie przeprowadzonym szkoleniom. Dzięki zaawansowanym rozwiązaniom technologicznym jesteśmy w stanie dostosować się do zmieniającego ustawodawstwa, dzięki czemu nie generujemy dodatkowych kosztów związanych z nieterminowym dostosowywaniem się do zmian.

Rozwój oferty.

Grupa zabezpieczyła przychody w okresach przyszłych poprzez zwiększenie w latach ubiegłych i w roku bieżącym wolumenu nabytych wierzytelności. Posiada obecnie zdywersyfikowany portfel wierzytelności, zarówno nieregularnych jak i wymagalnych. Dzięki temu zmniejsza się ryzyko braku nabycia kolejnych portfeli wierzytelności, co może nastąpić z uwagi na relatywnie wysoki koszt kapitału zewnętrznego w stosunku do odzyskiwalności ze spraw trudnych. Grupa w pierwszym półroczu b.r. nie wykorzystała w pełni posiadanych zasobów finansowych. Istotnym czynnikiem ograniczającym skalę zakupów były oferowane ceny transakcyjne, które nie gwarantują uzyskania pożądanych wskaźników rentowności.

W nadchodzących okresach spodziewana jest większa podaż wierzytelności konsumenckich jak i bankowych. Grupa monitoruje rynek oraz identyfikuje ryzyka prowadzenia działalności w warunkach kryzysu gospodarczego. Ostrożnie

szacuje zaangażowanie inwestycyjne, biorąc pod uwagę koszt kapitału zewnętrznego, rosnące koszty odzyskiwania należności, a także rosnące ograniczenia prawne, naruszające często interes wierzyciela.

Spółka dominująca podejmuje działania, których celem jest pozyskiwanie w przyszłości dodatkowych zleceń od jednostek zewnętrznych. W warunkach wysokiego kosztu finansowania zewnętrznego oraz niekorzystnych zmian prawnych może to być optymalne rozwiązanie, zabezpieczające rentowność Spółki dominującej. Jednakże ze względu na dużą konkurencję ze strony profesjonalnych firm windykacyjnych nie oceniamy te

Korzyści skali.

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

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

W naszej ocenie w 2022r. Grupa zrewiduje swoją politykę w zakresie wzrostu skali działalności. Priorytetem nadal będzie zapewnienie rentowności działania oraz utrzymania płynności.

Perspektywy rozwoju działalności.

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

W zakresie polityki zakupowej chcielibyśmy kontynuować powiększanie naszego portfela wierzytelności. Według naszych oszacowań trudno przewidzieć w nadchodzących okresach ofertę cenową zbywanych wierzytelności. Jednakże nawet przy stabilnych cenach zakupy mogą być nierentowne ze względu na koszty obsługi wierzytelności w stosunku do uzyskanego wyniku płatniczego. Istotnym czynnikiem decydującym o zakupie będzie cena kapitału pożyczanego, oferowana przez instytucje finansowe.

8. Polityka dywidendy.

Po zakończeniu roku sprawozdawczego 2021 Zarząd Spółki dominującej rozważył czynniki istotne dla dalszej kontynuacji działalności Grupy w zmienionej przez pandemię covid-19, wojnę w Ukrainie oraz kryzys energetyczny sytuacji makroekonomicznej:

- ⇒ wielkość wypracowanego w 2021r. zysku,
- ⇒ wskaźniki dywidendy stosowane przez porównywalne spółki,
- ⇒ zapotrzebowanie na wolne środki zabezpieczające płynność,
- ⇒ wysokość zobowiązań z tytułu bieżącej działalności i obsługi pożyczanego kapitału,
- ⇒ prawdopodobieństwo wystąpienia znacznego poziomu ryzyka kredytowego i ryzyka płynności, które uzależnione są od aktualnych i przyszłych warunków rynkowych.

30 czerwca 2022r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło decyzję o przeznaczeniu części zysku za 2021 rok na wypłatę dywidendy w kwocie 0,25 zł na jedną akcję. Łączna kwota dywidendy wyniosła 2 911 500 zł. Termin ustalenia prawa do dywidendy przypadał na 12 lipca 2022r., a termin wypłaty dywidendy został ustalony na 21 lipca br. Dywidenda została wypłacona w ustalonym terminie.

Tab.40 Dywidendy wypłacone z zysku netto za lata 201-2021.

Rok obrotowy zakończony:	Data wypłaty dywidendy	Wartość dywidendy na 1 akcję (w zł)	Ilość akcji (w sztukach)	Dywidenda wypłacona (w zł)
31.12.2021	21.07.2022	0,25 zł	11 646 000**	2 911 500,00 zł
31.12.2020	21.07.2021	0,10 zł	11 626 000**	1 162 600,00 zł
31.12.2019	21.07.2020	0,10 zł	11 626 000**	1 162 600,00 zł
31.12.2018	19.07.2019	0,30 zł	11 586 000**	3 475 800,00 zł
31.12.2017	06.07.2018	0,25 zł	11 537 938**	2 884 484,50 zł
31.12.2016	29.06.2017	0,20 zł	11 437 938*	2 287 587,60 zł
31.12.2015	15.07.2016	0,15 zł	11 591 938	1 738 790,70 zł

31.12.2014	15.07.2015	0,10 zł	11 591 938	1 159 193,80 zł
31.12.2013	15.09.2014	0,05 zł	11 591 938	579 596,90 zł

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

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

Artur Zdunek

Andrzej Jankowski

Jan Kuchno

Członek Zarządu

Członek Zarządu

Prezes Zarządu

Warszawa, 20 września 2022r.

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

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

	Nota	01.01 – 30.06.2022	01.01. – 31.12.2021	01.01.- 30.06.2021
Przychody z działalności podstawowej (1+2)	5.1	58 950	125 609	47 145
1. Przychody z wierzytelności nabytych:		41 437	113 522	41 213
<i>Przychody odsetkowe z pakietów wierzytelności ustalone metodą efektywnej stopy procentowej</i>		22 496	40 070	20 263
<i>Zyski/straty z tytułu zmiany utraty wartości portfela wierzytelności</i>		18 941	73 452	20 950
2. Inne przychody		17 513	12 087	5 932
Koszt własny	5.2	(36 660)	(50 419)	(25 438)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		22 290	75 190	21 707
Pozostałe przychody operacyjne	5.4	94	138	40
Koszty ogólne i administracyjne	5.3	(4 376)	(6 858)	(2 817)
Pozostałe koszty operacyjne	5.4	(532)	(85)	(40)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		17 476	68 385	18 890
Przychody finansowe (1+2)	5.5	478	264	147
1. Przychody z tytułu odsetek obliczonych przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej		322	277	149
2. Zmiana wartości instrumentów kapitałowych		156	(13)	(2)
Koszty finansowe (1+2)	5.5	(5 382)	(6 409)	(2 922)
1. Koszty odsetkowe		(4 574)	(6 766)	(2 967)
2. Utrata wartości instrumentów finansowych innych niż portfel wierzytelności określona zgodnie z przepisami sekcji 5.5 MSSF 9		(808)	357	45
Udział w zyskach osób prawnych ustalany metodą praw własności		(24)	(53)	(15)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		12 548	62 187	16 100
Podatek dochodowy	5.6	(781)	(26 226)	(116)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		11 767	35 961	15 984
Zysk (strata) z działalności zaniechanej		0	0	0
Zysk (strata) netto		11 767	35 961	15 984
Zysk (strata) przypisana akcjonariuszom niekontrolującym		152	(43)	(29)
Zysk (strata) netto podmiotu dominującego		11 615	36 004	16 013
Dochody ujęte w kapitale, które nie zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy		0	106	0
Dochody ujęte w kapitale, które mogą zostać przeklasyfikowane na wynik finansowy		0	0	0
Pozostałe dochody całkowite netto		0	106	0
Suma dochodów całkowitych:		11 767	36 067	15 984
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom niekontrolującym		152	(43)	(29)
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący		11 615	36 110	16 013
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)	6.16			
Podstawowy za okres obrotowy		0,99	3,08	1,37
Rozwodniony za okres obrotowy		0,99	3,08	1,37
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)				
Podstawowy za okres obrotowy		0,99	3,08	1,37
Rozwodniony za okres obrotowy		0,99	3,08	1,37
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)				
Podstawowy za okres obrotowy	5.6	0	0	0
Rozwodniony za okres obrotowy	5.6	0	0	0

2. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.

AKTYWA	Nota	30.06.2022	31.12.2021
A. Aktywa trwałe		16 679	16 313
Rzeczowe aktywa trwałe		10 484	9 886
Wartości niematerialne		14	487
Wartość firmy	6.4	162	162
Nieruchomości inwestycyjne		0	0
Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych	6.10	712	738
Udziały i akcje w jednostkach pozostałych	6.11	1 692	1 454
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	5.6	3 615	3 586
B. Aktywa obrotowe (1+2)		335 437	346 164
1. Aktywa obrotowe inne niż aktywa trwałe lub grupy do zbycia zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży lub do wydania właścicielom		335 437	346 164
Zapasy		3 531	14 730
Należności handlowe i pozostałe	6.12	12 508	3 948
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		56	0
Nabyte wierzytelności w zamortyzowanym koszcie	6.13	241 178	259 943
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy		0	0
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	6.14	11 569	6 171
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		66 595	61 372
2. Aktywa trwałe lub grupy do zbycia zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży lub do wydania właścicielom		0	0
C. AKTYWA RAZEM (A+B)		352 116	362 477

PASYWA	Nota	30.06.2022	31.12.2021
A. Kapitał własny (1+2)		234 655	226 400
1. Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej		233 943	225 840
Kapitał zakładowy	6.15	1 170	1 170
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6.19	7 302	7 302
Akcje własne		(347)	(347)
Pozostałe kapitały	6.20	752	752
Zyski zatrzymane	6.21	225 066	216 963
2. Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących		712	560
B. Zobowiązania (1+2)		117 461	136 077
1. Zobowiązania długoterminowe		73 443	96 037
Kredyty i pożyczki	6.22	0	0
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji, część długoterminowa	6.23	50 806	70 414
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe		20	20
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5.6	21 847	24 865
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	6.25	770	738
Pozostałe rezerwy		0	0
2. Zobowiązania krótkoterminowe (2a + 2b)		44 018	40 040
2a. Zobowiązania krótkoterminowe inne niż zobowiązania wchodzące w skład grup przeznaczonych do sprzedaży, zaklasyfikowanych jako utrzymywane z przeznaczeniem do sprzedaży		44 018	40 040
Kredyty i pożyczki	6.22	0	710
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji, część krótkoterminowa	6.23	35 421	21 730
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe	6.24	7 898	14 335
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		0	2 553
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	6.25	699	712
Pozostałe rezerwy		0	0
2b. Zobowiązania dotyczące aktywów sklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży		0	0
C. PASYWA RAZEM (A+B)		352 116	362 477

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

Sześć miesięcy zakończonych 30.06.2022r.

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał akcjonariuszy niekontrolują- cych	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2022r.	1 170	7 302	(347)	752	216 963	225 840	560	226 400
Korekty z tyt. błędów podstawowych								
Zmiany zasad rachunkowości								
Kapitał własny po korektach	1 170	7 302	(347)	752	216 963	225 840	560	226 400
Emisja akcji, w tym płatności w formie akcji								
Wypłata dywidendy					(2 912)	(2 912)		(2 912)
Inne zmiany w kapitale własnym					(600)	(600)		(600)
Wynik bieżącego okresu					11 615	11 615	152	11 767
Inne dochody całkowite								
Suma dochodów całkowitych					11 615	11 615	152	11 767
<i>Zmiana kapitału własnego</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>8 103</i>	<i>8 103</i>	<i>152</i>	<i>8 255</i>
Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2022r.	1 170	7 302	(347)	752	225 066	233 943	712	234 655

Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2021r.

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał akcjonariuszy niekontrolują- cych	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2021r.	1 168	7 284	(347)	646	182 297	191 048	603	191 651
Korekty z tyt. błędów podstawowych								
Zmiany zasad rachunkowości								
Kapitał własny po korektach	1 168	7 284	(347)	646	182 297	191 048	603	191 651
Emisja akcji, w tym płatności w formie akcji	2	18				20		20
Wypłata dywidendy					(1 163)	(1 163)		(1 163)
Inne zmiany w kapitale własnym					(175)	(175)		(175)
Wynik bieżącego okresu					36 004	36 004	(43)	35 961
Inne dochody całkowite				106		106		106
Suma dochodów całkowitych				106	36 004	36 110	(43)	36 067
<i>Zmiana kapitału własnego</i>	<i>2</i>	<i>18</i>	<i>0</i>	<i>106</i>	<i>34 666</i>	<i>34 792</i>	<i>(43)</i>	<i>34 749</i>
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2021r.	1 170	7 302	(347)	752	216 963	225 840	560	226 400

4. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Nota	01.01 – 30.06.2022	01.01 - 31.12.2021	01.01 - 30.06.2021
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA				
I. Zysk przed opodatkowaniem		12 548	62 187	16 100
II. Suma korekt (Suma od 1 do 11)		15 959	(23 689)	10 239
1. Amortyzacja	6.36	280	829	387
2. Zyski/straty z tytułu różnic kursowych	6.36	0	0	0
3. Przychody z tytułu odsetek	6.36	(322)	(277)	(149)
4. Koszty z tytułu odsetek	6.36	4 574	6 766	2 967
5. Zysk/strata z działalności inwestycyjnej	6.36	1 119	(240)	(45)
6. Udział z zyskach osób prawnych	6.36	24	53	15
7. Zmiana stanu rezerw	6.36	19	(239)	147
8. Zmiana stanu wierzycelności	6.36	18 765	(38 325)	5 644
9. Zmiana stanu należności	6.36	(8 935)	4 958	(1 777)
10. Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	6.36	(9 948)	6 403	5 659
11. Zmiana stanu zapasów	6.36	10 383	(3 617)	(2 609)
III. Gotówka z działalności operacyjnej (I+II)		28 507	38 498	26 339
IV. Podatek dochodowy zapłacony		(6 437)	(1 764)	(1 223)
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (III + IV)		22 070	36 734	25 116
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA				
1. Zbycie wartości niematerialnych, rzeczowych aktywów trwałych oraz nieruchomości inwestycyjnych	6.36	26	4	4
2. Odsetki otrzymane	6.36	222	638	362
3. Nabycie wartości niematerialnych, rzeczowych aktywów trwałych i nieruchomości inwestycyjnych	6.36	(86)	(122)	(26)
4. Wydatki na aktywa finansowe	6.36	(80)	(521)	(515)
5. Inne wpływy /wydatki inwestycyjne	6.36	(5 731)	(2 671)	(369)
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (Suma od 1 do 5)		(5 649)	(2 672)	(544)
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA				
1. Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	6.36	0	20	515
2. Wpływy z kredytów i pożyczek	6.36	0	1 382	1 979
3. Spłata kredytów i pożyczek	6.36	(634)	(7 954)	(460)
4. Emisja dłużnych papierów wartościowych	6.36	0	43 010	28 000
5. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	6.36	0	(1 163)	0
6. Wykup dłużnych papierów wartościowych	6.36	(6 875)	(33 000)	(29 750)
7. Odsetki zapłacone	6.36	(3 689)	(5 775)	(2 774)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (Suma od 1 do 7)		(11 198)	(3 480)	(2 490)
VIII. Przepływy pieniężne netto razem (V+VI+VII)		5 223	30 582	22 082
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych				
A. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych		5 223	30 582	22 082
B. Środki pieniężne na początek okresu		61 372	30 790	30 790
C. Środki pieniężne na koniec okresu (A+B)		66 595	61 372	52 872

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

5.1 Przychody z działalności podstawowej.

Przychody z działalności podstawowej	01.01 – 30.06.2022	01.01 – 31.12.2021	01.01 – 30.06.2021
Przychody z zarządzania portfelem wierzytelności własnych:	41 437	113 522	41 213
Przychody odsetkowe z pakietów wierzytelności ustalone metodą efektywnej stopy procentowej	22 496	40 070	20 263
Zysk / strata z tytułu utraty wartości portfela*	18 941	73 452	20 950
Inne przychody	17 513	12 087	5 932
Suma przychodów z działalności podstawowej	58 950	125 609	47 145

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

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

Wpływy z wierzytelności jednostek Grupy Kapitałowej GPM Vindexus	01.01 – 30.06.2022	01.01- 31.12.2021	01.01- 30.06.2021
Wpływy z wierzytelności nabytych – GPM Vindexus S.A.	8 511	12 895	6 098
Wpływy z wierzytelności nabytych – GPM Vindexus NSFIZ	44 147	48 882	25 020
Wpływy z wierzytelności nabytych – Future NSFIZ	22 831	42 756	22 101
Wpływy z wierzytelności nabytych – Alfa NSFIZ	3 913	3 143	1 500
Wpływy z wierzytelności ogółem	79 402	107 676	54 719

Wpływy z wierzytelności a wynik na wierzytelnościach	01.01 – 30.06.2022	01.01- 31.12.2021	01.01 – 30.06.2021
A: Wpływy gotówkowe z wierzytelności nabytych	79 402	107 676	54 719
B: Przychody odsetkowe z portfela wierzytelności	22 496	40 070	20 263
C: Pozostałe przychody z portfela wierzytelności	18 941	73 452	20 950
D: Różnica między sumą wpłat a sumą przychodów z portfela wierzytelności (A-B-C)	37 965	(5 846)	13 506

5.2 Koszt własny.

Koszt własny	01.01 – 30.06.2022	01.01.2021 – 31.12.2021	01.01.2021 – 30.06.2021
1. Koszt zarządzania portfelem wierzytelności własnych:	20 077	38 597	19 605
- koszt wpisów sądowych i egzekucyjnych	6 580	15 838	8 052
- koszt operacyjny zarządzania wierzytelnościami	13 497	22 759	11 553
2. Koszt zarządzania wierzytelnościami jednostek zewnętrznych	6 184	11 421	5 833
2. Inny koszt własny	10 399	401	0
Łącznie	36 660	50 419	25 438

5.2.1 Koszt zarządzania wierzytelnościami.

Koszty zarządzania wierzytelnościami własnymi	01.01 – 30.06.2022	01.01- 31.12.2021	01.01- 30.06.2021
Koszty wpisów sądowych i opłat egzekucyjnych	6 580	15 838	8 052
Koszt operacyjny zarządzania wierzytelnościami	13 497	22 759	11 553
Amortyzacja	220	571	256
Zużycie materiałów i energii	289	489	240
Usługi obce	5 765	8 741	4 158
Podatki i opłaty	1 076	1 590	708
Wynagrodzenia	4 957	9 276	5 095

Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 155	2 020	1 062
Pozostałe koszty rodzajowe	35	72	34
Suma kosztów wg rodzaju	20 077	38 597	19 605

5.3 Koszty ogólne i administracyjne.

Koszty ogólne i administracyjne	01.01 – 30.06.2022	01.01- 31.12.2021	01.01- 30.06.2021
Amortyzacja	60	259	131
Zużycie materiałów i energii	43	73	56
Usługi obce	2 408	2 898	1 261
Podatki i opłaty	29	73	30
Wynagrodzenia	1 621	3 158	1 187
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	175	291	121
Pozostałe koszty rodzajowe	40	106	31
Suma kosztów wg rodzaju	4 376	6 858	2 817

5.4 Pozostałe przychody i koszty operacyjne.

Pozostałe przychody operacyjne	01.01 – 30.06.2022	01.01- 31.12.2021	01.01- 30.06.2021
Rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze	51	56	13
Zwrot opłat sadowych, komorniczych i innych	9	17	7
Pozostałe	34	65	20
RAZEM	94	138	40

Pozostałe koszty operacyjne	01.01 – 30.06.2022	01.01- 31.12.2021	01.01- 30.06.2021
Koszty zakończonej windykacji	12	53	25
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	467*		
Pozostałe	53	32	15
RAZEM	532	85	40

*Opisano w notce 6.33.

5.5 Przychody i koszty finansowe.

Przychody finansowe	01.01 – 30.06.2022	01.01- 31.12.2021	01.01- 30.06.2021
Przychody z tytułu odsetek obliczonych przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej	322	277	149
Zmiana wartości instrumentów kapitałowych w jednostkach stowarzyszonych i pozostałych	156	(13)	(2)
RAZEM	478	264	147

Koszty finansowe	01.01 – 30.06.2022	01.01- 31.12.2021	01.01- 30.06.2021
Odsetki od kredytu	41	85	41
Odsetki od obligacji	4 533	6 681	2 926
Utrata wartości instrumentów finansowych innych niż portfel wierzytelności określona zgodnie z przepisami sekcji 5.5 MSSF 9	808	(357)	(45)
RAZEM	5 382	6 409	2 922

5.6 Podatek dochodowy i odroczony podatek dochodowy

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	01.01 – 30.06.2022	01.01.– 31.12.2021	01.01. – 30.06.2021
Bieżący podatek dochodowy	3 828	3 572	430
Odroczony podatek dochodowy	(3 047)	22 654	(314)
Zmiana rezerwy na odroczony podatek z tyt. umorzenia certyfikatów inwestycyjnych lub wypłaty dochodów w okresach przyszłych	(3 892)	21 798	2 841
Związany z powstaniem i odwróceniem różnic przejściowych	720	856	(3 155)
Podatek bieżący i odroczony łącznie	781	26 226	116
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	(781)	(26 226)	(116)

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.

Ujemne różnice przejściowe będące podstawą tworzenia aktywów z tytułu odroczonego podatku	Stawka podatku	30.06.2022	31.12.2021	30.06.2021
A. Ujemne różnice przejściowe podlegające stawce podatku 19%	19%	19 830	19 003	24 373
B. Ujemne różnice przejściowe podlegające stawce podatku 9%	9%*	(1 695)	(266)	57
C. Suma różnic przejściowych (A+B)		18 135	18 737	24 430
D. Aktywa z tytułu odroczonego podatku	19%	3 768	3 610	4 631
E. Aktywa z tytułu odroczonego podatku	9%*	(153)	(24)	5
F. Aktywa z tytułu odroczonego podatku łącznie (D+E)		3 615	3 586	4 636

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

Dodatnie różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia rezerwy na odroczony podatek	Stawka podatku	30.06.2022	31.12.2021	30.06.2021
A. Dodatnie różnice przejściowe – podlegające stawce podatku 19%	19%	6 056	1 458	574
B. Dodatnie różnice przejściowe – spółka zależna – podlegające stawce podatku 9%	9%*	(562)	(562)	(32)
C. Rezerwa na wypłatę dochodu z funduszu sekurytyzacyjnego	19%	109 194	129 680	14 951
D. Suma dodatnich różnic przejściowych (A+B+C)		114 688	130 576	15 493
E. Rezerwa z tytułu podatku dochodowego	19%	1 151	277	109
F. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	9%*	(51)	(51)	(3)
G. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego (dot. poz. C)	19%	20 747	24 639	2 841
H. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego łącznie (E+F+G)		21 847	24 865	2 947

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

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

Wpływ zmian w podatku odroczonego na podatek dochodowy i kapitały własne	31.12.2021	Zmiana podatku odroczonego uwzględniona w podatku dochodowym – łącznie	Zmiana uwzględniona w dochodach całkowitych	
A. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku	24 865	21 827	0	3 038
B. Aktywa z tytułu odroczonego podatku	(3 586)	827	0	(4 413)
Aktywa i rezerwa na podatek odroczony per saldo (A+B)	21 279	22 654	0	(1 375)

Wpływ zmian w podatku odroczonego na podatek dochodowy i kapitały własne	30.06.2021	Zmiana podatku odroczonego uwzględniona w podatku dochodowym – łącznie	Zmiana uwzględniona w dochodach	31.12.2020
--	------------	--	---------------------------------	------------

			całkowitych	
A. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku	2 947	(91)	0	3 038
B. Aktywa z tytułu odroczonego podatku	(4 636)	(223)	0	(4 413)
Aktywa i rezerwa na podatek odroczone per saldo (A+B)	(1 689)	(314)	0	(1 375)

6. Informacje objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania.

6.1 Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy kończący się 30 czerwca 2022r. i okresy porównawcze obejmują następujące jednostki wchodzące w skład Grupy:

Wyszczególnienie	Udział w ogólnej liczbie głosów	
	30.06.2022	31.12.2021
Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A.	Jednostka dominująca	
GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	100%	100%
Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	100%	100%
Alfa Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	100%	100%
Fingo Capital S.A.	98,08%	91,79%
Fiz-Bud Sp. z o.o.	89,62%	89,62%

Na dzień opublikowania niniejszego raportu skonsolidowanego jednostka dominująca posiada 98,50% akcji w kapitale zakładowym Fingo Capital S.A.

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

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

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

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

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

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

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

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

6.3 Zasady rachunkowości, zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2022r. do 30.06.2022r. 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 2022r.

- 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 2021r., 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 2021r.

Zasada kontynuacji działalności i ciągłości stosowanych zasad.

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

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym tj. 30.06.2022r. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie kontynuowania działalności w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności. W ocenie Zarządu konflikt zbrojny w Ukrainie, który jest istotnym czynnikiem zewnętrznym wpływającym na sytuację gospodarczą Polski, nie stanowi zagrożenia dla kontynuacji działalności Grupy.

6.3.1 Zmiany standardów MSSF / MSR i interpretacji zastosowane od 01 stycznia 2022r.

Grupa przyjęła następujące nowe i zaktualizowane standardy oraz interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz zatwierdzone do stosowania w Unii Europejskiej, mające zastosowanie do prowadzonej przez nią działalności i obowiązujące w rocznych okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2022 r.

Standard	Tytuł	Data wejścia zmiany	Opis zmiany
MSSF 3	Połączenie jednostek gospodarczych	01.01.2022	Zmiany aktualizują odniesienia do Założeń koncepcyjnych wydanych w 2018 roku. Aby zapewnić, że ta aktualizacja nie będzie miała wpływu na aktywa i zobowiązania, które kwalifikują się do ujęcia przy połączeniu jednostek, zmiany wprowadzają nowe wyjątki od zasad ujmowania i wyceny wg MSSF 3.
MSR 16	Rzeczowe aktywa trwałe	01.01.2022	Wskazują między innymi, że przychody z tytułu sprzedaży wyrobów wytworzonych w trakcie doprowadzania składnika aktywów do pożądanego miejsca i stanu nie mogą być odejmowane od kosztów powiązanych z tym składnikiem. Takie przychody należy ujmować w rachunku zysków i strat wraz z kosztami wytworzenia tych wyrobów.
MSR 37	Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe	01.01.2022	Wyjaśnienia na temat kosztów ujmowanych w analizie, czy umowa jest kontraktem rodzącym obciążenia.
MSSF 1, MSSF 9, MSR 41, MSSF 16	Zmiany cykl 2018-2020	01.01.2022	Roczny program poprawek 2018-2020 - poprawki zawierają wyjaśnienia oraz doprecyzowują wytyczne standardów w zakresie ujmowania oraz wyceny: MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy, MSSF 9 „Instrumenty finansowe”, MSR 41 „Rolnictwo” oraz do przykładów ilustrujących do MSSF 16 „Leasing”

Zatwierdzone przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości do stosowania po 1 stycznia 2023 r.

