



**Raport roczny skonsolidowany**  
**GRUPY KAPITAŁOWEJ**  
**GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”**  
**w roku sprawozdawczym**  
**od 01.01.2020r. do 31.12.2020r.**

## Spis treści

### Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w 2020 roku

<b>I.</b>	<b>WSTĘPNE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”</b>	<b>7</b>
I.1	Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej	7
I.2	Historia Grupy Kapitałowej	8
I.3	Struktura Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”	9
I.4	Podstawowe informacje o jednostkach zależnych Grupy Kapitałowej	9
<b>II.</b>	<b>CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”</b>	<b>12</b>
II.1	Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach, będących przedmiotem sprzedaży Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”	12
II.1.1	Model sekuryzacji w Grupie	12
II.1.2	Zarządzanie wierzytelnościami w Grupie	12
II.2	Informacje o rynku wierzytelności i perspektywach jego rozwoju	14
II.2.1	Najwięksi dostawcy wierzytelności dla Grupy	15
<b>III.</b>	<b>AKTUALNA SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA GRUPY</b>	<b>16</b>
III.1	Prezentacja wyników finansowych Grupy	16
III.2	Charakterystyka struktury aktywów i pasywów, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej oraz opis istotnych pozycji pozabilansowych na koniec roku sprawozdawczego	20
III.2.1	Charakterystyka aktywów i pasywów na koniec roku sprawozdawczego	20
III.2.2	Opis istotnych pozycji pozabilansowych na koniec roku sprawozdawczego	22
III.3	Charakterystyka wybranych składników majątku	22
III.3.1	Portfele wierzytelności w Grupie	22
III.4	Ocena rentowności	22
III.5	Ocena zarządzania zasobami finansowymi Grupy, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań	23
III.5.1	Ocena płynności finansowej	23
III.5.2	Ocena zadłużenia	24
III.6	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi, wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za rok 2020 oraz w raporcie kwartalnym za IV kwartał 2020r.	25
III.7	Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Grupy i osiągnięte przez nią zyski lub poniesione straty roku 2020 oraz których wpływ jest możliwy w latach następnych	25
III.7.1	Rozwój Grupy	25
III.7.2	Wpływ pandemii covid 19 na działalność jednostek Grupy	25
III.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	27
III.9	Informacje o zaciągniętych pożyczkach i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności	27
III.10	Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności	27

III.11	Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Grupy.....	28
III.12	Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających, nadzorujących albo członków organów administrujących emitenta w przedsiębiorstwie.....	28
III.13	Informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami, ze wskazaniem kwoty ogółem dla każdej kategorii organu; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym. ....	28
III.14	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. ....	28
III.15	Liczba i wartość nominalna wszystkich akcji (udziałów) Spółki dominującej oraz akcji i udziałów odpowiednio w podmiotach powiązanych z jednostkami Grupy, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących. ....	30
<b>IV.</b>	<b>ISTOTNE INFORMACJE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ W ROKU 2020. ....</b>	<b>31</b>
IV.1	Informacje o zawartych w okresie sprawozdawczym i do dnia sporządzenia niniejszego raportu umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej. ....	31
IV.2	Opis głównych inwestycji Grupy Kapitałowej, w tym lokat kapitałowych dokonanych w roku sprawozdawczym.	31
IV.3	Opis wykorzystania przez Grupę wpływów z emisji papierów wartościowych i zdarzenia w zakresie wyemitowanych papierów wartościowych w okresie objętym raportem do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.....	32
IV.3.1	Emisja obligacji. ....	32
IV.3.2	Wykup obligacji.....	32
IV.3.3	Zmiana warunków obligacji.....	32
IV.3.4	Emisja akcji. ....	32
IV.4	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	32
IV.5	Zatrudnienie. ....	33
IV.6	Zasady zarządzania stosowane w Grupie. ....	33
IV.7	Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści osób zarządzających i nadzorujących w Grupie. ....	33
IV.8	Umowy zawarte pomiędzy jednostkami Grupy a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia.....	34
IV.9	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych. ....	34
IV.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 i obligatariuszy.....	34
IV.11	Informacje o nabyciu udziałów (akcji) własnych. ....	34
IV.12	Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju w Grupie. ....	34
IV.13	Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Grupy wg stanu na 31.12.2020r. oraz zrealizowanych transakcjach z jednostkami powiązanymi. ....	35
<b>V.</b>	<b>ŁĄD KORPORACYJNY. ....</b>	<b>37</b>

<b>V.1</b>	<b>Informacje Ogólne.</b>	<b>37</b>
V.1.1	Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent oraz miejsca gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny.	37
V.1.2	Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, od stosowania których emitent odstąpił oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia.	37
V.1.3	Opis głównych cech stosowanych systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.	38
V.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 Spółki dominującej, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.	38
V.1.5	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.	38
V.1.6	Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu.	39
V.1.7	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki dominującej.	39
V.1.8	Zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnienia, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.	39
<b>V.2</b>	<b>Organy Spółki dominującej.</b>	<b>40</b>
V.2.1	Zarząd.	40
V.2.2	Rada Nadzorcza.	41
V.2.3	Komitet Audytu.	43
V.2.4	Akcjonariat Spółki dominującej.	45
V.2.5	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.	46
V.2.6	Prawa i obowiązki akcjonariuszy.	47
V.2.7	Zmiany w Statucie Spółki dominującej.	47
V.2.8	Informacje o audytorze.	48
<b>VI.</b>	<b>RYZYKA I ZAGROŻENIA ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU GRUPY.</b>	<b>49</b>
VI.1	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.	49
VI.2	Charakterystyka polityki w zakresie rozwoju Grupy Kapitałowej.	54
<b>VII.</b>	<b>POLITYKA DYWIDENDY.</b>	<b>56</b>
<b>VIII.</b>	<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”.</b>	<b>57</b>
VIII.1	Sprawozdanie skonsolidowane z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów za rok sprawozdawczy od 01.01.2020r. do 31.12.2020r.	57
VIII.2	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.	58
VIII.3	Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym.	59
VIII.4	Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.	60
VIII.4.1	Objaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych.	61
<b>IX.</b>	<b>INFORMACJA DODATKOWA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.</b>	<b>63</b>
IX.1	Informacje o jednostkach tworzących Grupę Kapitałową Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”.	63
IX.2	Zgodność z międzynarodowymi standardami sprawozdawczości finansowej MSSF/MSR.	64
IX.3	Zasady konsolidacji.	64
IX.4	Informacje o Jednostce zależnej GPM Vindexus NSFIZ.	66
IX.5	Informacje o Jednostce zależnej Future NSFIZ.	66

IX.6	Informacje o Jednostce zależnej Alfa NSFIZ.....	67
IX.7	Pozostałe informacje o funduszach.....	68
IX.8	Informacje o Jednostce zależnej Fingo Capital S.A. ....	68
IX.9	Informacje o Jednostce zależnej Fiz-Bud Sp. z o.o.....	68
IX.10	Założenie kontynuacji działalności gospodarczej i porównywalność sprawozdań finansowych.....	69
IX.11	Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów.....	69
IX.11.1	Instrumenty finansowe i zobowiązania finansowe - zasady klasyfikowania.....	69
IX.11.2	Zasady wyceny instrumentów i zobowiązań finansowych.....	70
IX.11.3	Wycena rzeczowych składników aktywów Grupy Kapitałowej.....	75
IX.11.4	Zasady ujmowania i wyceny kapitałów własnych i pozostałych składników pasywów.....	78
IX.11.5	Elementy sprawozdania z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów.....	79
IX.11.6	Pozostałe informacje do polityki rachunkowości.....	80
IX.11.7	Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.....	82
IX.12	Zmiany zasad (polityki) rachunkowości.....	84
IX.12.1	Zmiany MSSF/MSR.....	84
IX.12.2	Informacje o zmianach standardów MSSF/MSR, które wywarły znaczący wpływ na politykę rachunkowości stosowaną w Grupie .....	84
IX.12.3	Zastosowanie elektronicznego formatu raportowania ESEF dla sprawozdania finansowego za 2020 rok.....	86
<b>X.</b>	<b>DODATKOWE NOTY I OBJAŚNIENIA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....</b>	<b>87</b>
	<i>Nota 1. PRZYCHODY GRUPY KAPITAŁOWEJ.....</i>	<i>87</i>
	<i>Nota 2. SEGMENTY OPERACYJNE.....</i>	<i>87</i>
	<i>Nota 3. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ.....</i>	<i>90</i>
	<i>Nota 4. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE.....</i>	<i>90</i>
	<i>Nota 5. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE.....</i>	<i>91</i>
	<i>Nota 6. PODATEK DOCHODOWY I ODROZCZONY PODATEK DOCHODOWY.....</i>	<i>91</i>
	<i>Nota 7. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA.....</i>	<i>92</i>
	<i>Nota 8. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNA AKCJĘ.....</i>	<i>92</i>
	<i>Nota 9. DYWIDENDY ZAPROPONOWANE LUB UCHWALONE DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....</i>	<i>93</i>
	<i>Nota 10. UJAWNIECIE ELEMENTÓW POZOSTAŁYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH.....</i>	<i>94</i>
	<i>Nota 11. EFEKT PODATKOWY POZOSTAŁYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH.....</i>	<i>94</i>
	<i>Nota 12. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE.....</i>	<i>94</i>
	<i>Nota 13. WARTOŚCI NIEMATERIALNE.....</i>	<i>96</i>
	<i>Nota 14. WARTOŚĆ FIRMY.....</i>	<i>97</i>
	<i>Nota 15. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE.....</i>	<i>100</i>
	<i>Nota 16. AKCJE / UDZIAŁY W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH NIE OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ.....</i>	<i>100</i>
	<i>Nota 17. POZOSTAŁE AKTYWA TRWAŁE.....</i>	<i>100</i>
	<i>Nota 18. AKCJE I UDZIAŁY W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH.....</i>	<i>100</i>
	<i>Nota 19. UDZIAŁY I AKCJE W POZOSTAŁYCH JEDNOSTKACH.....</i>	<i>101</i>
	<i>Nota 20. ZAPASY.....</i>	<i>101</i>
	<i>Nota 21. AKTYWA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY.....</i>	<i>102</i>
	<i>Nota 22. POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE.....</i>	<i>102</i>
	<i>Nota 23. NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE.....</i>	<i>103</i>
	<i>Nota 24. WIERZYTELNOŚCI NABYTE.....</i>	<i>105</i>
	<i>Nota 25. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE.....</i>	<i>106</i>
	<i>Nota 26. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY.....</i>	<i>106</i>

<i>Nota 27. KAPITAŁ ZAKŁADOWY SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ.</i>	106
<i>Nota 28. EMISJA KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH PRZEZ SPÓŁKĘ DOMINUJĄCĄ W 2020 ROKU..</i>	107
<i>Nota 29. KAPITAŁ ZAPASOWY SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ ZE SPRZEDAŻY AKCJI POWYŻEJ CENY NOMINALNEJ.</i>	108
<i>Nota 30. AKCJE WŁASNE.</i>	108
<i>Nota 31. POZOSTAŁE KAPITAŁY.</i>	108
<i>Nota 32. NIEPODZIELONY WYNIK FINANSOWY.</i>	109
<i>Nota 33. KAPITAŁ PRZYPADAJĄCY NA AKCJONARIUSZY MNIEJSZOŚCIOWYCH NIEKONTROLUJĄCYCH.</i>	109
<i>Nota 34. KREDYTY I POŻYCZKI.</i>	109
<i>Nota 35. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE.</i>	111
<i>Nota 36. INNE ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE.</i>	113
<i>Nota 37. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE.</i>	113
<i>Nota 38. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA.</i>	113
<i>Nota 39. MAJĄTEK SOCJALNY ORAZ ZOBOWIĄZANIA ZFŚS.</i>	114
<i>Nota 40. ZOBOWIĄZANIA INWESTYCYJNE.</i>	114
<i>Nota 41. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE.</i>	114
<i>Nota 42. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO.</i>	114
<i>Nota 43. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE PRZYCHODÓW.</i>	114
<i>Nota 44. REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE.</i>	114
<i>Nota 45. POZOSTAŁE REZERWY.</i>	115
<i>Nota 46. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM.</i>	116
<i>Nota 47. INFORMACJA O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH.</i>	121
<i>Nota 48. SZACOWANIE UTRATY WARTOŚCI DLA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH.</i>	125
<i>Nota 49. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM.</i>	126
<i>Nota 50. PROGRAMY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH.</i>	127
<i>Nota 51. INFORMACJE O TRANSAKCIACH ZAWARTYCH Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI.</i>	127
<i>Nota 52. WYNAGRODZENIA WYŻSZEJ KADRY KIEROWNICZEJ, RADY NADZORCZEJ ORAZ PODMIOTÓW ZARZĄDZAJĄCYCH FUNDUSZAMI SEKURYTYZACYJNYMI.</i>	129
<i>Nota 53. ZATRUDNIENIE.</i>	130
<i>Nota 54. UMOWY NA ŚWIADCZENIE USŁUG W ŚWIETLE MSSF 16 – LEASING – UJĘTE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.</i>	131
<i>Nota 55. AKTYWOWANE KOSZTY FINANSOWEANIA ZEWNĘTRZNEGO.</i>	131
<i>Nota 56. SPRAWY SĄDOWE.</i>	132
<i>Nota 57. ROZLICZENIA PODATKOWE.</i>	132
<i>Nota 58. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU.</i>	132
<i>Nota 59. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKORYGOWANE WSKAŹNIKIEM INFLACJI.</i>	132
<i>Nota 60. UDZIAŁ SPÓŁEK ZALEŻNYCH NIE OBJĘTYCH SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM..</i>	132
<i>Nota 61. INFORMACJE O KOSZTACH TRANSAKCJI BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.</i>	132
<i>Nota 62. WPŁYW PANDEMII COVID-19 NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY W 2020R.</i>	133

## I. 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 zależnych oraz dwie jednostki stowarzyszone. 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. oraz Fingo Capital S.A. We wszystkich funduszach Spółka dominująca jest zaangażowana kapitałowo w 100%. Jednostki stowarzyszone wskazano w pkt I.3.

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	<a href="mailto:kontakt@gpm-vindexus.pl">kontakt@gpm-vindexus.pl</a>
Adres internetowy	<a href="http://www.gpm-vindexus.pl">www.gpm-vindexus.pl</a>

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.

### I.1 Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.

Grupa uzyskuje przychody operacyjne głównie z wierzytelności nabytych w wyniku prowadzonej windykacji na własny rachunek oraz windykacji wierzytelności jednostek zewnętrznych. Przychody osiągnięte w spółkach Fingo Capital S.A. (działalność pożyczkowa) i Fiz Bud Sp. z o.o. (działalność deweloperska) w 2020r. nie są istotne dla Grupy.



Tab. 2 Wybrane dane finansowe Grupy w PLN i EUR.

Wyszczególnienie	01.01.2020 - 31.12.2020		01.01.2019- 31.12.2019	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody z działalności operacyjnej	50 754	11 344	47 378	11 014
Koszt własny sprzedaży	0	0	0	0
EBIT	16 335	3 651	19 534	4 541
EBITDA	17 016	3 803	20 113	4 675
Zysk brutto	9 678	2 163	13 216	3 072
Zysk netto	5 553	1 241	12 897	2 998
Aktywa razem	293 702	63 643	291 201	68 381
Zobowiązania razem*	97 324	21 090	103 026	24 193
w tym zobowiązania krótkoterminowe*	42 664	9 245	32 943	7 736
Kapitał własny	191 651	41 530	186 698	43 841
Kapitał zakładowy	1 168	253	1 168	274
Liczba udziałów/akcji w sztukach	11 680 000	11 680 000	11 680 000	11 680 000
Wartość księgowa na akcję (PLN/EUR)	16,41	3,56	15,98	3,75
Zysk netto na akcję zwykłą (PLN/EUR)	0,48	0,11	1,11	0,26
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	39 906	8 919	(18 176)	(4 225)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	3 823	855	-849	-197
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(19 914)	(4 451)	5 559	1 292
Zmiana stanu środków pieniężnych	23 815	5 323	(13 466)	(3 130)

\*Z kwoty zobowiązań wyłączono rezerwy pracownicze oraz rezerwę na odroczony podatek w łącznej kwocie 4 727 tys. zł.

☞ Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR.

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

Tab. 3 Kurs EUR/PLN

Okres sprawozdawczy	Średni kurs EUR/PLN w okresie*	Minimalny kurs EUR/PLN w okresie	Maksymalny kurs EUR/PLN w okresie	Kurs EUR/PLN na ostatni dzień okresu
01.01.2020 – 31.12.2020	4,4742	4,2279	4,6330	4,6148
01.01.2019 – 31.12.2019	4,3018	4,2406	4,3891	4,2585

\* Średnia kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie.

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.

## 1.2 Historia Grupy Kapitałowej.

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. Spółka nabyła łącznie 4290 udziałów Fiz-Bud Sp. z o.o. i objęła kontrolę nad podmiotem.

### **I.3 Struktura Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”.**

Grupa Kapitałowa Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” powstała w 2011r. w wyniku nabycia 100% instrumentów udziałowych i przejęcia kontroli przez jednostkę dominującą Giełdę Praw Majątkowych Vindexus S.A. z/s w Warszawie nad GPM Vindexus Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym.

W następnym roku Jednostka dominująca przejęła również kontrolę nad Future Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym poprzez nabycie 100% certyfikatów inwestycyjnych.

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

W 2020 roku Grupa powiększyła się o dwie jednostki zależne. W czerwcu 2020r. Spółka dominująca objęła kontrolę nad Fingo S.A., a w sierpniu br. nad Fiz-Bud Sp. z o.o.

#### **Jednostki tworzące Grupę Kapitałową Vindexus na 31.12.2020r.**

- 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 (91,53% akcji);
- Fiz-Bud Sp. z o.o. – jednostka zależna (88,55% udziałów).

### **I.4 Podstawowe informacje o jednostkach zależnych Grupy Kapitałowej.**

Jednostki zależne są funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi – niestandaryzowanymi sekurytyzowanymi w rozumieniu ustawy z 27 maja 2004r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U.2020 r. poz.95 z późniejszymi zmianami) oraz spółkami prawa handlowego.

Fundusze zostały utworzone na czas nieokreślony, a ich celem inwestycyjnym jest lokowanie swoich aktywów w wierzytelności, dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, jednostki uczestnictwa funduszy rynku

pieniężnego, depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych. Instrumentem udziałowym jest certyfikat inwestycyjny.

Fundusze z Grupy Vindexus zarządzane są przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Mebis S.A.

Tab. 4 Informacje identyfikacyjne o jednostkach zależnych.

Wyszczególnienie	GPM VINDEXUS NSFIZ*	Future NSFIZ*	Alfa NSFIZ*	Fingo Capital S.A.	Fiz-Bud Sp. z o.o.
Siedziba podmiotu	04-329 Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1	04-329 Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1	04-329 Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1	04-329 Warszawa ul. Grochowska 152 lok.3	04-329 Warszawa ul. Grochowska 152 lok.4
Towarzystwo zarządzające na dzień opublikowania raportu	Mebis TFI S.A. Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1	Mebis TFI S.A. Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1	Mebis TFI S.A. Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Rejestr Sądowy	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych	Krajowy Rejestr Sądowy	Krajowy Rejestr Sądowy
Sąd prowadzący rejestr	VII Wydział Cywilny Rejestrowy Sądu Okręgowego w Warszawie			XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data wpisu do RFI / KRS	24.07.2007	13.10.2011	18.01.2013	13.02.2017	21.02.2011
Pozycja w RFI	312	671	832	xxx	xxx
Numer KRS	xxx	xxx	xxx	663247	378951
Data przejęcia kontroli przez Jednostkę dominującą	07.04.2011r.	11.09.2012r.	01.06.2017r.	16.06.2020	31.08.2020
Ilość certyfikatów inwestycyjnych funduszu na 31.12.2020	60	10 100	13 136	xxx	xxx
Ilość certyfikatów inwestycyjnych funduszu na dzień publikacji raportu	60	10 100	13 136	xxx	xxx
Ilość certyfikatów inwestycyjnych nabytych przez jednostkę dominującą na dzień publikacji raportu	68	10 100	13 136	xxx	xxx
Kapitał funduszu wpłacony w tys. zł	33 663	36 303	13 787	xxx	xxx
Ilość akcji spółki na dzień 31.12.2020 i dzień publikacji raportu	xxx	xxx	xxx	1 600 000	9 952
Ilość akcji nabytych przez jednostkę dominującą na dzień 31.12.2020 oraz dzień publikacji raportu	xxx	xxx	xxx	1 464 500	8 812
Wpłacony kapitał zakładowy w tys. zł.	xxx	xxx	xxx	1 600	4 976

\*NSFIZ – Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

**GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty** został utworzony przez Giełdę Praw Majątkowych Vindexus S.A. we współpracy z IDEA Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych S.A. na podstawie porozumienia zawartego 31 stycznia 2007r.

Podstawą prawną Funduszu jest zatwierdzony 27 czerwca 2007r. przez Komisję Nadzoru Finansowego statut. 14 lutego 2013r. zarządzanie Funduszem przejęło Mebis TFI S.A. na mocy umowy o przejęciu zarządzania Funduszem, zawartej 26 listopada 2012r. pomiędzy Mebis TFI S.A. oraz IDEA TFI S.A. Na dzień opublikowania niniejszego raportu Spółka dominująca posiadała 60 certyfikaty inwestycyjne i 100% kontroli nad funduszem.

**Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty** powstał na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z 19 lipca 2011r.

Przejęcie kontroli nad funduszem Future nastąpiło 11 września 2012r. poprzez objęcie 34 certyfikatów inwestycyjnych przez Spółkę dominującą. Pełną kontrolę nad funduszem Spółka uzyskała 2 stycznia 2013r. nabywając 2 certyfikaty inwestycyjne od Mebis TFI S.A. Uchwałą Zarządu Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z 29 września 2015r. dokonano podziału w dniu 30 września 2015r. wszystkich wyemitowanych i niepodzielonych certyfikatów

inwestycyjnych (CI) Future Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego. Podział dokonany został w ten sposób, że jeden certyfikat inwestycyjny przed podziałem odpowiada stu certyfikatom inwestycyjnym po podziale. Podział dokonany został na równe części, tak że całkowita wartość CI przydzielonych uczestnikowi po podziale odpowiada zwielokrotnionej ( $x * 100$ ) wartości CI, które uczestnik posiadał przed podziałem. Na dzień opublikowania niniejszego raportu Spółka dominująca posiadała 10 100 certyfikatów inwestycyjnych i 100% kontroli nad funduszem.

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

Przejęcie kontroli nad funduszem Alfa nastąpiło 14 lipca 2016r. w wyniku objęcia kontroli nad Adimo Egze S.A. przez Spółkę dominującą. Kontrola została utracona 16 stycznia 2017r. Ponowne objęcie kontroli nad Alfa NSFIZ nastąpiło 1 czerwca 2017r. Na dzień opublikowania niniejszego raportu Spółka dominująca posiadała 13 136 certyfikatów inwestycyjnych i 100% kontroli nad funduszem.

#### **Fingo Capital S.A.**

Fingo Capital S.A. została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego 13 lutego 2017r. pod numerem 663247. Przejęcie kontroli nad spółką nastąpiło 16 czerwca 2020r. Na dzień publikacji raportu jednostka dominująca posiada 1 464 500 akcji spółki, co stanowi 91,53% udziału w kapitale zakładowym Fingo Capital S.A.

#### **Fiz-Bud Sp. z o.o.**

Fiz-Bud Sp. z o.o. została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego 21 lutego 2011r. pod numerem 378951. GPM Vindexus S.A. objęła kontrolę nad spółką 31 sierpnia 2020r. Na dzień przejęcia kontroli Spółka dominująca posiada 8812 udziałów Fiz-Bud Sp. z o.o., co stanowi 88,55% udziału w kapitale zakładowym jednostki zależnej. Udział ten z uwagi na podwyższenie kapitału w jednostce, zmniejszył się na dzień publikacji raportu do 80,24%.

## **II. Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”.**

### **II.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.

#### **II.1.1 Model sekurytyzacji w Grupie.**

W Grupie Kapitałowej GPM Vindexus SA, podobnie jak w całym sektorze windykacyjnym w Polsce podstawowym elementem w procesie sprzedaży wierzytelności są fundusze sekurytyzacyjne inwestycyjne zamknięte zarządzane przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych (TFI). Uczestnikami procesu sekurytyzacji są: fundusz inwestycyjny, towarzystwo inwestycyjne oraz zbywca wierzytelności. Efektem sekurytyzacji jest obrót niepięnnymi aktywami pomiędzy zbywcą a funduszem oraz emisja instrumentów dłużnych lub instrumentów udziałowych przez fundusz i ich nabycie przez inwestorów.

Oprócz źródeł zewnętrznych fundusz inwestuje uzyskane nadwyżki finansowe z uprzednio zakupionych portfeli w nowe nabycia.

W procesie nabywania wierzytelności uczestniczą Spółka oraz Mebis TFI S.A., poprzez udział w negocjacjach biznesowych z partnerami zewnętrznymi, badanie i ocenę oferty. W trakcie transakcji sekurytyzacji, dotychczasowy wierzyciel (tzw. inicjator sekurytyzacji), wyodrębnia ze swojego majątku zestawienie aktywów finansowych reprezentujących zidentyfikowany zbiór wierzytelności pieniężnych. Fundusz sekurytyzacyjny nabywa prawa do przyszłych przepływów pieniężnych z tych aktywów poprzez przekazanie jako ceny transakcyjnej środków pieniężnych do zbywcy.

Po nabyciu zarządzanie portfelem wierzytelności sekurytyzowanych jest przekazywane wyspecjalizowanym jednostkom windykacyjnym, w Grupie funkcję tą sprawuje GPM Vindexus S.A. Mebis TFI S.A. nadzoruje realizację planu praw wynikających z nabytych wierzytelności, czego efektem są okresowe strumienie pieniężne.

W zakresie finansowania inwestorem jest Spółka dominująca, która pozyskuje kapitał poprzez emisje obligacji. Emisje obligacji są zabezpieczane przez ustanowienie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych funduszy. Przekazanie środków do funduszy następuje na drodze objęcia przez Spółkę emisji obligacji lub certyfikatów inwestycyjnych, emitowanych przez fundusz.

Zależnie od warunków emisji obligacji, obligatariusze otrzymują płatności. W efekcie, niepięnnne aktywa są konwertowane na papiery dłużne, które w przejrzysty sposób stanowią przedmiot obrotu na rynku finansowym. W celu spłaty zadłużenia Spółka dominująca pozyskuje środki z umorzenia certyfikatów.

#### **II.1.2 Zarządzanie wierzytelnościami w Grupie.**

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

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

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

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

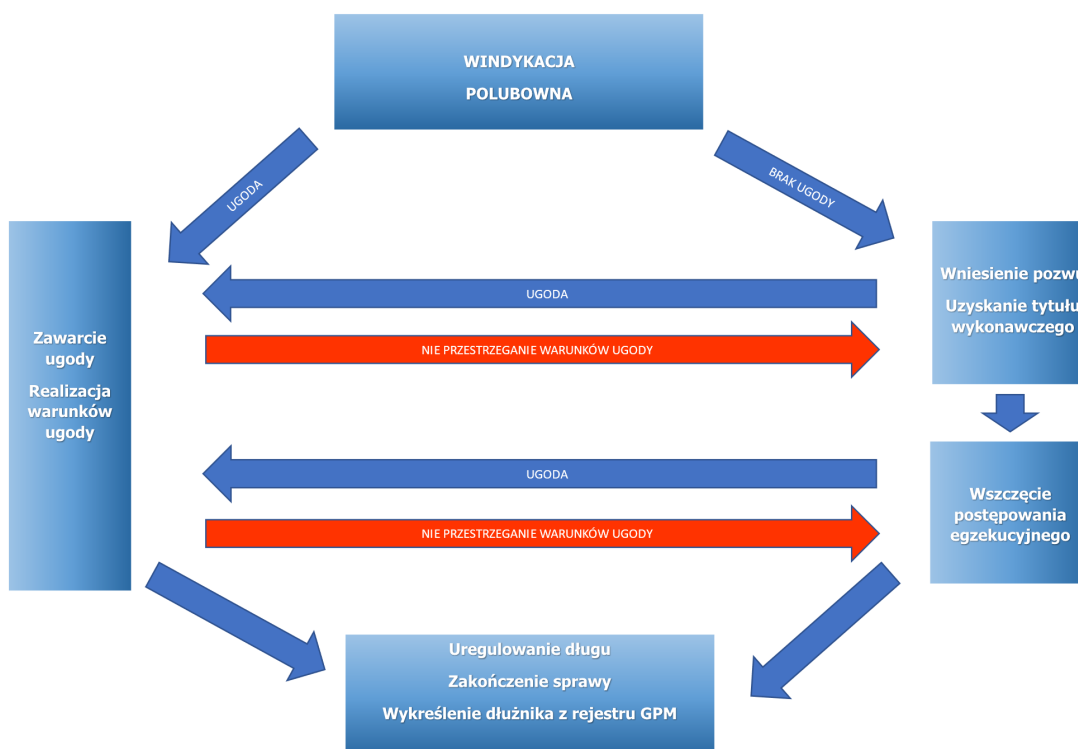
Grupa nabywa portfele wierzytelności głównie od banków oraz operatorów telekomunikacyjnych. Przed podjęciem decyzji o nabyciu wierzytelności wyspecjalizowana kadra przeprowadza due dilligence portfela. Następnie dokonywana jest wycena portfela wierzytelności. Przy szacowaniu wartości portfela brane są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

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

Analiza stanu prawnego uwzględnia następujące czynniki:

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

Wykres 2. Schemat odzyskiwania należności.



Procedura windykacyjna stosowana przez Grupę obejmuje następujące etapy:

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

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

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

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

## II.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. Obecnie „życie na kredyt” jest coraz bardziej popularne. Poprawa sytuacji finansowej polskiego społeczeństwa na skutek spadku bezrobocia,

wzrostu wynagrodzenia czy poprzez państwowe programy socjalne zachęca społeczeństwo do większej konsumpcji oraz do sięgania po dobra, które do tej pory były niedostępne a co za tym idzie do większego zadłużania się.

Cechą charakterystyczną rynku wierzytelności w Polsce jest jego znaczne zróżnicowanie. Szacunki wskazują, że obecnie na rynku windykacji wierzytelności działa kilkaset podmiotów. Na rynku tym z jednej strony działają duże spółki (w tym zdecydowana większość obecna na parkiecie GPW) dysponujące odpowiednim zapleczem finansowo-technicznym, dla których windykacja (zarówno na zlecenie, jak i własny rachunek) jest głównym przedmiotem działalności, zdolne do jednoczesnej obsługi tysięcy spraw. Z drugiej strony na polskim rynku windykacji funkcjonują także zdecydowanie mniejsze podmioty (w tym na przykład liczne kancelarie radców prawnych), zajmujące się jednocześnie niewielką liczbą spraw związanych z dochodzeniem należności, dla których windykacja należności stanowi jedynie działalność dodatkową. Obecnie w Polsce wystawianych jest na sprzedaż kilkaset portfeli wierzytelności rocznie i liczba ta sukcesywnie rośnie. Dostawcami tych wierzytelności są przede wszystkim firmy świadczące masowe usługi. Największy udział mają pakiety wierzytelności bankowych i telekomunikacyjnych ale od jakiegoś czasu widoczny jest wzrost liczby pakietów sprzedawanych przez firmy pożyczkowe.

### II.2.1 Najwięksi dostawcy wierzytelności dla Grupy.

W 2020r. na inwestycje w portfele wierzytelności w Grupie wydatkowano kwotę 22 490 tys. zł. Zakupiono łącznie 32 tys. spraw o łącznej wartości nominalnej 480,7 mln zł. Średni współczynnik ceny zakupu do wartości długu nabytego wyniósł 4,68%.

Tab. 5 Nabycia Grupy Kapitałowej w latach 2016-2020.

Dostawcy wg. ceny zakupu	2020		2019		2018		2017		2016	
Banki	2 078	9,24%	4 713	6%	13 581	33,44%	14 786	43,34%	48 761	94,53%
Telefonia	3 656	16,26%	43 021	55%	4 417	10,88%	0	0%	1 357	2,63%
Pozostałe	16 756	74,50%	30 929	39,32%	22 616	55,68%	19 328	56,66%	1 464	2,84%
<b>Suma</b>	<b>22 490</b>	<b>100%</b>	<b>78 663</b>	<b>100%</b>	<b>40 614</b>	<b>100%</b>	<b>34 114</b>	<b>100%</b>	<b>51 582</b>	<b>100%</b>

Tab.6 Nabycia Grupy Kapitałowej w poszczególnych jednostkach Grupy Kapitałowej w 2020r.

Dostawcy wg. ceny zakupu	GPM SA	GPM NSFIZ	Future NSFIZ	Alfa NSFIZ	łącznie 2020
Cena nabycia wierzytelności	11 441	3 704	6 177	1 168	22 490



### III. Aktualna sytuacja finansowa i majątkowa Grupy.

#### III.1 Prezentacja wyników finansowych Grupy.

Tab. 7 Wyniki finansowe Grupy w latach 2019-2020.

		01.01.2020 – 31.12.2020	01.01.2019 – 31.12.2019	Zmiana	Zmiana w %
A.	Przychody z działalności podstawowej B+C	50 754	47 378	3 376	7,13%
B.	Przychody z wierzytelności nabytych	41 817	41 684	133	0,32%
C.	Wynagrodzenie z tytułu zarządzania wierzytelnościami sekurytyzacyjnymi i innymi	8 937	5 694	3 243	56,95%
D.	Przychody gotówkowe D=E+F	109 623	104 319	5 304	5,08%
E.	Suma wpływów z wierzytelności nabytych	100 686	98 625	2 061	2,09%
F.	Wynagrodzenie z tytułu zarządzania wierzytelnościami sekurytyzacyjnymi i innymi	8 937	5 694	3 243	56,95%
G.	Koszty ogólnego zarządu, w tym:	34 261	27 803	6 458	23,23%
H.	Koszty ogólnego zarządu	25 463	22 218	3 245	14,61%
I.	Koszty związane z wynagrodzeniem poz. C.	8 798	5 585	3 213	57,53%
J.	EBIT	16 335	19 534	(3 199)	(16,38%)
K.	EBITDA	17 016	20 113	(3 097)	(15,40%)
L.	EBITDA gotówkowa L= K-A+D	75 885	77 054	(1 169)	-1,52%
M.	Przychody finansowe	694	1 372	(678)	(49,42%)
N.	Koszty finansowe	(7 247)	(7 518)	(271)	(3,60%)
O.	Zysk brutto	9 678	13 216	(3 538)	(26,77%)
P.	Zysk netto przypadający na podmiot dominujący	5 553	12 897	(7 344)	(56,94%)

Przychody z działalności podstawowej (przychody operacyjne) Grupy obejmują:

- przychody z wierzytelności nabytych oraz
- przychody ze świadczenia usług zarządzania wierzytelnościami jednostek innych.

Zarówno spółka dominująca, jak i fundusze sekurytyzacyjne czerpią przychody z wierzytelności. Jednostka dominująca, która zarządza wierzytelnościami jednostek zależnych i jednostek zewnętrznych uzyskuje także przychody ze świadczenia usług.

Dla potrzeb niniejszej analizy zaprezentowano przychody gotówkowe, które stanowi suma wynagrodzenia z tytułu zarządzania wierzytelnościami oraz suma wpłat z wierzytelności.

Istotne pozycje wpływające na wynik finansowy Grupy:

- Wzrost wpływów z wierzytelności o 2% w stosunku do okresu porównawczego. Należy podkreślić, że Grupa odnotowuje regularny wzrost kwot odzyskanych z wierzytelności i oceniamy, że w 2021r. odzyskamy nie mniej niż w roku ubiegłym.
- Mimo nabycia nowych pakietów wierzytelności, przychód z wyceny całego portfela nie odbiega poziomem od 2019r. Z uwagi na pandemię wywołaną wirusem covid 19 podjęliśmy decyzję o aktualizacji portfela wierzytelności i oszacowaliśmy oczekiwane straty kredytowe zgodnie z MSSF 9. Odnotowaliśmy utratę wartości portfela z ujemnym skutkiem odniesionym w przychody z wierzytelności.
- Uzyskaliśmy niższy zysk netto w porównaniu do roku ubiegłego. Wynika to przede wszystkim z wzrostu kosztów działalności podstawowej o ok. 3,2 mln zł. Oprócz tego wpływ miała utworzona rezerwa na odroczony podatek,

wynikająca z perspektywy umorzenia certyfikatów inwestycyjnych w kwocie 41,3 mln zł, w okresie najbliższych 5 lat.

- Wzrost kosztów ogólnego zarządu (poz. H) o 14,6% ze względu na większą ilość obsługiwanych wierzytelności, a także wzrost zatrudnienia i kosztów pracy.
- Zmniejszenie przychodów finansowych o blisko 50%, na co decydujący wpływ miało niewystąpienie istotnych transakcji sprzedaży akcji i udziałów w porównaniu do roku ubiegłego.
- Zmniejszenie kosztów finansowych o 3,6%, ze względu na spłatę obligacji, która przy braku nowych emisji, wyniosła w 2020r. 16,5 mln zł.
- Wyniki osiągnięte w spółkach zależnych Fingo Capital S.A. oraz Fiz-Bud Sp. z o.o. nie są w prezentowanym okresie istotne dla Grupy.

#### Wpływ utraty wartości portfela na wysokość przychodów z wierzytelności.

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

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

Tab.8 Przychody z wierzytelności nabytych w 2020r. oraz 2019r.

Wyszczególnienie	01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2019 - 31.12.2019
<b>Suma wpłat gotówkowych</b>	<b>100 686</b>	<b>98 625</b>
<b>Przychody z wierzytelności nabytych, w tym:</b>	<b>41 817</b>	<b>41 684</b>
przychody odsetkowe	46 827	49 081
utrata wartości portfela	(5 010)	(7 397)
Przychody z wierzytelności / suma wpłat gotówkowych	41,53%	42,27%
Przychody odsetkowe/suma wpłat gotówkowych	46,51%	49,77%
Utrata wartości portfela / przychody z wierzytelności	(11,98%)	(17,75%)

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

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

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

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

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 2020r. z uwagi na ogłoszony stan pandemii covid 19, który spowodował ogólną niepewność co do warunków funkcjonowania gospodarki dokonano weryfikacji portfela wierzytelności w Grupie. W naszej ocenie może nastąpić znaczące zmniejszenie zdolności regulowania zobowiązań przez osoby i jednostki gospodarcze obciążone długiem, co znajdzie przełożenie na wysokość odzysków w okresach przyszłych. W wyniku weryfikacji wystąpiła konieczność aktualizacji prognoz odzysków oraz opłat egzekucyjnych, co spowodowało znaczną utratę wartości portfela.

Tab.9 Wpływy z wierzytelności nabytych w 2019r. oraz okresie porównawczym.

Wpływy z wierzytelności jednostek Grupy Kapitałowej GPM Vindexus	2020	2019	Zmiana	Zmiana w %
Wpływy z wierzytelności nabytych – GPM Vindexus S.A.	10 746	12 567	(1 821)	(14,49%)
Wpływy z wierzytelności nabytych – GPM Vindexus NSFIZ	52 986	54 032	(1 046)	(1,94%)
Wpływy z wierzytelności nabytych – Future NSFIZ	32 225	21 992	10 233	46,53%
Wpływy z wierzytelności nabytych – Alfa NSFIZ	4 729	10 034	(5 305)	(52,86%)
<b>Wpływy z wierzytelności ogółem</b>	<b>100 686</b>	<b>98 625</b>	<b>2 061</b>	<b>2,09%</b>

Tab.10 Koszty działalności podstawowej w okresie sprawozdawczym i okresach porównawczych.

	Koszty ogólnego zarządu	01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2019- 31.12.2019	Zmiana	Zmiana w %
A.	Suma wpłat z wierzytelności nabytych	100 686	98 625	2 061	2,09%
	Koszty ogólnego zarządu w rachunku zysków i strat (B+E)	34 261	27 803	6 458	23,23%
B.	Koszty ogólnego zarządu (po wyłączeniu kosztów przypisanych do przychodów z tytułu wynagrodzenia za zarządzanie wierzytelnościami, poz. E), w tym:	25 463	22 218	3 245	14,61%
	Zużycie materiałów i energii	484	592	(108)	(18,24%)
	Usługi obce	8 700	7 088	1612	22,74%
	Podatki i opłaty	1 351	1 284	67	5,22%
	Wynagrodzenia, ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia pracownicze	14 105	12 558	1547	12,32%
	Amortyzacja	681	579	102	17,62%
	Pozostałe koszty	142	117	25	21,37%
C.	Koszty ogólnego zarządu / wpłaty z wierzytelności	25%	23%	xxx	xxx
D.	Wynagrodzenie z tytułu zarządzania wierzytelnościami sekurytyzacyjnymi i innymi	8 937	5 694	3 243	56,95%
E.	Koszty ogólnego zarządu przyporządkowane tym przychodom	8 798	5 585	3 213	57,53%

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

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

Wzrost kosztów działalności podstawowej, który obserwujemy w ostatnich latach sprawozdawczych, wynika z faktu, że w portfelu wierzytelności Grupy systematycznie rośnie ilość spraw, co przekłada się na wzrost przychodów gotówkowych oraz wzrost kosztów działalności operacyjnej, w szczególności kosztów zatrudnienia i kosztów usług obcych. Spółka dominująca ponosi duże nakłady na analizę stanu prawnego oraz aktualizację danych dłużników. Zatrudnia w tym celu wyspecjalizowane jednostki zewnętrzne. W ocenie Zarządu jednostki dominującej poniesione wydatki są uzasadnione z uwagi na zastosowanie dodatkowych pozasądowych narzędzi odzyskiwania wierzytelności. Grupa zwiększa sukcesywnie swoją działalność, następują zmiany w otoczeniu prawnym, w konsekwencji wystąpiła konieczność rozszerzenia metod odzyskiwania wierzytelności.

Tab. 11 Wpłaty i koszty ogólnego zarządu w podziale na okresy kwartalne 2020r.

Koszty ogólnego zarządu	Suma	IVQ 2020	IIIQ 2020	IIQ 2020	IQ 2020
<b>Suma wpłat z wierzytelności nabytych</b>	<b>100 686</b>	<b>27 148</b>	<b>22 870</b>	<b>23 968</b>	<b>26 700</b>
<b>Koszty ogólnego zarządu, w tym:</b>	<b>34 261</b>	<b>9 400</b>	<b>8 623</b>	<b>8 079</b>	<b>8 159</b>
Zużycie materiałów i energii	484	125	121	104	134
Usługi obce	17 498	5 080	4 464	3 997	3 957
Podatki i opłaty	1 351	348	340	316	347
Wynagrodzenia, ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia pracownicze	14 105	3 641	3 485	3 457	3 522
Amortyzacja	681	184	168	170	159
Pozostałe koszty	142	22	45	35	40

Tab. 12 Koszty ogólnego zarządu w podziale na jednostki Grupy Kapitałowej w 2020r.

Koszty ogólnego zarządu	GPM Vindexus SA	GPM NSFIZ	Future NSFIZ	Alfa NSFIZ	Fingo Capital S.A.	Fiz-Bud Sp. z o.o.	RAZEM
Zużycie materiałów i energii	478				2	4	484
Usługi obce, w tym:	4 561	1 341	10 868	529	168	31	17 498
Wynagrodzenie TFI za zarządzanie funduszami		200	240	240			680
Usługi zarządzania aktywami funduszy			10 449	170			10 619
Podatki i opłaty	1 340				2	9	1 351
Wynagrodzenia, ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia pracownicze	13 974				96	35	14 105
Amortyzacja	655				26		681
Pozostałe koszty	135					7	142
<b>RAZEM</b>	<b>21 143</b>	<b>1 341</b>	<b>10 868</b>	<b>529</b>	<b>294</b>	<b>86</b>	<b>34 261</b>

W tabeli wyżej przedstawiono wysokość kosztów w podziale na poszczególne kategorie po uwzględnieniu korekt konsolidacyjnych.

Tab. 13 wynik na transakcjach finansowych.

Wynik na transakcjach finansowych	31.12.2020	31.12.2019	Zmiana w stosunku do roku poprzedniego
<b>Dług oprocentowany netto</b>	<b>(5 328)</b>	<b>(5 270)</b>	<b>(58)</b>
Przychody odsetkowe	564	979	(415)
Koszty obsługi obligacji i kredytu	(5 892)	(6 249)	357
<b>Pozostałe transakcje finansowe</b>			
Zysk ze zbycia udziałów i akcji	2	38	(36)
Wycena akcji i udziałów mniejszościowych	(898)	(894)	(4)
Pozostałe koszty w tym utrata wartości aktywów finansowych	(329)	(20)	(309)
<b>Wynik na transakcjach finansowych</b>	<b>(6 553)</b>	<b>(6 146)</b>	<b>(407)</b>

Tab.14 Rentowność netto.

Wyszczególnienie	01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	Zmiana
Suma przychodów z działalności operacyjnej	50 754	47 378	3 376
Zysk netto	5 553	12 897	(7 344)
Rentowność netto	10,94%	27,22%	xxx

### III.2 Charakterystyka struktury aktywów i pasywów, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej oraz opis istotnych pozycji pozabilansowych na koniec roku sprawozdawczego.

#### III.2.1 Charakterystyka aktywów i pasywów na koniec roku sprawozdawczego.

Tab. 15 Struktura aktywów w 2020 i 2019r.

Struktura aktywów	31.12.2020	Udział w strukturze w %	31.12.2019	Udział w strukturze w %
Aktywa trwałe, w tym:	17 913	6,10%	20 462	7,03%
Aktywa trwałe (aktywa rzeczowe, pozostałe)	17 913	6,10%	20 462	7,03%
Obligacje i pożyczki długoterminowe				
Aktywa obrotowe, w tym:	275 789	93,90%	270 739	92,97%
Należności	8 572	2,92%	11 424	3,92%
Pakiety wierzytelności	221 618	75,46%	243 236	83,53%
Obligacje krótkoterminowe	2 144	0,73%	6 726	2,31%
Pożyczki krótkoterminowe	1 624	0,55%	2 279	0,78%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30 790	10,48%	6 975	2,40%
Pozostałe aktywa	11 041	3,76%	99	0,03%
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>293 702</b>	<b>100,00%</b>	<b>291 201</b>	<b>100%</b>

Tab. 16 Zmiany głównych pozycji aktywów w 2020r.

Zmiany składników aktywów	31.12.2020	31.12.2019	zmiana	zmiana w %
Aktywa trwałe, w tym:	17 913	20 462	(2 549)	(12,46%)
Aktywa trwałe (aktywa rzeczowe, pozostałe)	17 913	20 462	(2 549)	(12,46%)
Pożyczki długoterminowe				
Obligacje długoterminowe				
Aktywa obrotowe, w tym:	275 789	270 739	5 050	1,87%
Zapasy	10 961		10 961	
Należności	8 572	11 424	(2 852)	(24,96%)
Pakiety wierzytelności	221 618	243 236	(21 618)	(8,89%)
Obligacje krótkoterminowe	2 144	6 726	(4 582)	(68,12%)
Pożyczki krótkoterminowe	1 624	2 279	(655)	(28,74%)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30 790	6 975	23 815	341,43%
Pozostałe aktywa	80	99	(19)	(19,19%)
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>293 702</b>	<b>291 201</b>	<b>2 501</b>	<b>0,86%</b>

#### Istotne zmiany w zakresie aktywów w 2020 r.

- ⊕ **Wierzytelności nabyte** – zmniejszenie wartości bilansowej o 8,89% - wpływ na wartość wierzytelności miał zakup nowych portfeli w kwocie 22,5 mln zł., uzyskane odzyski w kwocie 100,7 mln zł, ich wycena uwzględniająca wpływ pandemii covid-19 na odzyski w najbliższym roku w kwocie 41,8 mln zł ,
- ⊕ **Obligacje krótkoterminowe** – zmniejszenie wartości bilansowej obligacji o 68,12% wynikający z umorzenia obligacji o wartości nominalnej 5,6 mln zł.
- ⊕ **Pożyczki krótkoterminowe** – zmniejszenie o 28,74% wynikające przede wszystkim ze spłaty pożyczek w kwocie nominalu -0,9 mln zł.
- ⊕ **Zapasy** – przejęte zapasy spółki zależnej, prowadzącej działalność deweloperską 11 mln zł,
- ⊕ **Środki pieniężne i ich ekwiwalenty** – wzrost gotówki o 23,8 mln, co było rezultatem otrzymanych wpływów z wierzytelności i prowizji w kwocie 109,6 mln, zakupów portfeli wierzytelności oraz poniesionych kosztów opłat sądowych i komorniczych w łącznej kwocie -37,3 mln zł, kosztów operacyjnych -34,3 mln zł oraz nadwyżki wydatków finansowych nad wpływami w kwocie -19,9 mln zł.

Wartość pozostałych składników aktywów nie uległa istotnym zmianom.

Tab. 17 Źródła finansowania aktywów Grupy Kapitałowej w 2020r. i 2019r.

Struktura finansowania	31.12.2020	Udział w strukturze w %	31.12.2019	Udział w strukturze w %
Kapitały własne	191 651	65,25%	186 698	64,11%
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	191 048	65,05%	186 698	64,11%
Zobowiązania finansowe, w tym:				
Kredyty długoterminowe	0	0,00%		
Kredyty krótkoterminowe	6 573	2,24%	1 163	0,40%
Obligacje długoterminowe	54 640	18,60%	70 083	24,06%
Obligacje krótkoterminowe	27 590	9,40%	27 914	9,59%
Pozostałe zobowiązania finansowe (leasing)				
Suma zobowiązań finansowych	88 803	30,24%	99 160	34,05%
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	8 521	2,90%	3 866	1,33%
Pozostałe składniki zobowiązań	4 727	1,61%	1 477	0,51%
Zobowiązania ogółem	102 051	34,75%	104 503	35,89%
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>293 702</b>	<b>100,00%</b>	<b>291 201</b>	<b>100%</b>

Tab. 18 Kapitały własne Grupy w latach 2019-2020.