Standard	Tytuł	Data wejścia zmiany	Opis zmiany
MSR 1	Prezentacja sprawozdań finansowych	01.01.2023	Zmiany w zakresie ujawnień dotyczących polityk rachunkowości w praktyce - kwestia istotności. Zmiany zatwierdzone przez Komisję Europejską.
MSR 1	Prezentacja sprawozdań finansowych	01.01.2023	Zmiany do MSR 1 w zakresie klasyfikacji zobowiązań jako krótkoterminowych lub długoterminowych. Zmiany nie zostały zatwierdzone przez Komisję Europejską.
MSSF 17	Umowy ubezpieczeniowe	01.01.2023	MSSF 17 zastąpi standard MSSF 4, umożliwia ujmowanie umów ubezpieczeniowych według zasad rachunkowości obowiązujących w krajowych standardach, co w rezultacie oznacza stosowanie wielu różnych rozwiązań. MSSF 17 wprowadza wymóg spójnego ujmowania wszystkich umów ubezpieczeniowych, w tym m.in. w zakresie metody wyceny zobowiązań ubezpieczeniowych, rozpoznawania zysku lub straty w czasie, ujmowania reasekuracji, wydzielenia komponentu inwestycyjnego. Zastosowanie standardu ma nastąpić w podejściu retrospektywnym pełnym z niektórymi odstępstwami. Standard został zatwierdzony przez Komisję Europejską.
MSSF 17	Umowy ubezpieczeniowe		Zmiany do MSSF 17. Pierwsze zastosowanie MSSF 17 i MSSF 9 – informacje porównawcze. Zmiany nie zostały zatwierdzone przez Komisję Europejską.
MSR 8	Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów	01.01.2023	Zmiany do MSR 8 wyjaśniają, w jaki sposób spółki powinny odróżniać zmiany zasad rachunkowości od zmian szacunków księgowych. Zmiany zostały zatwierdzone przez Komisję Europejską.
MSR 12	Podatek dochodowy	01.01.2023	Zmiany w zakresie podatku odroczonego dotyczącego aktywów i zobowiązań, powstających na skutek pojedynczej transakcji np. leasingu. Zmiany nie zostały zatwierdzone przez Komisję Europejską.

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

6.3.2 Zmiana zasad rachunkowości.

W 2022r. Grupa nie zmieniała zasad rachunkowości w stosunku do zasad zastosowanych w sprawozdaniu finansowym za rok sprawozdawczy 2021.

W celu zapewnienia porównywalności danych informacje finansowe za pierwsze półrocze 2021r. zostały dostosowane w zakresie prezentacji należności, zobowiązań, a także utworzenia w pasywach kategorii „zyski zatrzymane”. Zmiany te zostały ujęte w nocy 6.35 sprawozdania skonsolidowanego.

6.4 Konsolidacja i wartość firmy.

6.4.1 Zasady konsolidacji.

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

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

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

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

a) sumy:

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

b) kwoty netto zidentyfikowanych nabytych aktywów oraz przejętych zobowiązań.

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

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

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

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

6.4.2 Jednostki zależne.

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na dzień 30.06.2022r. zostały objęte następujące jednostki:

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

Szczegółowe informacje na temat funduszy GPM Vindexus NSFIZ, Future NSFIZ, Alfa NSFIZ oraz Fingo Capital S.A. i Fiz-Bud Sp. z o.o. zawarto w rozdziale I pkt. 1 raportu skonsolidowanego - Informacje o jednostkach zależnych.

➤ **Objęcie kontroli w GPM Vindexus NSFIZ.**

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

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

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

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

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

➤ **Objęcie kontroli w Future NSFIZ.**

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

Przejęcie nastąpiło poprzez nabycie 35 certyfikatów inwestycyjnych przez Spółkę dominującą.

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

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

➤ **Objęcie kontroli w Alfa NSFIZ.**

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

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

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

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

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

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

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

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

31 sierpnia 2020r. Spółka dominująca nabyła łącznie 4150 udziałów Fiz-Bud Sp. z o.o. za kwotę 2 075 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
Data przejęcia	31.08.2020	16.06.2020	14.07.2016	11.09.2012	07.04.2011
Procent przejętych udziałów kapitałowych z prawem głosów	89,62%	91,79%	100% certyfikatów inwestycyjnych	100% certyfikatów inwestycyjnych	100% certyfikatów inwestycyjnych
Wartość godziwa zapłaty	4 413	1 470	252	6 209	33 663
Liczba objętych instrumentów	8 812	1 134	30	35	68
Wartość godziwa aktywów netto na moment objęcia kontroli	4 251	632	106	6 183	50 665
Zysk / strata powstały na skutek przeszacowania wartości godziwej udziału			0		17 002
Aktualizacja w okresach wcześniejszych		(535)	(146)	(26)	0
Wartość firmy na dzień objęcia kontroli	162	303	0	0	0
Aktualizacja wartości firmy	0	(303)	0	0	0
Wartość firmy	162	0	0	0	0

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

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

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

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

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

Dane jednostki dominującej i jednostek przejętych za pierwsze półrocze 2022r. przed korektami konsolidacyjnymi.

	Jednostka dominująca	Fiz-Bud Sp. z o.o. *	Fingo Capital S.A.*	Alfa NSFIZ *	Future NSFIZ*	GPM Vindexus NSFIZ *	Suma
Przychody z działalności podstawowej	18 763	11 433	817	3 913	22 821	44 365	102 112
Wynik finansowy netto	1 773	329	(221)	277	2 318	13 897	18 373

*Przychody oraz wyniki netto jednostek zależnych w wysokości gotówkowych lub należnych.

Przychody jednostki dominującej ustalone przy pomocy efektywnej stopy procentowej.

6.4.4 Utrata wartości firmy.

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

Utrata wartości.

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

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

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

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

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

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

Uzyskane w pierwszym półroczu b.r. przychody netto wynoszą 11,4 mln zł, zysk brutto sprzedaży 0,9 mln. zł. Wycena spółki jest przeprowadzona metodą dochodową, przy założeniu realizacji prognozy odzwierciedla wartość bieżącą spółki. Na dzień objęcia kontroli zidentyfikowano wartość firmy w wysokości 162 tys. zł. Na dzień sprawozdawczy nie wystąpiła utrata wartości firmy.

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

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

Udziały niekontrolujące w aktywach netto obejmują:

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

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

6.4.6 Jednostki stowarzyszone.

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

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

Na dzień sporządzenia śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2022r.-30.06.2022r. Grupa posiadała dwie jednostki stowarzyszone, w których nie sprawowała kontroli:

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

6.4.7 Jednostki nie objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Sprawozdaniem finansowym objęto wszystkie jednostki zależne.

6.4.8 Wspólne przedsięwzięcia.

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

6.5 Dane porównawcze.

W śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej na dzień 30.06.2022r. zastosowano porównawcze dane Grupy Kapitałowej za okres 01.01.2021-30.06.2021 oraz dane porównawcze za rok sprawozdawczy 01.01.2021-31.12.2021.

6.6 Informacje dotyczące sezonowości działalności lub cykliczności działalności.

W Grupie Kapitałowej nie występuje zjawisko sezonowości oraz cykliczności działalności.

6.7 Segmenty operacyjne.

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

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

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

Przychody z segmentu zarządzania wierzytelnościami własnymi wynoszą 41 437 tys. zł. W segmencie zarządzania wierzytelnościami jednostek zewnętrznych uzyskano w okresie 01.01.2022r. – 30.06.2022r. 6 207 tys. zł, co stanowi udział 10,53% w przychodach operacyjnych ogółem. Do segmentu – pozostała działalność - zaliczono przychody jednostek zależnych w wysokości 11 306 tys. zł.

Wyszczególnienie	01.01.2022 - 30.06.2022	01.01.2021 – 30.06.2021
Przychody z działalności podstawowej:	58 950	47 145
Przychody z zarządzania portfelem wierzytelności własnych	41 437	41 213
Przychody z zarządzania wierzytelnościami jednostek zewnętrznych	6 207	5 882
Pozostała działalność	11 306	50
Zarządzanie wierzytelnościami własnymi / udział % w przychodach	70,29%	87,42%

Zarządzanie wierzytelnościami jednostek zewnętrznych / udział w %	10,53%	12,48%
Pozostała działalność / udział % w przychodach	19,18%	0,10%

W pozostałej działalności uzyskano przychody w wysokości 10 699 tys. zł w wyniku sprzedaży inwestycji budowlanej przez Fiz-Bud Sp. z o.o. oraz 607 tys. zł w wyniku działalności spółki zależnej Fingo Capital S.A.

Wyniki na segmentach w okresie 01.01.2022r. – 30.06.2022r.

Wyszczególnienie	Zarządzanie wierzytelnościami własnymi	Zarządzanie wierzytelnościami jednostek zewnętrznych	Pozostała działalność podstawowa	Łącznie
I. Przychody z działalności podstawowej	41 437	6 207	11 306	58 950
II. Koszt własny	(20 077)	(6 184)	(10 399)	(36 660)
Koszt wpisów sądowych i egzekucyjnych	(6 580)			(6 580)
Koszt operacyjny zarządzania wierzytelnościami własnymi	(13 497)			(13 497)
Koszt związany z innymi przychodami		(6 184)	(10 399)	(16 583)
III. Zysk (strata) brutto na sprzedaży	21 360	23	907	22 290
Pozostałe przychody operacyjne	76		18	94
Koszty ogólne i administracyjne	(3 356)		(1 020)	(4 376)
Pozostałe koszty operacyjne	(25)		(507)	(532)
IV. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	18 055	23	(602)	17 476
Przychody finansowe	238		240	478
Koszty finansowe	(5 372)		(10)	(5 382)
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności	(24)			(24)
V. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	12 897	23	(372)	12 548
VI. Podatek dochodowy	(737)	(4)	(40)	(781)
VII. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	12 160	19	(412)	11 767
VIII. Zysk (strata) z działalności zaniechanej	0	0	0	0
IX. Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy niekontrolujących	0	0	152	152
X. Zysk (strata) netto przypadający na podmiot dominujący	12 160	19	(564)	11 615

Pozycje aktywów i pasywów	Zarządzanie wierzytelnościami własnymi	Zarządzanie wierzytelnościami jednostek zewnętrznych	Pozostała działalność podstawowa	Łącznie
AKTYWA				
Aktywa trwałe	15 678		1 001	16 679
Zapasy			3 531	3 531
Należności	5 127	1 417	5 964	12 508
Pakiety wierzytelności	241 178			241 178
Środki pieniężne	65 823		772	66 595
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	3 601		8 024	11 625
Suma aktywów	331 407	1 417	19 292	352 116
ZOBOWIĄZANIA				
Zobowiązania finansowe	86 210		17	86 227
Zobowiązania handlowe i pozostałe	7 674		244	7 918
Pozostałe składniki pasywów	23 316			23 316
Suma zobowiązań	117 200	0	261	117 461

W 2021r. przychody z segmentu „inne przychody” nie przekroczyły 10% przychodów z działalności podstawowej ogółem. Grupa nie prezentowała wyników dla poszczególnych segmentów.

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

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

Na koniec 2021 roku Grupa oszacowała rezerwę na umorzenie lub wypłatę dochodów z funduszy sekurytyzacyjnych w ciągu najbliższych 5 lat w kwocie 129 680 tys. zł. oraz utworzyła z tego tytułu rezerwę na podatek odroczony 24 639 tys. zł. W pierwszym półroczu b.r. uzyskano zysk netto z umorzenia certyfikatów inwestycyjnych w funduszach w kwocie 20 485 tys. zł i zmniejszyliśmy rezerwę na odroczony podatek o 3892 tys. zł. Na koniec okresu sprawozdawczego rezerwa ta wynosi 20 747 tys. zł.

6.9 Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ w pierwszym półroczu 2022r. oraz do dnia publikacji raportu.

W pierwszym półroczu 2022r. oraz do dnia publikacji raportu Grupa Kapitałowa nie odnotowała szczególnych zdarzeń o nietypowym charakterze w działalności operacyjnej ze względu na ich rodzaj i wielkość, które miałyby znaczący wpływ na jej wyniki finansowe.

Zdarzenia o istotnym wpływie w pierwszym półroczu 2022r. na aktywa, pasywa, wynik finansowy oraz przepływy pieniężne Grupy.

L.p.	01.01.2022-30.06.2022	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota (w tys. zł)	Dodatkowe informacje
1.	Środki trwałe				
	Przyjęcie lokalu jako środka trwałego na własne potrzeby Fiz-Bud Sp. z o.o.	Nie dotyczy	Rzeczowe aktywa trwałe	673	Opisano niżej
2.	Udzielone pożyczki				
	Udzielenie pożyczek	Poniesione wydatki	Pozostałe aktywa finansowe	(11 340)	Rozdział II pkt 6.14
3.	Objęte obligacje				
	Obligacje serii A, spłata pożyczek	Wpływ środków	Pozostałe aktywa finansowe	5 609	Rozdział II pkt 6.14
4.	Zakup wierzytelności				
	Zakup wierzytelności	Poniesione wydatki	Nabyte wierzytelności w zamortyzowanym koszcie	(19 200)	Rozdział I pkt 2.2
5.	Emisja i wykup obligacji				
	Wykup obligacji serii B2	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(5 625)	Rozdział II pkt 6.23
	Wykup obligacji serii C2	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(1 250)	Rozdział II pkt 6.23

Jednostka zależna Fiz-Bud Sp. z o.o. zakończyła w bieżącym roku inwestycję budowlaną. Spółka przyjęła jeden z wybudowanych lokali jako środek trwały na swoje potrzeby w koszcie wytworzenia 673 tys. zł.

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

L.p.	01.07.2022-20.09.2022	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota (w tys. zł)	Dodatkowe informacje
1.	Emisja i wykup obligacji				
	Wykup obligacji serii B2	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(20 000)	Rozdział II pkt 6.34
	Emisja obligacji serii I2	Wpływ środków pieniężnych	Pozostałe zobowiązania finansowe	12 000	Rozdział II pkt 6.34

6.10 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	30.06.2022	31.12.2021
	wartość bilansowa	wartość bilansowa
Udziały i akcje w spółkach, nienotowane na rynku publicznym:		
Udziały Eurea Sp. Z o.o.	590	618
Udziały Pollease Sp. z o.o.	122	115
Udziały Solarne Suszarnie Biomasy Sp. z o.o.	0	5
RAZEM	712	738

Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych posiada Spółka dominująca. Szczegółowe informacje dotyczące jednostek stowarzyszonych oraz wyceny akcji i udziałów tych jednostek zawarte są w tabeli niżej.

Nazwa podmiotu	Wartość bilansowa na 30.06.2022	Utrata wartości w IP 2022	Udział w zysku osób prawnych	Nabycie / sprzedaż w IP 2022r.	Zmiany pozostałe w IP 2022	Wartość bilansowa na 31.12.2021
Eurea Sp. z o.o.	590	3	(31)			618
Pollease Sp. z o. o.	122		7			115
Pozostałe	0				(5)	5
Ogółem	712	3	(24)	0	(5)	738

6.11 Udziały i akcje w pozostałych jednostkach.

Inwestycje długoterminowe	30.06.2022	31.12.2021
Akcje/ Udziały w spółkach nienotowanych na giełdzie*	1 692	1 454
Akcje spółek notowanych na giełdzie	0	0
RAZEM	1 692	1 454

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

6.12 Należności handlowe i pozostałe.

6.12.1 Należności brutto handlowe i pozostałe.

Wyszczególnienie	30.06.2022	31.12.2021
Należności handlowe i pozostałe wg. bilansu netto:	12 508	3 948
Należności handlowe	12 341	3 750
Należności pozostałe	167	198

Wyszczególnienie	30.06.2022	31.12.2021
Należności handlowe i pozostałe brutto:	12 970	4 035
- od jednostek powiązanych	1 435	1 381
- od pozostałych jednostek	11 535	2 654
Utrata wartości	(462)	(87)
Należności handlowe i pozostałe netto:	12 508	3 948

Należności handlowe i pozostałe – struktura walutowa	30.06.2022		31.12.2021	
	w walucie	PLN	w walucie	PLN
PLN		12 508		3 948
Inne waluty				
Razem	X	12 508	X	3 948

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

Wyszczególnienie	30.06.2022	31.12.2021
Utrata wartości na początek okresu:	87	479
Utrata wartości - jednostki powiązane:	0	0
Utrata wartości - jednostki pozostałe:	87	479
Należności handlowe	83	454
Należności pozostałe	4	25
Zmiana utraty wartości w okresie	375	(392)
Należności handlowe	375	(371)
Należności pozostałe	0	(21)
Utrata wartości na koniec okresu:	462	87
Utrata wartości - jednostki powiązane	0	0
Utrata wartości - jednostki pozostałe:	462	87
Należności handlowe	458	83
Należności pozostałe	4	4
Łączna utrata wartości należności na koniec okresu	462	87

6.12.3 Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty.

Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty	30.06.2022	31.12.2021
Jednostki powiązane		
o dniu spłaty do 60 przeterminowane	1 435	1 381
Należności handlowe brutto od jednostek powiązanych	1 435	1 381
Jednostki pozostałe		
o dniu spłaty do 60	11 360	2 448
o dniu spłaty od 61 do 90		
Przeterminowane	4	4
Należności handlowe brutto od pozostałych jednostek	11 364	2 452
Należności handlowe brutto	12 799	3 833
Utrata wartości	(458)	(83)
Należności handlowe netto	12 341	3 750

6.12.4 Przeterminowane należności handlowe.

Przeterminowane należności handlowe	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowanie w dniach				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 –180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
30.06.2022							
Jednostki powiązane							
Należności brutto	1 435	1 435	0	0	0	0	0
Utrata wartości							
Należności netto	1 435	1 435	0	0	0	0	0
Jednostki pozostałe							
Należności brutto	11 364	11 360	0	0	0	0	4
Utrata wartości	(458)	(454)					(4)
Należności netto	10 906	10 906	0	0	0	0	0
Ogółem							
Należności brutto	12 799	12 795	0	0	0	0	4
Utrata wartości	(458)	(454)	0	0	0	0	(4)
Należności netto	12 341	12 341	0	0	0	0	0

31.12.2021							
Jednostki powiązane							
Należności brutto	1 381	1 381	0	0	0	0	0
Utrata wartości							
Należności netto	1 381	1 381	0	0	0	0	0
Jednostki pozostałe							
Należności brutto	2 452	2 448	0	0	0	0	4
Utrata wartości	(83)	(79)					(4)
Należności netto	2 369	2 369	0	0	0	0	0
Ogółem							
Należności brutto	3 833	3 829	0	0	0	0	4
Utrata wartości	(83)	(79)	0	0	0	0	(4)
Należności netto	3 750	3 750	0	0	0	0	0

6.12.5 Pozostałe należności.

Pozostałe należności	30.06.2022	31.12.2021
Pozostałe należności brutto, w tym:	171	202
od jednostek powiązanych	0	0
od pozostałych jednostek	171	202
Utrata wartości	(4)	(4)
Pozostałe należności netto	167	198

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

Wyszczególnienie	30.06.2022	31.12.2021
Pozostałe należności brutto, w tym:	171	202
- z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	136	88
- należność z tytułu sprzedaży udziałów	0	40
- pozostałe należności	35	74
Utrata wartości	(4)	(4)
Pozostałe należności netto	167	198

6.13 Wierzytelności nabyte.

6.13.1 Zmiana wartości bilansowej wierzytelności w pierwszym półroczu 2022r. oraz w okresie porównawczym.

Wyszczególnienie	30.06.2022	31.12.2021
A: Wartość bilansowa wierzytelności na początek okresu w zamortyzowanym koszcie	259 943	221 618
1. Zmiana wartości bilansowej, w tym:	(18 765)	38 325
1a. wpływy gotówkowe z wierzytelności	(79 402)	(107 676)
1a. zakup pakietów wierzytelności	19 200	32 479
1c. Przychód odsetkowy obliczony metodą efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe	22 496	40 070
1d. Zysk / strata z tytułu utraty wartości portfela*	18 941	73 452
B: Wartość bilansowa wierzytelności na koniec okresu	241 178	259 943
Zmiana stanu wierzytelności w rachunku przepływów pieniężnych	18 765	(38 325)

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

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 II pkt 6.26.3 sprawozdania jednostkowego.

6.14 Inne krótkoterminowe aktywa finansowe.

Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	30.06.2022	31.12.2021
Pożyczki udzielone	12 095	3 093
Obligacje	0	3 171
Łącznie pożyczki brutto	12 095	6 264
Utrata wartości z tytułu oszacowania straty kredytowej (MSSF 9)	(526)	(93)
Łącznie pożyczki netto:	11 569	6 171
Pożyczki krótkoterminowe	11 569	3 000
Obligacje krótkoterminowe	0	3 171

6.14.1 Pożyczki.

Wartość bilansowa	30.06.2022	31.12.2021
Udzielone pożyczki:	11 569	3 000
- długoterminowe	0	0
- krótkoterminowe	11 569	3 000

30.06.2022r.

Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki wg umowy	Niespłacony kapitał	Wartość bilansowa	Oprocentowanie		Termin spłaty	Zabezpieczenia
				Nominalne	Efektywne		
Łącznie	13 795	11 810	11 569				
Jednostki stowarzyszone	3 100	3 100	2 973	8,00%	8,20%-8,21%	31.10.2022 – 31.12.2022	Weksel
Pozostałe jednostki	10 695	8 710	8 596	7,00%-10,50%	7,26%-9,83%	06.07.2022 – 31.10.2022	Weksel, hipoteka umowna

31.12.2021r.

Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki wg umowy	Niespłacony kapitał	Wartość bilansowa	Oprocentowanie		Termin spłaty	Zabezpieczenia
				Nominalne	Efektywne		
Łącznie	5 050	3 050	3 000				
Jednostki stowarzyszone	795	795	803	7,00%-8,00%	6,87%-8,15%	30.06.2022 – 30.07.2022	Weksel, hipoteka umowna
Pozostałe jednostki	4 255	2 255	2 197	8,50%-10,50%	7,31%-10,50%	15.02.2022 – 30.07.2022	Weksel

6.14.2 Objęte obligacje.

Na dzień 30 czerwca br. jednostki Grupy nie posiadały objętych obligacji. Na koniec roku ubiegłego Grupa posiadała obligacje serii A o wartości nominalnej 3 mln zł, zostały spłacone łącznie z odsetkami.

6.14.3 Spłata obligacji i pożyczek.

Podmiot	Spłata pożyczek / obligacji (wpływ)	Udzielone pożyczki / objęte obligacje (wydatek)	Otrzymane odsetki (wpływ)
Jednostki stowarzyszone - pożyczki		(3 000)	
Pozostałe jednostki - pożyczki	2 609	(8 340)	
Obligacje	3 000		130
RAZEM	5 609	(11 340)	222

Podmiot	Spłata pożyczek / obligacji (wpływ)	Udzielone pożyczki / objęte obligacje (wydatek)	Otrzymane odsetki (wpływ)
Zmiana wykazana w rachunku przepływów pieniężnych - w działalności inwestycyjnej		(5 731)	xxx

6.15 Kapitał zakładowy Spółki dominującej.

Wyszczególnienie	30.06.2022	31.12.2021
Liczba akcji	11 700 000	11 700 000
Wartość nominalna akcji w zł	0,10	0,10
Kapitał zakładowy w zł	1 170 000,00	1 170 000,00

6.15.1 Stan akcjonariatu jednostki dominującej na dzień 30.06.2022r. oraz dzień publikacji raportu.

Struktura akcjonariatu w zł na dzień 30.06.2022r. oraz publikacji raportu.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Jan Kuchno	4 031 000	34,45%	4 031 000	34,45%
Piotr Kuchno	1 033 500	8,83%	1 033 500	8,83%
Julia Kuchno	300 000	2,56%	300 000	2,56%
Fundusze zarządzane przez AgioFunds TFI S.A.	721 338	6,17%	721 338	6,17%
Pozostali akcjonariusze*	5 614 162	47,99%	5 614 162	47,99%
Razem	11 700 000	100,00%	11 700 000	100,00%

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

6.16 Zysk na jedną akcję.

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

Zysk netto na jedną akcję	01.01-30.06.2022	01.01-31.12.2021	01.01-30.06.2021
Zysk netto	11 615	36 004	16 013
Średnia ważona liczba akcji w szt.	11 700 000	11 690 082	11 680 000
Zysk netto na jedną akcję (w zł.)	0,99	3,08	1,37

6.17 Zmiany wysokości kapitału zakładowego.

W pierwszym półroczu 2022r. oraz do dnia opublikowania raportu wysokość kapitału zakładowego nie uległa zmianie.

6.18 Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu za pierwsze półrocze 2022r.

Informacja o dywidendzie wypłaconej za 2021 rok z zysku Spółki dominującej przedstawiona jest w rozdziale III pkt 6.17 niniejszego raportu.

6.19 Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej.

Wyszczególnienie	01.01.2022 - 30.06.2022	01.01.2021 - 31.12.2021
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej na początek okresu	7 302	7 284
Nadwyżka ceny emisyjnej akcji powyżej ceny nominalnej		18
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej na koniec okresu	7 302	7 302

6.20 Kapitały pozostałe.

Składniki kapitałów pozostałych	30.06.2022	31.12.2021
Pozostałe kapitały - skutki wyceny programu motywacyjnego w wartości godziwej	752	752
Efekt w podatku odroczone	0	0
RAZEM	752	752

6.21 Zyski zatrzymane.

Zyski zatrzymane	Kapitał zapasowy z podziału zysku za lata ubiegłe	Fundusz rezerwowý przeznaczony na wypłatę dywidendy	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik okresu bieżącego	Razem
Stan 01.01.2022	158 281	4 027	54 655	0	216 963
Zwiększenia w okresie	30 996	0	0	11 615	42 611
- wynik okresu bieżącego				11 615	11 615
- podział zysku za 2021 rok – kapitał zapasowy	30 996				30 996
Zmniejszenia w okresie	0	0	(34 508)	0	(34 508)
- podział zysku za 2021 rok – wypłata dywidendy			(2 912)		(2 912)
- podział zysku za 2021 rok – inne wypłaty			(600)		(600)
- podział zysku za 2021 rok – kapitał zapasowy			(30 996)		(30 996)
Stan na 30.06.2022	189 277	4 027	20 147	11 615	225 066

Zyski zatrzymane	Kapitał zapasowy z podziału zysku za lata ubiegłe	Fundusz rezerwowý przeznaczony na wypłatę dywidendy	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik okresu bieżącego	Razem
Stan 01.01.2021	150 418	4 027	27 852	0	182 297
Zwiększenia w okresie	7 863	0		36 004	43 867
- wynik okresu bieżącego				36 004	36 004
- podział zysku z 2020 rok – kapitał zapasowy	7 863				7 863
Zmniejszenia w okresie	0	0	(9 201)	0	(9 201)
- podział zysku za 2020 rok – wypłata dywidendy			(1 163)		(1 163)
- podział zysku za 2020 rok – inne wypłaty			(175)		(175)
- podział zysku z 2020 rok – kapitał zapasowy			(7 863)		(7 863)
Stan na 31.12.2021	158 281	4 027	18 651	36 004	216 963

6.22 Kredyty bankowe i pożyczki.

Wyszczególnienie	30.06.2022	31.12.2021
Kredyt w rachunku bieżącym uzyskany przez jednostkę dominującą	0	0
Pożyczka otrzymana przez Fiz-Bud Sp. z o.o.	0	710
Suma kredytów i pożyczek	0	710

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 III pkt 6.20.

6.22.2 Kredyty bankowe – jednostka zależna.

6.23 Emisja, wykup oraz zmiana warunków emisji obligacji w pierwszym półroczu 2022r. oraz do dnia publikacji raportu.

6.23.1 Emisja obligacji.

- **Obligacje serii I2** – 9 sierpnia 2022r. Zarząd Spółki przyjął uchwałę o emisji 12 000 obligacji serii I2. Wartość nominalna wyemitowanych obligacji - 12 mln zł. Oprocentowanie stałe w skali roku 9,90%. Termin wykupu 30 lipca 2026r.

6.23.2 Wykup obligacji.

- **Obligacje serii C2** – 30 kwietnia br. Spółka wykupiła zgodnie z warunkami emisji 1250 obligacji serii C2 o łącznej wartości nominalnej 1,25 mln zł, razem z odsetkami.
- **Obligacje serii B2** – 6 maja br. Spółka wykupiła zgodnie z warunkami emisji 5625 obligacji serii B2, a następnie 8 lipca przed terminem wykupu Spółka wykupiła 20 000 obligacji. Na dzień publikacji raportu pozostały do spłaty obligacje o wartości nominalnej 19 375 tys. zł.

6.23.3 Zmiana warunków emisji obligacji.

W pierwszym półroczu 2022r. warunki dla wyemitowanych obligacji nie uległy zmianie.

6.23.4 Informacja o terminach zapadalności obligacji wg stanu na dzień publikacji raportu za pierwsze półrocze 2022r.

Informacja o terminach zapadalności obligacji wg stanu na dzień publikacji raportu rocznego.

Data zapadalności	Obligacje serii B2	Obligacje serii C2	Obligacje serii F2	Obligacje serii G2	Obligacje serii H2	Obligacje serii I2	Łącznie
2022-10-31		2 000					2 000
2022-11-06	2 768						2 768
2023-05-06	2 768						2 768
2023-11-06	2 768						2 768
2024-05-06	2 768						2 768
2024-11-06	2 768						2 768
2024-12-09			20 000				20 000
2024-12-16				8 000			8 000
2025-05-06	5 535						5 535
2025-06-30					15 800		15 800
2026-07-30						12 000	12 000
Wartość nominalna ogółem	19 375	2 000	20 000	8 000	15 800	12 000	77 175

6.23.5 Informacja o warunkach wyemitowanych obligacji

Typ transakcji	Data przydziału	Data wykupu	Kwota nominalna	Oprocentowanie nominalne	Oprocentowanie efektywne
Wg stanu na 30.06.2022					
Obligacje serii B2	06.05.2019	06.05.2022 - 06.05.2025*	39 375	Wibor 6M +6,45%	12,55%
Obligacje serii C2	04.11.2019	30.04.2021 - 31.10.2022**	2 000	7,90%	8,47%
Obligacje serii F2	08.06.2021	09.12.2024	20 000	Wibor 6m+5,5%	11,86%
Obligacje serii G2	16.06.2021	16.12.2024	8 000	Wibor 6m+5,5%	11,95%
Obligacje serii H2	30.06.2021	30.06.2025	15 800	Wibor 6m+5,5%	14,06%
Łącznie wartość nominalna			85 175		

* 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.

** Umowne terminy wykupu zostały określone w następujących datach: 30.04.2021 – 1 250 tys. zł; 30.10.2021 – 1 250 tys. zł; 30.04.2022 – 1 250 tys. zł; 31.10.2022 – 2 000 tys. zł.

6.23.6 Stan zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych na 30.06.2022r.

Wartość bilansowa*	30.06.2022	31.12.2021
Obligacje serii B2	39 966	45 401
Obligacje serii C2	2 023	3 285
Obligacje serii D2	0	9 453
Obligacje serii F2	20 521	20 200
Obligacje serii G2	8 194	8 070
Obligacje serii H2	15 506	15 188
łącznie, w tym:	86 210	107 850
- długoterminowe	50 806	70 414
- krótkoterminowe	35 404	37 436

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

Zobowiązania z tytułu wyemitowanych przez Spółkę obligacji serii B2, C2, F2, G2 oraz H2 zostały zabezpieczone poprzez ustanowienie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM Vindexus NSFIZ, Future NSFIZ oraz Alfa NSFIZ. Zabezpieczenia zostały szczegółowo opisane w rozdziale III pkt. 6.7.3.

6.24 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe krótkoterminowe	30.06.2022	31.12.2021
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług:	3 345	12 889
Wobec jednostek powiązanych osobowo	1 659	2 879
Wobec jednostek pozostałych	1 686	10 010
Zobowiązania pozostałe:	4 553	1 446
Wobec jednostek powiązanych osobowo	0	5
Wobec jednostek pozostałych	4 553	1 441
RAZEM	7 898	14 335

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	30.06.2022	31.12.2021
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	502	457
Pozostałe zobowiązania:	4 051	989
Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	472	182
Premie za ostatni miesiąc okresu sprawozdawczego wypłacane w miesiącu następnym łącznie z obciążeniami publicznoprawnymi	384	456
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	0	198
Zobowiązanie z tytułu podziału zysku za 2021 rok	3 161	
Pozostałe zobowiązania	34	153
Razem inne zobowiązania	4 553	1 446
- w tym od jednostek powiązanych	0	5

Struktura przeterminowania zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań.

Na dzień bilansowy jednostki Grupy nie posiadały przeterminowanych zobowiązań handlowych i pozostałych.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania – struktura walutowa.

Grupa nie posiada istotnych zobowiązań handlowych i pozostałych w walutach obcych.

6.25 Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.

Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne tworzy Spółka dominująca. Wysokość rezerw na 30.06.2022r. oraz okres porównawczy została zaprezentowana w rozdziale III pkt 6.25 niniejszego raportu.

6.26 Informacja o instrumentach finansowych.

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

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

6.26.1 Wartości bilansowe i godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych.

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

Instrumenty i zobowiązania finansowe	30.06.2022	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 692	1 692
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	1 692	1 692
Instrumenty kapitałowe wyceniane metodą praw własności	712	712
- akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	712	712
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	331 850	310 663
- nabyte wierzytelności	241 178	220 061
- udzielone pożyczki	11 569	11 499
- obligacje	0	0
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	66 595	66 595
- należności handlowe	12 341	12 341
- należności pozostałe	167	167
Zobowiązania finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Zobowiązania finansowe wycenione w zamortyzowanym koszcie	86 227	84 070
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji	86 210	84 053
- pozostałe zobowiązania finansowe	17	17
- zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	0	0
Pozostałe zobowiązania, w tym:	7 918	7 918
- zobowiązania handlowe	3 345	3 345
- pozostałe	4 573	4 573

Instrumenty i zobowiązania finansowe	31.12.2021	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 454	1 454
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	1 454	1 454
Instrumenty kapitałowe wyceniane metodą praw własności	738	738
- akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	738	738
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	331 434	318 655
- nabyte wierzytelności	259 943	247 268
- udzielone pożyczki	3 000	2 896
- obligacje	3 171	3 171
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	61 372	61 372
- należności handlowe	3 750	3 750
- należności pozostałe	198	198
Zobowiązania finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Zobowiązania finansowe wycenione w zamortyzowanym koszcie	92 854	91 349
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji	92 144	90 639

- zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	710	710
Pozostałe zobowiązania, w tym:	14 355	14 355
- zobowiązania handlowe	12 889	12 889
- pozostałe	1 466	1 466

6.26.2 Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej.

Instrumenty wyceniane w wartości godziwej	30.06.2022	31.12.2021
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 2022r.

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

W pierwszym półroczu br. stan posiadania pozostałych akcji i udziałów przez Spółkę dominującą nie uległ znaczącym zmianom. Wartość udziałów na dzień 30 czerwca 2022r. wynosi 1 692 tys. zł.

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

Instrument finansowy	Wartość bilansowa 30.06.2022	Zmiana wartości bilansowej łącznie	Zmiana brutto ujęta w wyniku finansowym okresu – akcje i udziały	Pozostałe zmiany	Zmiana stanu nakładów*	Wartość bilansowa 31.12.2021	metoda wyceny
Akcje Master Finance S.A.	156	(85)	(85)			241	poziom 3
Udziały TUW Medicum	521	(44)	(44)			565	poziom 3
Akcje Fabryki Urządzeń Dźwigowych S.A.	944	362	282		80	582	Poziom 3
Pozostałe udziały	71	5		5		66	Poziom 3
Łącznie	1 692	238	153	5	80	1 454	

*Zmiana stanu nakładów – nabycie / sprzedaż instrumentów finansowych.

Instrument finansowy	Wartość bilansowa 31.12.2021	Zmiana wartości bilansowej łącznie	Zmiana brutto ujęta w wyniku finansowym okresu – akcje i udziały	Zmiana stanu nakładów*	Wartość bilansowa 31.12.2020	metoda wyceny
Akcje Master Finance S.A.	241	(41)	(41)		282	poziom 3
Udziały TUW Medicum	565	46	46		519	poziom 3
Akcje Fabryki Urządzeń Dźwigowych S.A.	582	(18)	(18)	1	599	Poziom 3
Pozostałe udziały	66				66	Poziom 3
Łącznie	1 454	(13)	(13)	1	1 466	

*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 zamortyzowanym koszcie.

- ☞ Stosowane techniki wyceny pakietów wierzytelności w zamortyzowanym koszcie.

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

Zamortyzowany koszt ustala się przy zastosowaniu następujących parametrów:

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

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

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

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

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

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

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

	30.06.2022	31.12.2021
Stopa dyskontowa, w tym premia za ryzyko	5,32%-83,18%	3,06%-81,19%
Okres, za który szacowano wpływy	01.07.2022 – 30.06.2032	01.01.2022 – 31.12.2031
Oszacowana wartość odzyskiwalna w ciągu 10 lat	380 584	397 455

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

Z upływem czasu i uzyskiwaniem przychodów wartość odzyskiwalna zmniejsza się, co znajduje przełożenie w zmianie wartości bilansowej portfela. Szacunki wartości odzyskiwalnej zostały dokonane w oparciu o dane historyczne i analizę odchyleń realizacji od prognoz wpłat w okresach minionych. Zawierają korektę ze względu na ryzyko kredytowe.

Szacunkowa wartość wpływów z wierzytelności nabytych, w okresie 10 lat od dnia bilansowego, uwzględniająca oczekiwane straty kredytowe	30.06.2022	31.12.2021
Do 6 miesięcy	65 980	62 070
Od 6 do 12 miesięcy	44 470	59 964
Od 1 do 2 lat	116 985	129 166
Od 2 do 5 lat	92 390	91 402
Powyżej 5 lat	60 759	54 853
Suma	380 584	397 455

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

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

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

Grupa na każdy dzień wyceny aktualizuje wartość bilansową instrumentów kapitałowych, w tym akcji i udziałów w jednostkach pozostałych. Jeżeli można ustalić wiarygodne ceny sprzedaży, to wartość godziwą ustala się na podstawie tych cen. Dla akcji i udziałów spółek, które nie są notowane na aktywnym rynku ustala się poprzez oszacowanie wartości godziwej poszczególnych elementów aktywów netto danej spółki, 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.

Metoda skorygowanej wartości aktywów netto jest metodą księgową wyceny wartości spółki. Zgodnie z klasyfikacją metod wyceny należy ona do grupy metod majątkowych. Podstawę oszacowania skorygowanej wartości aktywów netto spółki stanowi bilans przedsiębiorstwa sporządzony na dzień wyceny lub na inny dzień poprzedzający dzień wyceny, na który dostępne jest sprawozdanie finansowe wycenianej spółki z uwzględnieniem informacji o różnicach między wartością godziwą a księgową pozycji bilansowych. Metoda skorygowanych aktywów netto polega więc na przeszacowaniu wartości bilansowej aktywów i pasywów spółki do wartości godziwej. Wartość skorygowanych aktywów netto spółki jest równa różnicy pomiędzy wartością bilansową aktywów ogółem a wartością bilansową zobowiązań ogółem według sprawozdania finansowego (odpowiada więc wartości bilansowej kapitałów własnych) skorygowanej o różnice występujące pomiędzy wartością bilansową a wartością godziwą poszczególnych aktywów i pasywów.

W bieżącym roku przeszacowanie tych udziałów do wartości godziwej odniesione na wynik finansowy wyniosło 153 tys. zł.

Na dzień 30.06.2022r. Spółka dominująca posiada akcje i udziały następujących podmiotów, które nie są jednostkami zależnymi, ani stowarzyszonymi. W tabeli niżej prezentujemy instrumenty kapitałowe na dzień 30 czerwca 2022r. w jednostkach pozostałych.

Nazwa instrumentu	Ilość posiadanych akcji / udziałów	Ilość udziałów / akcji w kapitale ogółem	Udział GPM Vindexus SA w kapitale zakładowym spółki	Wartość bilansowa akcji / udziałów*
Master Finance S.A.**	1 560	23 000	6,78%	156
Towarzystwie Ubezpieczeń Wzajemnych Medicum**	350 000	4 201 000	8,33%	521
Fabryka Urządzeń Dźwigowych S.A.**	1 110 000	17 500 000	6,34%	582
Pozostałe udziały	xxx	xxx	xxx	71
RAZEM	xxx	xxx	xxx	1 692

*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 +/- 85 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:

Odpisy na oczekiwane straty kredytowe na 30.06.2022r.

Rodzaj instrumentu	Grupa ryzyka	Ryzyko	Odpis*	30.06.2022	Zmiana	31.12.2021
Należności	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	cały cykl życia	(462)	(375)	(87)
Obligacje objęte	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	12 m-cy	0		0
Pożyczki	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	12 m-cy	(526)	(433)	(93)
	Grupa B	Znaczący wzrost ryzyka	cały cykl życia			
Wierzytelności nabyte	Grupa C	rozpoznana utrata wartości przy nabyciu	cały cykl życia	92 393	18 941	73 452
Należności	Grupa D	pełna utrata wartości	cały cykl życia	0		0
Suma odpisów na oczekiwane straty kredytowe				91 405	18 133	73 272

*Odpis na oczekiwane straty kredytowe jest wyceniany:

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

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

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

Odpisy na oczekiwane straty kredytowe na 31.12.2021r.

Rodzaj instrumentu	Grupa ryzyka	Ryzyko	Odpis*	31.12.2021	Zmiana	31.12.2020
Należności	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	cały cykl życia	(87)	294	(381)
Obligacje objęte	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	12 m-cy	0	25	(25)
Pożyczki	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	12 m-cy	(93)	(60)	(33)
	Grupa B	Znaczący wzrost ryzyka	cały cykl życia			
Wierzytelności nabyte	Grupa C	rozpoznana utrata wartości przy nabyciu	cały cykl życia	73 452	63 701	9 751
Należności	Grupa D	pełna utrata wartości	cały cykl życia	0	98	(98)
Suma odpisów na oczekiwane straty kredytowe				73 272	64 058	9 214

Instrumenty finansowe	30.06.2022		
	Wartość bilansowa netto	Zyski i straty z tytułu utarty wartości MSSF 9	Wartość bilansowa brutto
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy:	1 692	Nie dotyczy	1 692
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	1 692	Nie dotyczy	1 692
Instrumenty kapitałowe wyceniane metodą praw własności:	712	Nie dotyczy	712
- akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	712	Nie dotyczy	712
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie:	331 850	91 405	240 445
- nabyte wierzytelności	241 178	92 393	148 785
- udzielone pożyczki	11 569	(526)	12 095
- obligacje objęte	0	0	0
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	66 595	0	66 595
- należności handlowe i pozostałe	12 508	(462)	12 970
Suma	334 254	91 405	242 849

Oszacowany odpis na straty kredytowe dla instrumentów finansowych wycenionych w zamortyzowanym koszcie wyniósł 37,64% ich wartości brutto (przed zyskiem / stratą z tytułu utraty wartości). Pakiety wierzytelności są wyceniane w zamortyzowanym koszcie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, która zawiera w sobie ryzyko kredytowe, co nie ma miejsca w przypadku instrumentów, dla których utrata wartości została oszacowana. Nie stwierdzono występowania znacznej koncentracji ryzyka kredytowego.

Instrumenty finansowe	31.12.2021		
	Wartość bilansowa netto	Zyski i straty z tytułu utarty wartości MSSF 9	Wartość bilansowa brutto
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy:	1 454	Nie dotyczy	1 454
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	1 454	Nie dotyczy	1 454
Instrumenty kapitałowe wyceniane metodą praw własności:	738	Nie dotyczy	738
- akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	738	Nie dotyczy	738
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie:	331 434	73 272	258 162
- nabyte wierzytelności	259 943	73 452	186 491
- udzielone pożyczki	3 000	(93)	3 093
- obligacje objęte	3 171	0	3 171

- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	61 372	0	61 372
- należności handlowe i pozostałe	3 948	(87)	4035
Suma	333 626	73 272	260 354

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 Waldemara Bronowskiego 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 92,37% udziałów;
- Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o. – spółka zależna Agencji Inwestycyjnej Estro Sp. z o. o.;
- Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. - pan Piotr Kuchno Członek Zarządu;
- Kancelaria Prawna Piotr Kuchno i Wspólnicy Sp. Kom. – pan Piotr Kuchno – komplementariusz.

6.28 Transakcje Grupy Kapitałowej z jej podmiotami powiązanymi.

Tabela niżej przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi w okresie od 01 stycznia do 30 czerwca 2022r. oraz w okresie porównawczym 2021r., a także informacje o wysokości zobowiązań i należności na dzień 30.06.2022 oraz na koniec 2021r.

Jednostka powiązana	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Opis transakcji – I półrocze 2022
	01.01.2021 30.06.2022	01.01.2021 30.06.2021	01.01.2022 30.06.2022	01.01.2021 30.06.2021	
Jednostki stowarzyszone:					
Eurea Sp. z o.o.	0	0	357	284	357 tys. zł – zakup usług windykacji
Pollease Sp. z o. o.	4	0	15	12	4 tys. zł – odsetki od udzielonej pożyczki; 15 tys. zł – zakup usług
Solarne Suszarnie Biomasy Sp. z o. o.*	0	0	0	0	-----
Jednostki powiązane ze Spółką dominującą osobowo:**					
Kancelaria Prawna Waldemara Bronowskiego Sp. k.	0	0	497	673	497 tys. zł – zakup usług prawnych
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z.o.o.	0	0	40	40	40 tys. zł – zakup usług najmu
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.	0	0	0	0	-----
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	6 190	5 836	8 481	7 440	Sprzedaż: 6 184 tys. zł – wynagrodzenie za zarządzanie wierzytelnościami funduszy; 6 tys. zł – pozostałe usługi Nabycia: 8 481 tys. zł – wynagrodzenie za zarządzanie funduszami
Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Currit*	0	0	0	74	-----
Kancelaria Prawna Piotr Kuchno i Wspólnicy Sp. Kom.	0	0	122	0	122 tys. zł. – zakup usług prawnych
Wspólne przedsięwzięcia***					
Zarząd Spółki dominującej	0	0	0	0	-----

Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej					
--	--	--	--	--	--

* Na dzień 30 czerwca 2022 – jednostka nie powiązana z GPM Vindexus S.A.

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

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

Jednostka powiązana	Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych		Tytuł rozrachunku na dzień 30.06.2022
	30.06.2022	31.12.2021	30.06.2022	31.12.2021	
Jednostka stowarzyszona					
Eurea Sp. z o.o.	2 873	0	52	76	2 873 tys. zł – należność z tytułu udzielonej pożyczki; 52 tys. zł – zobowiązanie z tytułu zakupu usług
Pollease Sp. Z o. o.	100	97	0	0	100 tys. zł – należność z tytułu udzielonej pożyczki
Solarne Suszarnie Biomasy Sp. z o.o.*	0	706	0	0	-----
Jednostki powiązane ze Spółką dominującą osobowo**					
Kancelaria Prawna Waldemara Bronowskiego Sp. k.	0	0	100	95	100 tys. zł – zobowiązanie z tytułu zakupu usług
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.	0	0	0	5	5 tys. zł zobowiązanie z tytułu nabycia aktywów finansowych
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	1 417	1 381	1 507	2 646	1 417 tys. zł – należność z tytułu usług 1 507 tys. zł – zobowiązanie z tytułu zakupu usług
Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Currit*	0	0	0	25	-----
Kancelaria Prawna Piotr Kuchno i Wspólnicy	0	0	0	37	-----
Wspólne przedsięwzięcia***					
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej					

* Na dzień 30 czerwca 2022 – jednostka nie powiązana z GPM Vindexus S.A.

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

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

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

Transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

6.28.1 Wpływ zdarzeń w pierwszym półroczu 2022r. na zmianę powiązań.

21 czerwca 2022r. Spółka dominująca sprzedała część udziałów Solarnych Suszarni Biomasy Sp. z o.o. Udział Spółki w kapitale podmiotu zmniejszył się do 19%. Z dniem transakcji Solarne Suszarnie Biomasy Sp. z o.o. utraciła status jednostki stowarzyszonej.

Nie wystąpiły inne zdarzenia, które miały wpływ na zmianę powiązań Spółki.

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

Jednostki tworzące Grupę Kapitałową nie posiadały na dzień 30.06.2022r. 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 III pkt. 6.24 sprawozdania jednostkowego Spółki.

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

6.31 Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu 2022r.

W pierwszym półroczu 2022r. struktura Grupy Kapitałowej nie uległa zmianie w stosunku do stanu na koniec 2021r.

Na dzień bilansowy oraz dzień publikacji raportu Grupa Kapitałowa obejmuje sześć jednostek:

- ⇒ 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 I pkt 4.4 sprawozdania Zarządu z działalności.

6.33 Zdarzenia z lat ubiegłych ujęte w sprawozdaniu finansowym.

W wyniku finansowym roku bieżącego Grupy Kapitałowej ujęto aktualizację wyniku finansowego za 2021r. dokonanej przez jednostkę zależną Fingo Capital, która miała miejsce po opublikowaniu skonsolidowanego sprawozdania za 2021r. Zmiana ta obejmuje utratę wartości niematerialnych i prawnych Fingo Capital w wysokości 467 tys. zł dokonanej w całości w poczet pozostałych kosztów operacyjnych (nota 5.3.). oraz zmianę w podatku odroczonej w wys. 126 tys. zł. Ujęcie zmiany wyniku finansowego za 2021r. dokonanej przez Fingo Capital S.A. skutkowało zmniejszeniem zysku netto Grupy Kapitałowej za pierwsze półrocze 2022r. o 593 tys. zł.

6.34 Zdarzenia po dacie bilansu.

- 9 sierpnia 2022r. Zarząd Spółki dominującej przyjął uchwałę o emisji 12 000 obligacji serii I2. Wartość nominalna wyemitowanych obligacji - 12 mln zł. Oprocentowanie stałe w skali roku 9,90%. Termin wykupu 30 lipca 2026r.
- 8 lipca Spółka dominująca wykupiła przed terminem wykupu 20 000 obligacji serii B2. Na dzień publikacji raportu pozostały do wykupu obligacje serii B2 o wartości nominalnej 19 375 tys. zł.
- 20 lipca 2022r. Spółka dominująca, zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 30 czerwca br., przekazała środki na wypłatę dywidendy w kwocie 2,9 mln zł. Dywidenda została wypłacona w terminie.
- 29 lipca 2022r. Rada Nadzorcza GPM Vindexus S.A. uchwaliła Regulamin Programu Motywacyjnego. Program ma na celu docenienie wkładu Członków Zarządu oraz kluczowych menadżerów Spółki w osiągnięciu przez Spółkę wzrostu wyników finansowych. Program motywacyjny dotyczy wyników finansowych Spółki za 2021r. oraz inicjuje mechanizmy gratyfikacyjne, motywujące osoby odpowiedzialne za rozwój Spółki do działań zapewniających wzrost wartości Spółki w latach 2022 – 2024. Przedmiotem programu motywacyjnego w związku z wynikami finansowymi za 2021r. będzie 154 000 akcji, a za lata 2022 – 2024, 150 000 akcji w każdym roku obrotowym. W ramach programu motywacyjnego osoby uprawnione uzyskają możliwość nabycia akcji Spółki na preferencyjnych warunkach w cenie emisyjnej wynoszącej 1 zł za jedną akcję. Do dnia publikacji raportu program nie został wdrożony.

6.35 Zmiana zasady rachunkowości i jej wpływ na prezentowane dane porównawcze.

Sprawozdanie finansowe za 2021 r. zostało sporządzone przy uwzględnieniu wymogów wynikających z taksonomii opracowanej przez ESMA - Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych w związku z zastosowaniem przez Grupę po raz pierwszy raportowania w jednolitym elektronicznym formacie ESEF (ang. European Single Electronic Format).

Implementacja wymogów ESMA skutkowałą zmianą zasad w zakresie sposobu prezentacji informacji w sprawozdaniach finansowych i nie miała wpływu na wysokość wyników finansowych. Zmianę tę zastosowano retrospektywnie dla roku porównawczego.

1. Zmiana prezentacji wybranych elementów sprawozdania z sytuacji finansowej w okresie porównawczym.

1a. Do należności handlowych i pozostałych dołączono rozliczenia międzyokresowe kosztów czynne.

Pozycja aktywów po zmianie zasad rachunkowości	Pozycja aktywów przed zmianą zasad rachunkowości	Kategoria
Należności handlowe i pozostałe	Należności handlowe i pozostałe	Należności
	Rozliczenia międzyokresowe	Rozliczenia międzyokresowe

W tabeli niżej przedstawiono zmiany opisane w pkt 2a.

AKTYWA	30.06.2021 (po zmianie)	Zmiana zasad rachunkowości	30.06.2021 (przed zmianą)
Aktywa trwałe	17 751	0	17 751
Aktywa obrotowe	296 960	0	296 960
Zapasy	13 674		13 674
Należności handlowe i pozostałe	10 668	131	10 537
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	48		48
Nabyte wierzytelności w zamortyzowanym koszcie	215 974		215 974
Pozostałe aktywa finansowe	3 724		3 724
Rozliczenia międzyokresowe	0	(131)	131
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	52 872		52 872
AKTYWA RAZEM	314 711	0	314 711

Zmiany opisane w tabeli wyżej nie miały wpływu na sumę aktywów.

1b. Utworzono pozycję „Zyski zatrzymane”, która obejmuje zyski podzielone w latach ubiegłych, fundusz rezerwowy na wypłatę dywidendy oraz wynik netto za rok bieżący.