Zmiany składników pasywów	31.12.2020	31.12.2019	Zmiana	Zmiana w %
Kapitały własne	191 651	186 698	4 953	2,65%
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	191 048	186 698	4 350	2,33%
Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących	603		603	
Zobowiązania finansowe, w tym:				
Kredyty długoterminowe	0	0	0	
Kredyty krótkoterminowe	6 573	1 163	5 410	465,18%
Zobowiązania finansowe długoterminowe	54 640	70 083	(15 443)	(22,04%)
Zobowiązania finansowe krótkoterminowe	27 590	27 914	(324)	(1,16%)
Pozostałe zobowiązania finansowe (leasing)	0	0	0	
Suma zobowiązań finansowych	88 803	99 160	(10 357)	(10,44%)
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	8 521	3 866	4 655	120,41%
Pozostałe składniki zobowiązań	4 727	1 477	3 250	220,04%
Zobowiązania ogółem	102 051	104 503	(2 452)	(2,35%)
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>293 702</b>	<b>291 201</b>	<b>2 501</b>	<b>0,86%</b>

Tab. 19 Kapitały własne Grupy oraz zysk netto w latach 2019-2020.

Struktura pasywów	31.12.2020	31.12.2019
Kapitały własne	191 651	186 698
Zadłużenie netto	62 766	87 046
Zadłużenie netto do kapitałów własnych	32,75%	46,62%

Wzrost kapitałów własnych o 4,9 mln zł wynika z następujących zmian:

- ✓ zysk netto za 2020r. 5,5 mln zł,
- ✓ kapitał przypadający na akcjonariuszy niekontrolujących 0,6 mln zł.

**Kapitały własne** - Grupa utrzymuje wysoki poziom kapitałów własnych na skutek reinwestycji wypracowanego zysku netto jednostki dominującej w okresach historycznych. Na dzień sprawozdawczy stanowi 65,25% w strukturze pasywów i nie odbiega znacząco od poziomu z 2019r.



**Zobowiązania finansowe** - Zmniejszenie zobowiązań finansowych o -10,3 mln zł było skutkiem przede wszystkim wykupu obligacji w kwocie 16,55 mln zł. W kategorii zobowiązań finansowych najważniejszą pozycję zajmują długoterminowe obligacje o stałym lub zmiennym oprocentowaniu zabezpieczone poprzez ustanowienie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych funduszy, posiadanych przez Spółkę dominującą. Instrumenty te są zbywane w drodze oferty niepublicznej, skierowanej do inwestorów głównie z Polski.

**Zobowiązania handlowe** – zwiększenie na skutek transakcji zawartych w grudniu 2020r, uregulowane po dniu bilansowym.

### III.2.2 Opis istotnych pozycji pozabilansowych na koniec roku sprawozdawczego.

Istotne pozycje pozabilansowe dotyczące zobowiązań warunkowych dotyczą jednostki dominującej i zostały opisane w sprawozdaniu finansowym Spółki. W pozostałych jednostkach Grupy zobowiązania warunkowe nie występują.

## III.3 Charakterystyka wybranych składników majątku.

### III.3.1 Portfele wierzytelności w Grupie.

Informacje na 31.12.2020r.

Tab. 20 Portfele wierzytelności Grupy Kapitałowej na 31.12.2020r.

Rodzaj pakietu ze względu na wierzyciela pierwotnego	Wpływy z wierzytelności	Wartość bilansowa	Nabycia 2020
portfele bankowe	53 459	109 974	2 078
telefonii	21 360	65 427	3 656
pozostałe	25 867	46 217	16 756
Ogółem	100 686	221 618	22 490

Informacje na 31.12.2019r.

Tab. 21 Portfele wierzytelności Grupy Kapitałowej na 31.12.2019r.

Rodzaj pakietu ze względu na wierzyciela pierwotnego	Wpływy z wierzytelności	Wartość bilansowa	Nabycia 2019
portfele bankowe	56 256	128 920	4 713
telefonii	11 803	65 932	43 021
pozostałe	30 566	48 384	30 929
Ogółem	98 625	243 236	78 663

### III.4 Ocena rentowności.

Tab. 22 Główne pozycje rachunku zysków i strat.

	2020	2019
Wpłaty gotówkowe z wierzytelności nabytych	100 686	98 625
Przychody z działalności podstawowej	50 754	47 378
Zysk netto	5 553	12 897
Zysk brutto na sprzedaży	50 754	47 378
EBIT	16 335	19 534
EBITDA	17 016	20 113
Kapitał własny	191 651	186 698
Przeciętny kapitał własny	189 175	181 894
Aktywa	293 702	291 201
Średnia wartość aktywów	292 452	277 898
Średnia wartość pakietów wierzytelności	232 427	228 139

Grupa odnotowała niższe wskaźniki rentowności, niż te w okresie porównawczym



Wskaźnik rentowności aktywów za 2020r. osiągnął wartość 1,90%. Niesie ze sobą informację o tym, jak skutecznie pracuje (przynosi zyski) każda złotówka zainwestowanego kapitału w firmie, niezależnie od tego czy jest własna czy pochodzi z kapitału pożytczonego.

Rentowność netto zmniejszyła się do poziomu 10,94%. Jest to wynikiem wzrostu kosztów zarządu o 23% w stosunku do utrzymanych na nieco wyższym poziomie zeszłego roku przychodów operacyjnych.

Tab. 23 Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej.

Wskaźnik	2020	2019
Rentowność EBIT	32,18%	41,23%
Rentowność EBITDA	33,53%	42,45%
Rentowność netto	10,94%	27,22%
ROA	1,90%	4,64%
ROE	2,94%	7,09%
Odzyskiwalność średnia	43,32%	43,23%

- ⊗ 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.

### III.5 Ocena zarządzania zasobami finansowymi Grupy, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań.

#### III.5.1 Ocena płynności finansowej.

Tab. 24 Przepływy pieniężne w Grupie Kapitałowej w latach 2019-2020.

Przepływy pieniężne w Grupie	01.01.2020-31.12.2020	01.01.2019-31.12.2019
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>6 975</b>	<b>20 441</b>
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	39 906	(18 176)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	3 823	(849)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(19 914)	5 559
<b>Przepływy pieniężne netto łącznie</b>	<b>23 815</b>	<b>(13 466)</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>30 790</b>	<b>6 975</b>

Na koniec 2020r. stan środków pieniężnych zwiększył się w stosunku do stanu na koniec roku ubiegłego o 23,8 mln zł, a łączne środki pieniężne Grupy wyniosły 30,8 mln. zł.

W tabeli niżej przedstawiamy szacunki odzysków w okresie 10 lat z uwzględnieniem najbliższych okresów.

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

Tab.25 Szacunki odzysków pieniężnych w Grupie oraz płatności z tytułu wykupu obligacji.

31.12.2020	Płatności z tytułu obligacji wyemitowanych przez Grupę (wartość nominalna)	Szacowana wartość odzyskiwalna z wierzytelności w kwocie nominalnej
Do 6 miesięcy	6 750	38 645
Od 6 do 12 miesięcy	16 250	35 795
Od 1 do 2 lat	24 500	130 436
Od 2 do 5 lat	33 750	104 131
Powyżej 5 lat		68 639
<b>Suma</b>	<b>81 250</b>	<b>377 646</b>

\* z wyłączeniem kosztów odsetkowych

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

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

Tab. 26 Zmiana zadłużenia finansowego Grupy Kapitałowej w latach 2019-2020.

	2020	2019
Wykorzystanie kredytów	3 971	1 163
Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	54 800
Splata kredytów i pożyczek	0	0
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(16 550)	(41 000)
<b>Per saldo</b>	<b>(12 579)</b>	<b>14 963</b>

Spółka dominująca oraz fundusze uzyskują wpływy głównie z wierzytelności własnych, które w 2020r. osiągnęły poziom 100,7 mln zł. Uzyskane wpływy determinują decyzje Grupy związane z nabywaniem wierzytelności oraz decyzje w zakresie obsługi długu. Poniższa tabela przedstawia zestawienie przychodów z wierzytelności Grupy oraz wydatków związanych ściśle z wierzytelnościami.

Tab. 27 Wpływy i wydatki związane z wierzytelnościami.

	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
Wpływy z wierzytelności	100 686	98 625	89 937	61 876	55 553	49 678	45 415	38 728
Zakupy wierzytelności	(22 490)	(78 663)	(40 614)	(34 114)	(51 582)	(23 651)	(10 759)	(21 021)
Opłacone wpisy sądowe i opłaty komornicze	(14 761)	(8 473)	(15 455)	(12 196)	(6 880)	(6 202)	(3 770)	(5 128)
<b>Per saldo</b>	<b>63 435</b>	<b>11 489</b>	<b>33 868</b>	<b>15 566</b>	<b>(2 909)</b>	<b>19 825</b>	<b>30 886</b>	<b>12 579</b>

W 2020r., z uwagi niestabilną sytuację ekonomiczną w kraju związaną z wprowadzeniem stanu epidemiologicznego, Grupa nabyła mniej wierzytelności, w porównaniu do roku ubiegłego. Portfele stanowią zabezpieczenie wpływów jednostek Grupy w kolejnych okresach. Biorąc pod uwagę w ocenie Zarządu większy wolumen spraw pozwoli na utrzymanie wpływów z wierzytelności co najmniej na poziomie 2020r.

Środki finansowe będące w posiadaniu Grupy na koniec 2020r. zostaną przeznaczone w najbliższym czasie na spłatę krótkoterminowych zobowiązań oraz w inwestycje w portfele wierzytelności.

### III.5.2 Ocena zadłużenia.

Tab. 28 Struktura finansowania.

Struktura finansowania	31.12.2020	Udział w strukturze w %	31.12.2019	Udział w strukturze w %
Kapitały własne	191 651	65,25%	186 698	64,11%
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	191 048	65,05%	186 698	64,11%
Zobowiązania finansowe, w tym:				
Kredyty długoterminowe	0	0,00%		
Kredyty krótkoterminowe	6 573	2,24%	1163	0,40%
Obligacje długoterminowe	54 640	18,60%	70 083	24,06%
Obligacje krótkoterminowe	27 590	9,40%	27 914	9,59%
Pozostałe zobowiązania finansowe (leasing)				
Suma zobowiązań finansowych	88 803	30,24%	99 160	34,05%
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	8 521	2,90%	3 866	1,33%
Pozostałe składniki zobowiązań	4 727	1,61%	1 477	0,51%
Zobowiązania ogółem	102 051	34,75%	104 503	35,89%
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>293 702</b>	<b>100,00%</b>	<b>291 201</b>	<b>100%</b>

Tab. 29 Wskaźniki zadłużenia.

Wyszczególnienie	31.12.2020	31.12.2019
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	33,14%	35,38%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	50,78%	55,18%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	65,25%	64,11%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	28,51%	37,54%

- ➡ 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.

Na dzień 31 grudnia 2020r. udział kapitałów własnych w finansowaniu działalności Grupy wyniósł 65,25% i wzrósł nieznacznie w stosunku do stanu na koniec roku ubiegłego.

Zadłużenie zmniejszyło się o 10,4 mln zł.

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.

### **III.6 Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi, wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za rok 2020 oraz w raporcie kwartalnym za IV kwartał 2020r.**

Grupa Kapitałowa nie publikowała prognoz na 2020r. Nie publikowała również raportu za czwarty kwartał 2020r.

### **III.7 Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Grupy i osiągnięte przez nią zyski lub poniesione straty roku 2020 oraz których wpływ jest możliwy w latach następnych.**

#### **III.7.1 Rozwój Grupy.**

W 2020r. Grupa rozszerzyła swoją działalność o dwie jednostki zależne: Fingo Capital S.A., w której jednostka dominująca posiada 91,53% akcji oraz Fiz-Bud Sp. z o.o., w której Spółka posiada 88,5% udziałów.

Fingo Capital S.A. opracowała platformę do udzielania pożyczek konsumenckich on-line pod marką Taratatu.pl i KwikMoney.pl. Na okres pandemii zawiesiła prowadzenie działalności udzielania pożyczek.

Fiz -Bud Sp. z o.o. jest firmą deweloperską i realizuje obecnie inwestycje przy ul. Kordeckiego, niedaleko Placu Szembeka. Istotnym czynnikiem jest atrakcyjność lokalizacji inwestycji.

#### **III.7.2 Wpływ pandemii covid 19 na działalność jednostek Grupy.**

##### **1. Zmiany w stanie prawnym.**

W związku z trwającą od marca 2020 pandemią wirusa SARS-COV-2 wywołującego chorobę COVID-19 zostały wdrożone nowe rozwiązania prawne mające na celu łagodzenie negatywnych skutków spowodowanych pandemią, a w szczególności obostrzeń i zakazów.

Najważniejszymi zmianami w przepisach prawa z punktu widzenia działalności jednostek Grupy w minionym roku oraz determinujących ich rentowność w latach następnych są następujące rozwiązania legislacyjne:

- ➡ nowelizacja Ustawy z dnia 30.08.2019 r. o zmianie ustawy – Prawo upadłościowe oraz niektórych innych ustaw, która weszła w życie w dniu 24.03.2020 r., która ujednoliciła sytuację prawną osoby fizycznej prowadzącej działalność gospodarczą z konsumentem; wprowadza badanie zawinienia dłużnika w wypłacalności na etapie

ustalenia planu spłaty, jako zasadę przyjmuje uznanie zgłoszenia wierzytelności do syndyka za czynność przerywającą bieg terminu przedawnienia;

- ⊕ ustawa z dnia 8 marca 2020 o szczególnych rozwiązaniach związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19, innych chorób zakaźnych oraz wywołanych nimi sytuacji kryzysowych oraz niektórych innych ustaw (Dz.U. 2020 poz. 568) oraz kolejne nowelizacje tej ustawy
- ⊕ Ustawa o dopłatach do oprocentowania kredytów bankowych udzielanych na zapewnienie płynności finansowej przedsiębiorcom dotkniętym skutkami COVID-19 oraz o zmianie niektórych innych ustaw.
- ⊕ wprowadzenie przepisów zawieszających bieg terminów procesowych, co czasowo – w praktyce do dnia 24.05.2020 r. wstrzymało bieg postępowań sądowych i egzekucyjnych.

## 2. Działalność zarządzania wierzytelnościami.

Zjawiska, które miały wpływ na wyniki naszej działalności podstawowej:

- ⊕ zmiany w organizacji pracy sądów np. wyłączenie funkcjonowania katalogu spraw pilnych, rozprawy w trybie online;
- ⊕ zmiany w organizacji pracy komorników;
- ⊕ ograniczenie skuteczności postępowania egzekucyjnego poprzez ustalenie, że tzw. świadczenia antykryzysowe w tym świadczenia postojowe, pożyczki ze środków Funduszu Pracy oraz wsparcie w ramach tarczy finansowej PFR są wolne od zajęć egzekucyjnych;
- ⊕ ograniczenie skuteczności dochodzenia wierzytelności na drodze postępowania egzekucyjnego z wynagrodzenia dłużnika. Jeżeli z powodu podjętych na terytorium RP działań, służących zapobieganiu zarażeniem wirusem SARS-CoV-2 pracownikowi zostało obniżone wynagrodzenie lub członek rodziny pracownika utracił źródło dochodu, kwota wynagrodzenia wolna od zajęcia ulega zwiększeniu o 25% na każdego nieosiągającego dochodu członka rodziny, którego pracownik ten ma na utrzymaniu;
- ⊕ wprowadzenie do systemu prawnego kategorii *uproszczonego postępowania restrukturyzacyjnego*. Wyłącza się postępowanie sądowe, gdy dłużnik zawrze umowę z doradcą restrukturyzacyjnym i dokona stosowanego obwieszczenia w MSiG. Powyższe umożliwia zwieszenie z mocy prawa (na okres minimum 4 miesiące) większości postępowań egzekucyjnych prowadzonych przeciwko dłużnikowi oraz zatrzymuje rozpoczęcie nowych postępowań;
- ⊕ wstrzymanie prowadzenia licytacji lokalu mieszkalnego lub nieruchomości zabudowanej lokalem mieszkalnym w czasie obowiązywania stanu zagrożenia epidemicznego lub stanu epidemii oraz 90 dni po jego zakończeniu. Powyższe ograniczenia prowadzenia egzekucji z nieruchomości zamieszkałej zostały wprowadzone w Kodeksie Postępowania Cywilnego poprzez dodanie przepisu, upoważniającego wierzyciela do złożenia wniosku o licytację lokalu mieszkalnego pod warunkiem, że wysokość egzekwowanej kwoty stanowi równowartość jednej dwudziestej części sumy oszacowania;

Reasumując należy zauważyć, że wprowadzone obostrzenia mogły przejściowo zmniejszyć aktywność sądów i organów egzekucyjnych, spowodować spadek efektywności ich działania. Zjawiska wyżej opisane mogą skutkować wydłużeniem czasu rozpatrywania spraw znajdujących się na etapie postępowania sądowego jak również egzekucyjnego, a zatem realnie wpływać na skuteczność i sprawność prowadzonych czynności windykacyjnych. Co więcej wymienione powyżej regulacje podlegają różnorodnym interpretacjom, zatem należy liczyć się z wysokim prawdopodobieństwem, że sądy i organy administracji publicznej będą stosowały i egzekwowały przepisy w sposób niejednolity, wręcz niekorzystny dla wierzyciela.

Obserwujemy spadek efektywności windykacji terenowej, a zatem znaczne ograniczenie skuteczności odzyskiwania wierzytelności na drodze polubownej. Odnotowaliśmy spadek wpłat z wierzytelności telekomunikacyjnych, biletów PKP w porównaniu do lat ubiegłych oraz wpływów z licytacji nieruchomości zamieszkałych. W portfolio Grupy wierzytelności zabezpieczone hipoteką na lokalu mieszkalnym nie są istotnym czynnikiem.

## 3. Działalność udzielania pożyczek.

Ustawa z 8 marca 2020 r. ograniczyła znacząco działalność firm pożyczkowych. Obniżono limit kosztów poza odsetkowych dla pożyczek konsumenckich, przepisy te obowiązują do dnia 30.06.2021 r. Ustalono odpowiedzialność karną za żądanie dwukrotności maksymalnych kosztów kredytu lub odsetek, a także nowe obowiązki kredytodawców w zakresie weryfikacji kredytobiorców przed udzieleniem kredytu i uregulowano kwestie tzw. wakacji kredytowych. Wymagania postawione przez ustawodawcę generują dodatkowe koszty po stronie pożyczkodawcy, między innymi pozyskiwania informacji o potencjalnym pożyczkobiorcy i spowodowały obniżenie rentowności produktów oferowanych przez spółki pożyczkowe do wartości ujemnych.

Innym zjawiskiem, które w naszej ocenie może być skutkiem pandemii jest znaczące obniżenie spłacalności pożyczek nieprzeterminowanych (Alfa NSFIZ).

W takim stanie rzeczy jedynym rozwiązaniem było czasowe zawieszenie przez Fingo Capital S.A. działalności udzielania pożyczek konsumenckich. Oceniamy, że w drugim półroczu 2021 r. działalność zostanie wznowiona.

#### **4. Działalność deweloperska.**

W wyniku zakazu przemieszczania się, stosowania środków sanitarnych i środków bezpieczeństwa w związku z pandemią covid-19 wystąpiły przestoje i przesunięcie terminów odbioru poszczególnych etapów inwestycji przy ul. Kordeckiego. Z jednej strony odnotowano wzrost materiałów i usług budowlanych, czego skutkiem będzie obniżenie rentowności projektu. Z drugiej strony mamy relatywnie niskie koszty obsługi kredytu, finansującego projekt. Kredyt został pozyskany w okresie spadku stóp procentowych. Na dzień publikacji posiadamy informacje ze spółki zależnej, że sprzedano już ponad 80% powierzchni mieszkalnej.

Należy podkreślić, że mimo nowych i trudnych warunków jednostki Grupy prowadziły i rozszerzały działalność, zwiększały zatrudnienie. Ponosiły też negatywne skutki prowadzenia działalności w zmienionych warunkach poprzez wzrost kosztów operacyjnych, związanych z reorganizacją pracy.

#### **5. Finansowanie działalności Grupy.**

Obniżenie stóp procentowych bazowych spowodowało zmniejszenie kosztów długu odsetkowego.

Grupa na moment sporządzenia sprawozdania za 2020 r., nie jest w stanie określić pełnej skali negatywnego wpływu rozprzestrzeniania się pandemii koronawirusa i jego skutków na sytuację gospodarczą, przyszłe wyniki finansowe Grupy oraz perspektywy jej rozwoju.

Należy mieć również na uwadze dynamikę krajowych procesów legislacyjnych, które obligują Grupę do stałej i ciągłej weryfikacji projektowanych i wprowadzanych zmian w stanie prawnym. Skutkiem zmian może być ponoszenie dodatkowych wysokich kosztów związanych z zarządzaniem wierzytelnościami jak i prowadzenia działalności.

### **III.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 rocznego Zarząd Spółki dominującej ocenia, że nadwyżki finansowe, które powstaną w latach przyszłych zostaną przeznaczone na zakup wierzytelności.

### **III.9 Informacje o zaciągniętych pożyczkach i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.**

W 2020r. jednostki Grupy posiadały wyemitowane obligacje o wartości nominalnej 81,25 mln zł. Na dzień bilansowy Spółka dominująca posiadała limit kredytowy w rachunku bieżącym 3 mln zł, który wykorzystała do kwoty 2 118 tys. zł.

### **III.10 Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym 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 2020r. Spółka dominująca nie udzieliła znaczących pożyczek. Szczegółowe informacje o udzielonych pożyczkach przedstawione są w nocy 21 sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej.

### **III.11 Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Grupy.**

Jednostka dominująca nie udzielała żadnych gwarancji i poręczeń jednostkom zewnętrznym lub jednostkom powiązanym.

### **III.12 Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających, nadzorujących albo członków organów administrujących emitenta w przedsiębiorstwie.**

Informacja o wynagrodzeniu osób zarządzających oraz nadzorujących przedstawiona została w nocie 51 sprawozdania finansowego skonsolidowanego.

### **III.13 Informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami, ze wskazaniem kwoty ogółem dla każdej kategorii organu; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym.**

Nie występują takie zobowiązania.

### **III.14 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. 90,91% sumy aktywów, najważniejszą kategorią są pakiety wierzytelności nabytych, które w strukturze aktywów mają udział 75,46%.

Dług oprocentowany, którym finansują w znacznej części swoją działalność jednostki Grupy wynika z wyemitowanych przez jednostki Grupy obligacji. Pokrycie zobowiązań przez wartość aktywów z wyłączeniem instrumentów kapitałowych wynosi ok. 272 % na koniec 2020r., a na koniec 2019r. 263%.



Tab. 30. Kategorie instrumentów i zobowiązań finansowych.

Kategorie instrumentów i zobowiązań finansowych	31.12.2020	31.12.2019
Instrumenty pochodne	0	0
<b>Instrumenty kapitałowe łącznie, w tym:</b>	<b>2 252</b>	<b>5 481</b>
Akcje notowane na rynku aktywnym	0	0
Udziały i akcje nie notowane na aktywnym rynku	2 252	5 481
<b>Instrumenty finansowe, w tym:</b>	<b>264 748</b>	<b>270 640</b>
- pakiety wierzytelności	221 618	243 236
- obligacje i udzielone pożyczki	3 768	9 005
- środki pieniężne	30 790	6 975
- należności	8 572	11 424
<b>Wartość instrumentów finansowych łącznie</b>	<b>267 000</b>	<b>276 121</b>
<b>Suma aktywów</b>	<b>293 702</b>	<b>291 201</b>
Udział instrumentów finansowych w sumie aktywów	90,91%	94,82%

Tab. 31 Kategorie zobowiązań finansowych.

Kategorie zobowiązań finansowych	31.12.2020	31.12.2019
Dług oprocentowany wynikający z:	<b>88 803</b>	<b>99 160</b>
- kredytu	6 573	1 163
- pozostałych zobowiązań finansowych, w tym obligacji	82 230	97 997
<b>Zobowiązania handlowe i pozostałe</b>	<b>8 521</b>	<b>3 784</b>
<b>Suma zobowiązań</b>	<b>97 324</b>	<b>102 944</b>

#### ➡ 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 Grupa 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. 2,2 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 sekurytyzowanymi.

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



2020r. 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 na koszty finansowania długu.

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

Do zobowiązań o oprocentowaniu zmiennym zaliczają się kredyty bankowe, które na 31.12.2020r. zostały wykorzystane przez Grupę w kwocie 6,57 mln zł oraz obligacje o łącznej wartości nominalnej długu 81,25 mln zł.

Do zobowiązań o oprocentowaniu stałym należą obligacje oprocentowane wg stopy 7,50% - 7,90% i stanowią ok. 8% w strukturze obligacji. Obligacje o zmiennym oprocentowaniu stanowią 92%.