Pozycja pasywów po zmianie zasad rachunkowości	Pozycja pasywów przed zmianą zasad rachunkowości	Kategoria częstkowa
Zyski zatrzymane	Pozostałe kapitały	Kapitał zapasowy z podziału zysków netto lat ubiegłych
	Pozostałe kapitały	Fundusz rezerwowy na wypłatę dywidendy
	Wynik roku bieżącego	Wynik roku bieżącego

1c. W pozycji „Pozostałe kapitały” wykazany jest kapitał będący skutkiem wyceny programu motywacyjnego w godziwej oraz inne dochody ujęte w kapitałach.

Pozycja pasywów po zmianie zasad rachunkowości	Pozycja pasywów przed zmianą zasad rachunkowości	Kategoria
Pozostałe kapitały	Pozostałe kapitały	Skutki wyceny programu motywacyjnego w wartości godziwej
	Pozostałe kapitały	Inne dochody ujęte w kapitale

1d. *Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe*, które są sumą wszystkich zobowiązań z wyłączeniem zobowiązań finansowych.

Pozycja pasywów po zmianie zasad rachunkowości	Pozycja pasywów przed zmianą zasad rachunkowości	Kategoria
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	Zobowiązania handlowe	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług
	Pozostałe zobowiązania	Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń, podatków oraz pozostałe
	Pozostałe rezerwy	Rezerwa na badanie sprawozdań finansowych

Powyższe zmiany zasad rachunkowości nie miały wpływu na sumę aktywów, sumę kapitałów, sumę zobowiązań oraz sumę pasywów.

PASYWA	30.06.2021 (po zmianie)	Zmiana zasad rachunkowości	30.06.2021 (przed zmianą)
Kapitał własny	206 297	0	206 297
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	205 723	0	205 723
Kapitał zakładowy	1 168		1 168

Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	7 284	270	7 014
Akcje własne	(347)		(347)
Pozostałe kapitały	646	(162 578)	163 224
Zyski zatrzymane	196 972	196 972	0
Niepodzielony wynik finansowy	0	(18 651)	18 651
Wynik finansowy bieżącego okresu	0	(16 013)	16 013
Kapitał własny akcjonariuszy	574	0	574
Zobowiązania długoterminowe	68 591	0	68 591
Pozostałe zobowiązania finansowe	64 547		64 547
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe	20		20
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 947		2 947
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	1 077		1 077
Zobowiązania krótkoterminowe	39 823	0	39 823
Kredyty i pożyczki	8 552		8 552
Pozostałe zobowiązania finansowe	15 758		15 758
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe	14 754	14 754	0
Zobowiązania handlowe	0	(11 181)	11 181
Pozostałe zobowiązania	0	(3 429)	3 429
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	759		759
Pozostałe rezerwy	0	(144)	144
PASYWA RAZEM	314 711	0	314 711

2. Przekształcenie danych porównawczych rachunku z przepływów środków pieniężnych za okres 01.01.2021r. – 30.06.2021r.

Przepływy w działalności operacyjnej.

- Z kategorii „Odsetki i udziały w zyskach” wyodrębniliśmy „Przychody z tytułu odsetek” oraz „Koszty z tytułu odsetek”. Zmiana ta per saldo nie miała wpływu na sumę korekt.
- W związku z rozszerzeniem kategorii należności oraz zobowiązań za wyjątkiem zobowiązań finansowych skorygowaliśmy pozycje wyjściowe. Zmieniły się korekty cząstkowe, suma korekt pozostała bez zmian.

Przepływy w działalności inwestycyjnej.

- W pozycji „Wydatki na aktywa finansowe” prezentowane jest nabycie akcji i udziałów.
- Utworzenie nowej pozycji „Inne wpływy / wydatki inwestycyjne”, w której ujmowane będą wydatki na udzielenie pożyczek, objęcie obligacji, a także wpływy z tytułu spłaconych pożyczek i umorzonych obligacji.

	01.01.2021 - 30.06.2021 (po zmianie)	Zmiana zasad rachunkowości	01.01.2021 - 30.06.2021 (przed zmianą)
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	16 100	0	16 100
Korekty łącznie:	10 239	0	10 239
1. Amortyzacja	387		387
2. Odsetki i udziały w zyskach	0	(2 818)	2 818
3. Przychody z tytułu odsetek	(149)	(149)	
4. Koszty z tytułu odsetek	2 967	2 967	
5. Zysk z działalności inwestycyjnej	(45)		(45)
6. Udział w zyskach osób prawnych	15		15
7. Zmiana stanu rezerw	147	(28)	175
8. Zmiana stanu wierzytelności	5 644		5 644
9. Zmiana stanu należności	(1 777)	(51)	(1 726)
10. Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	5 659	28	5 631
11. Zmiana stanu zapasów	(2 609)		(2 609)
12. Zmiana stanu pozostałych aktywów	0	51	(51)
Gotówka z działalności operacyjnej	26 339		26 339
Podatek dochodowy zapłacony	(1 223)		(1 223)
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	25 116	0	25 116

DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA			
1. Zbycie wartości niematerialnych, rzeczowych aktywów trwałych oraz nieruchomości inwestycyjnych	4		4
2. Zbycie aktywów finansowych	0	(3 402)	3 402
3. Odsetki	362		362
4. Nabycie wartości niematerialnych, rzeczowych aktywów trwałych oraz nieruchomości inwestycyjnych	(26)		(26)
5. Wydatki na aktywa finansowe	(515)	3 256	(3 771)
6. Inne wydatki inwestycyjne	0	515	(515)
7. Inne wpływy (wydatki) inwestycyjne	(369)	(369)	
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(544)	0	(544)
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA			
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(2 490)	0	(2 490)
D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)	22 082	0	22 082
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	22 082	0	22 082
F. Środki pieniężne na początek okresu	30 790	0	30 790
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	52 872	0	52 872

6.36 Objaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych.

Szczegółowe informacje o składnikach korekty przepływów pieniężnych w działalności operacyjnej opisanych w rozdz. 4.	01.01.2022 – 30.06.2022	01.01.2021- 31.12.2021	01.01.2021- 30.06.2021
II. Suma korekt (Suma od 1 do 11):			
1. Amortyzacja	280	829	387
2. Zyski /straty z tytułu różnic kursowych	0	0	0
3. Przychody z tytułu odsetek (a+b):	(322)	(277)	(149)
a. Przychody finansowe wg rachunku zysków i strat	(478)	(264)	(147)
b. Wycena instrumentów kapitałowych	156	(13)	(2)
4. Koszty z tytułu odsetek od obligacji i kredytów:	4 574	6 766	2 967
a. Koszty finansowe wg rachunku zysków i strat	5 382	6 409	2 922
b. Utrata wartości aktywów finansowych	(808)	357	45
5. Wynik na działalności inwestycyjnej:	1119	(240)	(45)
a. Utrata wart aktywów finansowych	808	(357)	(45)
b. Wycena instrumentów kapitałowych w jednostkach pozostałych	(156)	13	
c. Utrata wartości aktywów niefinansowych	467		
d. Wycena programu motywacyjnego		106	
e. Pozostałe		(2)	
6. Udział w zyskach osób prawnych	24	53	15
7. Zmiana stanu rezerw:	19	(239)	147
a. Zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze	19	(239)	147
8. Zmiana stanu nabytych wierzytelności:	18 765	(38 325)	5 644
a. Wpłaty gotówkowe z wierzytelności	79 402	107 676	54 719
b. Zakup wierzytelności	(19 200)	(32 479)	(7 862)
c. Przychód odsetkowy obliczony metodą efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe	(22 496)	(40 070)	(20 263)
d. Pozostały przychód z wierzytelności nabytych	(18 941)	(73 452)	(20 950)
9. Zmiana należności:	(8 935)	4 958	(1 777)
a. Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych wg bilansu	(8 560)	4 704	(2 016)
b. Wyłączenie należności odsetkowych	0	(138)	134
c. Utrata wartości	(375)	392	105
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finansowych:	(9 948)	6 403	5 659
a. Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług i pozostałych wynikająca z bilansu	(6 437)	6 578	6 997
b. Wyłączenie zobowiązań z tytułu podziału zysku	(3 511)	(175)	(1 338)
11. Zmiana stanu zapasów:	10 383	(3 617)	(2 609)

a. Zmiana stanu zapasów wg bilansu	11 199	(3 769)	(2 713)
b. Wyłączenie kosztów finansowania zewnętrznego		152	104
c. Koszt wytworzenia powierzchni na własne potrzeby	(816)		
Łączna korekta przepływów z działalności operacyjnej (Suma od 1-11)	15 959	(23 689)	10 239

Szczegółowe informacje o składnikach korekt przepływów pieniężnych w działalności inwestycyjnej opisanych w rozdz. 4.	01.01.2022 – 30.06.2022	01.01.2021 - 31.12.2021	01.01.2021 - 30.06.2021
1. Zbycie wartości niematerialnych, rzeczowych aktywów trwałych oraz nieruchomości inwestycyjnych	26	4	4
2. Odsetki otrzymane:	222	638	362
a. Odsetki od obligacji	195	433	239
b. Odsetki od pożyczek	27	205	123
3. Nabycie wartości niematerialnych, rzeczowych aktywów trwałych i nieruchomości inwestycyjnych	(86)	(122)	(26)
4. Wydatki na aktywa finansowe (nabycie akcji, udziałów)	(80)	(521)	(515)
5. Inne wpływy/wydatki inwestycyjne:	(5 731)	(2 671)	(369)
a. Wpływy z obligacji	3 000	(1 100)	(1 100)
b. Saldo pożyczek udzielonych/splaconych	(8 731)	(1 571)	731
Łączna korekta przepływów z działalności inwestycyjnej	(5 649)	(2 672)	(544)

Szczegółowe informacje o składnikach korekt przepływów pieniężnych w działalności finansowej opisanych w rozdz. 4	01.01.2022 – 30.06.2022	01.01.2021 - 31.12.2021	01.01.2021 - 30.06.2021
1. Wpływy netto z wydania udziałów i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0	20	515
2. Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	0	1 382	1 979
3. Spłata kredytów i pożyczek	(634)	(7 954)	(460)
4. Emisja dłużnych papierów wartościowych:	0	43 010	28 000
a. Emisja obligacji serii F2	0	20 000	20 000
b. Emisja obligacji serii G2	0	8 000	8 000
c. Emisja obligacji serii H2	0	15 010	0
5. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	(1 163)	0
6. Wykup dłużnych papierów wartościowych:	(6 875)	(33 000)	(29 750)
a. Wykup obligacji serii Y1	0	(10 000)	(8 000)
b. Wykup obligacji serii A2	0	(20 000)	(20 000)
c. Wykup obligacji serii B2	(5 625)	0	0
d. Wykup obligacji serii O	0	(500)	(500)
e. Wykup obligacji serii C2	(1 250)	(2 500)	(1 250)
7. Zapłacone odsetki:	(3 689)	(5 830)	(2 774)
a. Zapłacone odsetki od obligacji	(3 579)	(5 564)	(2 630)
b. Zapłacone odsetki od kredytu i pożyczek	(110)	(266)	(144)
Łączna korekta przepływów z działalności finansowej	(11 198)	(3 480)	(2 490)

Artur Zdunek
Członek Zarządu

Andrzej Jankowski
Członek Zarządu

Jan Kuchno
Prezes Zarządu

Warszawa 20 września 2022r.

III ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI.

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

	Nota	01.01 – 30.06.2022	01.01 – 31.12.2021	01.01 – 30.06.2021
Przychody z działalności podstawowej (1+2)	5.1	18 763	35 009	14 575
1. Przychody z wierzytelności nabytych, w tym:		3 669	12 164	3 003
- przychody z tytułu odsetek obliczonych przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej		2 084	3 937	2 063
- zyski / straty z tytułu zmiany utraty wartości portfela wierzytelności		1 585	8 227	940
2. Inne przychody		15 094	22 845	11 572
Koszt własny	5.2	(11 764)	(20 663)	(10 480)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		6 999	14 346	4 095
Pozostałe przychody operacyjne	5.3	76	118	33
Koszty ogólne i administracyjne	5.2	(2 816)	(4 738)	(1 763)
Pozostałe koszty operacyjne	5.3	(25)	(83)	(40)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		4 234	9 643	2 325
Przychody finansowe (1+2+3)	5.4	4 179	41 321	13 806
1. Przychody z tytułu odsetek obliczonych przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej		290	77	35
2. Przychody z umorzenia certyfikatów inwestycyjnych		20 485	15 740	0
3. Zmiana wartości instrumentów kapitałowych		(16 596)	25 504	13 771
Koszty finansowe (1+2)	5.4	(5 128)	(7 105)	(3 199)
1. Koszty odsetkowe		(4 693)	(7 312)	(3 224)
2. Utrata wartości instrumentów finansowych innych niż portfel wierzytelności określona zgodnie z przepisami sekcji 5.5 MSSF 9		(435)	207	25
Udział w zyskach osób prawnych ustalany metodą praw własności		(24)	(53)	(15)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		3 261	43 806	12 917
Podatek dochodowy	5.5	(1 488)	(9 299)	(2 681)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		1 773	34 507	10 236
Zysk (strata) z działalności zaniechanej		0	0	0
Zysk (strata) netto		1 773	34 507	10 236
Dochody ujęte w kapitale, które nie zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy		0	106	0
Dochody ujęte w kapitale, które mogą zostać przeklasyfikowane na wynik finansowy		0	0	0
Pozostałe dochody całkowite netto		0	0	0
Suma dochodów całkowitych		1 773	34 613	10 236
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom niekontrolującym		0	0	0
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący		1 773	34 613	10 236
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)				
Podstawowy za okres obrotowy	5.6	0,15	2,95	0,88
Rozwodniony za okres obrotowy	5.6	0,15	2,95	0,88
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)				
Podstawowy za okres obrotowy	5.6	0,15	2,95	0,88
Rozwodniony za okres obrotowy	5.6	0,15	2,95	0,88
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)				
Podstawowy za okres obrotowy	5.6	0	0	0
Rozwodniony za okres obrotowy	5.6	0	0	0

2. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej.

AKTYWA	Nota	30.06.2022	31.12.2021
A. Aktywa trwałe		258 077	289 956
Rzeczowe aktywa trwałe		9 743	9 812
Wartości niematerialne		14	20
Nieruchomości inwestycyjne		0	0
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	6.7	241 878	274 151
Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych	6.8	712	738
Udziały i akcje w pozostałych jednostkach	6.9	1 692	1 454
Pozostałe aktywa finansowe	6.10	0	0
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	5.5	4 038	3 781
B. Aktywa obrotowe (1+2)		87 534	70 691
1. Aktywa obrotowe inne niż aktywa trwałe lub grupy do zbycia zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży lub do wydania właścicielom		87 534	70 691
Należności handlowe i pozostałe	6.11	32 195	24 795
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		56	
Nabyte wierzytelności w zamortyzowanym koszcie	6.12	44 617	42 573
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	6.13	0	0
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	6.14	9 596	3 095
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		1 070	228
2. Aktywa trwałe lub grupy do zbycia zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży lub do wydania właścicielom		0	0
C. AKTYWA RAZEM (A+B)		345 611	360 647

PASYWA	Nota	30.06.2022	31.12.2021
A. Kapitał własny		203 954	205 692
Kapitał zakładowy	6.15	1 170	1 170
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej		7 302	7 302
Akcje własne		(347)	(347)
Pozostałe kapitały	6.18	752	752
Zyski zatrzymane	6.19	195 077	196 815
B. Zobowiązania (1+2)		141 657	154 955
1. Zobowiązania długoterminowe		86 648	108 306
Kredyty i pożyczki	6.20	0	0
Wyemitowane obligacje, część długoterminowa	6.21; 6.22	50 806	70 414
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5.5	35 072	37 154
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	6.25	770	738
Pozostałe rezerwy		0	0
2. Zobowiązania krótkoterminowe (2a + 2b)		55 009	46 649
2a. Zobowiązania krótkoterminowe inne niż zobowiązania wchodzące w skład grup przeznaczonych do sprzedaży, zaklasyfikowanych jako utrzymywane z przeznaczeniem do sprzedaży		55 009	46 649
Kredyty i pożyczki	6.20	0	0
Wyemitowane obligacje, część krótkoterminowa	6.21; 6.22	41 775	37 436
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe	6.23	12 535	5 948
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		0	2 553
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	6.25	699	712
Pozostałe rezerwy		0	0
2b. Zobowiązania dotyczące aktywów sklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży		0	0
C. PASYWA RAZEM (A+B)		345 611	360 647

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

	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2022r.	1 170	7 302	(347)	752	196 815	205 692
Zmiana zasad rachunkowości						
Korekty z tytułu błędów podstawowych						
Kapitał własny po korektach	1 170	7 302	(347)	752	196 815	205 692
Emisja akcji, w tym płatności w formie akcji						
Wypłata dywidendy					(2 911)	(2 911)
Inne zmiany w kapitale własnym					(600)	(600)
Wynik bieżącego okresu					1 773	1 773
Inne dochody całkowite						
Suma dochodów całkowitych					1 773	1 773
<i>Zmiana kapitału własnego</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>(1 738)</i>	<i>(1 738)</i>
Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2022r.	1 170	7 302	(347)	752	195 077	203 954

	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2021r.	1 168	7 284	(347)	646	163 646	172 397
Zmiana zasad rachunkowości						
Korekty z tytułu błędów podstawowych						
Kapitał własny po korektach	1 168	7 284	(347)	646	163 646	172 397
Emisja akcji, w tym płatności w formie akcji	2	18				20
Wypłata dywidendy					(1 163)	(1 163)
Inne zmiany w kapitale własnym					(175)	(175)
Wynik bieżącego okresu					34 507	34 507
Inne dochody całkowite				106		106
Suma dochodów całkowitych				106	34 507	34 613
<i>Zmiana kapitału własnego</i>	<i>2</i>	<i>18</i>	<i>0</i>	<i>106</i>	<i>33 169</i>	<i>33 295</i>
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2021r.	1 170	7 302	(347)	752	196 815	205 692

4. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

	Nota	01.01 - 30.06.2022	01.01 - 31.12.2021	01.01 - 30.06.2021
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA				
I. Zysk (strata) przed opodatkowaniem		3 261	43 806	12 917
II. Suma korekt (Suma od 1 do 11):		(401)	(51 826)	(19 337)
1. Amortyzacja	6.36	276	695	320
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		0	0	0
3. Przychody z tytułu odsetek	6.36	(290)	(77)	(35)
4. Koszty z tytułu odsetek	6.36	4 693	7 312	3 224
5. Zysk /strata z działalności inwestycyjnej	6.36	(3 454)	(41 345)	(13 794)
6. Udział w zyskach osób prawnych	6.36	24	53	15
7. Zmiana stanu rezerw	6.36	19	(239)	147
8. Zmiana stanu wierzytelności	6.36	(2 044)	(9 683)	(863)
9. Zmiana stanu należności	6.36	(2 701)	2 903	143
10. Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	6.36	3 076	(11 445)	(8 494)
III. Gotówka z działalności operacyjnej		2 860	(8 020)	(6 420)
IV. Podatek dochodowy zapłacony		(6 437)	(1 763)	(1 222)
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (III+IV)		(3 577)	(9 783)	(7 642)
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA				
1. Zbycie wartości niematerialnych, rzeczowych aktywów trwałych oraz nieruchomości inwestycyjnych	6.36	26	4	4
2. Zbycie aktywów finansowych	6.36	39 323	10 612	10 612
3. Odsetki otrzymane	6.36	202	218	123
4. Nabycie wartości niematerialnych, rzeczowych aktywów trwałych oraz nieruchomości inwestycyjnych	6.36	(228)	(122)	(26)
5. Wydatki na aktywa finansowe	6.36	(8 180)	(739)	(515)
6. Inne wpływy /wydatki inwestycyjne	6.36	(6 765)	(1 631)	727
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (Suma od 1 do 6)		24 378	8 342	10 925
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA				
1. Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	6.36	0	20	0
2. Wpływy z kredytów i pożyczek	6.36	0	0	598
3. Spłata kredytów i pożyczek	6.36	0	(2 118)	0
4. Emisja dłużnych papierów wartościowych	6.36	0	43 010	28 000
5. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	6.36	0	(1 163)	0
6. Wykup dłużnych papierów wartościowych	6.36	(15 875)	(32 500)	(29 250)
7. Odsetki zapłacone	6.36	(4 084)	(5 628)	(2 611)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (Suma od 1 do 7)		(19 959)	1 621	(3 263)
VII. Przepływy pieniężne netto razem (V+VI+VII)		842	180	20
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych				
A. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych:		842	180	20
B. Środki pieniężne na początek okresu		228	48	48
C. Środki pieniężne na koniec okresu (A+B)		1 070	228	68

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

5.1 PRZYCHODY SPÓŁKI

Przychody z działalności podstawowej	01.01 – 30.06.2022	01.01 – 31.12.2021	01.01 – 30.06.2021
Przychody z tytułu zarządzania wierzytelnościami *	15 094	22 845	11 572
Przychody odsetkowe z pakietów wierzytelności ustalone metodą efektywnej stopy procentowej	2 084	3 937	2 063
Inne przychody:	1 585	8 227	940
- Zysk strata z tyt. utraty wartości portfela**	1 585	8 227	940
Suma przychodów	18 763	35 009	14 575

* Przychody z tytułu zarządzania wierzytelnościami jednostek zależnych Spółki oraz jednostek zewnętrznych.

** Inne przychody z portfela wierzytelności - powstały w wyniku zysków na płatnościach oraz zysków z tytułu wzrostu wartości portfela, skorygowanych o straty z tytułu utraty wartości portfela.

Wpływy z wierzytelności a wynik na wierzytelnościach	01.01 – 30.06.2022	01.01 – 31.12.2021	01.01 – 30.06.2021
A: Wpływy gotówkowe z wierzytelności nabytych	8 364	12 895	6 098
B: Przychody odsetkowe z portfela wierzytelności	2 084	3 937	2 063
C: Pozostałe przychody z portfela wierzytelności	1 585	8 227	940
D: Różnica między sumą wpłat a sumą przychodów z portfela wierzytelności (A-B-C)	4 695	731	3 095

Przychody ogółem Spółki	01.01 – 30.06.2022	01.01 – 31.12.2021	01.01 – 30.06.2021
Przychody z działalności kontynuowanej, w tym:	23 018	76 448	28 414
Przychody z działalności podstawowej	18 763	35 009	14 575
Pozostałe przychody operacyjne	76	118	33
Przychody finansowe	4 179	41 321	13 806
Przychody z działalności zaniechanej	0	0	0
SUMA przychodów ogółem	23 018	76 448	28 414

Przychody z działalności podstawowej - struktura geograficzna	01.01 – 30.06.2022		01.01 - 31.12.2021		01.01 - 30.06.2021	
	w PLN	w %	w PLN	w %	w PLN	w %
Kraj	18 763	100%	35 009	100%	14 575	100%
Eksport						
Razem	18 763	100%	35 009	100%	14 575	100%

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

5.2 Koszty działalności operacyjnej Spółki.

Koszty działalności	01.01 – 30.06.2022	01.01 – 31.12.2021	01.01 – 30.06.2021
Koszt własny	11 764	20 663	10 480
Koszty ogólne i administracyjne	2 816	4 738	1 763
Koszty finansowe	5 128	7 105	3 199
Pozostałe koszty operacyjne	25	83	40
Suma kosztów działalności podstawowej	19 733	32 589	15 482

Koszt własny	01.01 – 30.06.2022	01.01 – 31.12.2021	01.01 – 30.06.2021
Koszty zarządzania wierzytelnościami:	11 764	20 663	10 480
Koszty wpisów sądowych i egzekucyjnych*	1 314	2 605	1 218
Koszty operacyjne zarządzania wierzytelnościami	10 450	18 058	9 262
Razem	11 764	20 663	10 480

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

Koszty zarządzania wierzytelnościami	01.01 – 30.06.2022	01.01 – 31.12.2021	01.01 – 30.06.2021
Koszty opłat sądowych i egzekucyjnych	1 314	2 605	1 218
Koszty operacyjne zarządzania wierzytelnościami, w tym:	10 450	18 058	9 262
Amortyzacja	221	571	256
Zużycie materiałów i energii	288	489	240
Usługi obce	2 718	4 040	1 867
Podatki i opłaty	1 076	1 590	708
Wynagrodzenia	4 957	9 276	5 095
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia pracownicze	1 155	2 020	1 062
Pozostałe koszty	35	72	34
Łącznie	11 764	20 663	10 480

Koszty ogólne i administracyjne	01.01 – 30.06.2022	01.01 – 31.12.2021	01.01 – 30.06.2021
Amortyzacja	55	124	64
Zużycie materiałów i energii	2	7	3
Usługi obce	1 189	1 372	506
Podatki i opłaty	12	42	14
Wynagrodzenia	1 350	2 843	1 044
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia na rzecz pracowników	173	288	118
Pozostałe koszty rodzajowe	35	62	14
Suma kosztów wg rodzaju	2 816	4 738	1 763

5.3 Pozostałe przychody i koszty operacyjne.

Pozostałe przychody operacyjne	01.01 – 30.06.2022	01.01 – 31.12.2021	01.01 – 30.06.2021
Rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze	51	56	13
Zwrot podatków, opłat sądowych, egzekucyjnych i innych	9	17	8
Pozostałe	16	45	12
RAZEM	76	118	33

Pozostałe koszty operacyjne	01.01 – 30.06.2022	01.01 – 31.12.2021	01.01 – 30.06.2021
Koszty zakończonej windykacji	12	53	25
Pozostałe koszty	13	30	15
RAZEM	25	83	40

5.4 Przychody i koszty finansowe Spółki.

Przychody finansowe	01.01 – 30.06.2022	01.01 - 31.12.2021	01.01 - 30.06.2021
Przychody z tytułu odsetek obliczonych przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej	290	77	35
Zmiana wartości instrumentów kapitałowych w jednostkach zależnych	(16 752)	25 517	13 773
Zmiana wartości instrumentów kapitałowych w jednostkach stowarzyszonych i pozostałych	156	(13)	(2)
Wypłacone dochody z funduszu sekurytyzacyjnego	20 485	15 740	
RAZEM	4 179	41 321	13 806

Koszty finansowe	01.01 – 30.06.2022	01.01 - 31.12.2021	01.01 - 30.06.2021
Odsetki od kredytu	41	85	41
Odsetki od obligacji	4 652	7 227	3 183
Utrata wartości instrumentów finansowych innych niż portfel wierzytelności określona zgodnie z przepisami sekcji 5.5 MSSF 9	435	(207)	(25)
RAZEM	5 128	7 105	3 199

5.5 Podatek dochodowy i odroczony podatek dochodowy.

- Główne składniki obciążenia podatkowego za pierwsze półrocze 2022r. oraz okresy porównawcze.