Zmiany stopy procentowej nie mają większego wpływu na wynik finansowy, jeśli chodzi o środki pieniężne.

Oszacowano, że potencjalna zmiana stopy procentowej o „-/+” 100 pb, w 2020r. spowodowałaby zmianę kosztów finansowych o +/- 841 tys. zł, to jest o 160 tys. zł mniej niż w okresie porównawczym. Wynika to ze spłaty w 2020r. zobowiązań finansowych o zmiennym oprocentowaniu - łącznie wykupiono obligacje o zmiennym oprocentowaniu w wartości nominalnej 15 mln zł. Dług o oprocentowaniu zmiennym nadal przeważa w strukturze finansowania, a zmienna stopa procentowa zastosowana jest do długu o wysokim nominale.

#### ☺ Ryzyko ceny pakietów.

Nabywając sprawy trudne Grupa bierze 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 Grupy 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 2020r. przeważające zakupy zostały realizowane przy współczynnikach cena zakupu do wartości długu mieszczących się w przedziale od 3% do 20%. Najwyższy współczynnik powstał dla transakcji zakupu wierzytelności niewymagalnych.

### III.15 Liczba i wartość nominalna wszystkich akcji (udziałów) Spółki dominującej oraz akcji i udziałów odpowiednio w podmiotach powiązanych z jednostkami Grupy, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.

Tab. 32 Akcje Spółki dominującej w posiadaniu osób zarządzających na dzień 31.12.2020r.

Imię i nazwisko	Rodzaj powiązania	Udział w kapitale podstawowym
Jan Kuchno	Prezes Zarządu	39,55% kapitału akcyjnego GPM Vindexus SA
Jan Kuchno	Udziałowiec Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.	99,61% kapitału zakładowego
	Agencja Inwestycyjna Estro	100% udział w Dom Aukcyjny Mebis
Artur Zdunek	Członek Zarządu	5 500 akcji, co odpowiada 0,047% kapitału akcyjnego GPM Vindexus S.A.
Piotr Kuchno	Prezes Rady Nadzorczej	8,85% kapitału akcyjnego GPM Vindexus SA
Piotr Kuchno	Udziałowiec ZN Sp. z o.o.	1% kapitału zakładowego ZN Sp. z o.o.
Marta Currit	Członek Rady Nadzorczej	Kancelaria Adwokacka - właściciel
Marta Currit	Członek Rady Nadzorczej	1,71% kapitału akcyjnego GPM Vindexus S.A.
Marta Currit	Udziałowiec ZN Sp. z o.o.	99% kapitału zakładowego ZN Sp. z o.o.
Sławomir Trojanowski	Członek Rady Nadzorczej	Spółka nie posiada wiedzy
Lech Fronckiel	Członek Rady Nadzorczej	Spółka nie posiada wiedzy
Daniel Dębecki	Członek Rady Nadzorczej	Spółka nie posiada wiedzy
Andrzej Jankowski	Członek Rady Nadzorczej	1 562 akcje, co odpowiada 0,013% kapitału akcyjnego GPM Vindexus S.A.
Ryszard Jankowski	Członek Rady Nadzorczej	Spółka nie posiada wiedzy

## IV. Istotne informacje z działalności Grupy Kapitałowej w roku 2020.

### IV.1 Informacje o zawartych w okresie sprawozdawczym i do dnia sporządzenia niniejszego raportu umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej.

#### Objęcie, zakup oraz sprzedaż akcji i udziałów.

- ✓ W okresie od 16 czerwca do 17 grudnia 2020r. Spółka dominująca nabyła 1 225 500 akcji Fingo Capital S.A. za kwotę łączną kwotę 1 265,5 tys. zł. Kontrolę nad podmiotem przejęła 16 czerwca br. Na dzień bilansowy Spółka posiada 1 464 500 akcji Fingo Capital S.A. co stanowi 91,53% kapitału jednostki.
- ✓ 15 maja i 31 sierpnia 2020r. Spółka dominująca nabyła łącznie 4290 udziałów Fiz-Bud Sp. z o.o. za kwotę 2 145 tys. zł. Na skutek transakcji udział Spółki w głosach i kapitale Fiz-Bud Sp. z o.o. zwiększył się do 88,55%. GPM Vindexus S.A. objęła kontrolę nad podmiotem.
- ✓ 14 lipca 2020r. Spółka dominująca objęła 240 udziałów Pollease Sp. z o.o. Udział Spółki dominującej w kapitale podmiotu zwiększył się z 16,67% do 25,00%. Z dniem objęcia udziałów Pollease Sp. z o.o. uzyskała status jednostki stowarzyszonej.
- ✓ 17 grudnia 2020r. Spółka dominująca sprzedała 700 akcji Master Finance S.A. Udział Spółki w kapitale jednostki zmniejszył się do 6,78%.

### IV.2 Opis głównych inwestycji Grupy Kapitałowej, w tym lokat kapitałowych dokonanych w roku sprawozdawczym.

- ➡ Nakłady poniesione na nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych oraz nieruchomości.

W ostatnich latach Spółka dominująca rozszerzyła swoją działalność operacyjną oraz zwiększyła zatrudnienie. W 2018r. pozyskała dodatkowe powierzchnie biurowe. W roku bieżącym Spółka wydatkowała 444 tys. zł. przede wszystkim na modernizację infrastruktury technicznej. W związku z epidemią wirusa Sar-Cov-2 Spółka dominująca dokonała w br. przede wszystkim inwestycji w narzędzia umożliwiające pracownikom firmy w razie konieczności pracę zdalną, tak aby procesy windykacyjne mogły przebiegać bez zakłóceń.

Tab. 33 Nakłady na środki trwałe i wartości niematerialne i prawne w latach 2017-2020.

Wyszczególnienie (w tys. zł)	2020	2019	2018	2017
Wartości niematerialne i prawne	0	0	57	0
Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:	444	1 579	5 733	3 319
<b>Łącznie</b>	<b>444</b>	<b>1 579</b>	<b>5 790</b>	<b>3 319</b>

- ➡ Inwestycja w pakiety wierzytelności.

Tab. 34 Inwestycje w portfele wierzytelności w latach 2012-2020.

Wyszczególnienie	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012
Wartość nominalna zakupionych pakietów	480 678	651 685	346 408	335 708	469 785	287 019	71 726	254 152	140 954
Ilość transakcji	51	87	42	22	7	9	19	23	9
Ilość wierzytelności	32 193	111 455	22 820	33 418	21 813	25 534	40 270	43 216	9 249

- ➡ Inwestycje kapitałowe.

Spółka dominująca w 2020r. objęła akcje i udziały. Szczegóły transakcji opisane zostały w punkcie IV.1 niniejszego rozdziału.

### **IV.3 Opis wykorzystania przez Grupę wpływów z emisji papierów wartościowych i zdarzenia w zakresie wyemitowanych papierów wartościowych w okresie objętym raportem do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.**

#### **IV.3.1 Emisja obligacji.**

W 2020 r. jednostki Grupy nie emitowały dłużnych papierów wartościowych, które zostały objęte przez jednostki nie należące do Grupy.

#### **IV.3.2 Wykup obligacji.**

- ✓ **Obligacje serii A2** - 7 kwietnia 2020r. przed terminem umownym Spółka dominująca dokonała wcześniejszego wykupu 10 tys. obligacji serii A2 o łącznej wartości nominalnej 10 mln zł, które były zapadalne w terminach: 30.06.2020r. oraz 30.12.2020r. Obligacje zostały wykupione łącznie z odsetkami. Na dzień publikacji niniejszego raportu stan obligacji nieumorzonych wynosi 20 mln zł.
- ✓ **Obligacje serii O** – 4 maja 2020r. Future NSFIZ dokonał wcześniejszego wykupu 300 obligacji serii O o łącznej wartości nominalnej 300 tys. zł. Obligacje zostały wykupione razem z odsetkami. Na dzień publikacji raportu zobowiązanie z tytułu obligacji serii O wynosi 500 tys. zł.
- ✓ **Obligacje serii Y1** – 14 września 2020r. Spółka dominująca wykupiła zgodnie z warunkami emisji obligacje serii Y1 o wartości nominalnej 5 mln zł, łącznie z odsetkami. Na dzień publikacji raportu z tytułu obligacji serii Y1 pozostało do spłaty 10 mln zł.
- ✓ **Obligacje serii C2** - 30 października 2020r. Spółka dominująca wykupiła 1250 obligacji serii C2 o łącznej wartości nominalnej 1 250 tys. zł, łącznie z odsetkami. 30 kwietnia 2021r. wykupiono zgodnie z warunkami emisji kolejne obligacje o wartości nominalnej 1 250 tys. zł. Na dzień publikacji raportu zobowiązanie z tytułu obligacji serii C2 wynosi 4 500 tys. zł.

#### **IV.3.3 Zmiana warunków obligacji.**

3 kwietnia 2020r. Zarząd Spółki dominującej podjął uchwałę o zmianie warunków emisji obligacji serii B2 oraz zawarł z obligatariuszami porozumienie, na podstawie których wyrazili oni zgodę na zmianę warunków emisji. Po zmianie warunków emisji obligacje serii B2 zostaną wykupione w następujących terminach: 5 625 tys. zł – 06.05.2022r.; 5 625 tys. zł – 06.11.2022r.; 5 625 tys. zł – 06.05.2023r.; 5 625 tys. zł – 06.11.2023r.; 5 625 tys. zł – 06.05.2024r.; 5 625 tys. zł – 06.11.2024r.; 11 250 tys. zł – 06.05.2025r.

#### **IV.3.4 Emisja akcji.**

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

### **IV.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.

#### IV.5 Zatrudnienie.

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

Na dzień 31 grudnia 2020r. 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 zwiększyło się w 2020r. per saldo o 7 etatów.

Tab. 35 Zmiany w zatrudnieniu w Spółce dominującej w 2019 i 2020r.

Stan zatrudnienia na koniec okresu sprawozdawczego	01.01 -31.12.2020	01.01 -31.12.2019
Zarząd	2	2
Administracja	21	19
Dział windykacji	76	69
Dział rachunkowości	7	7
Pozostali	10	12
<b>RAZEM</b>	<b>116</b>	<b>109</b>

Tab. 36 Zmiany w ilości etatów w Spółce dominującej w 2019 i 2020r.

Rotacja zatrudnienia	01.01 -31.12.2020	01.01 -31.12.2019
Liczba podpisanych umów o pracę	21	30
Liczba rozwiązanych umów o pracę	(14)	(7)
<b>Zmiana zatrudnienia per saldo</b>	<b>7</b>	<b>23</b>

#### IV.6 Zasady zarządzania stosowane w Grupie.

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

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

#### IV.7 Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści osób zarządzających i nadzorujących w Grupie.

Tab. 37 Koszty wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących w Grupie Kapitałowej w latach 2014-2020.

Wynagrodzenia (tys. zł)	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
Wynagrodzenie Zarządu w Spółce dominującej	1 024	835	489	463	543	629	622
Wynagrodzenie Zarządu w spółkach zależnych*	79			1	6		
Rada Nadzorcza Spółki dominującej	440	423	402	402	396	404	360
Rada Nadzorcza spółkach zależnych	11			1	6		
Wynagrodzenie za zarządzanie funduszami w tym:	11 299	6 872	5 394	3 921	3 247	2 190	7 165
- wynagrodzenie stałe	680	680	652	540	450	440	364
- wynagrodzenie zmienne	10 619	6 192	4 742	3 381	2 797	1 750	6 801
<b>Wynagrodzenia ogółem</b>	<b>12 853</b>	<b>8 130</b>	<b>6 285</b>	<b>4 788</b>	<b>4 198</b>	<b>3 223</b>	<b>8 147</b>

\*Fiz-Bud Sp. z o.o. – wynagrodzenia za okres 01.09.2020 – 31.12.2020; Fingo Capital S.A. – wynagrodzenia za okres 01.07.2020 – 31.12.2020

#### **IV.8 Umowy zawarte pomiędzy jednostkami Grupy a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia.**

Prezes Zarządu oraz Członek Zarządu Spółki dominującej są zatrudnieni na podstawie umowy o pracę zawartą z Radą Nadzorczą Spółki. W 2020r. nie było innych umów, przewidujących wypłatę rekompensaty w przypadku rezygnacji tych osób lub zwolnienia ich z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny, lub gdy ich odwołanie czy też zwolnienie nastąpiłoby z powodu połączenia Spółki poprzez przejęcie innej jednostki.

#### **IV.9 Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.**

Do dnia 31 grudnia 2020r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania w Grupie nie występowały programy akcji pracowniczych.

#### **IV.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 i obligatariuszy.**

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

Na dzień opublikowania raportu rocznego za 2020r. 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.

#### **IV.11 Informacje o nabyciu udziałów (akcji) własnych.**

W 2020 roku nie wystąpiły transakcje nabycia akcji własnych.

#### **IV.12 Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju w Grupie.**

Fingo Capital S.A., która w latach 2019-2020 prowadziła prace rozwojowe, które zostały zakończone i wdrożone. Efektem tych prac jest platforma do udzielania pożyczek konsumenckich on-line pod marką Taratatu.pl i KwikMoney.pl. Poniesione koszty w wysokości w kwocie 616 tys. zł. na opracowanie tej technologii. Koszty zostały aktywowane jako koszty zakończonych prac rozwojowych i ujęte w wartościach niematerialnych i prawnych.

W Grupie w nie wystąpiły inne ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

#### IV.13 Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Grupy wg stanu na 31.12.2020r. oraz zrealizowanych transakcjach z jednostkami powiązanymi.

W zestawieniu niżej podano informacje o jednostkach powiązanych kapitałowo oraz osobowo z Grupą, opis i wartość transakcji, które zostały z nimi zawarte w roku sprawozdawczym 2020.

Tab.38 Jednostki powiązane z jednostkami Grupy w okresie 01.01.2020 - 31.12.2020r.

Podmiot powiązany	Osoba powiązana	Sposób powiązania
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o. o.	Jan Kuchno	99,61% udziałów w Agencji Inwestycyjnej Estro Sp. z o.o.
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.	Jan Kuchno	AI Estro - 100% udziałów w Dom Aukcyjny Mebis sp. z o.o.
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Sp. K.	Jan Kuchno	AI Estro - 50% udziałów Kancelarii Prawnej Grzegorza Lewandowskiego
Mebis TFI S.A.	Piotr Kuchno	Członek zarządu Mebis TFI SA
Eurea Sp. z o.o.	Jednostka stowarzyszona	GPM Vindexus S.A. posiada 30,00% udziałów
PPH Nida Sp. z o.o.	Jan Kuchno	Dom Aukcyjny Mebis 76,42% udziałów w PPH Nida Sp. z o.o.
Pollease Sp. z o.o.	Jednostka stowarzyszona	GPM Vindexus S.A. posiada 25,00% udziałów
Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Currit	Marta Currit	Właściciel
ZN Sp. z o.o.	Piotr Kuchno, Marta Currit	Udziałowcy posiadający łącznie 100% udziałów

Tab.39 Transakcje z jednostkami stowarzyszonymi w 2020r.

Jednostki stowarzyszone	Sprzedaż na rzecz jednostki stowarzyszonej	Nabycia od jednostki stowarzyszonej	Pozostałe/ odsetki	Opis transakcji
Eurea Sp. z o.o.		546		Zakup usług windykacyjnych
Pollease Sp. z o.o.		4		Pozostałe usługi
<b>Suma</b>	<b>0</b>	<b>550</b>	<b>0</b>	

Tab. 40 Transakcje z pozostałymi jednostkami powiązanymi w 2020r.

Jednostki powiązane osobowo	Sprzedaż na rzecz jednostek powiązanych	Nabycia od jednostek powiązanych	Opis transakcji
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa		1 233	Usługi obsługi prawnej
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.	10		Usługi prawne
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.		63	Zakup usług najmu
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	8 805	11 299	SPRZEDAŻ: Wynagrodzenie z tytułu zarządzania wierzytelnościami funduszy Future NSFIZ i Alfa NSFIZ 8 798 tys. zł Pozostałe usługi 7 tys. zł. NABYCIA: Opłata za zarządzanie funduszami 11 299 tys. zł
ZN Sp. z o.o.		126	Zakup usług najmu 126 tys. zł.
Kancelaria Adwokacka Marta Currit		98	Obsługa prawna
<b>Suma</b>	<b>8 815</b>	<b>12 819</b>	

Nazwa Grupy:

**Gielda Praw Majątkowych „Vindexus”**

Okres objęty skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:

**od 01.01.2020 do 31.12.2020**





## V. Ład korporacyjny.

### V.1 Informacje Ogólne.

#### V.1.1 Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent oraz miejsca gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny.

Zbiór zasad ładu korporacyjnego, którym podlega Spółka dominująca Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. (dalej Spółką dominującą) zawarty jest w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW 2016”, który został przyjęty na podstawie uchwały nr 26/1413/2015 Rady Nadzorczej Giełdy z 13 października 2015 r. Tekst powyższego zbioru zasad jest publicznie dostępny pod adresem strony internetowej <http://corp-gov.gpw.pl>.

Dokładny adres pliku na dzień sporządzania sprawozdania:

<http://www.corp-gov.gpw.pl/assets/library/polish/publikacje/dpsn2010.pdf>.

#### V.1.2 Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, od stosowania których emitent odstąpił oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia.

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

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

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

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

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

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

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

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

- 1) transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- 2) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad walnego zgromadzenia,

3) wykonywanie, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.”

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

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

#### **V.1.3 Opis głównych cech stosowanych systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.**

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

#### **V.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 Spółki dominującej, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.**

Tab. 41 Struktura akcjonariatu na 31.12.2020r. oraz dzień publikacji raportu.

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

\*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 V.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.

#### **V.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.

### **V.1.6 Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu.**

Nie istnieją żadne ograniczenia w wykonywaniu prawa głosu.

### **V.1.7 Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki dominującej.**

12 sierpnia 2020r. Rada Nadzorcza Spółki uchwaliła Regulamin Programu Motywacyjnego. W ramach Programu Motywacyjnego osoby uprawnione uzyskują możliwość nabycia 20 000 akcji Spółki serii M na preferencyjnych warunkach w cenie emisyjnej wynoszącej 1 zł za jedną akcję. Akcje zostaną pokryte przez osoby uprawnione wkładami pieniężnymi. Osoby uprawnione będą zobowiązane do bezwzględnego niezbywania objętych akcji przez okres 2 (dwóch) lat i 6 (sześciu) miesięcy od dnia zawarcia umowy objęcia akcji. Do dnia publikacji raportu umowy zostały zawarte, a akcje opłacone przez osoby uprawnione.

### **V.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](http://www.gpm-vindexus.pl) w zakładce „Relacje inwestorskie - Władze Spółki”. Odpowiednie informacje umieszczono także w [podrozdziale VI.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 [podrozdziale V.2.5](#) niniejszego Sprawozdania.

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

Skład osobowy Zarządu, Rady Nadzorczej oraz Komitetu Audytu, ich sposób działania oraz obowiązki zostały omówione w [podrozdziale V.2](#) niniejszego Sprawozdania Zarządu.

## V.2 Organy Spółki dominującej.

### V.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. Postanowieniem Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 26 kwietnia 2019r. wniosek o zmianę w składzie zarządu został zarejestrowany.

Tab. 42 Zarząd Spółki dominującej na dzień 31.12.2020r. oraz dzień publikacji raportu.

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

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”.

## V.2.2 Rada Nadzorcza.

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

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

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

6 lipca 2020r. uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy członkiem Rady Nadzorczej został Pan Piotr Schramm. Od dnia 6 lipca 2020 r. Rada Nadzorcza Spółki funkcjonowała w następującym składzie:

Tab. 43 Członkowie Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2020r.

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



29 marca 2021r. uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia ze składu Rady Nadzorczej została odwołana Pani Marta Currit. Do Rady Nadzorczej powołano Panią Julię Kuchno, której 13 kwietnia 2021r. powierzono funkcję Sekretarza Rady Nadzorczej.

Tab.44 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
Andrzej Jankowski	Członek Rady Nadzorczej	Uniwersytet w Toronto: Doktor biochemii
Ryszard Jankowski	Członek Rady Nadzorczej	Wyższa Szkoła Rolnicza w Olsztynie: Studia magisterskie, Akademia Rolniczo - Techniczna w Olsztynie: Doktor nauk rolniczych
Sławomir Trojanowski	Członek Rady Nadzorczej	Uniwersytet Mikołaja Kopernika w Toruniu. Radca Prawny
Włodzimierz Tylman	Członek Rady Nadzorczej	Szkoła Główna Handlowa: Studia magisterskie Akademia Leona Koźmińskiego: Studia podyplomowe
Piotr Schramm	Członek Rady Nadzorczej	Uniwersytet Jagielloński: studia magisterskie, Adwokat

Szczegółowe uprawnienia i obowiązki Rady Nadzorczej prezentują się następująco:

- ⊕ ustalanie zasad i warunków wynagradzania członków Zarządu Spółki oraz postanowień umów łączących członków Zarządu ze Spółką,
- ⊕ zatwierdzenie Regulaminu Zarządu Spółki,
- ⊕ ocena z końcem każdego roku obrotowego sprawozdania finansowego Spółki, w tym bilansu oraz rachunku zysków i strat, zarówno co do zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym,
- ⊕ ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysku albo pokryciu straty,
- ⊕ składanie Walnemu Zgromadzeniu rocznego 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.

### V.2.3 Komitet Audytu.

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

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

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

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

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

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

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

studentów Wyższej Szkoły Prawa i Administracji w Warszawie, kandydatów na syndyków organizowanego przez Zrzeszenie Prawników Polskich w Warszawie.

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

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

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

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

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

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

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

Rekomendacja spełniała obowiązujące warunki.

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

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

- analizą ofert firm audytorskich na przegląd i badanie sprawozdania finansowego Spółki i Grupy Kapitałowej Giełdy Praw Majątkowych Vindexus,
- analizą i omówieniem sprawozdania finansowego Spółki Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” za rok 2019,
- analizą i omówieniem sprawozdania finansowego spółki Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. za pierwszy kwartał 2020.,
- analizą i omówieniem sprawozdania finansowego spółki Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. za pierwsze półrocze 2020r.
- analizą i omówieniem śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego spółki Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. oraz śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” za trzeci kwartał 2020r.

#### V.2.4 Akcjonariat Spółki dominującej.

Tab. 45 Struktura akcjonariatu na 31.12.2020r. oraz dzień publikacji raportu.

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

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

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

Do dnia publikacji raportu nastąpiło zawarcie umów objęcia akcji oraz umów uczestnictwa w programie motywacyjnym z osobami uprawnionymi. Na dzień publikacji raportu podwyższenie kapitału nie zostało zarejestrowane.

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

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

Głównym akcjonariuszem Spółki dominującej na dzień publikacji raportu za 2020r. jest Prezes Zarządu Jan Kuchno, który posiada 39,55% akcji Spółki. W posiadaniu całego Zarządu są akcje w ilości 4 624 500, co stanowi 39,60% wszystkich akcji, w posiadaniu członków Rady Nadzorczej są 1 235 062 akcji co stanowi 10,57% 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. 46 Struktura akcjonariatu na 31.12.2020r. oraz na dzień publikacji raportu według akcjonariuszy pełniących w Spółce funkcje zarządzające i kontrolne.

Akcionariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
<b>Zarząd</b>				
Jan Kuchno	4 619 000	39,55%	4 619 000	39,55%
Artur Zdunek	5 500	0,05%	5 500	0,05%
<b>Łącznie</b>	<b>4 624 500</b>	<b>39,60%</b>	<b>4 624 500</b>	<b>39,60%</b>
<b>Rada Nadzorcza</b>				
Piotr Kuchno	1 033 500	8,85%	1 033 500	8,85%
Marta Currit	200 000	1,71%	200 000	1,71%
Andrzej Jankowski	1 562	0,01%	1 562	0,01%
<b>Łącznie Rada Nadzorcza</b>	<b>1 235 062</b>	<b>10,57%</b>	<b>1 235 062</b>	<b>10,57%</b>
Pozostali akcjonariusze	5 820 438	49,83%	5 820 438	49,83%
<b>Razem</b>	<b>11 680 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>11 680 000</b>	<b>100,00%</b>

Według wiedzy Zarządu Spółki dominującej na dzień 31.12.2020r. oraz na dzień opublikowania raportu rocznego za 2020r. 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.

### V.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 zarządzane 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.

#### **V.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.

#### **V.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 6 lipca 2020r. uchwałą nr 23 ZWZA.

Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS postanowieniem z 7 września 2020r. zarejestrował zmianę Statutu.



### V.2.8 Informacje o audytorze.

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

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

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

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

Firma audytorska została wybrana z zachowaniem wszystkich procedur.

Tab. 47 Informacje o audytorze.

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

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

Tab. 48 Wynagrodzenie firmy audytorskiej.