Podatek dochodowy wykazany w RZIS	01.01 – 30.06.2022	01.01 - 31.12.2021	01.01 - 30.06.2021
Bieżący podatek dochodowy	3 827	3 572	431
Ujęty jako zobowiązanie w bieżącym roku podatkowym	3 827	3 572	431
Odroczony podatek dochodowy	(2 339)	5 727	2 250
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(2 339)	5 727	2 250
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	1 488	9 299	2 681
Efektywna stawka podatku	45,63%	21,23%	20,76%

Bieżący podatek dochodowy	01.01. – 30.06.2022	01.01 - 31.12.2021	01.01 - 30.06.2021
Zysk przed opodatkowaniem	3 261	43 806	12 917
Korekta zysku przed opodatkowaniem	16 879	(25 004)	(10 646)
Dochód do opodatkowania	20 140	18 802	2 271
Odliczenia od dochodu			
Podstawa opodatkowania	20 140	18 802	2 271
Podatek dochodowy w tym:	3 827	3 572	431
Podatek w rachunku zysków i strat	3 827	3 572	431
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.

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

Ujemne różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia aktywa z tytułu odroczonego podatku	30.06.2022	31.12.2021	30.06.2021
Rezerwy na świadczenia pracownicze i pozostałe rezerwy	1 469	1 450	1 836
Koszty usług będące kosztami podatkowymi w roku następnym	137	75	89
Odpis podstawowy na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	37	101	180
Różnica między wyceną bilansową a podatkową wierzytelności	11 715	12 079	18 482
Utrata wartości aktywów	630	195	279
Różnica między wyceną bilansową a podatkową udziałów i akcji	5 143	4 084	3 800

Odsetki naliczone od zobowiązań finansowych	1 700	1 412	538
Rozliczenia międzyokresowe bierne na wynagrodzenia zgodnie z regulaminem premiowania	384	456	438
Strata podatkowa za 2019 r. ze źródła zyski kapitałowe	0	0	151
Różnica między wyceną bilansową a podatkową środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych z wyłączeniem leasingu	35	48	0
Suma ujemnych różnic przejściowych	21 250	19 900	25 793
Stawka podatkowa	19%	19%	19%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku wykazane w bilansie	4 038	3 781	4 901

Dodatnie różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia rezerwy z tytułu odroczonego podatku	30.06.2022	31.12.2021	30.06.2021
Różnica między wyceną bilansową a podatkową środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych z wyłączeniem leasingu	264	321	431
Skutki wyceny pożyczek /pozostałych aktywów finansowych	130	42	96
Skutki wyceny zobowiązań finansowych	293	612	18
Wycena akcji i udziałów ponad cenę nabycia	901	619	301
Wartość przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych w wartości godziwej ponad cenę nabycia	178 111	193 954	182 298
Dochód z umorzenia certyfikatów inwestycyjnych	4 891		
Suma dodatnich różnic przejściowych	184 590	195 548	183 144
Stawka podatkowa	19%	19%	19%
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego wykazana w bilansie	35 072	37 154	34 797

Wpływ zmiany w podatku odroczonym na podatek dochodowy.

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

Wpływ zmian w podatku odroczonym na podatek dochodowy	31.12.2021	Zmiana uwzględniona w podatku dochodowym	31.12.2020
Aktywa z tytułu odroczonego podatku (A)	(3 781)	796	(4 577)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku (B)	37 154	4 931	32 223
Podatek odroczony aktywa i rezerwa per saldo (A+B)	33 373	5 727	27 646

Wpływ zmian w podatku odroczonym na podatek dochodowy	30.06.2021	Zmiana uwzględniona w podatku dochodowym	31.12.2020
Aktywa z tytułu odroczonego podatku (A)	(4 901)	(324)	(4 577)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku (B)	34 797	2 574	32 223
Podatek odroczony aktywa i rezerwa per saldo (A+B)	29 896	2 250	27 646

5.6 Zysk przypadający na jedną akcję.

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

Zysk netto jednostkowy na jedną akcję	30.06.2022	31.12.2021	30.06.2021
Zysk / strata netto	1 773	34 507	10 236
Średnioważona ilość akcji	11 700 000	11 690 082	11 680 000
Zysk / strata na 1 akcję	0,15	2,95	0,88

6. Informacje objaśniające.

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

Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2022r. do 30.06.2022r. 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 2022r.

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 2021, sporządzonym według MSSF / MSR.

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

Ostatnie sprawozdanie finansowe, które zostało zbadane przez niezależnego biegłego rewidenta to sprawozdanie finansowe za 2021r. W śródrocznym sprawozdaniu finansowym przestrzegano tych samych zasad (polityki) rachunkowości i metod obliczeniowych, co w sprawozdaniu finansowym za 2021 rok.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w okresie 12 miesięcy po ostatnim dniu bilansowym tj. 30.06.2022r. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie kontynuowania działalności w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności. W ocenie Zarządu konflikt zbrojny w Ukrainie, który jest istotnym czynnikiem zewnętrznym wpływającym na sytuację gospodarczą Polski, nie stanowi istotnego zagrożenia dla kontynuacji działalności Spółki.

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 2022r.

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

Przyjęcie pozostałych zatwierdzonych przez UE standardów i interpretacji nie miało wpływu na zasady rachunkowości i wielkości wykazane w sprawozdaniach finansowych za pierwsze półrocze 2022r. oraz okresy porównawcze.

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

6.2 Dane porównawcze.

W śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym na dzień 30.06.2022r. zastosowano jako dane porównawcze informacje jednostkowe Spółki za rok od 01.01.2021r. do 31.12.2021r. oraz za okres od 01.01.2021 do 30.06.2021r.

6.3 Zmiana zasad rachunkowości w okresie porównawczym.

W 2022r. Spółka nie zmieniła zasad rachunkowości w stosunku do zasad zastosowanych w roku sprawozdawczym 01.01.2021-31.12.2021.

Z uwagi na zmiany zasad w drugim półroczu 2021 r. w zakresie:

- prezentacji należności, zobowiązań, a także utworzenia w pasywach kategorii „zyski zatrzymane”, Spółka dokonała stosowych przekształceń danych finansowych na 30 czerwca 2021r., które zaprezentowała w pkt 6.35 sprawozdania jednostkowego.

6.4 Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności.

W Spółce nie występuje zjawisko sezonowości lub cykliczności działalności.

6.5 Segmenty operacyjne.

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

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

Spółka zarządza wierzytelnościami nabytymi na własny rachunek od wierzyciela pierwotnego, w wyniku której to działalności uzyskuje przychody z portfela wierzytelności nabytych. Przychody z wierzytelności nabytych stanowią sumę przychodów odsetkowych oraz pozostałych przychodów z portfela.

Spółka zarządza również wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych i innych jednostek, co skutkuje uzyskaniem wynagrodzenia, w wysokości prowizji od odzyskanych kwot.

Nazwa segmentu	Przychody w okresie 01.01.-30.06.2022	Udział
Zarządzanie wierzytelnościami własnymi	3 669	19,55%
Zarządzanie wierzytelnościami sekurytyzacyjnymi i jednostek zewnętrznych	15 094	80,45%
Suma przychodów operacyjnych	18 763	100%

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

6.6 Opis istotnych pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ w pierwszym półroczu 2022r. oraz do dnia publikacji raportu.

Zdarzenia o istotnym wpływie w pierwszym półroczu 2022r. na aktywa, pasywa, wynik finansowy oraz przepływy pieniężne Spółki.

L.p.	01.01.2022-30.06.2022	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota (w tys. zł)	Dodatkowe informacje
1.	Udzielone pożyczki				
	Udzielenie / spłata pożyczek	Poniesione wydatki	Pozostałe aktywa finansowe	(6 764)	Rozdział III pkt 6.14
2.	Inwestycje w jednostkach podporządkowanych				
	Umorzenie 31.12.2021 r. certyfikatów inwestycyjnych	Wpływ środków pieniężnych	Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	19 734	Rozdział III pkt 6.7
	Umorzenie 31.03.2022 r. certyfikatów inwestycyjnych w GPM NSFIZ	Wpływ środków pieniężnych	Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	19 589	Rozdział III pkt 6.7
	Umorzenie 31.03.2022 r. certyfikatów inwestycyjnych w GPM NSFIZ	W wyniku finansowym ujęto zysk netto z umorzenia	Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	15 595	Rozdział III pkt 6.7.
	Umorzenie certyfikatów inwestycyjnych w Future oraz Alfa NSFIZ na 30.06.2022	W wyniku finansowym ujęto zysk netto z umorzenia	Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	4 890	Rozdział III pkt 6.7
	Nabycie akcji spółki zależnej	Poniesione wydatki	Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	(8 100)	Rozdział III pkt 6.7

3.	Zakup wierzytelności				
	Zakup wierzytelności	Poniesione wydatki	Nabyte wierzytelności w zamortyzowanym koszcie	(6 739)	Rozdział III pkt 6.12
4.	Emisja i wykup obligacji				
	Wykup obligacji serii B2	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(5 625)	Rozdział III pkt 6.21
	Wykup obligacji serii C2	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(1 250)	Rozdział III pkt 6.21
	Wykup obligacji serii D2	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(9 000)	Rozdział III pkt 6.21

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

L.p.	01.07.2022-20.09.2022	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota (w tys. zł)	Dodatkowe informacje
1.	Emisja i wykup obligacji				
	Wykup obligacji serii B2	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(20 000)	Rozdział III pkt 6.34
	Emisja obligacji serii I2	Wpływ środków pieniężnych	Pozostałe zobowiązania finansowe	12 000	Rozdział III pkt 6.34
2.	Inwestycje w jednostkach podporządkowanych				
	Umorzenie 30.06.2022 r. certyfikatów inwestycyjnych	Wpływ środków pieniężnych	Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	24 517	Opisano niżej

6 lipca 2022 r. spółka podjęła uchwałę o umorzeniu 2500 certyfikatów inwestycyjnych Future NSFIZ oraz 5000 certyfikatów inwestycyjnych Alfa NSFIZ na dzień 30.06.2022. Zysk netto powstały w wyniku umorzenia certyfikatów został ujęty w niniejszym sprawozdaniu finansowym. Natomiast środki finansowe wpłynęły w lipcu br.

6.7 Inwestycje w jednostkach zależnych oraz ich wycena bilansowa.

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

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

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

Inwestycje w jednostkach zależnych	30.06.2022		31.12.2021	
	ilość udziałów	wartość bilansowa	ilość udziałów	wartość bilansowa
Certyfikaty inwestycyjne, w tym:	xxx	228 924	xxx	268 388
Certyfikaty inwestycyjne w GPM Vindexus NSFIZ	48	163 443	54	177 611
Certyfikaty inwestycyjne w Future NSFIZ	7 600	55 059	10 100	74 240
Certyfikaty inwestycyjne w Alfa NSFIZ	8 136	10 422	13 136	16 537
Akcje/ Udziały w spółkach:	xxx	12 954	xxx	5 763
Akcje Fingo Capital S.A.	6 914 500	7 582	1 514 500	391
Udziały Fiz-Bud Sp. z o.o.	9 842	5 372	9 842	5 372
RAZEM	xxx	241 878	xxx	274 151

☹ Inwestycje w jednostkach zależnych na 30.06.2022r.

Nazwa jednostki zależnej	Rodzaj udziału	Koszt nabytych udziałów	Zyski / straty z przeszacowania do wartości godziwej	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji
GPM Vindexus NSFIZ	certyfikaty inwestycyjne	20 349	143 094	163 443	100,00%	100,00%	Metoda przejścia

Future NSFIZ	certyfikaty inwestycyjne	21 774	33 285	55 059	100,00%	100,00%	Metoda przejścia
Alfa NSFIZ	certyfikaty inwestycyjne	8 690	1 732	10 422	100,00%	100,00%	Metoda przejścia
Fingo Capital S.A.	akcje	9 583	(2 001)	7 582	98,08%	98,08%	Metoda przejścia
Fiz-Bud Sp. z o.o.	udziały	4 928	444	5 372	89,62%	89,62%	Metoda przejścia
Łącznie	xxx	65 324	176 554	241 878	xxx	xxx	xxx

⇒ Inwestycje w jednostkach zależnych na 31.12.2021r.

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	24 344	153 267	177 611	100,00%	100,00%	Metoda przejścia
Future NSFIZ	certyfikaty inwestycyjne	36 303	37 937	74 240	100,00%	100,00%	Metoda przejścia
Alfa NSFIZ	certyfikaty inwestycyjne	13 787	2 750	16 537	100,00%	100,00%	Metoda przejścia
Fingo Capital S.A.	akcje	1 483	(1 092)	391	91,79%	91,79%	Metoda przejścia
Fiz-Bud Sp. z o.o.	udziały	4 928	444	5 372	89,62%	89,62%	Metoda przejścia
Łącznie	xxx	80 845	193 306	274 151	xxx	xxx	xxx

⇒ Wpływ wyceny instrumentów udziałowych jednostek zależnych w wartości godziwej na wynik finansowy w okresie od 01.01.2022r. do 30.06.2022r.

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 6.26.3 niniejszego rozdziału.

	30.06.2022	31.12.2021
1. Wartość instrumentów udziałowych na początek okresu, w tym:	274 151	251 895
- koszt nabycia instrumentów	80 845	84 106
- zyski (straty) z przeszacowania do wartości godziwej	193 306	167 789
2. Zmiany ceny nabycia (2a + 2b)	(15 521)	(3 261)
2a. Nabycie akcji, udziałów i certyfikatów inwestycyjnych	8 100	733
2b. Umorzenia certyfikatów inwestycyjnych	(23 621)	(3 994)
3. Zyski z przeszacowania do wartości godziwej w okresie, ujęte w wyniku finansowym	(16 752)	25 517
4. Wartość instrumentów udziałowych na koniec okresu, w tym: (1 + 2 + 3)	241 878	274 151
- koszt nabycia instrumentów	65 324	80 845
- zyski (straty) z przeszacowania do wartości godziwej	176 554	193 306
5. Wpływ wyceny na wynik finansowy (5a + 5b)	(13 569)	20 669
5a. Zyski z przeszacowania ujęte w wyniku finansowym – przychody finansowe	(16 752)	25 517
5b. Zmiana podatku odroczonego ujęta w wyniku finansowym	3 183	(4 848)

6.7.2 Charakterystyka inwestycji z uwzględnieniem zmian, jakie zaszły w pierwszym półroczu 2022r.

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

5 kwietnia 2022r. Zarząd Mebis TFI S.A. podjął uchwałę o wykupie 6 certyfikatów inwestycyjnych serii F od nr 1 do nr 6.

Na dzień sporządzenia oraz dzień opublikowania niniejszego raportu Spółka posiadała 48 certyfikatów inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ, co stanowi 100% ogólnej liczby certyfikatów funduszu.

Sposób objęcia certyfikatów inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ, ich stan na 30.06.2022r. 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	17 lutego 2011	38	665 698,92	25 296 558,96	20	18	11 982 580,56
Ogółem		68	xxx	33 663 349,30	20	48	20 349 370,90

CI* certyfikat inwestycyjny

⊖ Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – jednostka zależna.

6 lipca 2022r. Zarząd Mebis TFI S.A. podjął uchwałę o wykupie 2500 certyfikatów inwestycyjnych serii F od nr 501 do nr 2500 na dzień wyceny 30.06.2022r.

Na dzień 30 czerwca br. oraz dzień opublikowania raportu Spółka posiadała 7600 certyfikatów inwestycyjnych Future NSFIZ, co stanowi 100% ogólnej liczby certyfikatów funduszu.

Sposób objęcia certyfikatów inwestycyjnych Future NSFIZ oraz ich stan na 30.06.2022r. oraz na dzień publikacji raportu.

Emisja	Data objęcia	Liczba objętych CI*	Koszt jednego CI* w zł	Nakłady na nabycie CI *	Ilość umorzonych CI*	Liczba posiadanych CI*	Koszt nieumorzonych CI
Seria A	3 kwietnia 2012	100	2 000,0000	200 000,00	0	100	200 000,00
Seria B	11 września 2012	3 400	1 767,2681	6 008 711,54	0	3 400	6 008 711,54
Seria C	28 września 2012	900	2 862,3968	2 576 157,12	0	900	2 576 157,12
Seria A	2 stycznia 2013	200	2 000,0000	400 000,00	0	200	400 000,00
Seria E	10 lipca 2017	2 500	3 873,4100	9 683 525,00	0	2 500	9 683 525,00
Seria F	27 maja 2019	3 000	5 811,5300	17 434 590,00	2 500	500	2 905 765,00
Ogółem		10 100	xxx	36 302 983,66	2 500	7 600	21 774 158,66

* Certyfikat inwestycyjny

⊖ Alfa Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – jednostka zależna.

7 lipca 2022r. Zarząd Mebis TFI S.A. podjął uchwałę o wykupie 1000 certyfikatów inwestycyjnych serii F od nr 1 do nr 1000 oraz 4000 certyfikatów inwestycyjnych serii B od nr 1 do 4000 na dzień wyceny 30.06.2022.

Na dzień 30 czerwca 2022r. oraz dzień opublikowania raportu Spółka posiadała w Alfa NSFIZ 8136 certyfikatów inwestycyjnych, co stanowi 100% ogólnej liczby certyfikatów funduszu.

Sposób objęcia certyfikatów inwestycyjnych Alfa NSFIZ oraz ich stan na dzień 30.06.2022 oraz dzień publikacji raportu.

Emisja	Data objęcia	Liczba objętych CI*	Koszt jednego CI* w zł	Nakłady na nabycie CI *	Ilość umorzonych CI*	Liczba posiadanych CI*	Koszt nieumorzonych CI*
Seria A	1 czerwca 2017	30	8 333,33	250 000,00	0	30	250 000,00
Seria B	28 czerwca 2017	4 000	955,72	3 822 880,00	4 000	0	0,00
Seria C	10 października 2017	1 400	1 004,23	1 405 922,00	0	1 400	1 405 922,00
Seria D	9 stycznia 2018	6 706	1 048,88	7 033 789,28	0	6 706	7 033 789,28
Seria F	6 września 2018	1 000	1 274,03	1 274 030,00	1 000	0	0,00
Ogółem		13 136	xxx	13 786 621,28	5 000	8 136	8 689 711,28

* Certyfikat inwestycyjny

⊖ Fingo Capital S.A. – jednostka zależna.

11 kwietnia oraz 15 czerwca 2022r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Fingo Capital S.A. uchwaliło podwyższenie kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii H i I. Ilość akcji po podwyższeniu kapitału zakładowego wyniosła 7 050 000.

11 kwietnia oraz 17 czerwca 2022r. GPM Vindexus S.A. przyjęła ofertę nabycia łącznie 5 400 000 akcji Fingo Capital S.A.

Na dzień bilansowy Spółka posiada 6 914 500 akcji Fingo Capital S.A. co stanowi 98,08% kapitału jednostki.

Udział jednostki dominującej w kapitale akcyjnym Fingo Capital S.A. na dzień 30.06.2022r.

Emisja	Data objęcia	Liczba objętych / nabytych akcji	Cena 1 akcji w zł	Łączny koszt nabycia akcji
Seria A	16 grudnia 2016	91 000	1,00	91 000,00
Seria D	1 kwietnia 2019	50 000	3,00	150 000,00
Seria B	12 czerwca 2019	98 000	3,00	294 000,00
Seria E	16 czerwca 2020	495 000	1,00	495 000,00
Seria C	25 czerwca 2020	400 000	1,10	440 000,00
Seria F	23 listopada 2020	219 500	1,00	219 500,00
Seria A	17 grudnia 2020	111 000	1,00	111 000,00
Seria G	21 grudnia 2021	50 000	4,35	217 500,00
Seria H	11 kwietnia 2022	3 000 000	1,50	4 500 000,00
Seria I	17 czerwca 2022	2 400 000	1,50	3 600 000,00
Ogółem		6 914 500	xxx	10 118 000,00

Udział jednostki dominującej w kapitale akcyjnym Fingo Capital S.A. na dzień publikacji raportu.

Emisja	Data objęcia	Liczba objętych / nabytych akcji	Cena 1 akcji w zł	Łączny koszt nabycia akcji
Seria A	16 grudnia 2016	91 000	1,00	91 000,00
Seria D	1 kwietnia 2019	50 000	3,00	150 000,00
Seria B	12 czerwca 2019	98 000	3,00	294 000,00
Seria E	16 czerwca 2020	495 000	1,00	495 000,00
Seria C	25 czerwca 2020	400 000	1,10	440 000,00
Seria F	23 listopada 2020	219 500	1,00	219 500,00
Seria A	17 grudnia 2020	111 000	1,00	111 000,00
Seria G	21 grudnia 2021	50 000	4,35	217 500,00
Seria H	11 kwietnia 2022	3 000 000	1,50	4 500 000,00
Seria I	1 września 2022	4 400 000	1,50	6 600 000,00
Ogółem		8 914 500	xxx	13 118 000,00

Emisja akcji serii I z 15 czerwca została anulowana 15 sierpnia b.r. W następstwie tego zdarzenia podjęto uchwałę o emisji akcji serii I w ilości 4 400 tys. szt. Spółka Vindexus objęła 1 września b.r. całość emisji w cenie emisyjnej 1,50 zł. za akcję.

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

Na dzień bilansowy oraz dzień publikacji raportu Spółka posiada 9 842 udziałów Fiz-Bud Sp. z o.o., co stanowi 89,62% kapitału jednostki.

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

Emisja	Data objęcia	Liczba objętych / nabytych udziałów	Cena 1 udziału w zł	Łączny koszt nabycia udziałów
Udziały	21.07.2015	172	500,00	86 000,00
Udziały	28.07.2015	120	500,00	60 000,00
Udziały	31.03.2017	380	494,08	187 751,30
Udziały	06.12.2017	1 650	500,00	825 000,00
Udziały	04.12.2018	2 000	500,00	1 000 000,00
Udziały	26.04.2019	200	500,00	100 000,00

Udziały	15.05.2020	140	500,00	70 000,00
Dopłata*	15.05.2020	xxx	xxx	100 000,00
Udziały	31.08.2020	4 150	500,00	2 075 000,00
Udziały	22.06.2021	1 030	500	515 000,00
Ogółem		9 842	xxx	5 018 751,30

*Dopłata do kapitału

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

Instrument zabezpieczający	Ilość certyfikatów inwestycyjnych	Instrument zabezpieczany	Stan CI* objętych zastawem rejestrowym na 30.06.2022	Stan CI* objętych zastawem rejestrowym na dzień publikacji raportu za IP 2022 rok
GPM Vindexus NSFIZ				
Seria A	5	obligacje serii B2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	10	obligacje serii F2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria D	8	obligacje serii B2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria E	7	obligacje serii B2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria F	2	obligacje serii F2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria F	9	obligacje serii H2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria F	7	obligacje serii B2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Suma	48	xxx	xxx	xxx
Future NSFIZ				
Seria A	300	obligacje serii G2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria B	1 429	obligacje serii G2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria B	1 971		brak zastawu	brak zastawu
Seria C	900		brak zastawu	brak zastawu
Seria E	1 100	obligacje serii B2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria E	1 400		brak zastawu	brak zastawu
Seria F	500		brak zastawu	brak zastawu
Suma	7 600	xxx	xxx	xxx
Alfa NSFIZ				
Seria A	30		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
Suma	8 136	xxx	xxx	xxx

CI* certyfikaty inwestycyjne,

Zmiany w zastawach rejestrowych w pierwszym półroczu 2022r. oraz po dniu bilansowym.

- Postanowieniem Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy z 11 stycznia 2022r. został ustanowiony zastaw rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ serii C od nr 7 do 10. Zastaw stanowi zabezpieczenie obligacji serii F2.
- Postanowieniem Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy z 19 kwietnia br. został ustanowiony zastaw rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ serii C od nr od 1 do 6, stanowiący zabezpieczenie dla wyemitowanych obligacji serii F2.
- Postanowieniem Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy z 16 maja br. został ustanowiony zastaw rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ serii F od nr od 7 do 8, stanowiący zabezpieczenie dla wyemitowanych obligacji serii F2.

6.8 Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych.

Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych	30.06.2022	31.12.2021
	wartość bilansowa	wartość bilansowa
Udziały i akcje w spółkach, nienotowane na rynku publicznym:		
Udziały Eurea Sp. Z o.o.	590	618
Udziały Pollease Sp. z o.o.	122	115

Udziały pozostałe	0	5
RAZEM	712	738

Akcje i udziały jednostek stowarzyszonych na dzień 30.06.2022 oraz dzień publikacji raportu.

Nazwa jednostki stowarzyszonej	Rodzaj instrumentu kapitałowego	Ilość posiadanych udziałów	Wartość nominalna 1 udziału (w zł)	Łączna wartość nominalna posiadanych udziałów (w tys. zł)	Koszt nabytych udziałów (w tys. zł)	Wartość bilansowa udziałów (w tys. zł)	Procent udziałów w całkowitej liczbie udziałów
Eurea Sp. z o.o.	Udziały	15 890	50,00	795	954	590	30,00%
Pollease Sp. z o.o.	Udziały	250	500,00	125	125	122	25,00%

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

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

Nazwa podmiotu	Wartość bilansowa na 30.06.2022	Utrata wartości w IP 2022	Udział w zyskach osób prawnych w IP 2022r.	Nabycie / sprzedaż w IP 2022r.	Zmiany pozostałe w IP 2022	Wartość bilansowa na 31.12.2021
Eurea Sp. z o.o.	590	3	(31)			618
Pollease Sp. z o.o.	122		7			115
Pozostałe	0				(5)	5
Ogółem	712	3	(24)	0	(5)	738

6.8.2 Szczegółowe informacje o inwestycjach w jednostkach stowarzyszonych na 30.06.2022r.

Akcjonariusze jednostki stowarzyszonej Eurea Sp. z o.o. na dzień 30.06.2022r. 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	PM Capital Sp. z o.o.	18 780	50,00	939	50,00	35,46%
Ogółem		52 967	xxx	2 648	xxx	100%

Akcjonariusze jednostki stowarzyszonej Pollease Sp. z o.o. na dzień 30.06.2022r. oraz dzień publikacji raportu.

Emisja	Udziałowiec	Liczba objętych udziałów	Wartość nominalna 1 udziału (w zł)	Łączna wartość nominalna (w tys. zł)	Cena emisyjna 1 udziału (w zł)	Udział w % w całkowitej liczbie udziałów
Udziały	Master Finance S.A.	720	500,00	360	500,00	72,00%
Udziały	GPM Vindexus S.A.	250	500,00	125	500,00	25,00%
Udziały	Aliant Legal Sp. z o.o.	30	500,00	15	500,00	3,00%
Ogółem		1 000	xxx	500	xxx	100%

6.9 Udziały i akcje w pozostałych jednostkach.

Udziały i akcje w pozostałych jednostkach	30.06.2022	31.12.2021
Akcje/ Udziały w spółkach nienotowanych na giełdzie*	1 692	1 454
Akcje spółek notowanych na giełdzie		
RAZEM	1 692	1 454

Stan na dzień 30.06.2022r. oraz dzień publikacji raportu.