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



## VI. Ryzyka i zagrożenia oraz perspektywy rozwoju Grupy.

### VI.1 Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń.

#### ☉ Ryzyko wynikające z sytuacji makroekonomicznej.

Sytuacja makroekonomiczna ma istotny wpływ na wyniki i płynność finansową Grupy. Pogorszenie koniunktury gospodarczej skutkuje wzrostem stopy bezrobocia, spadkiem realnych dochodów oraz spadkiem popytu. 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. Konsekwencją tego może być korzystniejsza oferta wystawianych do sprzedaży wierzytelności zarówno pod względem ceny jak i pozostałych warunków zakupu. W przypadku ponownego odwrócenia cyklu gospodarczego zwiększy się odzyskiwalność nabytych wierzytelności, co wpłynie pozytywnie na wyniki Grupy.

#### ☉ Ryzyko wynikające z pandemii covid-19.

Pandemia koronawirusa SARS-COV-2, wywołującego chorobę COVID-19 oraz środki zapobiegawcze podejmowane przez administrację państwową mogą mieć wpływ na działalność i wyniki finansowe Spółki oraz jej jednostek zależnych. Na dzień publikacji niniejszego raportu nie wystąpiło istotne zmniejszenie spłat wierzytelności znajdujących się w portfelu Grupy oraz ograniczenie jej płynności.

W perspektywie długoterminowej pandemia COVID-19 będzie miała negatywne skutki społeczne i gospodarcze, w tym:

- ✓ prawdopodobny istotny wzrost bezrobocia,
- ✓ ograniczenie zdolności regulowania zobowiązań zarówno przez osoby fizyczne jak i prowadzące działalność gospodarczą,
- ✓ znaczące utrudnienia w organizacji windykacji terenowej,
- ✓ istotne zakłócenia w działalności sądów oraz komorników,

które bezpośrednio przełożą się na odzyskiwalność z własnego portfela wierzytelności jak i wierzytelności sekurytyzowanych.

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

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

Obecnie trudno jest oszacować wartościowy wpływ skutków pandemii na wyniki Spółki i jej płynność.

Spółka podejmuje działania, które mają na celu ograniczenie wpływu występujących negatywnych czynników na jej obecną sytuację.

#### ☉ 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. Warunkiem rozwoju firm windykacyjnych jest oferta sprzedaży wierzytelności i 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.

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

### ➡ Ryzyko związane z niestabilnością systemu prawnego.

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 Spółki do zmienionego otoczenia prawnego. Mogą one też skutkować brakiem jednolitości w praktyce organów skarbowych i innych organów administracji publicznej oraz w orzecznictwie sądowym.

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

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

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

*Pierwsza z nich to ustawa z dnia 13 kwietnia 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.*

Nowa ustawa całkowicie zmienia obecnie stosowane stawki opłaty egzekucyjnej. Średnia opłata wynosi obecnie 10% wartości wyegzekwowanego świadczenia. Oprócz tej stawki obowiązują również dwie niższe: 5% i 3%, a ich wysokość uzależniona jest od sposobu i terminu dokonania spłaty długu. Istotną zmianą w zakresie kosztów postępowania egzekucyjnego jest obowiązek wierzyciela do ponoszenia dodatkowych kosztów egzekucji. Przepisy tej ustawy, z pewnymi wyjątkami, mają być stosowane także do postępowań wszczętych i niezakończonych do dnia wejścia ustawy w życie. Również w przypadku ustawy o kosztach komorniczych przepisy przejściowe naruszają zasadę zakazu retroaktywności prawa poprzez zastosowanie przepisów art. 29 (tj. dotyczący naliczania opłaty stosunkowej w przypadku umorzenia postępowania egzekucyjnego) oraz art. 30 (tj. dotyczący naliczania opłaty stosunkowej obciążającej wierzyciela w przypadku oczywiście niecelowego wszczęcia postępowania egzekucyjnego lub wskazania osoby niebędącej dłużnikiem). Skutkiem tego może być dodatkowy wzrost kosztów egzekucji w pierwszych miesiącach 2019r., 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 bezczynności, 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 zawieszania postępowania na skutek okoliczności niezależnych od wierzyciela (zgon dłużnika), a które mogą generować negatywne pod względem kosztów komorniczych skutki dla wierzyciela (brak możliwości ustalenia danych spadkobierców dłużnika/przeprowadzenia postępowania spadkowego uwieńczonego wydaniem postanowienia w przedmiocie stwierdzenia nabycia spadku w terminie 6 miesięcy od wydania postanowienia o zawieszeniu postępowania).

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

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

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

Wspomnieć należy, że została przyjęta i *podpisana ustawa o zmianie ustawy – Kodeks postępowania cywilnego oraz niektórych innych ustaw. Ustawa ma na celu gruntowną zmianę procedury cywilnej* co z pewnością spowoduje konieczność wprowadzenia zmian mających na celu przystosowanie 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 powyższemu wymogom. Z uwagi na brak archiwizacji pełnej dokumentacji przez zbywców wierzytelności wypełnienie nałożonego obowiązku jest utrudnione, a czasami wręcz niemożliwe i zmusza wierzyciela do ograniczenia kwoty dochodzonej w postępowaniu egzekucyjnym wierzytelności. W lutym bieżącego roku weszły w życie zmiany odnoszące się do elektronicznego postępowania upominawczego, które mogą wpłynąć zarówno na koszty jak i wydłużenie czasu uzyskania tytułu wykonawczego. Główną zmianą jest wprowadzenie skutku w postaci umorzenia elektronicznego postępowania upominawczego w miejsce przekazania sprawy do postępowania zwykłego, w przypadku stwierdzenia przez sąd braku podstaw do wydania nakazu zapłaty. Jednocześnie wierzyciel otrzymał możliwość ponownego wniesienia sprawy umorzonej do sądu właściwości ogólnej dłużnika w terminie 3 miesięcy od daty wydania postanowienia o umorzeniu – wówczas za skuteczny termin wniesienia sprawy do sądu uznaje się datę wniesienia pozwu w elektronicznym postępowaniu upominawczym.

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

*Nowelizacją ustawy o szczególnych rozwiązaniach związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19, innych chorób zakaźnych oraz wywołanych nimi sytuacji kryzysowych, która weszła w życie z dniem 31.03.2020r. ustawodawca znacząco obniżył limit poza odsetkowych kosztów kredytu konsumenckiego, zarówno w odniesieniu do poszczególnych okresów spłaty kredytu, jak i limitu maksymalnego tych kosztów.* Limit maksymalny kosztów zostaje obniżony z wysokości całkowitej kwoty kredytu do 45% całkowitej kwoty kredytu. Dla pożyczek krótszych niż 30 dni koszty poza odsetkowe nie będą mogły wynieść więcej niż 5 %, zaś dla produktów trwających 30 dni i dłużej poziom kosztów będzie mógł wynosić od 15 % plus 6 % za każdy rok trwania pożyczki. Przepis traci moc po upływie 365 dni od dnia wejścia w życie ustawy. Po tym okresie kredytodawca może naliczać koszty zgodnie z obecnym brzmieniem ustawy o kredycie konsumenckim, a okres do marca 2021r. nie musi być uwzględniany w obliczeniach maksymalnych poza odsetkowych kosztów kredytu. Powyższa zmiana – uzasadniona z punktu widzenia polepszenia sytuacji finansowej pożyczkobiorców – jest negatywna dla spółek udzielających pożyczek, które będą zmuszone do dostosowania się do nowych warunków prawnych i w konsekwencji zmniejszenia lub całkowitego zaprzestania akcji udzielania pożyczek (ze względu na ustalenie maksymalnym obciążen na poziomie nie zapewniającym opłacalności produktu).

#### ➡ **Ryzyko związane z upadłością konsumencką.**

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

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

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

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

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

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



procedurze, bez wyznaczania sędziego-komisarza, a dłużnikowi przyznano uprawnienie wniesienia skargi na nieprawidłowości w prowadzeniu czynności przez syndyka na każdym etapie postępowania. Ustawa weszła w życie z dniem 24 marca 2020 r.

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

Grupie trudno jest ocenić 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 wierzycielności.

#### **Ryzyko związane z polityką dostawców wierzycielności w zakresie sprzedaży pakietów wierzycielności.**

Zakładamy, że zarówno banki jak i operatorzy telekomunikacyjni będą sprzedawać swoje wierzycielności w pakietach spółkom windykacyjnym oraz funduszom sekurytyzacyjnym. Ewentualna zmiana może dotyczyć wielkości sprzedawanych pakietów wierzycielności oraz preferowania modelu stałej współpracy z firmami windykacyjnymi. Ze względu na swoją wieloletnią obecność na rynku oceniamy ryzyko wzrostu cen sprzedaży wierzycielności jako nieistotne. Nie można jednak wykluczyć zmiany sposobu sprzedaży pakietów wierzycielności 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 wierzycielności.

#### **Ryzyko związane z zadłużeniem Grupy**

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

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

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

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

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

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

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

Zarządzanie wierzycielnościami 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.

## **VI.2 Charakterystyka polityki w zakresie rozwoju Grupy Kapitałowej.**

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

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

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

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

### **Poprawa organizacji pracy.**

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

### **Rozwój oferty.**

Grupa zabezpieczyła przychody w okresach przyszłych poprzez zwiększenie w 2020r. wolumenu nabytych wierzytelności. Posiada obecnie zdywersyfikowany portfel wierzytelności, zarówno nieregularnych jak i wymagalnych. Dzięki temu zmniejsza ryzyko braku nabycia kolejnych portfeli wierzytelności, co może nastąpić z uwagi na relatywnie wysoki koszt kapitału zewnętrznego w stosunku do odzyskiwalności ze spraw trudnych.

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

### **Korzyści skali.**

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

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

W naszej ocenie w 2021r. Grupa zrewiduje swoją politykę w zakresie wzrostu skali działalności. Priorytetem nadal będzie zapewnienie rentowności działania oraz utrzymania płynności.



#### Perspektywy rozwoju działalności.

Skutki pandemii wpłyną na pewno na rozwój działalności, zarówno w zakresie stosowanej polityki zakupowej jak i polityki operacyjnej. W 2020r. utworzyliśmy nowe pełnoetatowe miejsca pracy, w tym zwiększyliśmy zatrudnienie na umowę o pracę o 7 osób, zmniejszyliśmy zatrudnienie na podstawie krótkoterminowych umów cywilnoprawnych.

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

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

## VII. Polityka dywidendy.

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

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

W okresach historycznych wypłacono dywidendę:

Tabela 47 Wypłacona dywidenda w okresach historycznych.

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

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

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

Z podziału zysku netto za lata sprawozdawcze 2013-2019 wypłacono łącznie dywidendę 13 288 tys. zł.

Od 2020r. rekomendacja Zarządu Spółki dominującej odnośnie podziału zysku netto za 2019r. i 2020 rok jest odmienna od zakładanej w polityce dywidendy. Za 2019 rok dywidenda została ustalona w kwocie 0,1 zł na akcję.

Po zakończeniu roku sprawozdawczego 2020 Zarząd Spółki dominującej rozważył czynniki istotne dla dalszej kontynuacji działalności Spółki w zmienionej przez pandemię covid-19 sytuacji makroekonomicznej:

- ➡ wielkość wypracowanego w 2020r. zysku,
- ➡ wskaźniki dywidendy stosowane przez porównywalne spółki,
- ➡ zapotrzebowanie na wolne środki zabezpieczające płynność,
- ➡ wysokość zobowiązań z tytułu bieżącej działalności i obsługi pożyczonego kapitału,
- ➡ prawdopodobieństwo wystąpienia znacznego poziomu ryzyka kredytowego i ryzyka płynności,

które uzależnione są od aktualnych i przyszłych warunków rynkowych.

Zarząd będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki z zysku netto wypracowanego w 2020r. w wysokości 0,1 zł na jedną akcję.

Warszawa 30 kwietnia 2021r.

Członek Zarządu  
Artur Zdunek

Prezes Zarządu  
Jan Kuchno

## VIII. Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „VINDEXUS”.

### VIII.1 Sprawozdanie skonsolidowane z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów za rok sprawozdawczy od 01.01.2020r. do 31.12.2020r.

	NOTA	01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2019 - 31.12.2019
<b>Przychody z działalności operacyjnej</b>		<b>50 754</b>	<b>47 378</b>
Przychody z wierzytelności nabytych	1	41 817	41 684
Inne przychody	1	8 937	5 694
<b>Koszty własny</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Inne koszty własne			
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>		<b>50 754</b>	<b>47 378</b>
Pozostałe przychody operacyjne	4	288	37
Koszty sprzedaży			
Koszty ogólnego zarządu	3	(34 261)	(27 803)
Pozostałe koszty operacyjne	4	(446)	(78)
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>16 335</b>	<b>19 534</b>
Przychody finansowe	5	694	1 372
Koszty finansowe	5	(7 247)	7 518
Udział w zyskach (stratach) osób prawnych rozliczanych metodą praw własności		(104)	(172)
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>9 678</b>	<b>13 216</b>
Podatek dochodowy	6	(4 209)	319
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>5 469</b>	<b>12 897</b>
Zysk (strata) z działalności zaniechanej			
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>5 469</b>	<b>12 897</b>
Dochody ujęte w kapitale, które nie zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy	10,11	0	0
Dochody ujęte w kapitale, które zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy	10,11	0	0
<b>Suma dochodów całkowitych</b>		<b>5 469</b>	<b>12 897</b>
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom niekontrolującym		(84)	
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący		5 553	12 897
<b>Zysk (strata) netto, w tym:</b>		<b>5 469</b>	<b>12 897</b>
Zysk (strata) przypisana akcjonariuszom niekontrolującym		(84)	
Zysk (strata) netto podmiotu dominującego		5 553	12 897
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)</b>			
Podstawowy za okres obrotowy	8	0,48	1,11
Rozwodniony za okres obrotowy	8	0,48	1,11
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej</b>			
Podstawowy za okres obrotowy	8	0,48	1,11
Rozwodniony za okres obrotowy	8	0,48	1,11
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)</b>			

Warszawa, 30 kwietnia 2021r.

**VIII.2 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.**

AKTYWA	31.12.2020	31.12.2019
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>17 913</b>	<b>20 462</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	10 465	10 639
Wartości niematerialne	621	43
Wartość firmy	162	
Nieruchomości inwestycyjne		
Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych	786	3 148
Udziały i akcje w jednostkach pozostałych	1 466	2 333
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	4 413	4 299
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>275 789</b>	<b>270 739</b>
Zapasy	10 961	
Należności handlowe i pozostałe	8 572	11 424
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	0
Nabyte wierzytelności w zamortyzowanym koszcie	221 618	243 236
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Pozostałe aktywa finansowe	3 768	9 005
Rozliczenia międzyokresowe	80	99
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30 790	6 975
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>293 702</b>	<b>291 201</b>

PASYWA	31.12.2020	31.12.2019
<b>Kapitał własny</b>	<b>191 651</b>	<b>186 698</b>
<b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>191 048</b>	<b>186 698</b>
Kapitał zakładowy	1 168	1 168
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	7 014	7 014
Akcje własne	(347)	(347)
Pozostałe kapitały	155 361	146 000
Niepodzielony wynik finansowy	22 299	19 966
Wynik finansowy bieżącego okresu	5 553	12 897
<b>Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących</b>	<b>603</b>	<b>0</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>58 646</b>	<b>70 977</b>
Kredyty i pożyczki		
Pozostałe zobowiązania finansowe	54 640	70 083
Inne zobowiązania długoterminowe	20	
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 038	152
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	948	742
Pozostałe rezerwy		
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>43 405</b>	<b>33 526</b>
Kredyty i pożyczki	6 573	1 163
Pozostałe zobowiązania finansowe	27 590	27 914
Zobowiązania handlowe	6 414	2 154
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	744	30
Pozostałe zobowiązania	1 227	1 600
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	741	583
Pozostałe rezerwy	116	82
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>293 702</b>	<b>291 201</b>

**VIII.3 Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym.**

	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
<b>Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2020r.</b>									
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2020r.</b>	<b>1 168</b>	<b>7 014</b>	<b>(347)</b>	<b>146 000</b>	<b>32 863</b>	<b>0</b>	<b>186 698</b>	<b>0</b>	<b>186 698</b>
Korekty z tyt. błędów podstawowych									
Zmiany zasad rachunkowości									
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>1 168</b>	<b>7 014</b>	<b>(347)</b>	<b>146 000</b>	<b>32 863</b>	<b>0</b>	<b>186 698</b>	<b>0</b>	<b>186 698</b>
Emisja akcji, w tym płatności w formie akcji									
Koszt emisji akcji									
Podział zysku netto za 2019r. – pozostałe kapitały				9 361	(9 361)		0		0
Podział zysku netto za 2019r. - ZFŚS					(10)		(10)		(10)
Podział zysku netto za 2019r. - wypłata dywidendy					(1 163)		(1 163)		(1 163)
Podział zysku netto za 2019r. – pomoc fundacji					(30)		(30)		(30)
Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących w jednostce zależnej								603	603
Suma dochodów całkowitych						5 553	5 553		5 553
<b>Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2020r.</b>	<b>1 168</b>	<b>7 014</b>	<b>(347)</b>	<b>155 361</b>	<b>22 299</b>	<b>5 553</b>	<b>191 048</b>	<b>603</b>	<b>191 651</b>
<b>Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2019r.</b>									
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2019r.</b>	<b>1 164</b>	<b>6 978</b>	<b>(347)</b>	<b>33 948</b>	<b>135 347</b>	<b>0</b>	<b>177 090</b>		<b>177 090</b>
Korekty z tyt. błędów podstawowych									
Zmiany zasad rachunkowości									
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>1 164</b>	<b>6 978</b>	<b>(347)</b>	<b>33 948</b>	<b>135 347</b>	<b>0</b>	<b>177 090</b>		<b>177 090</b>
Emisja akcji (program motywacyjny)	4	36		286			326		326
Przekazanie niepodzielonego wyniku finansowego na kapitał zapasowy				99 757	(99 757)		0		0
Podział zysku netto za 2018r.- pozostałe kapitały				12 009	(12 009)		0		0
Podział zysku netto za 2018r.- wypłata dywidendy					(3 475)		(3 475)		(3 475)
Podział zysku netto za 2018r.- ZFŚS					(40)		(40)		(40)
Podział zysku netto za 2018r. – pomoc fundacji					(100)		(100)		(100)
Suma dochodów całkowitych						12 897	12 897		12 897
<b>Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2019r.</b>	<b>1 168</b>	<b>7 014</b>	<b>(347)</b>	<b>146 000</b>	<b>19 966</b>	<b>12 897</b>	<b>186 698</b>		<b>186 698</b>

Warszawa, 30 kwietnia 2021

**VIII.4 Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.**

	01.01 - 31.12.2020	01.01 - 31.12.2019
<b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>		
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>9 678</b>	<b>13 216</b>
Korekty razem	30 850	(30 286)
Amortyzacja	681	579
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	5 353	5 370
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	1 570	1 214
Udział z zyskach osób prawnych	104	172
Zmiana stanu rezerw	398	403
Zmiana stanu wierzytelności	21 618	(30 195)
Zmiana stanu należności	1 528	(9 200)
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	2 251	1 430
Zmiana stanu zapasów	(2 747)	
Zmiana stanu pozostałych aktywów	94	(59)
Inne korekty z działalności operacyjnej		0
<b>Gotówka z działalności operacyjnej</b>	<b>40 528</b>	<b>(17 070)</b>
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(622)	(1 106)
<b>A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>39 906</b>	<b>(18 176)</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>8 098</b>	<b>13 129</b>
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	62	491
Przejęcie kontroli nad jednostkami zależnymi (środki pieniężne)	980	
Zbycie aktywów finansowych	20	1 287
Wpływy z tytułu umorzonych obligacji i pożyczek	6 501	10 775
Odsetki	535	576
Inne wpływy inwestycyjne		
<b>Wydatki</b>	<b>(4 275)</b>	<b>(13 978)</b>
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(563)	(1 579)
Nabycie inwestycji w nieruchomości		
Wydatki na aktywa finansowe	(55)	(9 980)
Inne wydatki inwestycyjne	(3 657)	(2 419)
<b>B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>3 823</b>	<b>(849)</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>4 241</b>	<b>56 003</b>
Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	270	40
Kredyty i pożyczki	3 971	1 163
Emisja dłużnych papierów wartościowych	0	54 800
Inne wpływy finansowe		
<b>Wydatki</b>	<b>(24 155)</b>	<b>(50 444)</b>
Nabycie udziałów (akcji) własnych		
Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli	(1 163)	(3 475)
Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		
Spląty kredytów i pożyczek	(100)	
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(16 550)	(41 000)
Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		
Odsetki	(6 342)	(5 969)
Inne wydatki finansowe		
<b>C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(19 914)</b>	<b>5 559</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)</b>	<b>23 815</b>	<b>(13 466)</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>23 815</b>	<b>(13 466)</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>6 975</b>	<b>20 441</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)</b>	<b>30 790</b>	<b>6 975</b>

Warszawa, 30 kwietnia 2021r.



**VIII.4.1 Objaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych.**

Szczegółowe informacje o składnikach korekty przepływów pieniężnych w działalności operacyjnej	01.01.2020-31.12.2020	01.01.2019-31.12.2019
<b>I. Amortyzacja:</b>	<b>681</b>	<b>579</b>
<b>II. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy), w tym:</b>	<b>5 353</b>	<b>5 370</b>
1.Odsetki od obligacji i pożyczek (a+b+c+d)	(539)	(879)
a. Przychody finansowe wg rachunku zysków i strat	(694)	(1 372)
b. Odsetki od środków na rachunkach bankowych	25	100
c. Przychód ze zbycia udziałów	130	1 287
d. Wycena akcji i udziałów w wartości godziwej		(894)
2. Koszty obsługi zadłużenia (a+b+c+d+e+f+g)	5 892	6 249
a. Koszty finansowe wg rachunku zysków i strat	7 247	7 518
b. Koszt sprzedanych udziałów	(128)	(1 249)
c. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	(23)	
d. Utrata wartości udziałów, akcji oraz pozostałych aktywów finansowych	(190)	(12)
e. Wycena akcji i udziałów w wartości godziwej	(898)	
f. Odsetki pozostałe	(2)	(8)
g. Wynik na przejęciu akcji	(111)	
h. Pozostałe koszty	(3)	
<b>III. Wynik na działalności inwestycyjnej</b>	<b>1 570</b>	<b>1 214</b>
<b>IV. Udział w zyskach osób prawnych</b>	<b>104</b>	<b>172</b>
<b>V. Zmiana stanu rezerw, w tym:</b>	<b>398</b>	<b>403</b>
1.Zmiana stanu rezerw na zobowiązania z tytułu działalności operacyjnej	34	10
2. Zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze	364	393
<b>VI. Zmiana stanu nabytych wierzytelności, w tym:</b>	<b>21 618</b>	<b>(30 195)</b>
1.Zakup wierzytelności	(22 490)	(78 663)
2. Wydatki na koszty wpisów sądowych oraz opłaty egzekucyjne	(14 761)	(8 473)
3. Przychody z wierzytelności nabytych	(41 817)	(41 684)
4. Wpłaty gotówkowe z wierzytelności	100 686	98 625
<b>VII. Zmiana należności, w tym:</b>	<b>1 528</b>	<b>(9 200)</b>
1.Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych wynikająca z bilansu	2 852	(10 158)
2. Wyłączenie należności odsetkowych z tytułu pożyczek	(60)	115
3.Należność z tytułu umorzonych obligacji	(1 000)	1 080
4.Utrata wartości	(264)	(117)
5. Odsetki otrzymane od wymagalnych pożyczek		(120)
<b>VIII. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finansowych, w tym:</b>	<b>2 251</b>	<b>1 430</b>
1.Zmiana stanu zobowiązań handlowych wynikająca z bilansu	4 260	804
2.Zmiana stanu pozostałych zobowiązań	(353)	766
3.Zmiana stanu zobowiązań z tytułu ZFŚŚ	(10)	(40)
4.Zmiana stanu zobowiązań z tyt. podziału zysku	(30)	(100)
5.Zobowiązania spółek przejętych zaciągnięte przed przejęciem kontroli	(1 616)	
<b>IX. Zmiana stanu zapasów</b>	<b>(2 747)</b>	
1.Zmiana stanu zapasów w jednostce zależnej	(2 747)	
<b>X. Zmiana stanu pozostałych aktywów</b>	<b>94</b>	<b>(59)</b>
1.Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych kosztów	94	(59)
2.Rozliczenie międzyokresowe jednostek zależnych		
<b>Łączna korekta przepływów z działalności operacyjnej</b>	<b>30 850</b>	<b>(30 286)</b>

Szczegółowe informacje o składnikach korekt przepływów pieniężnych w działalności inwestycyjnej	01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2019 - 31.12.2019
<b>I. Wpływy inwestycyjne</b>	<b>8 098</b>	<b>13 129</b>
1.Wpływ z tytułu umorzonych obligacji i pożyczek, w tym:	6 501	10 775
a. Wpływy z tytułu umorzonych obligacji	5 600	7 000
b. Spłata pożyczek	901	3 775
2.Otrzymane odsetki, w tym:	535	576
a. Odsetki od obligacji	414	328
b. Odsetki od pożyczek	121	248
3.Zbycie aktywów finansowych	20	1 287
4. Zbycie niefinansowych aktywów trwałych	62	491
5.Środki pieniężne przejętych jednostek zależnych	980	0
a. Środki pieniężne przejętej jednostki zależnej Fingo Capital SA	236	0
b. Środki pieniężne przejętej jednostki zależnej Fiz-Bud Sp. Z o.o.	744	0
<b>II. Wydatki inwestycyjne</b>	<b>(4 275)</b>	<b>(13 978)</b>
1.Nabycie wartości niematerialnych i prawnych		(1 579)
2.Wartości niematerialne i prawne jednostki zależnej na dzień przejęcia	(563)	
3.Wydatki na aktywa finansowe, w tym:	(55)	(9 980)
a. Objęcie obligacji serii A	0	(7 500)
b. Udzielenie pożyczek	(55)	(2 480)
3.Inne wydatki inwestycyjne, w tym:	(3 657)	(2 419)
a Nabycie akcji i udziałów	(3 657)	(2 419)
<b>Łączna korekta przepływów z działalności inwestycyjnej</b>	<b>3 823</b>	<b>(849)</b>

Szczegółowe informacje o składnikach korekt przepływów pieniężnych w działalności finansowej	01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2019 - 31.12.2019
<b>I. Wpływy finansowe</b>	<b>4 241</b>	<b>56 003</b>
1.Wpływy z emisji akcji	0	40
2.Wpływy netto z wydania udziałów i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	270	0
3.Kredyty i pożyczki	3 971	1 163
4.Emisja dłużnych papierów wartościowych, w tym:	0	54 800
a. Emisja obligacji serii B2	0	45 000
b. Emisja obligacji serii C2	0	7 000
c. Emisja obligacji serii O	0	2 800
4.Inne wpływy finansowe	0	0
<b>II. Wydatki finansowe</b>	<b>(24 155)</b>	<b>(50 444)</b>
1.Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	(1 163)	(3 475)
2.Inne wypłaty z podziału zysku	0	0
3.Wykup dłużnych papierów wartościowych, w tym:	(16 550)	(41 000)
a. Wykup obligacji serii Y1	(5 000)	(5 000)
b. Wykup obligacji serii W1		(18 000)
c. Wykup obligacji serii X1		(6 000)
d. Wykup obligacji serii A2	(10 000)	(10 000)
e. Wykup obligacji serii O	(300)	(2 000)
f. Wykup obligacji serii C2	(1 250)	
4.Spłata kredytów i pożyczek	(100)	
5.Zapłacone odsetki, w tym:	(6 342)	(5 969)
a Zapłacone odsetki od obligacji	(6 252)	(5 923)
b Zapłacone odsetki od kredytu	(90)	(46)
<b>Łączna korekta przepływów z działalności finansowej</b>	<b>(19 914)</b>	<b>5 559</b>

## IX. Informacja dodatkowa do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

### IX.1 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. B 2, 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	<a href="mailto:kontakt@gpm-vindexus.pl">kontakt@gpm-vindexus.pl</a>
Adres internetowy	<a href="http://www.gpm-vindexus.pl">www.gpm-vindexus.pl</a>

#### Jednostki zależne na dzień 31.12.2020r.

Wyszczególnienie	GPM VINDEXUS NSFIZ*	Future NSFIZ*	Alfa NSFIZ*	Fingo Capital S.A.	Fiz-Bud Sp. z o.o.
Siedziba podmiotu	04-329 Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1	04-329 Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1	04-329 Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1	04-329 Warszawa ul. Grochowska 152 lok.3	04-329 Warszawa ul. Grochowska 152 lok.4
Towarzystwo zarządzające na dzień opublikowania raportu	Mebis TFI S.A. Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1	Mebis TFI S.A. Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1	Mebis TFI S.A. Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Rejestr Sądowy	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych	Krajowy Rejestr Sądowy	Krajowy Rejestr Sądowy
Sąd prowadzący rejestr	VII Wydział Cywilny Rejestrowy Sądu Okręgowego w Warszawie			XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data wpisu do RFI / KRS	24.07.2007	13.10.2011	18.01.2013	13.02.2017	21.02.2011
Pozycja w RFI	312	671	832	xxx	xxx
Numer KRS	xxx	xxx	xxx	663247	378951
Data przejęcia kontroli przez Jednostkę dominującą	07.04.2011r.	11.09.2012r.	01.06.2017r.	16.06.2020	31.08.2020
Ilość certyfikatów inwestycyjnych nabytych przez jednostkę dominującą na dzień publikacji raportu	68	10 100	13 136	xxx	xxx
Ilość certyfikatów inwestycyjnych funduszu na 31.12.2020 i dzień publikacji raportu	60	10 100	13 136	xxx	xxx
Kapitał funduszu wpłacony w tys. zł	33 663	36 303	13 787	xxx	xxx
Ilość akcji spółki na dzień 31.12.2020	xxx	xxx	xxx	1 600 000	9 952
Ilość akcji nabytych przez jednostkę dominującą na dzień 31.12.2020	xxx	xxx	xxx	1 464 500	8 812
Wpłacony kapitał zakładowy w tys. zł.	xxx	xxx	xxx	1 600	4 976
Ilość akcji spółki na dzień publikacji raportu	xxx	xxx	xxx	1 600 000	10 982

\*NSFIZ – Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

## **IX.2 Zgodność z międzynarodowymi standardami sprawozdawczości finansowej MSSF/MSR.**

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które zostały przyjęte do obowiązkowego stosowania, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE.

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

## **IX.3 Zasady konsolidacji.**

### **a) Jednostki zależne.**

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

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

Koszty powiązane z przejściem 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 przejściem koszty jako koszt okresu, w którym koszty te są ponoszone w zamian za otrzymane usługi.

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

#### **a) sumy:**

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

#### **b) kwoty netto zidentyfikowanych nabytych aktywów oraz przejętych zobowiązań.**

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

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

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

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

## b) Udziały/akcje niekontrolujące oraz transakcje z udziałowcami / akcjonariuszami niekontrolującymi.

Udziały niekontrolujące obejmują nie należące do Grupy udziały w jednostkach 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:

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

Zyski i straty, a także 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 przybierają wartość ujemną.

## c) 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 lub strat, zaś jej udział w zmianach stanu innych kapitałów od dnia nabycia - w pozostałych kapitałach. O łączne zmiany stanu od dnia nabycia koryguje się wartość bilansową inwestycji. Na koniec 2020r. w Grupie występowały dwie jednostki stowarzyszone Eurea Sp. z o.o. oraz Pollease Sp. z o.o.

## d) Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres kończący się 31 grudnia 2020r. oraz okres porównawczy obejmuje następujące jednostki wchodzące w skład Grupy:

Wyszczególnienie	Udział w ogólnej liczbie głosów	
	31.12.2020	31.12.2019
Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A.	Jednostka dominująca	
GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	100%	100%
Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	100%	100%
Alfa Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	100%	100%
Fingo Capital S.A.*	91,53%	xxx
Fiz-Bud Sp. z o.o.**	88,55%	xxx

\*Fingo Capital S.A. – na dzień 31.12.2019 udział Spółki dominującej w kapitale 31,87% (jednostka stowarzyszona).

\*\*Fiz-Bud Sp. z o.o. – na dzień 31.12.2019 udział Spółki dominującej w kapitale 46,75% (jednostka stowarzyszona).

## e) 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 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.

#### IX.4 Informacje o Jednostce zależnej GPM Vindexus NSFIZ.

Jednostka dominująca objęła konsolidacją dane finansowe jednostki zależnej poczynawszy od 01.04.2011r. ze względu na objęcie kontroli przez Spółkę dominującą GPM Vindexus S.A. 07.04.2011 r. nad jednostką zależną GPM Vindexus Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym.

Objęcie kontroli nastąpiło z uwagi na zmiany w statucie funduszu, który rozszerzył uprawnienia korporacyjne Zgromadzenia Inwestorów w zakresie akceptacji i kontroli polityki inwestycyjnej funduszu, a w szczególności realizacji jego celów inwestycyjnych. W związku z faktem posiadania 100 % certyfikatów inwestycyjnych przez Spółkę dominującą na dzień zmian w statucie funduszu uznaje się, że poprzez rozszerzenie jej uprawnień nabyła kontrolę nad funduszem.

Stan certyfikatów inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ oraz ich stan na 31.12.2020r. i dzień publikacji raportu:

Emisja	Data objęcia	Liczba objętych CI*	Koszt nabycia jednego CI *w zł	Koszt nabycia objętych CI* łącznie	Ilość umorzonych CI*	Liczba posiadanych CI* na dzień publikacji raportu	Koszt nabycia CI*w zł na dzień publikacji raportu łącznie
Seria A	17 lipca 2007	5	200 000,00	1 000 000,00	0	5	1 000 000,00
Seria C	22 sierpnia 2008	10	152 593,61	1 525 936,10	0	10	1 525 936,10
Seria D	16 września 2008	8	151 962,50	1 215 700,00	0	8	1 215 700,00
Seria E	17 stycznia 2011	7	660 736,32	4 625 154,24	0	7	4 625 154,24
Seria F	16 lutego 2011	38	665 698,92	25 296 558,96	8	30	19 970 967,60
<b>Ogółem</b>		<b>68</b>	<b>xxx</b>	<b>33 663 349,30</b>	<b>8</b>	<b>60</b>	<b>28 337 757,94</b>

CI\* certyfikat inwestycyjny

Kapitał funduszu wpłacony 33 663 349,30 zł obejmował 68 certyfikatów inwestycyjnych.

1 stycznia 2014r. jednostka dominująca posiadała 68 certyfikatów w GPM „Vindexus” NSFIZ. 30 czerwca 2014r. Spółka zgłosiła wykup 3 certyfikatów inwestycyjnych serii F o nr 26, 27 i 28 w kwocie stanowiącej iloczyn liczby umorzonych certyfikatów i wartości aktywów netto przypadających na jeden certyfikat na dzień wyceny 30.06.2014r., co dało wartość wykupu w wysokości 3 131 tys. zł. Powyższa kwota wpłynęła na rachunek Spółki 3 lipca 2014r.

30 września 2014r. Spółka zgłosiła wykup jednego certyfikatu inwestycyjnego serii F o nr 25 i wartości wykupu 1 110 tys. zł. Powyższa kwota wpłynęła na rachunek Spółki 7 października 2014r.

7 stycznia 2021r. Zarząd Mebis TFI SA podjął uchwałę w sprawie wykupu 4 certyfikatów inwestycyjnych serii F o nr 22,23,24 i 36, a dzień wykupu został ustalony na 31 grudnia 2020r.

Na dzień sporządzenia oraz dzień opublikowania niniejszego raportu Spółka posiadała 60 certyfikatów inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ, co stanowi 100% ogólnej liczby certyfikatów funduszu.

Wartość aktywów netto GPM „Vindexus” NSFIZ na dzień 31.12.2020r. wynosi 159 193 tys. zł, a na jeden certyfikat inwestycyjny przypada 2 653,22 tys. zł.

#### IX.5 Informacje o Jednostce zależnej Future NSFIZ.

Jednostka zależna - Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty powstała na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego udzielonego 19 lipca 2011r. Mebis Towarzystwu Funduszy Inwestycyjnych S.A. na utworzenie funduszu.

Future NSFIZ został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod pozycją RFI 671. Przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych w drodze niepublicznego proponowania nabycia certyfikatów inwestycyjnych w wierzytelności, papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz inne prawa majątkowe. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Przejęcie kontroli nad funduszem Future nastąpiło 11 września 2012r. poprzez objęcie 34 certyfikatów inwestycyjnych przez Spółkę dominującą. Kapitał funduszu wpłacony 9 184 868,66 zł obejmował 46 certyfikatów inwestycyjnych. Jednostka dominująca posiada 100% certyfikatów.

Uchwałą Zarządu Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z 29 września 2015r. dokonano w dniu 30 września 2015 r. podziału wszystkich wyemitowanych i niepodzielonych certyfikatów inwestycyjnych (CI) Future Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego. Podział dokonany został w ten sposób, że jeden certyfikat inwestycyjny przed podziałem odpowiada stu certyfikatom inwestycyjnym po podziale. Podział dokonany został na równe części, tak że całkowita wartość CI przydzielonych uczestnikowi po podziale odpowiada zwielokrotnionej (x \* 100) wartości CI, które uczestnik posiadał przed podziałem.



W roku 2017 na mocy uchwały Zarządu Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z 10 lipca 2017r. Spółka dominująca objęła 2500 certyfikatów inwestycyjnych Future NSFIZ serii E. Wartość certyfikatów w cenie nabycia 9 683 tys. zł.

Na mocy uchwały Zarządu Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z 27 maja 2019r. Spółka objęła 3000 certyfikatów inwestycyjnych Future NSFIZ serii F w cenie emisyjnej 5 811,53 zł każdy. Wartość certyfikatów w cenie nabycia 17 434 tys. zł.

Stan certyfikatów inwestycyjnych Future NSFIZ oraz ich stan na 31.12.2020r. oraz na dzień publikacji raportu.

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

\* Certyfikat inwestycyjny

Wartość aktywów netto Future NSFIZ na dzień 31.12.2020r. wynosi 70 118 tys. zł, a wartość jednego certyfikatu 6,94 tys. zł.

## IX.6 Informacje o Jednostce zależnej Alfa NSFIZ.

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

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

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.

Na mocy uchwały Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z 28 czerwca 2017r, Spółka objęła 4 000 certyfikatów inwestycyjnych Alfa NSFIZ serii B, w cenie emisyjnej 955,72 zł każdy, a następnie na mocy uchwały Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z 10 października 2017r. Spółka objęła 1 400 certyfikatów inwestycyjnych Alfa NSFIZ serii C, w cenie emisyjnej 1 004,23 zł każdy.

9 stycznia 2018r. Zarząd Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przydzielił Spółce dominującej certyfikaty o wartości 7 034 tys. zł, a następnie 6 września 2018r. kolejne 1000 certyfikatów inwestycyjnych, których wartość w cenie nabycia wyniosła 1 274 tys. zł.

Stan certyfikatów inwestycyjnych Alfa NSFIZ oraz ich stan na dzień 31.12.2020. oraz dzień publikacji raportu.

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

\* Certyfikat inwestycyjny

Wartość aktywów netto Alfa NSFIZ na dzień 31.12.2020r. wynosi 17 445 tys. zł, a wartość jednego certyfikatu 1,33 tys. zł.

## IX.7 Pozostałe informacje o funduszach.

Fundusz GPM Vindexus NSFIZ, Future NSFIZ oraz Alfa NSFIZ są zarządzane przez Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Mebis TFI jest powiązane osobowo z Jednostką dominującą z uwagi na osobę Piotra Kuchno pełniącego funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Jednostki dominującej, a w Mebis Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. pełniącego funkcję członka Zarządu.

Fundusze stosują politykę rachunkowości w oparciu o rozporządzenie Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych z 24 grudnia 2007r. W trakcie konsolidacji wyników finansowych dokonano przekształcenia sprawozdania finansowego sporządzonego odpowiednio na 31.12.2020r. zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów o rachunkowości funduszy inwestycyjnych na zasady zgodne z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz na zasady rachunkowości przyjęte do stosowania przez jednostkę dominującą.

## IX.8 Informacje o Jednostce zależnej Fingo Capital S.A.

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

16 czerwca b.r. GPM Vindexus S.A. przyjęła ofertę nabycia 495 tys. akcji, łącznie posiadała na ten dzień 734 tys. akcji, co dało udział 53,17% w kapitale zakładowym Fingo oraz objęcie kontroli w spółce Fingo. Poprzez nabycie 25 czerwca 2020r. dodatkowych 400 tys. akcji stan posiadania zwiększył się do 1 134 tys. akcji, co dało udział 82,14%. 23 listopada oraz 17 grudnia 2020r. Spółka zwiększyła stan posiadania akcji Fingo Capital S.A. łącznie o 330 500 akcji.

Na dzień bilansowy Spółka dominująca posiada 1 464 500 akcji Fingo Capital S.A. co stanowi 91,53% kapitału jednostki.

Sposób objęcia akcji Fingo Capital S.A. oraz ich stan na dzień 31.12.2020 oraz dzień publikacji raportu.

Emisja	Data objęcia	Liczba objętych / nabytych akcji	Cena 1 akcji w zł	Łączny koszt objętych akcji	Liczba posiadanych akcji	Łączny koszt nabycia akcji
Seria A	16 grudnia 2016	91 000	1,00	91 000,00	91 000	91 000,00
Seria D	1 kwietnia 2019	50 000	3,00	150 000,00	50 000	150 000,00
Seria B	12 czerwca 2019	98 000	3,00	294 000,00	98 000	294 000,00
Seria E	16 czerwca 2020	495 000	1,00	495 000,00	495 000	495 000,00
Seria C	25 czerwca 2020	400 000	1,10	440 000,00	400 000	440 000,00
Seria F	23 listopada 2020	219 500	1,00	219 500,00	219 500	219 500,00
Seria A	17 grudnia 2020	111 000	1,00	111 000,00	111 000	111 000,00
<b>Ogółem</b>		<b>1 464 500</b>	<b>xxx</b>	<b>1 800 500,00</b>	<b>1 464 500</b>	<b>1 800 500,00</b>

## IX.9 Informacje o Jednostce zależnej 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 się do 88,55%. GPM Vindexus S.A. objęła kontrolę nad podmiotem.

Sposób objęcia udziałów Fiz-Bud Sp. z o.o. oraz ich stan na dzień 31.12.2020 oraz dzień publikacji raportu.

Emisja	Data objęcia	Liczba objętych / nabytych udziałów	Cena 1 udziału w zł	Łączny koszt objętych udziałów	Liczba posiadanych udziałów	Łączny koszt nabycia udziałów
Udziały	21.07.2015	172	500,00	86 000,00	172	86 000,00
Udziały	28.07.2015	120	500,00	60 000,00	120	60 000,00
Udziały	31.03.2017	380	494,08	187 751,30	380	187 751,30
Udziały	06.12.2017	1 650	505,00	825 000,00	1 650	825 000,00
Udziały	05.12.2018	2 000	500,00	1 000 000,00	2 000	1 000 000,00
Udziały	26.04.2019	200	500,00	100 000,00	200	100 000,00
Udziały	15.05.2020	140	500,00	70 000,00	140	70 000,00
Udziały	31.08.2020	4 150	500,00	2 075 000,00	4 150	2 075 000,00
<b>Ogółem</b>		<b>8 812</b>	<b>xxx</b>	<b>4 503 751,30</b>	<b>8 812</b>	<b>4 503 751,30</b>

1 lutego 2021r. Zarząd Fiz-Bud Sp. z o.o. podjął uchwałę o podwyższeniu kapitału o 1030 udziałów. Ilość posiadanych przez Spółkę dominującą udziałów nie uległa zmianie, a udział w kapitale jednostki zmniejszył się z 88,55% do 80,24%.

#### **IX.10 Założenie kontynuacji działalności gospodarczej i porównywalność sprawozdań finansowych.**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w okresie 12 miesięcy po ostatnim dniu bilansowym, czyli 31.12.2020r. Zarząd Spółki dominującej nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie możliwości kontynuowania działalności w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone z zastosowaniem jako danych porównawczych za rok sprawozdawczy obejmujący rok kalendarzowy od 01.01.2019r. do 31.12.2019r.

W roku sprawozdawczym nie dokonano żadnych zmian w prezentacji danych.

#### **IX.11 Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów.**

Grupa sporządziła niniejsze sprawozdanie finansowe zgodnie z zasadą memoriału, to jest przez ujęcie wszystkich przypadających na jej rzecz przychodów i obciążających ją kosztów związanych z tymi przychodami dotyczącymi danego roku, niezależnie od terminu ich zapłaty.

W niniejszym sprawozdaniu ujęto informacje finansowe o skutkach zdarzeń, które miały miejsce w roku objętym sprawozdaniem lub w roku porównawczym.

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

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

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia sytuację finansową Grupy na dzień 31 grudnia 2020r. i 31 grudnia 2019r., wyniki jej działalności za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2020r. i 31 grudnia 2019r. oraz przepływy pieniężne i zmiany w skonsolidowanym kapitale własnym za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2020r. i 31 grudnia 2019r.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie ze zbadanym jednostkowym sprawozdaniem finansowym Spółki GPM „Vindexus” S.A. za rok 2020.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych („PLN”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach PLN.

##### **IX.11.1 Instrumenty finansowe i zobowiązania finansowe - zasady klasyfikowania.**

Instrumentem finansowym jest każdy kontrakt, którego skutkiem jest powstanie składnika aktywów finansowych i zobowiązania finansowego lub instrumentu kapitałowego u kontrahenta.

Do aktywów finansowych zaliczane są:

- środki pieniężne,
- instrumenty kapitałowe innej jednostki, w tym udziały, akcje, certyfikaty inwestycyjne,
- umowne prawa do otrzymania środków pieniężnych lub innego składnika aktywów finansowych od innej jednostki, w tym: wierzytelności nabyte, należności handlowe, pozostałe należności, objęte obligacje obce,
- umowne prawa do wymiany aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych z inną jednostką na potencjalnie korzystnych warunkach,
- kontrakty, które będą rozliczone lub mogą być rozliczone we własnych instrumentach kapitałowych jednostki i są instrumentami niepochoďnymi, z których wynika lub może wynikać obowiązek przyjęcia przez jednostkę

własnych instrumentów kapitałowych lub instrumentów pochodnych, które będą rozliczane lub mogą być rozliczane w inny sposób niż wydanie ustalonej kwoty środków pieniężnych lub innego składnika aktywów finansowych za ustaloną liczbę własnych instrumentów kapitałowych.

Zobowiązanie finansowe, za wyjątkiem instrumentów pochodnych, jest wynikającym z umowy obowiązkiem wydania aktywów finansowych albo wymiany instrumentu finansowego na niekorzystnych warunkach w zamian za zwolnienie z zobowiązania.

Grupa kwalifikuje, aktywa i zobowiązania finansowe do następujących kategorii instrumentów finansowych zgodnie z MSSF 9, za wyjątkiem inwestycji w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności.

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

Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie obejmują:

- nabyte wierzytelności,
- obligacje,
- udzielone pożyczki,
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty,
- należności handlowe,
- należności pozostałe,
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji,
- zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów,
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują:

- instrumenty kapitałowe, w tym certyfikaty inwestycyjne oraz udziały i akcje w pozostałych jednostkach,
- instrumenty pochodne.

Składnik aktywów finansowych jest klasyfikowany do kategorii wycenianych po początkowym ujęciu według zamortyzowanego kosztu, jeżeli spełnione są następujące dwa warunki:

- aktywa utrzymywane są w ramach modelu biznesowego, którego celem jest utrzymywanie aktywów w celu uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z kontraktu; oraz
- jego warunki umowne powodują powstanie w określonych momentach przepływów pieniężnych stanowiących wyłącznie spłatę kapitału oraz odsetek od niespłaconej części kapitału.

W sytuacji, gdy powyższe warunki nie są spełnione (jak to ma miejsce na przykład w przypadku instrumentów kapitałowych innych jednostek), składnik aktywów finansowych jest wyceniany w wartości godziwej.

### IX.11.2 Zasady wyceny instrumentów i zobowiązań finansowych.

#### 1. Definicje i określenia.

**Wartość godziwa** jest ceną, którą otrzymano by za sprzedaż składnika aktywów lub zapłacono by za przeniesienie zobowiązania w transakcji przeprowadzonej na zwykłych warunkach między uczestnikami rynku na dzień wyceny.

Jeżeli składnik aktywów nie jest notowany na aktywnym rynku lub nie istnieje aktywny rynek dla danego składnika, ustala się jego wartość godziwą przy zastosowaniu technik wyceny.

Dla ustalania wartości godziwej wykorzystuje się dane dwojakiego rodzaju dane wejściowe:

- obserwowalne – pochodzące spoza Grupy, ogólnie dostępne, ujawniane publicznie, dotyczące aktualnych zdarzeń i transakcji zachodzących na rynku (np. informacje giełdowe),
- nieobserwowalne – są to założenia wewnętrzne przyjęte przez jednostki Grupy, które można zweryfikować na podstawie informacji historycznych Grupy.

W przypadku, gdy nie istnieje aktywny rynek, ale można zaobserwować ceny za identyczny składnik aktywów lub identyczne zobowiązanie, jednostka ustala wartość godziwą za pomocą innej techniki wyceny, w ramach której w jak największym stopniu wykorzystuje się odpowiednie obserwowalne dane wejściowe i w jak najmniejszym stopniu stosuje się nieobserwowalne dane wejściowe.

Jednostka stosuje techniki wyceny, które są odpowiednie do okoliczności i w przypadku których są dostępne dostateczne dane do ustalenia wartości godziwej, przy maksymalnym wykorzystaniu odpowiednich obserwowalnych danych wejściowych i minimalnym wykorzystaniu nieobserwowalnych danych wejściowych.

Grupa kwalifikuje techniki wyceny wartości godziwej zgodnie ze standardem MSSF 13, który wprowadził hierarchię metod pomiaru wartości godziwej, wyznaczając trzy poziomy.

Pierwszy poziom - ceny notowane na aktywnych rynkach dla identycznych aktywów i zobowiązań – bez żadnych modyfikacji.