Nazwa instrumentu	Rodzaj instrumentu kapitałowego	Ilość udziałów / akcji w kapitale ogółem	Ilość posiadanych akcji / udziałów	Udział GPM Vindexus SA w kapitale zakładowym spółki	Wartość bilansowa akcji / udziałów
Master Finance S.A.	akcje	23 000	1 560	6,78%	156

Towarzystwie Ubezpieczeń Wzajemnych Medicum	udziały	4 201 000	350 000	8,33%	521
Fabryka Urządzeń Dźwigowych S.A.	akcje	17 500 000	1 110 000	6,34%	944
Pozostałe udziały		xxx	xxx	xxx	71
RAZEM		xxx	xxx	xxx	1 692

Wartość bilansową akcji i udziałów ustalono w oparciu o wartość godziwą aktywów netto każdej ze spółek. Dla Master Finance S.A., Towarzystwa Ubezpieczeń Wzajemnych Medicum oraz Fabryki Urządzeń Dźwigowych S.A. oszacowano skorygowaną wartość godziwą aktywów netto, którą ustalono w wyniku przeszacowania składników jej aktywów do wartości godziwej. Szczegółowe dane dotyczące zasad wyceny akcji i udziałów opisano w pkt 6.26 rozdziału.

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

Nazwa Spółki	Wartość bilansowa na 30.06.2022	Zmiana wyceny bilansowej w wyniku finansowym	Podatek odroczony	Zmiana wyceny bilansowej	Zakup / sprzedaż akcji i udziałów – wg ceny nabycia	Zmiany pozostałe w IP 2022	Wartość bilansowa na 31.12.2021
	G=A+B+C-D	F=D+E	E	D	C	B	A
Master Finance S.A.	156	(69)	16	(85)			241
Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych Medicum	521	(36)	8	(44)			565
Fabryka Urządzeń Dźwigowych S.A.	944	228	(54)	282	80		582
Pozostałe udziały	71					5	66
RAZEM	1 692	123	(30)	153	80	5	1 454

6.10 Pozostałe aktywa finansowe.

Nie wystąpiły w 2022r.

6.11 Należności handlowe i pozostałe.

6.11.1 Należności brutto handlowe i pozostałe.

Wyszczególnienie	30.06.2022	31.12.2021
Należności handlowe i pozostałe wg. bilansu netto:	32 195	24 795
Należności handlowe	7 510	4 863
Należności pozostałe	24 685	19 932

Wyszczególnienie	30.06.2022	31.12.2021
Należności handlowe i pozostałe brutto:	32 365	24 881
- od jednostek powiązanych	28 015	22 294
- od pozostałych jednostek	4 350	2 587
Utrata wartości	(170)	(86)
Należności handlowe i pozostałe netto:	32 195	24 795
Należności handlowe	7 510	4 863
Należności pozostałe	24 685	19 932

Należności handlowe i pozostałe od jednostek powiązanych	30.06.2022	31.12.2021
Należności od jednostek powiązanych brutto	28 015	22 294
handlowe, w tym:	3 487	2 560
- od jednostek zależnych	2 070	1 179

- od powiązanych osobowo	1 417	1 381
odpisy aktualizujące wartość należności	0	0
pozostałe, w tym:	24 528	19 734
- od jednostek zależnych	24 528	19 734
- od jednostek stowarzyszonych	0	0
odpisy aktualizujące wartość należności	0	0
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych, wartość netto	28 015	22 294

6.11.2 Utrata wartości należności handlowych i pozostałych.

Wyszczególnienie	30.06.2022	31.12.2021
Utrata wartości na początek okresu	86	365
Utrata wartości -jednostki powiązane	0	0
Utrata wartości -jednostki pozostałe	86	365
Należności handlowe	83	347
Należności pozostałe	3	18
Zmiana utraty wartości w okresie	84	(279)
Należności handlowe	84	(264)
Należności pozostałe	0	(15)
Utrata wartości na koniec okresu:	170	86
Utrata wartości - jednostki powiązane	0	0
Utrata wartości - jednostki pozostałe	170	86
Należności handlowe	167	83
Należności pozostałe	3	3
Łączna utrata wartości należności handlowych i pozostałych na koniec okresu	170	86

6.11.3 Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty.

Wyszczególnienie	30.06.2022	31.12.2021
Jednostki powiązane		
o dniu spłaty do 60 dni	3 487	2 560
przeterminowane		
Należności handlowe brutto od jednostek powiązanych	3 487	2 560
Jednostki pozostałe		
o dniu spłaty do 60 dni	4 186	2 382
Przeterminowane	4	4
Należności handlowe brutto od pozostałych jednostek	4 190	2 386
Należności handlowe brutto	7 677	4 946
Utrata wartości należności handlowych	(167)	(83)
Należności handlowe netto	7 510	4 863

6.11.4 Przeterminowane należności handlowe.

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowanie w dniach				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 -180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
30.06.2022							
Jednostki powiązane							
Należności brutto	3 487	3 487	0	0	0	0	0
Utrata wartości							
Należności netto	3 487	3 487	0	0	0	0	0

Jednostki pozostałe							
Należności brutto	4 190	4 186	0	0	0	0	4
Utrata wartości	(167)	(163)					(4)
Należności netto	4 023	4 023	0	0	0	0	0
Ogółem							
Należności brutto	7 677	7 673	0	0	0	0	4
Utrata wartości	(167)	(163)					(4)
Należności netto	7 510	7 510	0	0	0	0	0
31.12.2021							
Jednostki powiązane							
Należności brutto	2 560	2 560	0	0	0	0	0
Utrata wartości							
należności netto	2 560	2 560	0	0	0	0	0
Jednostki pozostałe							
Należności brutto	2 386	2 382	0	0	0	0	4
Utrata wartości	(83)	(79)					(4)
Należności netto	2 303	2 303	0	0	0	0	0
Ogółem							
Należności brutto	4 946	4 942	0	0	0	0	4
Utrata wartości	(83)	(79)					(4)
Należności netto	4 863	4 863	0	0	0	0	0

Należności handlowe dochodzone na drodze sądowej - nie wystąpiły.

6.11.5 Pozostałe należności.

Wyszczególnienie	30.06.2022	31.12.2021
Pozostałe należności brutto, w tym:	24 688	19 935
- z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	136	88
- z tytułu umorzonych certyfikatów inwestycyjnych	24 517	19 734
- należność z tytułu sprzedaży udziałów	0	40
- inne	35	73
Utrata wartości	(3)	(3)
Pozostałe należności netto, w tym:	24 685	19 932
- od jednostek powiązanych	24 528	19 734
- od pozostałych jednostek	157	198

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

6.12 Wierzytelności nabyte.

6.12.1 Zmiana wartości bilansowej wierzytelności w pierwszym półroczu 2022r. oraz w okresie porównawczym.

Zmiana wartości bilansowej wierzytelności w IP 2022r. i okresie porównawczym	30.06.2022	31.12.2021
Wartość bilansowa wierzytelności w zamortyzowanym koszcie na początek okresu	42 573	32 890
1. Zmiana wartości bilansowej w okresie sprawozdawczym	2 044	9 683
1a. Wpłaty gotówkowe	(8 364)	(12 895)

1b. Zakup wierzytelności	6 739	10 414
1c. Przychód odsetkowy obliczony metodą efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe	2 084	3 937
1d. Pozostały przychód z portfela wierzytelności	1 585	8 227
Wartość bilansowa wierzytelności na koniec okresu	44 617	42 573
Zmiana stanu wierzytelności ujęta w przepływach pieniężnych	(2 044)	(9 683)

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

Spółka wycenia pakiety wierzytelności zgodnie z standardem MSSF 9 w zamortyzowanym koszcie. Zastosowaną technikę wyceny opisano w rozdziale III pkt 6.26.2.

- ✓ Wpływ wyceny wierzytelności nabytych w zamortyzowanym koszcie przy użyciu nieobserwowalnych danych wejściowych na wynik finansowy.

Wynik na wierzytelnościach	01.01 – 30.06.2022	01.01 – 31.12.2021
Wpływy gotówkowe z wierzytelności nabytych oraz ze sprzedaży wierzytelności	8 364	12 895
Wynik na wierzytelnościach nabytych, w tym:	3 669	12 164
Przychody z tytułu odsetek obliczonych przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe	2 084	3 937
Pozostały przychód z portfela wierzytelności	1 585	8 227

6.13 Inne aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Poza instrumentami wymienionymi w pkt 6.7 oraz 6.9 niniejszego rozdziału, Spółka nie posiadała innych aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy w ciągu oraz na koniec okresu sprawozdawczego, a także w roku porównawczym.

6.14 Inne krótkoterminowe aktywa finansowe.

1. Udzielone pożyczki.

Udzielone pożyczki	30.06.2022	31.12.2021
Udzielone pożyczki, w tym:	9 596	3 095
- długoterminowe	0	0
- krótkoterminowe	9 596	3 095

Udzielone pożyczki	30.06.2022	31.12.2021
Udzielone pożyczki	10 056	3 204
Utrata wartości z tyt. oszacowania straty kredytowej wg MSSF 9	(460)	(109)
Udzielone pożyczki po uwzględnieniu straty kredytowej, w tym:	9 596	3 095
- dla Zarządu i Rady Nadzorczej	0	0
- dla jednostek zależnych	5 731	2 083
- dla jednostek stowarzyszonych	2 973	97
- dla pozostałych jednostek	892	915

30.06.2022r.

Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki wg umowy	Niespłacony kapitał	Wartość bilansowa	Oprocentowanie		Termin spłaty	Zabezpieczenia
				Nominalne	Efektywne		
Łącznie	14 645	9 923	9 596				
Jednostki zależne	10 650	5 928	5 731	9,50%	9,83%	30.07.2022 –	Weksel

						31.10.2022	
Jednostki stowarzyszone	3 100	3 100	2 973	8,00%	8,20%-8,21%	31.10.2022 – 31.12.2022	Weksel
Pozostałe jednostki	895	895	892	7,00%-9,50%	7,26%-9,83%	30.07.2022 – 31.10.2022	Weksel, hipoteka umowna

31.12.2021r.

Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki wg umowy	Niespłacony kapitał	Wartość bilansowa	Oprocentowanie		Termin spłaty	Zabezpieczenia
				Nominalne	Efektywne		
Łącznie	3 160	3 160	3 095				
Jednostki zależne	2 150	2 150	2 083	9,50%	9,83%	30.07.2022	
Jednostki stowarzyszone	795	795	803	7,00%-8,00%	6,87%-8,15%	30.06.2022 – 30.07.2022	
Pozostałe jednostki	215	215	209	7,20%-9,50%	7,31%-9,83%	28.02.2022 – 30.07.2022	

Udzielone pożyczki oraz otrzymane spłaty pożyczek w okresie od 01.01.2022r. do 30.06.2022r.

Podmiot	Spłata pożyczek (wpływ)	Udzielone pożyczki (wydatek)	Otrzymane odsetki (wpływ)
Jednostki zależne	4 821	(8 600)	178
Jednostki stowarzyszone		(3 000)	
Pozostałe jednostki	95	(80)	23
RAZEM	4 916	(11 680)	201
Zmiana per saldo wykazana w rachunku przepływów pieniężnych		(6 764)	

2. Objęte obligacje.

Na dzień 30.06.2022r. oraz w okresie porównawczym Spółka nie posiadała objętych obligacji.

6.15 Kapitał zakładowy.

Wyszczególnienie	30.06.2022	31.12.2021
Liczba akcji	11 700 000	11 700 000
Wartość nominalna akcji	0,10	0,10
Kapitał zakładowy w zł	1 170 000,00	1 170 000,00

Od 1 stycznia 2022r. do dnia publikacji raportu nie było zmian w kapitale akcyjnym Spółki.

Struktura akcjonariatu w zł na dzień 30.06.2022r. oraz publikacji raportu.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Jan Kuchno	4 031 000	34,45%	4 031 000	34,45%
Piotr Kuchno	1 033 500	8,83%	1 033 500	8,83%
Julia Kuchno	300 000	2,56%	300 000	2,56%
Fundusze zarządzane przez AgioFunds TFI S.A.	721 338	6,17%	721 338	6,17%
Pozostali akcjonariusze*	5 614 162	47,99%	5 614 162	47,99%
Razem	11 700 000	100,00%	11 700 000	100,00%

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

6.16 Emisja kapitałowych papierów wartościowych.

W pierwszym półroczu 2022r. oraz do dnia publikacji raportu Spółka nie emitowała kapitałowych papierów wartościowych.

6.17 Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu za pierwsze półrocze 2022r.

30 czerwca 2022r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło decyzję o przeznaczeniu części zysku za 2021 rok na wypłatę dywidendy w kwocie 0,25 zł na jedną akcję. Łączna kwota dywidendy wyniosła 2 911 500 zł. Termin ustalenia prawa do dywidendy przypadał na 12 lipca 2022r., a termin wypłaty dywidendy został ustalony na 21 lipca br. 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)
31.12.2021	21.07.2022	0,25 zł	11 646 000**	2 911 500,00 zł
31.12.2020	21.07.2021	0,10 zł	11 626 000**	1 162 600,00 zł
31.12.2019	21.07.2020	0,10 zł	11 626 000**	1 162 600,00 zł
31.12.2018	19.07.2019	0,30 zł	11 586 000**	3 475 800,00 zł
31.12.2017	06.07.2018	0,25 zł	11 537 938**	2 884 484,50 zł
31.12.2016	29.06.2017	0,20 zł	11 437 938*	2 287 587,60 zł
31.12.2015	15.07.2016	0,15 zł	11 591 938	1 738 790,70 zł
31.12.2014	15.07.2015	0,10 zł	11 591 938	1 159 193,80 zł
31.12.2013	15.09.2014	0,05 zł	11 591 938	579 596,90 zł

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

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

6.18 Pozostałe kapitały.

Składniki kapitałów pozostałych	30.06.2022	31.12.2021
Pozostałe kapitały - skutki wyceny programu motywacyjnego w wartości godziwej	752	752
RAZEM	752	752

6.19 Zyski zatrzymane.

Zyski zatrzymane	Kapitał zapasowy z podziału zysku za lata ubiegłe	Fundusz rezerwowy przeznaczony na wypłatę dywidendy	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik okresu bieżącego	Razem
Stan 01.01.2022	158 281	4 027	34 507	0	196 815
Zwiększenia w okresie	30 996	0	0	1 773	32 769
- wynik okresu bieżącego				1 773	1 773
- podział zysku za 2021 rok – kapitał zapasowy	30 996				30 996
Zmniejszenia w okresie	0	0	(34 507)	0	(34 507)
- podział zysku za 2021 rok - wypłata dywidendy			(2 911)		(2 911)
- podział zysku za 2021 rok - inne wypłaty			(600)		(600)
- podział zysku za 2021 rok – kapitał zapasowy			(30 996)		(30 996)
Stan na 30.06.2022	189 277	4 027	0	1 773	195 077

Zyski zatrzymane	Kapitał zapasowy z podziału zysku za lata ubiegłe	Fundusz rezerwowy przeznaczony na wypłatę dywidendy	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik okresu bieżącego	Razem
Stan 01.01.2021	150 418	4 027	9 201	0	163 646
Zwiększenia w okresie	7 863	0		34 507	42 370

Zyski zatrzymane	Kapitał zapasowy z podziału zysku za lata ubiegłe	Fundusz rezerwowy przeznaczony na wypłatę dywidendy	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik okresu bieżącego	Razem
- wynik okresu bieżącego				34 507	34 507
- podział zysku za 2020 rok – kapitał zapasowy	7 863				7 863
Zmniejszenia w okresie	0	0	(9 201)	0	(9 201)
- podział zysku za 2020 rok - wypłata dywidendy			(1 163)		(1 163)
- podział zysku za 2020 rok - inne wypłaty			(175)		(175)
- podział zysku za 2020 rok – kapitał zapasowy			(7 863)		(7 863)
Stan na 31.12.2021	158 281	4 027	0	34 507	196 815

6.20 Kredyty bankowe i pożyczki.

Na dzień bilansowy 30.06.2022r., a także na koniec 2021r. saldo wykorzystanego kredytu w Spółce wynosiło 0 zł. Aneksiem z dnia 30 marca 2022r. do umowy kredytu w rachunku bieżącym z 23 grudnia 2014r., został zmieniony termin spłaty kredytu. Termin obowiązywania umowy przedłużono do 31 marca 2023r. Wysokość limitu nie uległa zmianie i wynosi 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	0	Wibor 1M +2,3%	31.03.2023	Opisano niżej
RAZEM	3 000	0			

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.

6.21 Emisja, wykup oraz zmiana warunków emisji obligacji w pierwszym półroczu 2022r. oraz do dnia publikacji raportu.

6.21.1 Emisja obligacji.

- **Obligacje serii I2** – 9 sierpnia 2022r. Zarząd Spółki przyjął uchwałę o emisji 12 000 obligacji serii I2. Wartość nominalna wyemitowanych obligacji - 12 mln zł. Oprocentowanie stałe w skali roku 9,90%. Termin wykupu 30 lipca 2026r.

6.21.2 Wykup obligacji.

- **Obligacje serii D2** – 5 stycznia br. Spółka wykupiła przed terminem obligacje serii D2 o wartości nominalnej 9 mln zł, łącznie z odsetkami. Obligacje serii D2 zostały wykupione w całości.
- **Obligacje serii C2** – 30 kwietnia br. Spółka wykupiła zgodnie z warunkami emisji 1250 obligacji serii C2 o łącznej wartości nominalnej 1,25 mln zł, razem z odsetkami.
- **Obligacje serii B2** – 6 maja br. Spółka wykupiła zgodnie z warunkami emisji 5625 obligacji serii B2, a następnie 8 lipca przed terminem wykupu Spółka wykupiła 20 000 obligacji. Na dzień publikacji raportu pozostały do spłaty obligacje o wartości nominalnej 19 375 tys. zł.

6.21.3 Zmiana warunków emisji obligacji.

W pierwszym półroczu 2022r. oraz do dnia publikacji raportu warunki dla wyemitowanych obligacji nie uległy zmianie.

6.21.4 Informacja o warunkach wyemitowanych obligacji, które Spółka posiadała na 30.06.2022r.

Typ transakcji	Data przydziału	Data wykupu	Kwota nominalna	Oprocentowanie nominalne	Oprocentowanie efektywne
Wg stanu na 30.06.2022					
Obligacje serii B2	06.05.2019	06.05.2022 - 06.05.2025*	39 375	Wibor 6M +6,45%	12,55%
Obligacje serii C2	04.11.2019	30.04.2021 - 31.10.2022**	2 000	7,90%	8,47%
Obligacje serii E2	25.11.2020	25.11.2022	6 000	3,90%	3,83%
Obligacje serii F2	08.06.2021	09.12.2024	20 000	Wibor 6m+5,5%	11,86%
Obligacje serii G2	16.06.2021	16.12.2024	8 000	Wibor 6m+5,5%	11,95%
Obligacje serii H2	30.06.2021	30.06.2025	15 800	Wibor 6m+5,5%	14,06%
Łącznie wartość nominalna			91 175		

* 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.

** Umowne terminy wykupu zostały określone w następujących datach: 30.04.2021 – 1 250 tys. zł; 30.10.2021 – 1 250 tys. zł; 30.04.2022 – 1 250 tys. zł; 31.10.2022 – 2 000 tys. zł.

6.22 Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych na 30.06.2022r.

Wartość bilansowa*	30.06.2022	31.12.2021
Obligacje serii B2	39 966	45 401
Obligacje serii C2	2 023	3 285
Obligacje serii D2	0	9 453
Obligacje serii E2	6 371	6 253
Obligacje serii F2	20 521	20 200
Obligacje serii G2	8 194	8 070
Obligacje serii H2	15 506	15 188
Łącznie, w tym:	92 581	107 850
- długoterminowe	50 806	70 414
- krótkoterminowe	41 775	37 436

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

Zabezpieczenia obligacji na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM Vindexus NSFIZ, Future NSFIZ oraz Alfa NSFIZ zostały szczegółowo opisane w pkt. 6.7.3 niniejszego rozdziału.

6.23 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe	30.06.2022	31.12.2021
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	7 984	4 768
Wobec jednostek powiązanych	6 720	4 346
Wobec jednostek pozostałych	1 264	422
Zobowiązania pozostałe	4 551	1 180
Wobec jednostek powiązanych	0	5
Wobec jednostek pozostałych	4 551	1 175
RAZEM	12 535	5 948

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług - struktura przeterminowania.

Na dzień 30 czerwca 2022r., a także na koniec 2021r. Spółka nie posiadała przeterminowanych zobowiązań handlowych.

[Zobowiązania z tytułu dostaw i usług – struktura walutowa.](#)

Spółka nie posiada istotnych zobowiązań handlowych w walutach obcych.

Pozostałe zobowiązania	30.06.2022	31.12.2021
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, ubezpieczeń społecznych i innych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	501	449
Pozostałe zobowiązania, w tym:	4 050	731
Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	472	182
Premie za ostatni miesiąc okresu sprawozdawczego wypłacane w miesiącu następnym łącznie z obciążeniami publicznoprawnymi	384	456
Zobowiązanie z tytułu podziału zysku za 2021 rok	3 161	
Pozostałe	33	93
Razem inne zobowiązania	4 551	1 180
- w tym wobec jednostek powiązanych	0	5

[Struktura przeterminowania pozostałych zobowiązań.](#)

Spółka na dzień bilansowy nie posiada przeterminowanych pozostałych zobowiązań.

[Pozostałe zobowiązania – struktura walutowa.](#)

Spółka nie posiada pozostałych zobowiązań w walutach obcych.

6.24 Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły w pierwszym półroczu 2022r. oraz po dniu bilansowym.

13 stycznia 2020r. Spółka zawarła umowę przedwstępną na zakup miejsc postojowych. Kwota transakcji 175 tys. zł. W roku bieżącym umowa przyrzeczona została zawarta.

Na dzień 30 czerwca br. Spółka posiada zobowiązanie wobec jednostki zależnej GPM Vindexus NSFIZ z tytułu umów przedwstępnych sprzedaży wierzytelności w kwocie 6450 tys. zł. Termin zawarcia umowy przyrzeczonej 30 września oraz 31 grudnia br.

6.25 Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.

Wyszczególnienie	30.06.2022	31.12.2021
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	172	167
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	693	651
Rezerwy na niewykorzystane urlopy wypoczynkowe	596	624
Rezerwy na pozostałe świadczenia	8	8
Razem, w tym:	1 469	1 450
- długoterminowe	770	738
- krótkoterminowe	699	712

6.26 Informacja o instrumentach finansowych.

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

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

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

Instrumenty i zobowiązania finansowe	30.06.2022	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy:	243 570	243 570
- certyfikaty inwestycyjne	228 924	228 924
- akcje i udziały jednostek zależnych	12 954	12 954
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	1 692	1 692
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Instrumenty wyceniane metodą praw własności:	712	712
- akcje i udziały jednostek stowarzyszonych	712	712
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie:	87 478	83 041
- nabyte wierzytelności	44 617	40 238
- obligacje	0	0
- pożyczki udzielone	9 596	9 538
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 070	1 070
- należności handlowe i pozostałe	32 195	32 195
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy:	0	0
Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie:	92 581	90 258
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji	92 581	90 258
- zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe	12 535	12 535

Instrumenty i zobowiązania finansowe	31.12.2021	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy:	275 605	275 605
- certyfikaty inwestycyjne	268 388	268 388
- akcje i udziały jednostek zależnych	5 763	5 763
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	1 454	1 454
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Instrumenty wyceniane metodą praw własności:	738	738
- akcje i udziały jednostek stowarzyszonych	738	738
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie:	70 691	66 363
- nabyte wierzytelności	42 573	38 444
- obligacje	0	0
- pożyczki udzielone	3 095	2 896
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	228	228
- należności handlowe i pozostałe	24 795	24 795
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy:	0	0
Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie:	107 850	106 048
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji	107 850	106 048
- zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe	5 948	5 948

6.26.1 Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej.

Instrumenty wyceniane w wartości godziwej	30.06.2022	31.12.2021
Certyfikaty inwestycyjne w GPM Vindexus NSFIZ	3	3
Certyfikaty inwestycyjne w Future NSFIZ	3	3
Certyfikaty inwestycyjne w Alfa NSFIZ	3	3
Akcje i udziały jednostek zależnych	3	3
Akcje i udziały pozostałych jednostek	3	3

W wycenie instrumentów finansowych można zastosować modele, zależne od danych wejściowych:

poziom 1 – ceny notowane na aktywnych rynkach dla identycznych aktywów lub zobowiązań – brak zastosowania w Spółce.

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

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

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

Spółka nie dokonała transferów pomiędzy poziomami wartości godziwej w 2022r.

Danymi wejściowymi do wyceny instrumentów kapitałowych w wartości godziwej jest:

- ⊖ wartość aktywów netto każdego funduszu przypadająca na certyfikat inwestycyjny,
- ⊖ wartość aktywów netto spółki zależnej lub spółki pozostałej.

W funduszach głównym przedmiotem lokat są wierzytelności nabyte, które wyceniane są w wartości godziwej z odniesieniem skutków wyceny w kapitały oraz środki pieniężne denominowane w zł. W konsekwencji wartość aktywów netto przypadająca na jeden certyfikat inwestycyjny jest ich wartością godziwą.

W tabelach niżej przedstawiamy wielkość zmiany wartości bilansowej instrumentów kapitałowych w jednostkach zależnych oraz pozostałych, a także wpływ tej zmiany na wynik finansowy roku sprawozdawczego.

Instrument finansowy	Wartość bilansowa 30.06.2022	Zmiana wartości bilansowej łącznie	Zmiana wyceny brutto ujęta w wyniku finansowym okresie	Pozostałe zmiany	Zmiana stanu nakładów**	Wartość bilansowa 31.12.2021	Metoda wyceny
a	b = g + c	c = d + e + f	d	e	f	g	h
Jednostki zależne, w tym:	241 878	(32 273)	(16 752)		(15 521)	274 151	poziom 3
CI* GPM Vindexus NSFIZ	163 443	(14 168)	(10 173)		*** (3 995)	177 611	poziom 3
CI* Future NSFIZ	55 059	(19 181)	(4 652)		*** (14 529)	74 240	poziom 3
CI* Alfa NSFIZ	10 422	(6 115)	(1 018)		*** (5 097)	16 537	poziom 3
Akcje Fingo Capital S.A.	7 582	7 191	(909)		8 100	391	poziom 3
Udziały Fiz-Bud Sp. z o. o.	5 372	0	0		0	5 372	poziom 3
Pozostałe jednostki	1 692	238	153	5	80	1 454	poziom 3
Łącznie	243 570	(32 035)	(16 599)	5	(15 441)	275 605	

CI* - certyfikat inwestycyjny,

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

*** Rozliczone nakłady dla wartości umorzonych CI.

Instrument finansowy	Wartość bilansowa 31.12.2021	Zmiana wartości bilansowej łącznie	Zmiana wyceny brutto ujęta w wyniku finansowym okresie	Zmiana stanu nakładów**	Wartość bilansowa 31.12.2020	Metoda wyceny
a	b = f + c	c = d + e	d	e	f	g
Jednostki zależne, w tym:	274 151	22 256	25 517	(3 261)	251 895	poziom 3
CI* GPM Vindexus NSFIZ	177 611	18 418	22 412	(3 994)	159 193	poziom 3
CI* Future NSFIZ	74 240	4 122	4 122		70 118	poziom 3
CI* Alfa NSFIZ	16 537	(908)	(908)		17 445	poziom 3
Akcje Fingo Capital S.A.	391	(255)	(473)	218	646	poziom 3
Udziały Fiz-Bud Sp. z o. o.	5 372	879	364	515	4 493	poziom 3
Pozostałe jednostki	1 454	(12)	(13)	1	1 466	poziom 3
Łącznie	275 605	22 244	25 504	(3 260)	253 361	

CI* - certyfikat inwestycyjny,

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

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

1. Stosowane techniki wyceny pakietów wierzytelności w zamortyzowanym koszcie.

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

Zamortyzowany koszt ustala się przy zastosowaniu następujących parametrów:

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

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

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

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

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

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

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

	30.06.2022	31.12.2021
Stopa dyskontowa, w tym premia za ryzyko	5,32% - 30,38%	3,06% -28,39%
Okres, za który szacowano wpływy	01.07.2022 – 30.06.2032	01.01.2022 – 31.12.2031
Oszacowana wartość odzyskiwalna w ciągu 10 lat	56 904	57 283

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

Z upływem czasu i uzyskiwaniem przychodów wartość odzyskiwalna zmniejsza się, co znajduje przełożenie w zmianie wartości bilansowej portfela.