Poziom drugi - zastosowanie cen pochodzących z aktywnych rynków dla podobnych obiektów, cen takich samych składników bilansowych, lecz notowanych na rynkach mniej aktywnych oraz techniki wyceny bazujące na obserwowalnych danych rynkowych (np. stopach procentowych, krzywych dochodowości, spreadach kredytowych).

Poziom trzeci - wykorzystywane są techniki, w których żadna ze zmiennych wejściowych nie ma charakteru danych obserwowalnych, choć celem nadal pozostaje określenie ceny wyjścia na rynku.

W niniejszym sprawozdaniu finansowym wartość godziwa instrumentów finansowych została wyznaczona przy zastosowaniu technik wg poziomu trzeciego.

**Zamortyzowany koszt składnika aktywów finansowych lub zobowiązania finansowego** jest to kwota, w jakiej składnik aktywów finansowych lub zobowiązanie finansowe wycenia się w momencie początkowego ujęcia, pomniejszona o spłaty kapitału oraz powiększona lub pomniejszona o ustaloną, z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej, skumulowaną amortyzację wszelkich różnic pomiędzy wartością początkową a wartością w terminie wymagalności, oraz pomniejszona o wszelkie odpisy z tytułu utraty wartości lub nieściągalności. Wycena wg. amortyzowanego kosztu jest dokonywana metodą efektywnej stopy procentowej.

Efektywna stopa procentowa jest stopą, która dokładnie dyskontuje oszacowane przyszłe pieniężne przepływy w okresie do wygaśnięcia instrumentu finansowego. Szacunki przepływów pieniężnych, na podstawie których dokonuje się ustalenia efektywnej stopy procentowej uwzględniają wszystkie postanowienia umowy instrumentu finansowego, w tym przedpłaty, koszty transakcji, prowizje. Nie uwzględnia potencjalnych strat powstałych w wyniku nieściągalności instrumentu.

## 2. Zasady wyceny aktywów i zobowiązań finansowych

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

## 3. Charakterystyka poszczególnych składników aktywów i zobowiązań.

### a. Portfele nabytych wierzytelności.

Zgodnie z MSSF 9 wartość bilansowa wierzytelności nabytych wyceniana jest w amortyzowanym koszcie.

Zamortyzowany koszt instrumentu ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej lub odpowiednio efektywnej stopy zwrotu skorygowanej o ryzyko kredytowe w przypadku składnika aktywów finansowych, będącego



zakupionym lub utworzonym składnikiem aktywów finansowych dotkniętym utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe. Stopa ta wyznaczana jest przy początkowym ujęciu instrumentu w wysokości wewnętrznej stopy zwrotu.

Efektywna stopa procentowa to Stopa, za pomocą której szacowane przyszłe płatności lub wpływy pieniężne w ciągu całego oczekiwanego okresu życia składnika aktywów finansowych lub zobowiązania finansowego dyskontowane są dokładnie do wartości bilansowej brutto składnika aktywów finansowych lub do zamortyzowanego kosztu zobowiązania finansowego. Przy wyliczaniu efektywnej stopy procentowej jednostka dokonuje oszacowania oczekiwanych przepływów pieniężnych, uwzględniając wszystkie warunki umowy instrumentu finansowego (np. wcześniejsze spłaty, prolongaty, opcje kupna lub podobne), jednakże nie uwzględnia oczekiwanych strat kredytowych. Wyliczenie obejmuje wszelkie płacone lub otrzymywane przez strony umowy prowizje i punkty stanowiące integralną część efektywnej stopy procentowej koszty transakcyjne oraz wszystkie pozostałe premie lub dyskonta. Przyjmuje się założenie, że przepływy pieniężne oraz oczekiwany okres życia grupy podobnych instrumentów finansowych mogą być wiarygodnie oszacowane. Jednakże w rzadkich przypadkach, w których nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie przepływów pieniężnych lub oczekiwanego okresu życia instrumentu finansowego (lub grupy instrumentów finansowych), jednostka dokonuje wyliczeń w oparciu o przepływy pieniężne wynikające z umowy za pełny umowny czas trwania instrumentu finansowego (lub grupy instrumentów finansowych).

Efektywna stopa procentowa skorygowana o ryzyko kredytowe to natomiast stopa, za pomocą której szacowane przyszłe płatności lub wpływy pieniężne w ciągu całego oczekiwanego okresu życia składnika aktywów finansowych dyskontowane są dokładnie do zamortyzowanego kosztu składnika aktywów finansowych, będącego zakupionym lub utworzonym składnikiem aktywów finansowych dotkniętym utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe. 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.

#### b. Instrumenty kapitałowe (udziały, akcje) w jednostkach stowarzyszonych.

##### b.1 Jednostki stowarzyszone.

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

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

#### c. Pozostałe instrumenty kapitałowe (udziały, akcje) z wyłączeniem inwestycji w jednostkach podporządkowanych i stowarzyszonych.

Jeżeli instrumenty są nienotowane na aktywnym rynku, ich wartość godziwa jest ustalana z wykorzystaniem technik wyceny wg poziomu trzeciego, opisanych w MSSF 13. Jeżeli wartość godziwa nie może być wiarygodnie zmierzona, instrumenty kapitałowe wyceniane są według kosztu nabycia z uwzględnieniem utraty wartości.

#### d. Zapasy

##### **W zapasach ujmujemy aktywa:**

- a) przeznaczone do sprzedaży w toku zwykłej działalności gospodarczej;
- b) będące w trakcie produkcji przeznaczonej na taką sprzedaż; lub
- c) mające postać materiałów lub dostaw surowców zużywanych w procesie produkcyjnym lub w trakcie świadczenia usług.

##### *Nie ujmuje się w zapasach:*

- a) produkcji w toku wynikająca z umów o usługę budowlaną, łącznie z bezpośrednio z nią powiązanymi umowami o świadczenie usług (MSR 11 Umowy o usługę budowlaną);



b) instrumentów finansowych (MSSF 9); oraz

c) aktywów biologicznych powiązanych z działalnością rolniczą i produkcją rolniczą na moment zbiorów (MSR 41 Rolnictwo).

**WYCENA ZAPASÓW.** Zapasy wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia.

*Cena nabycia lub koszt wytworzenia zapasów*

Na cenę nabycia lub koszt wytworzenia zapasów składają się wszystkie koszty zakupu, koszty przetworzenia oraz inne koszty poniesione w trakcie doprowadzania zapasów do ich aktualnego miejsca i stanu.

**Koszty zakupu**

Koszty zakupu zapasów składają się z ceny zakupu, ceł importowych i pozostałych podatków (innych niż te możliwe do odzyskania w okresie późniejszym przez jednostkę od urzędów skarbowych) oraz kosztów transportu, załadunku i wyładunku oraz innych kosztów dających się bezpośrednio przyporządkować do pozyskania wyrobów gotowych, materiałów i usług. Przy określaniu kosztów zakupu odejmuje się opusty, rabaty handlowe i inne podobne pozycje.

**Koszty przetworzenia**

Na koszty przetworzenia zapasów składają się koszty związane bezpośrednio z jednostką produkcji, stałe i zmienne pośrednie koszty produkcji, poniesione przy przetwarzaniu materiałów na gotowe dobra.

**Pozostałe koszty**

Pozostałe koszty zalicza się do ceny nabycia lub kosztu wytworzenia zapasów tylko w takim zakresie, w jakim ponosi się je celem doprowadzenia zapasów do ich aktualnego stanu i miejsca.

Koszty wyłączone z ceny nabycia lub kosztu wytworzenia zapasów i ujmowane jako koszty okresu, w którym je poniesiono, są:

- a) nietypowe wielkości (zużycie ponadnormatywne) zmarnowanych materiałów, robocizny oraz innych kosztów produkcyjnych;
- b) koszty magazynowania, chyba że poniesienie tych kosztów jest niezbędne w trakcie procesu produkcyjnego pomiędzy jednym i drugim etapem produkcji;
- c) ogólne koszty administracyjne, które nie przyczyniają się do doprowadzenia zapasów do ich aktualnego stanu i miejsca; oraz
- d) koszty sprzedaży.

**Koszty finansowania zewnętrznego** zalicza się do ceny nabycia lub kosztu wytworzenia zapasów (MSR23).

Koszty finansowania zewnętrznego definiowane są przez MSR 23 jako odsetki i inne koszty ponoszone przez podmioty w związku z zaciąganiem kredytów i pożyczek. Obejmują one w szczególności:

- 1) odsetki z tytułu kredytu bankowego w rachunku bieżącym oraz odsetki od krótkoterminowych i długoterminowych pożyczek i kredytów,
- 2) dyskonto i premie związane z zaciąganiem pożyczkami czy kredytami,
- 3) dodatkowe koszty związane z zawarciem umowy o kredyt lub pożyczkę,
- 4) koszty finansowe z tytułu umów leasingu finansowego,
- 5) różnice kursowe dotyczące kredytów i pożyczek w walutach obcych.

Zgodnie z MSR 23 koszty finansowania zewnętrznego można aktywować, jeśli są one bezpośrednio związane z nabyciem, budową lub wytworzeniem tzw. aktywów kwalifikowalnych (dostosowywanych). Według podejścia alternatywnego koszty finansowania zewnętrznego danego składnika aktywów można ująć jako część kosztu tego składnika, ale jedynie wtedy, gdy można bezpośrednio przyporządkować je nabyciu, budowie lub wytworzeniu dostosowywanego składnika aktywów.

**e. Należności handlowe i pozostałe.**

Wartość należności w kwocie wymaganej zapłaty z zachowaniem zasady ostrożności aktualizuje się na koniec okresu sprawozdawczego poprzez dokonanie odpisów z uwagi na stopień prawdopodobieństwa zapłaty. Odpisy aktualizujące, odnoszone są na wynik finansowy poprzez obciążenie pozostałych kosztów finansowych. W przypadku krótkich terminów płatności zamortyzowany koszt należności jest równy ich wartości wymagalnej.

**f. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.**

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie, depozyty bankowe płatne na żądanie, krótkoterminowe lokaty bankowe o terminie wymagalności do trzech miesięcy oraz o dużej płynności. Uznaje się, że ich wartość w zamortyzowanym koszcie odpowiada wartości nominalnej.

#### g. Utrata wartości aktywów finansowych.

Od 1 stycznia 2018r. Grupa stosuje model „oczekiwanej straty kredytowej” wg MSSF 9, co oznacza, że zdarzenie powodujące powstanie straty kredytowej powinno zostać rozpoznane wcześniej, skutkiem tego powinno być utworzenie odpisu i obniżenie wartości bilansowej instrumentu.

1. Grupa rozpoznaje wzrost ryzyka kredytowego na koniec każdego okresu sprawozdawczego, którego skutkiem może być utrata wartości instrumentu.

Ryzyko kredytowe jest to zdarzenie nie regulowania płatności w terminach przewidzianych umową, na skutek którego powstaje zagrożenie dla wartości bilansowej instrumentu oraz strata, która w przypadku znacznej istotności może stanowić zagrożenie płynności.

Nowe zasady mają na celu zapobieganie sytuacjom, w których odpisy na straty kredytowe są tworzone zbyt późno i w niewystarczającej wysokości.

2. Zasady rozpoznania utraty wartości instrumentu finansowego.

Grupa rozpoznaje oczekiwaną stratę kredytową dla instrumentów finansowych:

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

b. wycenianych w wartości godziwej przez inne dochody całkowite;

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

b) Ustalenie efektywnej stopy procentowej dla danego składnika aktywów na koniec rocznego okresu sprawozdawczego, różnica między ustaloną stopą a roczną stopą rynkową, określa premię za ryzyko, jaką spółka uzyska na danym aktywie.

c) Ustalenie prawdopodobieństwa niewykonania zobowiązania (PD), obliczone przy użyciu premii za ryzyko oraz oszacowanej stopy odzysku, a także informacji jakościowych na temat emitenta/dłużnika oraz sytuacji

makroekonomicznej branży w której działa. Wskaźnik PD przemnożony przez wartość bilansową na koniec okresu sprawozdawczego, daje oczekiwaną stratę kredytową.

d) Oceniając ryzyko kredytowe dla danego instrumentu finansowego brana jest pod uwagę historia współpracy z kontrahentem, branża, w której działa oraz dostępna wiedza o jego sytuacji finansowej pozyskana w niezależnych instytucjach udzielających informacji finansowych.

6. Oszacowanie ekspozycji Grupy na ryzyko kredytowe (MSSF7) zawarto w notce 47.

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

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

7. Zasada tworzenia odpisu na oczekiwane straty kredytowe.

Odpis na oczekiwane straty kredytowe jest wyceniany:

- ✓ w kwocie równej 12-miesięcznym oczekiwany stratom kredytowym instrumentu (grupa A - instrumenty dłużne),
- ✓ w kwocie równej oczekiwany stratom kredytowym w całym okresie życia (grupa A – należności, grupa B).

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

Dla wierzytelności nabytych odpis ujmowany jest w przychodach operacyjnych łącznie z przychodami odsetkowymi.

#### **h. Zobowiązania finansowe.**

Zobowiązanie finansowe, za wyjątkiem instrumentów pochodnych jest wynikającym z umowy obowiązkiem wydania aktywów finansowych albo do wymiany instrumentu finansowego na niekorzystnych warunkach w zamian za zwolnienie z zobowiązania. Grupa wycenia na dzień bilansowy zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu metodą efektywnej stopy procentowej, a skutki wyceny odnosi w przychody lub koszty finansowe.

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

Do zobowiązań finansowych zaliczane są również zobowiązania handlowe i pozostałe.

Zobowiązania handlowe obejmują zobowiązania z tytułu dostaw i usług, w tym z tytułu prowadzenia działalności operacyjnej oraz zakupu wierzytelności z uwagi na terminy płatności krótsze niż 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego.

Zobowiązania pozostałe obejmują inne zobowiązania, wynikające z transakcji występujących nieregularnie, których nie zakwalifikowano do zobowiązań handlowych. Z zobowiązań wyłączono zobowiązania publicznoprawne.

### **IX.11.3 Wycena rzeczowych składników aktywów Grupy Kapitałowej.**

#### **a. Rzeczowe aktywa trwałe.**

Rzeczowe aktywa trwałe, w tym środki trwałe w budowie, to środki trwałe, które są utrzymywane w celu wykorzystania ich w działalności operacyjnej Grupy, którym towarzyszy oczekiwanie, iż będą wykorzystywane przez okres dłuższy niż jeden rok.

Grupa stosuje następujące zasady ujmowania rzeczowych aktywów trwałych:

- ➡ istnieje prawdopodobieństwo, że Grupa w wyniku użytkowania składnika majątku uzyska w przyszłości korzyści ekonomiczne, zaś koszt tego składnika można wiarygodnie wycenić,
- ➡ w początkowym ujęciu wg ceny nabycia lub kosztu wytworzenia,
- ➡ wartość bilansowa jest ustalana wg ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o skumulowane odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości,
- ➡ nakłady poniesione w trakcie użytkowania zwiększają wartość bilansową środka trwałego, jeżeli jest prawdopodobne, że Grupa uzyska w przyszłości większe korzyści, pozostałe późniejsze nakłady ujmowane są jako koszty okresu, w którym zostały poniesione,

- amortyzacji podlega cena nabycia lub koszt wytworzenia danego środka trwałego, pomniejszona o wartość końcową tego składnika, dla środków trwałych posiadanych przez Grupę przyjęto wartość końcową równą 0,
- przyjęto liniową metodę amortyzacji w okresie użytkowania,
- okres użytkowania rzeczowych aktywów trwałych jest okresowo weryfikowany i jeżeli oczekiwania różnią się od wcześniejszych szacunków, odpisy amortyzacyjne za bieżące i przyszłe okresy są korygowane,
- metoda amortyzacji stosowana do rzeczowych aktywów trwałych jest okresowo weryfikowana i może zostać zmieniona z uwagi na zmianę sposobu uzyskiwania korzyści.

Rzeczowe aktywa trwałe obejmują wymienione niżej składniki majątku, dla których przyjęto okresy ekonomicznej użyteczności reprezentowane przez stawki amortyzacji:

- lokal biurowy oraz miejsca postojowe w garażu – 2,5%,
- maszyny, urządzenia – 20%, 60%,
- środki transportu – 20%,
- modernizacje w obcym środku trwałym - 10%,
- wyposażenie biurowe - 20%.

Grunty, w tym prawo wieczystego użytkowania, nabyte wraz z budynkami są odrębnymi aktywami i dla celów księgowych wykazywane są rozłącznie.

Programy komputerowe, będące systemami operacyjnymi komputera, stanowią integralną część sprzętu komputerowego i zwiększają jego wartość początkową.

#### **b. Wartości niematerialne.**

Składnik aktywów jest zaliczony do wartości niematerialnych, jeśli:

- wynika z tytułów umownych lub innych tytułów prawnych, bez względu na to czy są one zbywalne lub możliwe do wyodrębnienia z jednostki,
- Grupa sprawuje nad nim kontrolę,
- istnieje prawdopodobieństwo, że jednostka osiągnie przyszłe korzyści ekonomiczne, które można przyporządkować danemu składnikowi aktywów,
- można ustalić wiarygodnie cenę nabycia lub koszt wytworzenia danego składnika aktywów.

Do wyceny bilansowej stosuje się model kosztu historycznego, w wysokości kosztu pomniejszonego o skumulowane umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

Grupa ustala amortyzację w zależności od rzeczywistego użytkowania danego składnika aktywów na podstawie korzyści osiąganych z jego tytułu przez Grupę. I tak dla wartości niematerialnych i prawnych, w szczególności licencji na programy przyjęto okresy użytkowania 5 lat.

Grupa stosuje liniową metodę amortyzacji. Ocenie na koniec każdego roku sprawozdawczego podlega zasadność kontynuacji ustalonego okresu ekonomicznej użyteczności wartości niematerialnych oraz metoda amortyzacji. Okres ekonomicznej użyteczności oraz metoda mogą być zmienione, począwszy od kolejnego roku sprawozdawczego, jeśli nie odzwierciedlają przewidywanego korzystania z przyszłych korzyści ekonomicznych.

**Koszty zakończonych prac rozwojowych** (standard MSR 38) są kategorią wartości niematerialnych i prawnych, aby je wykazać w tej pozycji muszą być spełnione następujące założenia:

1. Produkt lub technologia są konkretnie ustalone (nadaje się już do sprzedaży lub wykorzystania), to oznacza posiadanie szczegółowej dokumentacji;
2. Koszty prac rozwojowych są wiarygodne, co oznacza posiadanie szczegółowej dokumentacji, obejmującej umowy, faktury, listy płac;
3. Udokumentowana została przydatność produktu lub technologii;
4. Podjęcie decyzji o wytwarzaniu produktu lub wykorzystaniu technologii, lub decyzji o wprowadzeniu produktu do produkcji albo technologii do zastosowania;
5. Poniesione koszty prac rozwojowych będą pokrywane przychodami z wykorzystania technologii.

Nakłady te ujmowane są w rozliczeniach międzyokresowych kosztów. Koszty zakończonych prac rozwojowych są aktywowane jako wartości niematerialne i prawne i podlegają amortyzacji.

### c. Wartość firmy.

Wartość firmy jest identyfikowana w procesie łączenia jednostek.

Jednostka przejmująca na dzień przejęcia ujmuje i wycenia:

- możliwe do zidentyfikowania aktywa w wartości godziwej,
  - zobowiązania jednostki przejmowanej w wartości godziwej na dzień przejęcia,
  - aktywa i zobowiązania warunkowe,
  - wszelkie udziały niekontrolujące,
  - zysk z tytułu okazijnego nabycia,
- lub
- wartość firmy, która w okresach późniejszych podlega testowi na utratę wartości.

Jednostka przejmująca rozlicza każde połączenie jednostek stosując metodę przejęcia.

*Ujmowanie i wycena wartości firmy oraz zysku z okazijnego nabycia.*

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

a) sumy: (i) przekazanej zapłaty wycenianej w wartości godziwej na dzień przejęcia, (ii) kwoty wszelkich niekontrolujących udziałów w jednostce przejmowanej wycenionych zgodnie z niniejszym MSSF oraz (iii) w przypadku połączenia jednostek realizowanego etapami, wartości godziwej na dzień przejęcia udziału w kapitale jednostki przejmowanej, należącego poprzednio do jednostki przejmującej.

b) kwoty netto ustalonej na dzień przejęcia wartości możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań wycenionych w wartości godziwej.

*Zysk z okazijnego nabycia* jest nadwyżką kwoty netto (b) ustalonej na dzień przejęcia możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań w wartości godziwej nad wartością godziwą przekazanej zapłaty. Zysk z okazijnego nabycia jest ponownie weryfikowany w kontekście par. 36 MSSF 3, przysługuje jednostce dominującej.

*Utrata wartości.*

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

### d. Nieruchomości inwestycyjne.

Składnik majątku można ująć jako nieruchomość inwestycyjną w aktywach tylko wtedy, gdy uzyskanie przez jednostkę przyszłych korzyści ekonomicznych związanych z tą nieruchomością jest prawdopodobne oraz można wiarygodnie wycenić jej cenę nabycia lub koszt wytworzenia.

Nieruchomość inwestycyjna to nieruchomość (grunt, budynek lub część budynku albo oba te elementy), nabyta, w tym poprzez leasing finansowy lub wytworzona w celu pozyskania przychodów z wynajmu, także z uwagi na korzyści wynikające z przyrostu jej wartości. Warunkiem zakwalifikowania składnika majątku jako nieruchomości inwestycyjnej jest niewykorzystywanie jego w podstawowej działalności operacyjnej.

W przypadku posiadania nieruchomości inwestycyjnych Grupa będzie wyceniała je w wartości godziwej.

### e. Umowy leasingu – ujmowanie i wycena.

*Zasady obowiązujące leasingobiorcę.*

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

*Ujęcie początkowe – wycena aktywów i zobowiązania z tytułu umowy leasingu.*

*Wartość użytkowanego składnika aktywów* Grupa szacuje w kwocie początkowej wyceny zobowiązania z tytułu leasingu. Zawiera ona także wszelkie opłaty leasingowe zapłacone w dacie rozpoczęcia lub przed tą datą, pomniejszone o wszelkie otrzymane zachęty leasingowe, wszelkie początkowe koszty bezpośrednie poniesione przez leasingobiorcę oraz wszelkie koszty likwidacji, demontażu oraz renowacji, które mają zostać poniesione przez leasingobiorcę po zakończeniu okresu leasingu.



*Zobowiązanie z tytułu leasingu* Grupa wycenia w dacie rozpoczęcia leasingu w wysokości wartości bieżącej opłat leasingowych pozostających do zapłaty w tej dacie. Opłaty leasingowe dyskontuje się z zastosowaniem wewnętrznej stopy procentowej leasingu.

*Stopa dyskontowa* – jeżeli nie można ustalić stopy procentowej leasingu, stosuje się krańcową stopę procentową.

Jest ona ustalana jako koszt kapitału, który należałoby zapłacić, aby na podobny okres i przy podobnych zabezpieczeniach pożyczyć środki niezbędne do zakupu składnika aktywów o wartości składnika użytkowanego na podstawie umowy leasingu.

*Po dacie rozpoczęcia leasingu.*

Grupa wycenia składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania, stosując model kosztu.

Opłaty leasingowe poniesione w okresie sprawozdawczym w części dotyczącej rat kapitałowych pomniejszają część kapitałową zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, pozostała część stanowiąca część odsetkową obciąża koszty finansowe okresu. Składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania jest amortyzowany metodą liniową przez okres leasingu.

*Zobowiązanie z tytułu leasingu* jest wyceniane poprzez naliczenie z zastosowaniem stopy procentowej leasingu lub własnej krańcowej stopy procentowej, zmniejszenie wartości bilansowej o zapłacone opłaty leasingowe oraz zaktualizowanie wyceny wartości bilansowej zobowiązania w celu uwzględnienia wszelkiej ponownej oceny lub zmiany leasingu.

*Zasady obowiązujące leasingodawcę.*

Umowy, w których Grupa występuje jako leasingodawca są kwalifikowane odpowiednio jako leasing operacyjny lub finansowy. Leasing finansowy występuje, jeżeli następuje przeniesienie na leasingobiorcę zasadniczo całego ryzyka i korzyści wynikających z posiadania bazowego składnika aktywów.

W przypadku leasingu operacyjnego Grupa ujmuje otrzymane jako dochód metodą liniową albo w inny systematyczny sposób. W przypadku leasingu powierzchni biurowych przychody ujmowane są w wartości miesięcznych czynszów. Wszelkie koszty, łącznie z amortyzacją, poniesione w celu uzyskania dochodów z tytułu leasingu ujmowane są w wyniku finansowym Grupy.

W przypadku leasingu finansowego w dacie rozpoczęcia leasingu Grupa ujmuje aktywa oddane w leasing finansowy w sprawozdaniu z sytuacji finansowej i prezentuje je jako należności w kwocie równej inwestycji leasingowej netto. Grupa ujmuje przychody z tytułu odsetek od umów leasingowych w okresie leasingu w sposób odzwierciedlający stałą okresową stopę zwrotu z inwestycji leasingowej netto dokonanej przez Grupę w ramach leasingu finansowego – w tym celu Grupa stosuje metodę efektywnej stopy procentowej.