	30.06.2022	31.12.2021
Do 6 miesięcy	16 483	9 378
Od 6 do 12 miesięcy	4 815	10 615
Od 1 do 2 lat	13 496	15 371
Od 2 do 5 lat	12 580	14 025
Powyżej 5 lat	9 530	7 894
RAZEM	56 904	57 283

6.26.3 Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, w modelu wyceny certyfikatów inwestycyjnych oraz akcji i udziałów jednostek zależnych wycenionych w wartości godziwej.

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

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

Certyfikaty inwestycyjne w funduszach sekurytyzacyjnych.

Wycena tych instrumentów bazuje na ustaleniu wartości aktywów netto, przypadających na jeden instrument kapitałowy. Składniki aktywów i zobowiązań w funduszach wyceniane są w wartości godziwej. Danymi wejściowymi są wartości z wyceny oficjalnej certyfikatów inwestycyjnych sporządzonej zgodnie z Rozporządzeniem ws. szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. W stosunku do lokat nienotowanych na aktywnym rynku – pakietów wierzytelności nabytych oraz instrumentów dłużnych, które łącznie stanowią ponad 64% wartości całego portfolio funduszy, w pomiarze wartości godziwej stosowane jest *podejście dochodowe*. Również oprocentowany dług wynikający z instrumentów dłużnych wyceniany jest w wartości godziwej przy zastosowaniu podejścia dochodowego. Przyjęto zatem, że wartość aktywów netto przypadająca na jeden certyfikat inwestycyjny jest jego wartością godziwą.

Akcje i udziały.

Akcje i udziały jednostek zależnych nie są notowane na aktywnym rynku. W celu ich wyceny w wartości godziwej stosuje się

- metodę skorygowanych aktywów netto dla podmiotów prowadzących działalność finansową, przy czym wartość istotnych składników aktywów finansowych wycenia się przy zastosowaniu techniki wartości bieżącej i oszacowania straty kredytowej dla poszczególnych składników aktywów zgodnie z MSSF 9 lub
 - metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych dla podmiotów prowadzących działalność operacyjną inną niż działalność finansową oraz dla których dostępne są wiarygodne prognozy przyszłych przepływów pieniężnych
- Rezultat przeszacowania w stosunku do kosztu nabycia akcji odnoszony jest na wynik finansowy z uwzględnieniem efektu w podatku odroczonego.

2. Dane wejściowe wykorzystywane dla ustalenia wartości godziwej aktywów netto przypadających na instrument kapitałowy jednostek zależnych.

Składniki aktywów netto	GPM Vindexus NSFIZ	Future NSFIZ	Alfa NSFIZ	Fingo Capital	Suma	Udział % w aktywach/zobowiązaniach	Poziom w hierarchii wartości godziwej	Techniki wyceny	Zastosowane podejście
Aktywa	165 106	98 486	16 956	14 019	294 567	100%	3		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	35 620	20 860	8 274	340	65 094	22,10%	3	Inne opisane niżej	Dochodowe
Należności	7 250	438	1	5 587	13 276	4,51%	3	Technika oczekiwanej wartości bieżącej	Dochodowe
Wierzytelności nabyte	96 023	77 188	5 807	0	179 018	60,77%	3	Technika oczekiwanej wartości bieżącej	Dochodowe
Obligacje i pożyczki	26 213	0	2 874	8 024	37 111	12,60%	3	Technika oczekiwanej wartości bieżącej	Dochodowe
Aktywa trwałe	0	0	0	68	68	0,02%	3	Inne opisane niżej	Majątkowe
Rzeczowe aktywa obrotowe	0	0	0	0	0	0,00%		Inne opisane niżej	Majątkowe
Pozostałe składniki aktywów	0	0	0	0	0	0,00%	3	Inne opisane niżej	Dochodowe
Zobowiązania	1 663	43 427	6 534	6 288	57 912		3	Technika oczekiwanej wartości bieżącej	Dochodowe
Wartość aktywów netto WAN	163 443	55 059	10 422	7 731	236 655		3		
Ilość instrumentów ogółem	48	7 600	8 136	7 050 000					
Ilość instrumentów posiadanych przez GPM Vindexus SA	48	7 600	8 136	6 914 500					
WAN na 1CI* lub akcję (w tys. zł)	3 405,07	7,24	1,28	0,001097			3		
Wycena instrumentów	163 443	55 059	10 422	7 582			3		

*CI –certyfikat inwestycyjny

Spółka nie dokonała transferów pomiędzy poziomami wartości godziwej w 2022r. Opisany wyżej model pomiaru wartości godziwej aktywów jednostek zależnych jest zdeterminowany przez wycenę instrumentów finansowych, które łącznie stanowią ok. 99% struktury aktywów jednostek zależnych na koniec okresu sprawozdawczego. Stosuje się podejście dochodowe oraz techniki wyceny wartości bieżącej. Również dług oprocentowany, który stanowi ok.50% 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 ważone prawdopodobieństwem, wynikły oczekiwany przepływ pieniężny nie jest uwarunkowany wystąpieniem jakiegokolwiek specjalnego wydarzenia; zakłada się niepewność co do kwoty i czasu wystąpienia oczekiwanych strumieni pieniężnych;
- Stopa dyskontowa – stopa wolna od ryzyka, powiększona o premię z tytułu ryzyka systematycznego; stopą wolną od ryzyka jest średnia rentowność obligacji skarbowych, ustalana na każdy dzień wyceny; premia za ryzyko ustalana jest przy początkowym oszacowaniu oczekiwanej stopy zwrotu na podstawie ustalonej prognozy wpłat gotówkowych oraz wydatków w okresie zwrotu;
- Suma przepływów pieniężnych netto jak i stopa dyskontowa stosowane są w wartościach przed opodatkowaniem;
- Okres dyskontowania - przyjęto założenie, że okres szacowania strumieni pieniężnych wynosi 10 lat od dnia wyceny z uwagi na potwierdzony historycznie okres zwrotu od 5 do 10 lat dla pakietów serwisowanych przez GPM Vindexus S.A., przy czym dla pakietów nabywanych w ostatnich 5 latach założono okres 10 lat.

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

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

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

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

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

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

W modelu wyceny pakietu wierzytelności danymi wejściowymi są, które są sklasyfikowane:

- wartość odzyskiwalna brutto w okresie 10 lat od dnia wyceny – dane wejściowe poziom 3,
- szacowane opłaty egzekucyjne – dane wejściowe poziom 3,
- prowizja serwisera – dane wejściowe poziom 3,
- wartość odzyskiwalna netto – dane wejściowe poziom 3,
- wewnętrzna stopa zwrotu- dane wejściowe poziom 3,
- stopy wolne od ryzyka – średnia rentowność obligacji skarbu Państwa w okresie 10 lat od dnia wyceny – dane wejściowe poziom 2,
- premia za ryzyko systematyczne - dane wejściowe poziom 3.

Parametry te opracowywane są na podstawie danych historycznych Spółki i funduszy oraz doświadczenia w zakresie wykonywanej działalności z uwzględnieniem aktualnych trendów w skali makro oraz zmian w otoczeniu prawnym (ryzyko systematyczne i ryzyko specyficzne). Dotyczy to nie tylko szacowania wielkości i rozkładu w czasie przyszłych wpłat gotówkowych, lecz także oceny kosztów prowadzonej egzekucji oraz pozostałych wydatków (prowizja GPM Vindexus SA jako serwisera z tytułu zarządzania wierzytelnościami). Wartość odzyskiwalna netto dla każdego pakietu, oszacowana na podstawie danych historycznych określonego typu pakietu może być skorygowana ze względu na niepewność, wynikającą z bieżących warunków. Premia za ryzyko oszacowana przy początkowym ujęciu instrumentu jest niezmienna przez cały okres życia instrumentu.

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

W procesie pomiaru wartości godziwej poszczególnych składników aktywów netto funduszy inwestycyjnych, 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;
- środki trwałe – przeanalizowano i przyjęto, że wartość bilansowa nie odbiega istotnie od ich wartości godziwej.

3. Dane wejściowe do wyceny instrumentów udziałowych wycenianych metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

W odniesieniu do inwestycji w akcje i udziały wyceniane metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych istotne dla szacunku wartości godziwej dane wejściowe obejmują:

- ② prognozy przyszłych przepływów pieniężnych generowanych z działalności operacyjnej wycenianych jednostek
- ② stopę dyskonta uwzględniającą wartość kapitału oraz odpowiednie ryzyka rynkowe
- ② wartość godziwą nieoperacyjnych składników aktywów inwestycyjnych, których wartość uwzględniana jest w wycenie wartości akcji/udziałów niezależnie od wartości wynikającej z prognozowanych przepływów z działalności inwestycyjnej.

Szacunki wartości godziwej instrumentów udziałowych opartej o metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych charakteryzują się proporcjonalną wrażliwością zmiany poziomu wyceny na zmiany prognoz przyszłych przepływów z

działalności operacyjnej oraz założeń co do stopy dyskonta. Przyszłe przepływy z działalności operacyjnej mogą odbiegać co do terminów i kwot od szacunków przyjętych na dzień wyceny.

Zmiana wartości wyceny udziałów w Fiz Bud Sp. z o.o. o +/-5% powoduje zmianę wyniku netto Spółki o +/-269 tys. zł.

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

30.06.2022

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%					
GPM Vindexus NSFIZ	(6 624)	138	32	(170)	6 624	138	(32)	170	3 405,07	48	163 443
Future NSFIZ	(2 204)	(0,29)	0,07	(0,36)	2 204	0,29	(0,07)	0,36	7,24	7 600	55 059
Alfa NSFIZ	(407)	(0,05)	0,01	(0,06)	407	0,05	(0,01)	0,06	1,28	8 136	10 422
Łącznie	(9 235)	xx	xx	xx	9 235	xx	xx	xx	xx	xx	228 924

*CI certyfikat inwestycyjny

31.12.2021

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%					
GPM Vindexus NSFIZ	(7 182)	(133)	31	(164)	7 182	133	(31)	164	3 289,09	54	177 611
Future NSFIZ	(3 030)	(0,30)	0,07	(0,37)	3 030	0,30	(0,07)	0,37	7,35	10 100	74 240
Alfa NSFIZ	(657)	(0,05)	0,01	(0,06)	657	0,05	(0,01)	0,06	1,26	13 136	16 537
Łącznie	(10 869)	xx	xx	xx	10 869	xx	xx	xx	xx	xx	268 388

*CI certyfikat inwestycyjny

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

Wyszczególnienie	01.01.2022 – 30.06.2022	01.01.2021 – 31.12.2021
Wartość przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych do wartości godziwej odniesiona na kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	0	0
Wartość przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych do wartości godziwej odniesiona na zyski zatrzymane - na początek okresu	157 103	136 346
Skutki zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych na wynik finansowy	(15 843)	25 626
Skutki zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych na wynik finansowy – efekt podatkowy	3 010	(4 869)
Skutki zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych na dochody całkowite		
Wartość przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych do wartości godziwej na koniec okresu	144 270	157 103

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

Zmiany stopy procentowej wpływają na wartość godziwą certyfikatów inwestycyjnych poprzez zmiany wartości godziwej portfeli wierzytelności. Wartość godziwa portfela wierzytelności to kwota za jaką dane aktywum mogłoby zostać wymienione na konkretny moment wyceny. Jest to suma przyszłych zdyskontowanych przepływów pieniężnych netto. Wartość godziwa pakietu wierzytelności jest kalkulowana przy zastosowaniu stopy dyskontowej obejmującej rynkową stopę procentową, rozumianą jako średnią rentowność obligacji SP na rynku wtórnym oraz premię za ryzyko, obliczoną na moment nabycia portfela wierzytelności.

Na dzień 30 czerwca 2022r. dokonano analizy wpływu zmiany rynkowej stopy procentowej o 100 i 200 punktów bazowych na wynik finansowy Spółki. Analizy dokonano przy założeniu, że nie nastąpi wzrost nakładów na certyfikaty, a zobowiązania funduszy pozostaną na niezmiennym poziomie. W trakcie analizy, przy założonych

przyszłych przepływach netto, oszacowano średnią premię za ryzyko dla każdego z funduszy. Następnie rynkowa stopa procentowa została zmieniona o 100 p.b. lub 200 p.b. w każdym z 10 okresów (10 lat).

Wpływ zmiany wartości stopy procentowej o +/- 100 i 200 punktów bazowych na wartość certyfikatu inwestycyjnego.

30.06.2022

Nazwa jednostki zależnej	Wartość godziwa CI* na 30.06.2022	Ilość CI*	Wartość 1CI* na 30.06.2022	Wartość 1CI* na 30.06.2022 (po zmianie -200 pb.)	Wartość 1CI* na 30.06.2022 (po zmianie +200 pb.)	Wartość 1CI* na 30.06.2022 (po zmianie -100 pb.)	Wartość 1CI* na 30.06.2022 (po zmianie +100 pb.)
GPM Vindexus NSFIZ	163 443	48	3 405,07	3 521,25	3 300,84	3 461,58	3 351,55
Future NSFIZ	55 059	7 600	7,24	7,80	6,73	7,51	6,98
Alfa NSFIZ	10 422	8 136	1,28	1,33	1,24	1,30	1,26
Łącznie	228 924	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx

*CI certyfikat inwestycyjny

31.12.2021

Nazwa jednostki zależnej	Wartość godziwa CI* na 31.12.2021	Ilość CI*	Wartość 1CI* na 31.12.2021	Wartość 1CI* na 31.12.2021 (po zmianie -200 pb.)	Wartość 1CI* na 31.12.2021 (po zmianie +200 pb.)	Wartość 1CI* na 31.12.2021 (po zmianie -100 pb.)	Wartość 1CI* na 31.12.2021 (po zmianie +100 pb.)
GPM Vindexus NSFIZ	177 611	54	3 289,09	3 389,51	3 198,31	3 337,96	3 242,55
Future NSFIZ	74 240	10 100	7,35	7,87	6,88	7,60	7,11
Alfa NSFIZ	16 537	13 136	1,26	1,30	1,22	1,28	1,24
Łącznie	268 388	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx

*CI certyfikat inwestycyjny

Wraz ze spadkiem rynkowej stopy procentowej rośnie wartość godziwa portfela. Wzrost rynkowej stopy procentowej przyczynia się do obniżenia wartości godziwej portfela. Analiza wskazuje, że wartości policzone dla zmian o 100 p.b. i 200 p.b. nie są proporcjonalne. Wynika to ze sposobu szacowania wartości godziwej za pomocą zdyskontowanych przepływów.

Wpływ zmiany wartości stopy procentowej o +/- 100 i 200 punktów bazowych na wynik finansowy Spółki.

30.06.2022

Nazwa jednostki zależnej	Wartość godziwa wierzytelności	Ilość CI*	Łączny wpływ zmiany stopy procentowej	Wpływ zmiany ceny 1CI* na wynik finansowy	Wartość godziwa wierzytelności po zmianie	Łączny wpływ zmiany stopy procentowej	Wpływ zmiany ceny 1CI* na wynik finansowy	Wartość godziwa wierzytelności po zmianie
					-200 pb.			+200 pb.
GPM Vindexus NSFIZ	96 023	48	5 577	116,18	101 600	(5 003)	(104,23)	91 020
Future NSFIZ	77 188	7 600	4 244	0,56	81 432	(3 850)	(0,51)	73 338
Alfa NSFIZ	5 807	8 136	401	0,05	6 208	(359)	(0,04)	5 448
Łącznie	179 018	xxx	10 222	xxx	189 240	(9 212)	xxx	169 806

*CI certyfikat inwestycyjny

Nazwa jednostki zależnej	Wartość godziwa wierzytelności	Ilość CI*	Łączny wpływ zmiany stopy procentowej	Wpływ zmiany ceny 1CI* na wynik finansowy	Wartość godziwa wierzytelności po zmianie	Łączny wpływ zmiany stopy procentowej	Wpływ zmiany ceny 1CI* na wynik finansowy	Wartość godziwa wierzytelności po zmianie
					-100 pb.			+100 pb.
GPM Vindexus NSFIZ	96 023	48	2 712	56,51	98 735	(2 569)	(53,52)	93 454
Future NSFIZ	77 188	7 600	2 069	0,27	79 257	(1 971)	(0,26)	75 217
Alfa NSFIZ	5 807	8 136	195	0,02	6 002	(184)	(0,02)	5 623
Łącznie	179 018	xxx	4 976	xxx	183 994	(4 724)	xxx	174 294

*CI certyfikat inwestycyjny

Poniżej zaprezentowano wpływ zmian stopy procentowej na wynik finansowy na 31 grudnia 2021r.

31.12.2021

Nazwa jednostki zależnej	Wartość godziwa wierzytelności	Ilość CI*	Łączny wpływ zmiany stopy procentowej	Wpływ zmiany ceny 1CI* na wynik finansowy	Wartość godziwa wierzytelności po zmianie	Łączny wpływ zmiany stopy procentowej	Wpływ zmiany ceny 1CI* na wynik finansowy	Wartość godziwa wierzytelności po zmianie
					-200 pb.			+200 pb.
GPM Vindexus NSFIZ	110 567	54	5 423	100,42	115 990	(4 902)	(90,78)	105 665
Future NSFIZ	89 301	10 100	5 229	0,52	94 530	(4 731)	(0,47)	84 570
Alfa NSFIZ	8 904	13 136	537	0,04	9 441	(481)	(0,04)	8 423
Łącznie	208 772	xxx	11 189	xxx	219 961	(10 114)	xxx	198 658

*CI certyfikat inwestycyjny

Nazwa jednostki zależnej	Wartość godziwa wierzytelności	Ilość CI*	Łączny wpływ zmiany stopy procentowej	Wpływ zmiany ceny 1CI* na wynik finansowy	Wartość godziwa wierzytelności po zmianie	Łączny wpływ zmiany stopy procentowej	Wpływ zmiany ceny 1CI* na wynik finansowy	Wartość godziwa wierzytelności po zmianie
					-100 pb.			+100 pb.
GPM Vindexus NSFIZ	110 567	54	2 639	48,87	113 206	(2 513)	(46,54)	108 054
Future NSFIZ	89 301	10 100	2 545	0,25	91 846	(2 425)	(0,24)	86 876
Alfa NSFIZ	8 904	13 136	261	0,02	9 165	(247)	(0,02)	8 657
Łącznie	208 772	xxx	5 445	xxx	214 217	(5 185)	xxx	203 587

*CI certyfikat inwestycyjny

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

Wzrost lub spadek ryzyka kredytowego, co za tym idzie zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych jest skutkiem zmiany kwot i terminów odzysków. Poniżej w tabeli przedstawiono analizę wrażliwości wartości bilansowej certyfikatów inwestycyjnych na ryzyko kredytowe dokonaną na dzień 30 czerwca 2022r. oraz na 31 grudnia 2021r. Punktem wyjścia analizy jest utożsamienie zmiany ryzyka kredytowego ze zmianą przyszłych prognozowanych przepływów z wierzytelności będących w funduszach.

W celu oszacowania zmiany ryzyka kredytowego Spółka przyjęła na koniec pierwszego półrocza br. wskaźnik inflacji 15,50% oraz wskaźnik wynikający z prognozy na okres następny 17%.

Wraz ze wzrostem ryzyka kredytowego o 15,5%, spada wartość prognozowanych przepływów pieniężnych o 15,5%, a w konsekwencji spada wartość godziwa wierzytelności funduszu oraz wartość bilansowa certyfikatu. Analogicznie, w sytuacji spadku ryzyka kredytowego o 15,5%, wzrasta wartość prognozowanych przepływów pieniężnych o 15,5%, co ma przełożenie na wzrost wartości godziwej oraz wartości bilansowej certyfikatów. Wraz ze zmianą procentową prawdopodobieństwa materializacji ryzyka kredytowego, następuje zmiana odwrotna proporcjonalnie do wartości przepływów pieniężnych przed zdyskontowaniem.

Największą wrażliwość wartości bilansowej certyfikatu inwestycyjnego na zmiany ryzyka kredytowego można zaobserwować dla funduszu Future NSFIZ. Przy zmianie ryzyka o +/- 15,5%, wartość aktywów netto funduszu zmienia się o -/+ 22%, podczas gdy w funduszach GPM Vindexus NSFIZ oraz Alfa NSFIZ o 9%. Duża wrażliwość na zmiany wynika z najwyższej wartości przyszłych prognozowanych przepływów z wierzytelności funduszu oraz wysokiej średniej stopie dyskontowej. Im wyższa jest stopa dyskontowa tym większy jest wpływ zmian ryzyka kredytowego na wartość bilansowa certyfikatów.

W przypadku funduszu Alfa NSFIZ wpływ ryzyka kredytowego jest najniższy z powodu niskiej średniej stopy dyskontowej. Im niższe wartości przyjmują stopy dyskontowe, tym wartość godziwa jest mniej elastyczna względem zmian ryzyka kredytowego.

30.06.2022

Nazwa jednostki zależnej	Wartość bilansowa CI*	Ilość CI*	Wartość bilansowa na 1 CI*	Łączny wpływ zmiany wartości odzyskiwalnej	Wpływ zmiany ceny 1CI* na wynik finansowy	Łączny wpływ zmiany wartości odzyskiwalnej	Wpływ zmiany ceny 1CI* na wynik finansowy
				-15,50%		-17%	
GPM Vindexus NSFIZ	163 443	48	3 405,07	(14 475)	(301,57)	(15 876)	(331,00)
Future NSFIZ	55 059	7 600	7,24	(11 964)	(1,57)	(13 122)	(1,73)
Alfa NSFIZ	10 422	8 136	1,28	(900)	(0,11)	(987)	(0,12)
Łącznie	228 924	xxx	xxx	(27 339)	xxx	(29 985)	xxx

*CI certyfikat inwestycyjny

Nazwa jednostki zależnej	Wartość bilansowa CI*	Ilość CI*	Wartość bilansowa na 1 CI*	Łączny wpływ zmiany wartości odzyskiwalnej	Wpływ zmiany ceny 1CI* na wynik finansowy	Łączny wpływ zmiany wartości odzyskiwalnej	Wpływ zmiany ceny 1CI* na wynik finansowy
				15,50%		17%	
GPM Vindexus NSFIZ	163 443	48	3 405,07	14 475	301,57	15 876	330,75
Future NSFIZ	55 059	7 600	7,24	11 964	1,57	13 122	1,73
Alfa NSFIZ	10 422	8 136	1,28	900	0,11	987	0,12
Łącznie	228 924	xxx	xxx	27 339	xxx	29 985	xxx

*CI certyfikat inwestycyjny

W okresie porównawczym Spółka oparła swoje szacunki odnośnie ryzyka kredytowego na przewidywanej przez Narodowy Bank Polski inflacji w 2022 roku - 10,80% oraz na wskaźniku własnym (zakładającym większą inflację) - 15%.

31.12.2021

Nazwa jednostki zależnej	Wartość bilansowa CI*	Ilość CI*	Wartość bilansowa na 1 CI*	Łączny wpływ zmiany wartości odzyskiwalnej	Wpływ zmiany ceny 1CI* na wynik finansowy	Łączny wpływ zmiany wartości odzyskiwalnej	Wpływ zmiany ceny 1CI* na wynik finansowy
				-10,80%		-15%	
GPM Vindexus NSFIZ	177 611	54	3 289,09	(11 247)	(187,45)	(15 621)	(260)
Future NSFIZ	74 240	10 100	7,35	(9 632)	(0,95)	(13 377)	(1)
Alfa NSFIZ	16 537	13 136	1,26	(962)	(0,07)	(1 336)	(0,10)
Łącznie	268 388	xxx	xxx	(21 841)	xxx	(30 334)	xxx

*CI certyfikat inwestycyjny

Nazwa jednostki zależnej	Wartość bilansowa CI*	Ilość CI*	Wartość bilansowa na 1 CI*	Łączny wpływ zmiany wartości odzyskiwalnej	Wpływ zmiany ceny 1CI* na wynik finansowy	Łączny wpływ zmiany wartości odzyskiwalnej	Wpływ zmiany ceny 1CI* na wynik finansowy
				10,80%		15%	
GPM Vindexus NSFIZ	177 611	54	3 289,09	11 247	187,45	15 621	260
Future NSFIZ	74 240	10 100	7,35	9 632	0,95	13 377	1
Alfa NSFIZ	16 537	13 136	1,26	962	0,07	1 336	0,10
Łącznie	268 388	xxx	xxx	21 841	xxx	30 334	xxx

*CI certyfikat inwestycyjny

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

Instrumenty kapitałowe w jednostkach pozostałych są wyceniane w wartości godziwej z odniesieniem skutków wyceny na wynik finansowy. 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.

Metoda skorygowanej wartości aktywów netto jest metodą księgową wyceny wartości spółki. Zgodnie z klasyfikacją metod wyceny należy ona do grupy metod majątkowych. Podstawę oszacowania skorygowanej wartości aktywów netto spółki stanowi bilans przedsiębiorstwa sporządzony na dzień wyceny lub na inny dzień poprzedzający dzień wyceny, na który dostępne jest sprawozdanie finansowe wycenianej spółki z uwzględnieniem informacji o różnicach między wartością godziwą a księgową pozycji bilansowych. Metoda skorygowanych aktywów netto polega więc na przeszacowaniu wartości bilansowej aktywów i pasywów spółki do wartości godziwej. Wartość skorygowanych aktywów netto spółki jest równa różnicy pomiędzy wartością bilansową aktywów ogółem a wartością bilansową zobowiązań ogółem według sprawozdania finansowego (odpowiada więc wartości bilansowej kapitałów własnych) skorygowanej o różnice występujące pomiędzy wartością bilansową a wartością godziwą poszczególnych aktywów i pasywów.

W bieżącym roku przeszacowanie tych udziałów do wartości godziwej odniesione na wynik finansowy wyniosło 153 tys. zł.

W tabeli niżej prezentujemy instrumenty kapitałowe na dzień 30 czerwca 2022r. w jednostkach pozostałych.

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.	1 560	23 000	6,78%	156
Udziały w Towarzystwie Ubezpieczeń Wzajemnych Medicum	350 000	4 201 000	8,33%	521
Fabryka Urządzeń Dźwigowych S.A.	1 110 000	17 500 000	6,34%	944
Pozostałe udziały	xxx	xxx	xxx	71
RAZEM	xxx	xxx	xxx	1 692

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

6.27 Szacowanie utraty wartości instrumentów finansowych.

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

Odpisy na oczekiwane straty kredytowe na 30.06.2022r.

Rodzaj instrumentu	Grupa ryzyka	Ryzyko	Odpis*	30.06.2022	Zmiana 01.01-30.06.2022	31.12.2021
Należności	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	cały cykl życia	(170)	(84)	(86)
Obligacje objęte	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	12 m-cy	0		0
Pożyczki	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	12 m-cy	(460)	(351)	(109)
	Grupa B	Znaczący wzrost ryzyka	cały cykl życia	0		0
Wierzytelności nabyte	Grupa C	Rozpoznana utrata wartości przy nabyciu	cały cykl życia	9 812	1 585	8 227
Należności	Grupa D	Pełna utrata wartości	cały cykl życia	0		0
Suma odpisów na oczekiwane straty kredytowe				9 182	1 150	8 032

Odpisy na oczekiwane straty kredytowe na 31.12.2021r.

Rodzaj instrumentu	Grupa ryzyka	Ryzyko	Odpis*	31.12.2021	Zmiana 01.01-31.12.2021	31.12.2020
Należności	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	cały cykl życia	(86)	181	(267)
Obligacje objęte	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	12 m-cy	0	0	0
Pożyczki	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	12 m-cy	(109)	(72)	(37)
	Grupa B	Znaczący wzrost ryzyka	cały cykl życia	0	0	0
Wierzytelności nabyte	Grupa C	Rozpoznana utrata wartości przy nabyciu	cały cykl życia	8 227	7 799	428
Należności	Grupa D	Pełna utrata wartości	cały cykl życia	0	98	(98)
Suma odpisów na oczekiwane straty kredytowe				8 032	8 006	26

*Odpis na oczekiwane straty kredytowe jest wyceniany:

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

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

Instrumenty finansowe	30.06.2022		
	Wartość bilansowa netto	Stan utraty wartości	Wartość bilansowa brutto
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	243 570		243 570
- inwestycje w jednostkach podporządkowanych	241 878	Nie dotyczy	241 878
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	1 692	Nie dotyczy	1 692
Instrumenty kapitałowe wyceniane metodą praw własności	712		712
- akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	712	Nie dotyczy	712
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	87 478	9 182	78 296
- nabyte wierzytelności	44 617	9 812	34 805
- udzielone pożyczki	9 596	(460)	10 056
- obligacje objęte	0	0	0
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 070	0	1 070
- należności handlowe i pozostałe	32 195	(170)	32 365
Suma	331 760	9 182	322 578

Oszacowany odpis na straty kredytowe dla instrumentów finansowych wycenionych w zamortyzowanym koszcie wyniósł 0,29% 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	31.12.2021		
	Wartość bilansowa netto	Stan utraty wartości	Wartość bilansowa brutto
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	275 605		275 605
- inwestycje w jednostkach podporządkowanych	274 151	Nie dotyczy	274 151
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	1 454	Nie dotyczy	1 454
Instrumenty kapitałowe wyceniane metodą praw własności	738		738
- akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	738	Nie dotyczy	738
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	70 691	8 032	62 659
- nabyte wierzytelności	42 573	8 227	34 346
- udzielone pożyczki	3 095	(109)	3 204
- obligacje objęte	0	0	0
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	228	0	228
- należności handlowe i pozostałe	24 795	(86)	24 881
Suma	347 034	8 032	339 002

6.28 Ujawnienie informacji o osobach i jednostkach powiązanych.

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

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

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

Jednostki zależne.

- ⊖ GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – jednostka zależna. Spółka posiada 100% certyfikatów inwestycyjnych.

- ⊖ Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – jednostka zależna. Spółka posiada 100% certyfikatów inwestycyjnych.
- ⊖ Alfa Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – jednostka zależna. Spółka posiada 100% certyfikatów inwestycyjnych.
- ⊖ Fingo Capital S.A. – Spółka posiada 98,08% akcji jednostki.
- ⊖ Fiz-Bud Sp. z o.o. – Spółka posiada 89,62% udziałów jednostki.

Jednostki stowarzyszone.

Na dzień bilansowy Spółka posiadała następujące jednostki stowarzyszone:

- ⊖ Eurea Sp. z o.o. – Spółka posiada 30% udziałów jednostki.
- ⊖ Pollease Sp. z o.o. – Spółka posiada 25% udziałów jednostki.

Pozostałe jednostki.

- ⊖ Kancelaria Prawna Waldemara Bronowskiego Sp. K. - Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o. 50% udziałów,
- ⊖ Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o. – pan Jan Kuchno posiada 99,61% udziałów,
- ⊖ Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o. – spółka zależna Agencji Inwestycyjnej Estro Sp. z o.o.,
- ⊖ Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. - pan Piotr Kuchno Członek Zarządu,
- ⊖ Kancelaria Prawna Piotr Kuchno i Wspólnicy Sp. Kom. – pan Piotr Kuchno – komplementariusz,

6.29 Opis transakcji z podmiotami powiązanymi w okresie 01.01.2022r. – 30.06.2022r.

Tabela niżej przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi od 1 stycznia do 30 czerwca 2022r. oraz w okresie porównawczym 2021r., a także informacje o wysokości zobowiązań i należności na koniec tych okresów.

Jednostka powiązana	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Opis transakcji w pierwszym półroczu 2022r.
	01.01.2022 30.06.2022	01.01.2021 30.06.2021	01.01.2022 30.06.2022	01.01.2021 30.06.2021	
Jednostki zależne:					
GPM Vindexus NSFIZ	8 887	5 696	129	297	8 887 tys. zł – wynagrodzenie za zarządzanie wierzytelnościami funduszu; 129 tys. zł – odsetki od obligacji serii D2 i E2
Future NSFIZ	0	0	0	0	-----
Alfa NSFIZ	0	0	0	0	-----
Fingo Capital S.A.	231	3	0	0	231 tys. zł – odsetki od udzielonej pożyczki
Fiz-Bud Sp. z o.o.	0	0	142	0	142 tys. zł – zakup miejsc postojowych
Jednostki stowarzyszone:					
Eurea Sp. z o.o.	0	0	357	284	357 tys. zł – zakup usług windykacji
Pollease Sp. z o.o.	4	0	15	12	4 tys. zł – odsetki od udzielonej pożyczki; 15 tys. zł – zakup usług
Solarne Suszarnie Biomasy Sp. z o.o.**	0	0	0	0	-----
Jednostki powiązane ze Spółką osobowo:*					
Kancelaria Prawna Waldemara Bronowskiego Sp. k.	0	0	29	188	29 tys. zł – zakup usług prawnych
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.	0	0	40	40	40 tys. zł – zakup usług najmu
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	6 190	5 836	0	0	6 184 tys. zł – wynagrodzenie za zarządzanie wierzytelnościami funduszy; 6 tys. zł – pozostałe usługi
Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Currit**	0	0	0	74	-----
Kancelaria Prawna Piotr Kuchno i Wspólnicy Sp. Kom.	0	0	122	0	122 tys. zł. – zakup usług prawnych
Wspólne przedsięwzięcia***					
Zarząd Spółki dominującej					
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej					

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

**Solarne Suszarnie Biomasy Sp. z o.o. nie są powiązane z uwagi na zmniejszenie zaangażowania kapitałowego GPM Vindexus S.A.

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

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

Jednostka powiązana	Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych		Tytuł rozrachunku na dzień 30.06.2022
	30.06.2022	31.12.2021	30.06.2022	31.12.2021	
Jednostki zależne:					
GPM Vindexus NSFIZ	1 512	20 714	12 821	19 906	NALEŻNOŚCI: 1 512 tys. zł – należność z tytułu świadczonych usług; ZOBOWIĄZANIA: 6 450 – zobowiązanie z tytułu umowy przedwstępnej i 6 371 tys. zł – zobowiązanie z tytułu obligacji serii E2
Future NSFIZ	18 653	31	0	0	18 111 tys. zł - należność z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych i 542 tys. zł – należność z tytułu poniesionych kosztów na wierzytelności funduszu
Alfa NSFIZ	6 422	26	0	0	6 406 tys. zł - należność z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych i 16 tys. zł – należność z tytułu poniesionych kosztów na wierzytelności funduszu
Fingo Capital S.A.	5 742	2 083	211	0	NALEŻNOŚCI: 11 tys. zł należność i 5 731 tys. zł – należność z tytułu udzielonej pożyczki. ZOBOWIĄZANIE: 211 – zobowiązanie z tytułu nabycia praw majątkowych
Fiz – Bud Sp. z o.o.	0	142	0	0	-----
Jednostka stowarzyszona					
Eurea Sp. z o.o.	2 873	0	52	76	2 873 tys. zł – należność z tytułu udzielonej pożyczki; 52 tys. zł – zobowiązanie z tytułu zakupu usług
Pollease Sp. z o. o.	100	97	0	0	100 tys. zł – należność z tytułu udzielonej pożyczki
Solarne Suszarnie Biomasy Sp. z o. o.**	0	706	0	0	-----
Jednostki powiązane ze Spółką osobowo*					
Kancelaria Prawna Waldemara Bronowskiego Sp. k.	0	0	7	8	7 tys. zł – zobowiązanie z tytułu zakupu usług
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o. o.	0	0	0	5	-----
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o. o.	1 417	1 381	0	0	1 417 tys. zł – należność z tytułu usług
Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Currit**	0	0	0	25	-----
Kancelaria Prawna Piotr Kuchno i Wspólnicy Sp. kom.	0	0	0	37	-----
Wspólne przedsięwzięcia***					
Zarząd Spółki dominującej					
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej					

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

** Na dzień 30 czerwca 2022r. – jednostka nie powiązana z GPM Vindexus S.A.

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

6.29.1 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi.

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

6.30 Pożyczki udzielone członkom Zarządu.

W pierwszym półroczu 2022r. nie udzielono pożyczek członkom Zarządu.

6.31 Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.

W pierwszym półroczu 2022r. nie miały miejsca żadne transakcje Spółki z udziałem członków Zarządu.

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

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

6.33 Rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

Spółka nie prowadziła spornych spraw sądowych, których wartość przekroczyłaby 10% kapitałów własnych Spółki. Informacje na temat spraw sądowych przedstawione zostały w rozdziale I pkt 4.4 sprawozdania Zarządu z działalności.

6.34 Zdarzenia po dacie bilansu.

- 8 lipca b.r. Spółka wykupiła przed terminem wykupu 20 000 obligacji serii B2. Na dzień publikacji raportu pozostały do wykupu obligacje serii B2 o wartości nominalnej 19 375 tys. zł.
- 20 lipca 2022r. Spółka zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 30 czerwca br., przekazała środki na wypłatę dywidendy w kwocie 2,9 mln zł. Dywidenda została wypłacona w terminie.
- 28 lipca 2022r. nabyła (akt notarialny 5998/2022) udział w niezabudowanej nieruchomości gruntowej w 1/3 części za cenę 427,7 tys. zł. Nieruchomość ta zostanie zakwalifikowana jako towar.
- 9 sierpnia 2022r. Zarząd Spółki przyjął uchwałę o emisji 12 000 obligacji serii I2. Wartość nominalna wyemitowanych obligacji - 12 mln zł. Oprocentowanie stałe w skali roku 9,90%. Okresy odsetkowe półroczne. Termin wykupu 30 lipca 2026r. Obligacje zostały zabezpieczone zastawem rejestrowym na certyfikatach inwestycyjnych Future NSFIZ seria B nr 1433 – 3400 oraz serii C nr 1-550.
- 18 sierpnia b.r. Spółka zawarła umowę (AN nr 1184/2022) nabycia lokalu mieszkalnego o powierzchni 62 m2 od Fiz-Bud sp. z o.o. za cenę brutto 752,9 tys. zł. Lokal zostanie przeznaczony na działalność biurową Spółki.
- 1 września br. Spółka objęła udziały w jednostce zależnej Fingo Capital S.A. Na dzień publikacji raportu udział GPM Vindexus S.A. w kapitale jednostki zależnej zwiększył się do 98,50%.
- 29 lipca 2022r. Rada Nadzorcza GPM Vindexus S.A. uchwaliła Regulamin Programu Motywacyjnego. Program ma na celu docenienie wkładu Członków Zarządu oraz kluczowych menadżerów Spółki w osiągnięcie przez Spółkę wzrostu wyników finansowych. Program motywacyjny dotyczy wyników finansowych Spółki za 2021r. oraz inicjuje mechanizmy gratyfikacyjne, motywujące osoby odpowiedzialne za rozwój Spółki do działań zapewniających wzrost wartości Spółki w latach 2022 – 2024. Przedmiotem programu motywacyjnego w związku z wynikami finansowymi za 2021r. będzie 154 000 akcji, a za lata 2022 – 2024, 150 000 akcji w każdym roku obrotowym. W ramach programu motywacyjnego osoby uprawnione uzyskają możliwość nabycia akcji Spółki na preferencyjnych warunkach w cenie emisyjnej wynoszącej 1 zł za jedną akcję. Do dnia publikacji raportu program nie został wdrożony.

6.35 Zmiana zasad rachunkowości i jej wpływ na prezentowane dane porównawcze.

Sprawozdanie finansowe za 2021 r. zostało sporządzone przy uwzględnieniu wymogów wynikających z taksonomii opracowanej przez ESMA - Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych w związku z zastosowaniem przez Grupę po raz pierwszy raportowania w jednolitym elektronicznym formacie ESEF (ang. European Single Electronic Format).

Implementacja wymogów ESMA skutkowałą zmianą zasad w zakresie sposobu prezentacji informacji w sprawozdaniach finansowych i nie miała wpływu na wysokość wyników finansowych. Zmianę tę zastosowano retrospektywnie dla roku porównawczego.

1. Zmiana prezentacji wybranych elementów sprawozdania z sytuacji finansowej w okresie porównawczym.

1a. Do należności handlowych i pozostałych dołączono rozliczenia międzyokresowe kosztów czynne.

Pozycja aktywów po zmianie zasad rachunkowości	Pozycja aktywów przed zmianą zasad rachunkowości	Kategoria
Należności handlowe i pozostałe	Należności handlowe i pozostałe	Należności
	Rozliczenia międzyokresowe	Rozliczenia międzyokresowe

W tabeli niżej przedstawiono zmiany opisane w pkt 1a.

AKTYWA	30.06.2021 (po zmianie)	Zmiana zasad rachunkowości	30.06.2021 (przed zmianą)
Aktywa trwałe	283 429	0	283 429
Aktywa obrotowe	42 296	0	42 296
Należności handlowe i pozostałe	7 613	128	7 485
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	48		48
Nabyte wierzytelności w zamortyzowanym koszcie	33 753		33 753
Pozostałe aktywa finansowe w zamortyzowanym koszcie	814		814
Rozliczenia międzyokresowe	0	(128)	128
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	68		68
AKTYWA RAZEM	325 725	0	325 725

Zmiany nie miały wpływu na sumę aktywów.

1b. Utworzono pozycję „Zyski zatrzymane”, która obejmuje zyski podzielone w latach ubiegłych, fundusz rezerwowy na wypłatę dywidendy oraz wynik netto za rok bieżący.

Pozycja pasywów po zmianie zasad rachunkowości	Pozycja pasywów przed zmianą zasad rachunkowości	Kategoria częstkowa
Zyski zatrzymane	Pozostałe kapitały	Kapitał zapasowy z podziału zysków netto lat ubiegłych
	Pozostałe kapitały	Fundusz rezerwowy na wypłatę dywidendy
	Wynik roku bieżącego	Wynik roku bieżącego

1c. W pozycji „Pozostałe kapitały” wykazany jest kapitał będący skutkiem wyceny programu motywacyjnego w wartości godziwej oraz inne dochody ujęte w kapitałach.

Pozycja pasywów po zmianie zasad rachunkowości	Pozycja pasywów przed zmianą zasad rachunkowości	Kategoria
Pozostałe kapitały	Pozostałe kapitały	Skutki wyceny programu motywacyjnego w wartości godziwej
	Pozostałe kapitały	Inne dochody ujęte w kapitale

1d. *Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe*, które są sumą wszystkich zobowiązań z wyłączeniem zobowiązań finansowych i zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego.

Pozycja pasywów po zmianie zasad rachunkowości	Pozycja pasywów przed zmianą zasad rachunkowości	Kategoria
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	Zobowiązania handlowe	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług
	Pozostałe zobowiązania	Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń, podatków oraz pozostałe
	Pozostałe rezerwy	Rezerwa na badanie sprawozdań finansowych

Powyższe zmiany zasad rachunkowości nie miały wpływu na sumę aktywów, sumę kapitałów, sumę zobowiązań oraz sumę pasywów.

PASYWA	30.06.2021 (po zmianie)	Zmiana zasad rachunkowości	30.06.2021 (przed zmianą)
Kapitał własny	181 295	0	181 295
Kapitał zakładowy	1 168		1 168
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	7 284	270	7 014

Akcje własne	(347)		(347)
Pozostałe kapitały	646	(162 578)	163 224
Niepodzielony wynik finansowy	0		0
Zyski zatrzymane	172 544	172 544	0
Wynik finansowy bieżącego okresu	0	(10 236)	10 236
Zobowiązania długoterminowe	115 833	0	115 833
Pozostałe zobowiązania finansowe	79 959		79 959
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	34 797		34 797
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	1 077		1 077
Zobowiązania krótkoterminowe	28 597	0	28 597
Kredyty i pożyczki	2 716		2 716
Pozostałe zobowiązania finansowe	15 060		15 060
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe	10 062	10 062	
Zobowiązania handlowe	0	(6 787)	6 787
Pozostałe zobowiązania	0	(3 186)	3 186
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	759		759
Pozostałe rezerwy	0	(89)	89
PASYWA RAZEM	325 725	0	325 725

2.Przekształcenie danych porównawczych rachunku z przepływu środków pieniężnych za okres 01.01.2021r. – 30.06.2021r.

Przepływy w działalności operacyjnej.

- a) Z kategorii „Odsetki i udziały w zyskach” wyodrębniono „Przychody z tytułu odsetek” oraz „Koszty z tytułu odsetek”. Zmiana ta per saldo nie miała wpływu na sumę korekt.
- b) W związku z rozszerzeniem kategorii należności oraz zobowiązań za wyjątkiem zobowiązań finansowych skorygowaliśmy pozycje wyjściowe. Zmieniły się korekty cząstkowe, suma korekt pozostała bez zmian.

Przepływy w działalności inwestycyjnej.

- a) W pozycji „Wydatki na aktywa finansowe” prezentowane jest nabycie akcji, udziałów i certyfikatów inwestycyjnych.
- b) Utworzyliśmy nową pozycję „Inne wpływy (wydatki) inwestycyjne”, w której ujmowane będą wydatki na udzielenie pożyczek, objęcie obligacji, a także wpływy z tytułu spłaconych pożyczek i umorzonych obligacji.

	01.01.2021 - 30.06.2021 (po zmianie)	Zmiana zasad rachunkowości	01.01.2021- 30.06.2021 (przed zmianą)
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	12 917	0	12 917
Korekty łącznie:	(19 337)	0	(19 337)
1. Amortyzacja	320		320
2. Odsetki i udziały w zyskach	0	(3 189)	3 189
3. Przychody z tytułu odsetek	(35)	(35)	0
4. Koszty z tytułu odsetek	3 224	3 224	0
5. Zysk z działalności inwestycyjnej	(13 794)		(13 794)
6. Udział w zyskach osób prawnych	15		15
7. Zmiana stanu rezerw	147	(14)	161
8. Zmiana stanu wierzytelności	(863)		(863)
9. Zmiana stanu należności	143	(53)	196
10. Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(8 494)	14	(8 508)
11. Zmiana stanu pozostałych aktywów	0	53	(53)
12. Gotówka z działalności operacyjnej	(6 420)	0	(6 420)
13. Podatek dochodowy zapłacony	(1 222)		(1 222)
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(7 642)	0	(7 642)

DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA			
1. Zbycie wartości niematerialnych, rzeczowych aktywów trwałych oraz nieruchomości inwestycyjnych	4		4
2. Zbycie aktywów finansowych	10 612	(1 492)	12 104
3. Odsetki	123		123
4. Nabycie wartości niematerialnych, rzeczowych aktywów trwałych oraz nieruchomości inwestycyjnych	(26)		(26)
5. Wydatki na aktywa finansowe	(515)	250	(765)
6. Inne wpływy (wydatki) inwestycyjne	727	1 242	(515)
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	10 925	0	10 925
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA			
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(3 263)	0	(3 263)
D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)	20	0	20
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	20	0	20
F. Środki pieniężne na początek okresu	48	0	48
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	68	0	68

6.36 Objasnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych.

Szczegółowe informacje o składnikach korekt przepływów pieniężnych w działalności operacyjnej opisanych w rozdz. 4	01.01.2022 – 30.06.2022	01.01.2021 - 31.12.2021	01.01.2021 - 30.06.2021
I. Suma korekt (Suma od 1 do 11):			
1. Amortyzacja	276	695	320
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	0	0	0
3. Przychody z tytułu odsetek	(290)	(77)	(35)
1. Przychody finansowe wg rachunku zysków i strat	(4 179)	(41 321)	(13 806)
2. Wycena instrumentów kapitałowych w wartości godziwej – wyłączenie z przychodów finansowych	(16 596)	25 504	13 771
3. Uzyskane dochody z umorzenia certyfikatów inwestycyjnych	20 485	15 740	0
4. Koszty z tytułu odsetek	4 693	7 312	3 224
a. Koszty finansowe wg rachunku zysków i strat	5 128	7 105	3 199
b. Utrata wartości wg MSSF 9	(435)	207	25
5. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(3 454)	(41 345)	(13 794)
a. Wycena instrumentów kapitałowych w wartości godziwej przez wynik finansowy	16 596	(25 504)	(13 771)
b. Wycena programu motywacyjnego	0	106	0
c. Utrata wartości aktywów finansowych lub jej odwrócenie	435	(207)	(25)
d. Uzyskane dochody z umorzenia certyfikatów inwestycyjnych	(20 485)	(15 740)	0
e. Zysk ze zbycia środków trwałych	0	0	2
6. Udział w zyskach osób prawnych	24	53	15
7. Zmiana stanu rezerw:	19	(239)	147
a. Zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze	19	(239)	147
8. Zmiana stanu wierzytelności	(2 044)	(9 683)	(863)
a. Wpływy z wierzytelności nabytych	8 364	12 895	6 098
b. Wydatki na zakup wierzytelności	(6 739)	(10 414)	(3 958)
c. Przychód odsetkowy obliczony metodą efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe	(2 084)	(3 937)	(2 063)
d. Pozostały przychód z wierzytelności	(1 585)	(8 227)	(940)
9. Zmiana stanu należności	(2 701)	2 903	143
a. Zmiana stanu należności wynikająca z bilansu:	(7 400)	(17 108)	74
b. Zmiana stanu należności odsetkowych		(2)	73
c. Zmiana stanu należności z tyt. umorzenia certyfikatów inwestycyjnych wyłączenie	4 783	19 734	0

d. Utrata wartości lub jej odwrócenie	(84)	279	(4)
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem kredytów i pożyczek	3 076	(11 445)	(8 494)
a. Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług i pozostałych wynikająca z bilansu	6 587	(658)	3 456
b. Zmiana stanu pozostałych zobowiązań z tyt. podziału zysku	(600)	(175)	(175)
c. Zmiana stanu zobowiązań z tytułu niewypłaconej dywidendy	(2 911)		(1 163)
d. Należność z tytułu wykupu certyfikatów inwestycyjnych	0	(10 612)	(10 612)
Łączna korekta przepływów z działalności operacyjnej (Suma od 1 do 11)	(864)	(51 826)	(19 377)

Szczegółowe informacje o składnikach przepływów pieniężnych w działalności inwestycyjnej opisanych w rozdz. 4	01.01.2022 - 30.06.2022	01.01.2021 - 31.12.2021	01.01.2021 - 30.06.2021
1. Zbycie wartości niematerialnych, rzeczowych aktywów trwałych oraz nieruchomości inwestycyjnych	26	4	4
2. Zbycie aktywów finansowych:	39 323	10 612	10 612
a. Wpływy z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych	39 323	10 612	10 612
3. Otrzymane odsetki	202	218	123
4. Nabycie wartości niematerialnych, rzeczowych aktywów trwałych i nieruchomości inwestycyjnych	(228)	(122)	(26)
5. Wydatki na aktywa finansowe	(8 180)	(739)	(515)
6. Inne wpływy/wydatki inwestycyjne:	(6 765)	(1 631)	727
a. Pożyczki udzielone/ spłacone	(6 765)	(1 631)	727
Łączna korekta przepływów z działalności inwestycyjnej (Suma od 1 do 6)	24 378	8 342	10 925

Szczegółowe informacje o elementach przepływów pieniężnych w działalności finansowej w rozdz. 4	01.01.2022 - 30.06.2022	01.01.2021 - 31.12.2021	01.01.2021 - 30.06.2021
1. Wpływy z emisji akcji	0	20	0
2. Wpływy z kredytów i pożyczek	0	0	598
3. Spłata kredytów i pożyczek	0	(2 118)	0
4. Emisja dłużnych papierów wartościowych:	0	43 010	28 000
a. Emisja obligacji serii F2	0	20 000	20 000
b. Emisja obligacji serii G2	0	8 000	8 000
c. Emisja obligacji serii H2	0	15 010	0
5. Wypłacone dywidendy	0	(1 163)	0
6. Wykup dłużnych papierów wartościowych, w tym:	(15 875)	(32 500)	(29 250)
a. Wykup obligacji serii Y1	0	(10 000)	(8 000)
b. Wykup obligacji serii A2	0	(20 000)	(20 000)
c. Wykup obligacji serii B2	(5 625)	0	0
d. Wykup obligacji serii C2	(1 250)	(2 500)	(1 250)
e. Wykup obligacji serii D2	(9 000)	0	0
7. Zapłacone odsetki:	(4 084)	(5 628)	(2 611)
a. Zapłacone odsetki od obligacji	(4 043)	(5 543)	(2 570)
b. Zapłacone odsetki od kredytu	(41)	(85)	(41)
Łączna korekta przepływów z działalności finansowej (Suma od 1 do 7)	(19 959)	1 621	(3 263)

Artur Zdunek
Członek Zarządu

Andrzej Jankowski
Członek Zarządu

Jan Kuchno
Prezes Zarządu

Warszawa 20 września 2022r.