Od 1 stycznia 2019r. Spółka przyjęła zasadę, że nie stosują zasad rachunkowości umów leasingowych, w których pełnią rolę leasingobiorcy dla krótkoterminowych umów, na podstawie których otrzymała prawo do kontroli i użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów na dany okres w zamian za wynagrodzenie.

Powyższa zasada dotyczy:

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

**f. Utrata wartości aktywów niefinansowych.**

Wartości niematerialne i prawne oraz rzeczowe środki trwałe są corocznie weryfikowane pod kątem utraty wartości. Jeśli istnieją przesłanki trwałej utraty wartości poniżej wartości bilansowej, tworzy się odpis aktualizujący w pozostałe koszty operacyjne.

**IX.11.4 Zasady ujmowania i wyceny kapitałów własnych i pozostałych składników pasywów.**

**Kapitały własne.**

- a. Kapitał akcyjny Spółki dominującej ujmuje się w wartości nominalnej, zgodnie ze statutem Spółki i potwierdzony wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.
- b. Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej jest tworzony z nadwyżki wartości emisyjnej wyemitowanych akcji ponad ich wartość nominalną, pomniejszonej o koszty emisji.



- c. Akcje własne wykazywane są w cenie nabycia.
- d. Pozostałe kapitały, w tym:
  - ⇒ kapitały powstałe w wyniku podziału zysków netto wypracowanych w okresach ubiegłych,
  - ⇒ fundusz rezerwowy na wypłatę dywidendy z podziału zysku wypracowanego w latach wcześniejszych,
- e. Niepodzielony wynik finansowy - ujmowane są korekty błędów podstawowych, skutki zmian polityki rachunkowości lub wyniki, które nie zostały poddane podziałowi przez organy zatwierdzające,
- f. Wynik finansowy netto roku sprawozdawczego.

### Rezerwy.

Rezerwy to zobowiązania, w przypadku których występuje niepewność co do terminu poniesienia lub kwoty przyszłych nakładów na uregulowanie zobowiązania.

Grupa tworzy rezerwy, gdy istnieje obowiązek, wynikający ze zdarzeń przeszłych oraz prawdopodobieństwo, że wypełnienie obowiązku spowoduje w przyszłych okresach wypływ środków, zawierających w sobie korzyści ekonomiczne, a także można wiarygodnie oszacować przyszłe zobowiązania. Rezerwy są ustalane w oparciu o oczekiwane przyszłe strumienie pieniężne, które są dyskontowane przy zastosowaniu stopy przed opodatkowaniem. Zastosowane stopy procentowe są oparte na średniej rentowności obligacji Skarbu Państwa.

### Świadczenia pracownicze.

Spółka dominująca tworzy rezerwy na świadczenia pracownicze, w tym na odprawy emerytalno- rentowe, nagrody jubileuszowe. Rezerwy zostały obliczone przez niezależnego aktuarusza przy zastosowaniu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych (Projected Unit Credit Method).

Świadczenia pracownicze obejmują:

- ⇒ krótkoterminowe świadczenia pracownicze takie jak wynagrodzenia zasadnicze oraz premie, wypłacane w cyklu miesięcznym, składki na ubezpieczenia społeczne, płatne urlopy wypoczynkowe i płatne zwolnienia chorobowe, nagrody jubileuszowe płatne w ciągu 12 najbliższych miesięcy,
- ⇒ odpisy w kwocie uregulowanej odrębnymi przepisami, zwiększające Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych,
- ⇒ nagrody jubileuszowe, ujmowane jako rezerwy długoterminowe lub krótkoterminowe,
- ⇒ odprawy emerytalno-rentowe ujmowane jako rezerwy długoterminowe.

### Rozliczenia międzyokresowe.

- ⇒ Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów obejmują koszty z tytułu świadczeń na rzecz Grupy, które zostały wykonane przed zakończeniem okresu sprawozdawczego, powstały jako zobowiązania w okresie następnym, znana jest kwota zobowiązania oraz termin wymagalności. W bilansie zwiększają kwotę zobowiązań.
- ⇒ Przychody okresów przyszłych obejmują wartość otrzymanych aktywów, które staną się przychodem w okresach przyszłych. Są to przypadające na przyszłe okresy rozliczenia z tytułu otrzymanych dotacji, subwencji przeznaczonych na nabycie środków trwałych, przedpłat i zaliczek.

### IX.11.5 Elementy sprawozdania z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów.

Przychody z działalności podstawowej obejmują przychody z wierzytelności nabytych, świadczenia usług zarządzania wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych oraz windykacji na zlecenie innych jednostek gospodarczych.

Zgodnie z MSSF 9 przychód z wierzytelności jest identyfikowany jako suma odsetek, zysków/ strat z tytułu uzyskanych płatności, zysków /strat z tytułu wzrostu lub utraty wartości portfeli, pomniejszona o faktycznie zrealizowane zapłaty kosztów egzekucyjnych (opłaty sądowe i komornicze).

Przychody ze świadczenia usług zarządzania wierzytelnościami są identyfikowane zgodnie z MSSF15 na podstawie umów zawartych między Spółką a zleceniodawcą, które określają prawa i obowiązki stron umowy. Można je ocenić w sposób wiarygodny w zależności od stopnia realizacji umowy w okresach rozliczeniowych jednego miesiąca na podstawie uzyskanych wpłat, bowiem wynagrodzenie z tytułu świadczenia usługi jest ustalane jako procent odzyskanych kwot na rzecz zleceniodawcy. Brak wpłat skutkuje brakiem wynagrodzenia. Ujmowane są w dacie powstania w kwocie wymagalnej. Ze względu na krótkie terminy płatności od dwóch tygodni do jednego miesiąca nie ujmuje się wartości bieżącej przychodów.

Koszty prowadzenia działalności operacyjnej, w tym wynagrodzenia, koszty usług obcych, amortyzacja oraz inne prezentowane są w rachunku zysków i strat jako koszty zarządu.

#### **Pozostałe przychody, koszty, zyski i straty.**

Pozostałe przychody operacyjne mają pośredni związek z działalnością operacyjną i obejmują:

- przychody ze zbycia środków trwałych, wartości niematerialnych i prawnych,
- otrzymane odszkodowania,
- odpisane zobowiązania,
- skutki odwrócenia rezerw, utworzonych poprzednio w poczet pozostałych kosztów operacyjnych.

Przychody finansowe są to w szczególności:

- dywidendy (udziały w zyskach),
- przychody odsetkowe,
- przychody ze zbycia inwestycji finansowych,
- skutki wyceny instrumentów finansowych wg zamortyzowanego kosztu, z wyłączeniem przychodów z wierzytelności nabytych,
- skutki wyceny instrumentów finansowych wartości godziwej,
- skutki odwrócenia odpisów aktualizujących aktywa finansowe.

W pozostałych kosztach operacyjnych ujmowane są:

- skutki przegranych postępowań sądowych,
- aktualizacja składników majątku,
- koszty wierzytelności w wyniku zakończonych windykacji,
- straty ze zbycia rzeczowych składników aktywów.

Koszty finansowe obejmują:

- koszty finansowania zewnętrznego,
- koszty pozostałych odsetek,
- skutki aktualizacji aktywów finansowych,
- skutki wyceny instrumentów finansowych wg zamortyzowanego kosztu,
- straty ze zbycia inwestycji finansowych
- odpisy aktualizujące aktywa finansowe.

#### **IX.11.6 Pozostałe informacje do polityki rachunkowości.**

##### **Dotacje państwowe.**

Wg zasad Grupy dotacje państwowe są ujmowane systematycznie jako przychód poszczególnych okresów zapewniając współmierność z kosztami, które dotacje mają kompensować.

Dotacje do projektów inwestycyjnych są kwalifikowane jako dotacje do aktywów i ujmowane w bilansie jako rozliczenia międzyokresowe przychodów, a ich rozliczenie następuje w kolejnych okresach poprzez pozostałe przychody operacyjne.

##### **Podatki.**

Podatnikiem podatku dochodowego od osób prawnych jest Spółka dominująca oraz jednostki zależne będące spółkami prawa handlowego. Spółka dominująca jest też płatnikiem podatku z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych.

Fundusze inwestycyjne są zwolnione przedmiotowo z podatku dochodowego, za wyjątkiem dochodów wskazanych w art. 17 ust. 1 pkt 57 lit. a)-g) Ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych.

Wynik finansowy brutto korygowany jest do wyniku netto o obciążenie, stanowiące łączną kwotę podatku bieżącego i odroczonego.

##### **Podatek odroczony.**

Spółka tworzy aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego z powodu różnic przejściowych pomiędzy wartością księgową aktywów i pasywów a ich wartością podatkową.

Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego są to kwoty podatku, które zostaną zapłacone w okresach przyszłych w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, które zwiększą w przyszłości podstawę opodatkowania.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku są to kwoty przewidziane w przyszłych okresach do odliczenia od podatku ze względu na ujemne różnice przejściowe, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego.

Wysokość rezerwy i aktywów z tytułu podatku odroczonego policzono przy założeniu, że przyszła stawka podatku dochodowego wyniesie 19% lub 9% w zależności od tego, którego podmiotu Grupy dotyczy różnica przejściowa.

W przypadku wierzytelności nabytych powstają ujemne różnice przejściowe. Ujemne różnice przejściowe wynikają z różnicy pomiędzy wartością aktywowanych nakładów w ujęciu bilansowym (wartość wierzytelności w zamortyzowanym koszcie), a wartością nakładów podatkową.

Zmiana aktywów z tytułu podatku odroczonego od ujemnej różnicy przejściowej pomiędzy wartością podatkową a wartością bilansową w zamortyzowanym koszcie jest odnoszona na wynik finansowy. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie ujmuje się rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego od dodatnich różnic przejściowych związanych z inwestycją w jednostkach zależnych będących funduszami inwestycyjnymi.

#### Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży.

Składnik aktywów trwałych jest kwalifikowany jako przeznaczony do sprzedaży (MSSF 5), jeśli jego wartość bilansowa zostanie odzyskana przede wszystkim w drodze transakcji sprzedaży, a nie poprzez jego dalsze wykorzystanie w działalności operacyjnej oraz spełnione są warunki, że jest on dostępny i nie jest wycofany z użytkowania, istnieje duże prawdopodobieństwo sprzedaży, która będzie zrealizowana w ciągu 1 roku od dnia klasyfikacji. Dla składnika przeznaczonego do sprzedaży nie jest naliczana amortyzacja.

Składnik, który jest klasyfikowany jako przeznaczony do sprzedaży wyceniany jest w kwocie niższej z dwóch wartości:

- ⊕ wartości bilansowej,
- ⊕ jego wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia.

**Działalność zaniechana** - część działalności, która została zbyta lub jest zakwalifikowana jako przeznaczona do sprzedaży. W przypadku jej wystąpienia wyniki działalności kontynuowanej przez Grupę będą prezentowane oddzielnie od zaniechanej.

#### Segmenty operacyjne.

W działalności operacyjnej Grupy wyróżnia się segmenty z uwagi na źródło uzyskiwanych przychodów, z którymi wiążą się określone koszty. Kolejnym kryterium wyodrębnienia segmentów operacyjnych jest możliwość udostępnienia oddzielnych informacji finansowych. Wyniki działalności w poszczególnych segmentach są regularnie przeglądane przez Zarząd, w celu ich oceny oraz wykorzystania przy podejmowaniu decyzji o alokowanych zasobach.

#### Płatności w formie akcji.

Transakcja płatności w formie akcji, w której Spółka dominująca w zamian za własne instrumenty kapitałowe (w tym akcje lub opcje na akcje) otrzymuje dobra lub usługi poprzez zaciągnięcie zobowiązań wobec dostawcy/usługodawcy o wartości zależnej od ceny akcji własnych.

Transakcja płatności w formie akcji rozliczana w środkach pieniężnych, w której zaciągnięte zobowiązania wobec dostawców lub usługobiorców regulowane są poprzez wydanie środków pieniężnych lub innych aktywów o wartości zależnej od ceny akcji Spółki dominującej.

#### Koszty finansowania zewnętrznego.

Koszty finansowania zewnętrznego są to odsetki oraz inne koszty poniesione w wyniku pożyczania środków finansowych. Koszty te składają się z odsetek z tytułu kredytu bankowego w rachunku bieżącym, krótkoterminowego kredytu obrotowego oraz dłużnych papierów wartościowych długo- i krótkoterminowych, kosztów prowizji poniesionych w związku z uzyskaniem kredytów i obligacji, obciążeń z tytułu umowy leasingu finansowego.

Koszty te ujmuje się w rachunku zysków i strat w okresach, na jakie przypadają.

W przypadku, gdy koszty finansowania zewnętrznego można przyporządkować nabyciu, budowie lub wytworzeniu składnika aktywów, są one aktywowane jako zwiększenie ceny nabycia lub kosztu wytworzenia danego składnika aktywów.

### **IX.11.7 Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.**

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2020 rok zgodnie ze standardami MSSF/MSR wymagało dokonania przez Zarząd jednostki dominującej określonych szacunków i założeń, które wpływają na wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym. Większość szacunków oparta jest na analizach i jak najlepszej wiedzy Zarządu. Jakkolwiek przyjęte założenia i szacunki opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących działań i zdarzeń, rzeczywiste wyniki mogą się różnić od przewidywanych. Szacunki i związane z nimi założenia podlegają weryfikacji w okresach kwartalnych. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym jej dokonano, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych. Oceny dokonywane przez Zarząd, które mają istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, a także szacunki, obciążone znaczącym ryzykiem zmian w przyszłych latach zostały przedstawione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

#### **1. Niepewność szacunków.**

Niniejsze sprawozdanie skonsolidowane sporządzono z uwzględnieniem wszystkich czynników, które mogą być przyczyną korekty wartości bilansowej aktywów i zobowiązań. Grupa dołożyła wszelkich starań, aby niepewność odnośnie wartości szacunkowych, zastosowanych w wycenie składników aktywów i pasywów nie miała istotnego znaczenia na wielkości ujęte w sprawozdaniu finansowym.

#### **➡ Wycena bilansowa instrumentów finansowych.**

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek wycenia się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Grupa kieruje się profesjonalnym osądem.

Wycena portfeli wierzytelności odbywa się w odstępach kwartalnych w ostatnim dniu okresu kwartalnego, z zastosowaniem modeli estymacji.

Model wyceny każdego pakietu bazuje na oszacowaniu wartości odzyskiwalnej z każdego pakietu oraz ustaleniu wartości bieżącej sumy oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych. Podstawą szacunków są historyczne informacje finansowe dla podobnych pakietów oraz stan prawny spraw wchodzących w skład pakietu. Dołożono najwyższej staranności w ocenie przyszłych przepływów pieniężnych. Mogą wystąpić odchylenia od wysokości szacowanej wartości odzyskiwalnej, będącej podstawą wyceny, a także wysokości strumieni pieniężnych w różnych okresach i momencie ich wystąpienia. Przy szacowaniu oczekiwanych strumieni pieniężnych dla poszczególnych portfeli pieniężnych założono ryzyko ich korekty, zmniejszającej przyjęte wartości, które mogą wynikać z ryzyka kredytowego, uwarunkowanego zmianami ogólnych warunków rynkowych. Przyjęcie założenia, że minimalny okres od dnia nabycia, w którym pakiet wierzytelności generuje przychody wynosi 10 lat, również może powodować niepewność szacunków. Jako stopa dyskontowa stosowana jest efektywna stopa procentowa skorygowana o ryzyko kredytowe, ustalona przy początkowym ujęciu pakietu w zamortyzowanym koszcie. Zaniżenie lub zawyżenie szacunków wartości odzyskiwalnej z pakietu ma znaczący wpływ na wysokość efektywnej stopy procentowej, w konsekwencji na wycenę w zamortyzowanym koszcie.

Zmienność rynkowych stóp procentowych opartych na średniej rentowności obligacji Skarbu Państwa nie ma większego wpływu na wartości bilansowe pakietów wierzytelności

#### **➡ Rezerwy na świadczenia pracownicze.**

Niepewność szacunków występuje także w przypadku rezerw na świadczenia emerytalne i podobne, które są wprowadzane szacowane przez niezależnego aktuarusza, lecz występuje zawsze ryzyko odchylenia od przyjętych założeń w modelu wyceny.

#### **2. Rezerwa na odroczony podatek.**

Grupa Kapitałowa dotychczas nie planowała umorzeń certyfikatów inwestycyjnych funduszy wchodzących w skład Grupy. Na dzień bilansowy Grupa Kapitałowa zmieniła dotychczasowe założenia i obecnie planuje w okresie najbliższych 5 lat umorzyć część certyfikatów inwestycyjnych. Oszacowano uzyskanie wpływów z tyt. umorzenia w kwocie 47,3 mln zł, natomiast wartość umorzonych certyfikatów inwestycyjnych w cenie nabycia wyniesie 32,3 mln zł. Oszacowano zysk ok. 15 mln zł. W związku z powyższym, nastąpiła zmiana szacunków rezerwy na odroczony podatek. Grupa utworzyła rezerwę w kwocie 2,8 mln zł., co skutkowało obniżeniem zysku netto bieżącego roku. Powyższe szacunki będą podlegały regularnej aktualizacji.

### 3. Profesjonalny osąd.

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości wobec zagadnień podanych poniżej, największe znaczenie, oprócz szacunków księgowych, miał profesjonalny osąd kierownictwa.

#### ➤ Utrata wartości aktywów.

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

##### *Pakiety wierzytelności.*

Utrata wartości – wycena portfeli wierzytelności zgodnie z MSSF 9 uwzględnia „oczekiwaną stratę kredytową”, co oznacza, że zdarzenie powodujące powstanie straty powinno zostać rozpoznane wcześniej, skutkiem tego powinno być utworzenie odpisu. Nowe zasady mają na celu zapobieganie sytuacjom, w których odpisy na straty kredytowe są tworzone zbyt późno i w niewystarczającej wysokości.

Wartość pakietów wierzytelności w zamortyzowanym koszcie uwzględnia korektę z tytułu wpływu oczekiwanych strat kredytowych. Wynika to z faktu, że Grupa nabywa pakiety wierzytelności z istotną utratą wartości, której wpływ jest ujęty w cenie nabycia.

##### *Pozostałe aktywa.*

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 odpisów aktualizujących.

#### ➤ Stawki amortyzacyjne.

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. Z uwagi na powyższe odpisy umorzeniowe środków trwałych mogą być narażone na niepewność szacunków. W celu ograniczenia stopnia niepewności, wynikającej z szacowanych okresów ekonomicznej użyteczności środków trwałych, przeprowadzana jest ich weryfikacja.

#### ➤ Wycena pakietów wierzytelności.

Modele wyceny pakietów wierzytelności, oparte wprawdzie na informacjach historycznych innych pakietów o zbliżonej strukturze pod względem stanu prawnego i wysokości roszczeń, wierzyciela pierwotnego, szacowane są z zastosowaniem zasady ostrożnej wyceny. Zarząd Spółki dominującej kierując się profesjonalnym osądem dokonuje szczegółowej analizy i oceny poszczególnych spraw wchodzących w skład portfeli. Szacując oczekiwane przepływy dla każdego pakietu ocenia też istotne warunki sytuacji makroekonomicznej i wynikające z nich ryzyka, które mogą mieć wpływ na wielkość i rozkład odzyskiwanych wartości w okresach przyszłych. Profesjonalny osąd ma też istotne znaczenie w przypadku korekt oszacowanych wielkości, dokonywanych prospektywnie, z uwagi na ostrożną ocenę czynników, które mogą powodować w przyszłości odchylenia od przyjętych założeń. 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 windykacji mogą odbiegać od powyższych szacunków.

#### ➤ Klasyfikacja umów leasingowych.

Grupa dokonuje klasyfikacji leasingu jako operacyjnego lub finansowego w oparciu o ocenę, w jakim zakresie ryzyko i korzyści z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy. Ocena ta opiera się na treści ekonomicznej każdej transakcji.

#### ➤ Wycena instrumentów kapitałowych.

Wycena instrumentów kapitałowych, dla których nie istnieje aktywny rynek w wartości godziwej wymaga profesjonalnego osądu w zakresie doboru technik wyceny.



## IX.12 Zmiany zasad (polityki) rachunkowości.

W 2020r. zasady rachunkowości stosowane przez Grupę nie uległy zmianie.

### IX.12.1 Zmiany MSSF/MSR.

Grupa Kapitałowa 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 wg stanu prawnego na 01.01.2020r.

### IX.12.2 Informacje o zmianach standardów MSSF/MSR, które wywarły znaczący wpływ na politykę rachunkowości stosowaną w Grupie .

**Grupa przyjęła do stosowania w roku sprawozdawczym zaczynającym się 01 stycznia 2020r:**

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

#### Założenia koncepcyjne – zmiany w MSSF/MSR

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

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

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

#### 3. Wyżej wymienione rozporządzenia wprowadzają zmiany w następujących standardach:

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

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

**MSR 1- Prezentacja sprawozdań finansowych** -zgodnie z nowym brzmieniem §7 MSR 1 Informacje są istotne, jeżeli w racjonalny sposób można oczekiwać, że ich pominięcie, zniekształcenie lub ich nieprzejrzystość może wpływać



na decyzje głównych użytkowników sprawozdania finansowego ogólnego przeznaczenia podejmowane na podstawie takiego sprawozdania, zawierającego informacje finansowe dotyczące konkretnej jednostki sprawozdawczej.

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

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

Przykłady sytuacji, które mogą prowadzić do nieprzejrzystości istotnych informacji:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Jeśli jednostka rozpoczyna wdrażanie planu restrukturyzacji lub ogłasza jego główne elementy stronom, na które restrukturyzacja wywrze wpływ, dopiero po zakończeniu okresu sprawozdawczego, to zgodnie z MSR 10- **Zdarzenia następujące po zakończeniu okresu sprawozdawczego** - musi ten fakt ujawnić, jeżeli restrukturyzacja jest istotna oraz jeżeli można w racjonalny sposób oczekiwać, że nieujawnienie informacji na ten temat może wpływać na decyzje

głównych użytkowników sprawozdania finansowego ogólnego przeznaczenia podejmowane na podstawie takiego sprawozdania, zawierającego informacje finansowe dotyczące konkretnej jednostki sprawozdawczej.

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

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

### **IX.12.3 Zastosowanie elektronicznego formatu raportowania ESEF dla sprawozdania finansowego za 2020 rok.**

Jednolity elektroniczny format raportowania (ang. European Single Electronic Format, ESEF), na mocy Dyrektywy Parlamentu Europejskiego i Rady 2004/109/WE (Transparency), dotyczy emitentów, których papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Unii Europejskiej. Dyrektywa 2004/109/WE (Transparency) w art. 4 ust. 7 nałożyła na Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) obowiązek opracowania projektu standardów regulacyjnych w celu określenia elektronicznego formatu sprawozdawczości. Opublikowane rozporządzenie UE nr 2019/815 uzupełnia dyrektywę 2004/109/WE właśnie w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących specyfikacji jednolitego elektronicznego formatu raportowania. Zgodnie z zapisami rozporządzenia UE nr 2019/815, rozporządzenie stosuje się do rocznych raportów finansowych zawierających sprawozdania finansowe za lata obrotowe rozpoczynające się dnia 1 stycznia 2020 roku lub później. Rozporządzenie wiąże w całości i jest bezpośrednio stosowane we wszystkich państwach członkowskich. W dniu 15 lutego 2021 roku zostało przyjęte rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady zmieniające rozporządzenie (UE) 2017/1129 w odniesieniu do prospektu UE na rzecz odbudowy i ukierunkowanych zmian dotyczących pośredników finansowych oraz dyrektywę 2004/109/WE w odniesieniu do jednolitego elektronicznego formatu raportowania rocznych raportów finansowych w celu wsparcia odbudowy po kryzysie związanym z COVID-19. Rozporządzenie to, w art. 4 dotyczącym zmiany art. 4 ust. 7 akapit pierwszy dyrektywy 2004/109/WE, adresuje intencję regulatora unijnego w zakresie przesunięcia obowiązku stosowania ESEF. Aby skorzystać z opcji, czyli odroczenia ESEF o rok, państwo członkowskie powinno zaimplementować termin przesunięcia w przepisach krajowych. Zgodnie z art. 24 ustawy z dnia 25 lutego 2021 roku o zmianie ustawy – Prawo bankowe oraz niektórych innych ustaw (proces legislacyjny druk nr 859 – dalej „Ustawa”):

1. Emitent, którego papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, może zdecydować o niestosowaniu jednolitego elektronicznego formatu raportowania (ESEF) w rozumieniu rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) 2019/815 do raportów rocznych oraz skonsolidowanych raportów rocznych, zawierających odpowiednio sprawozdania finansowe oraz skonsolidowane sprawozdania finansowe za rok obrotowy rozpoczynający się w okresie od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2020 roku, i sporządzić te raporty na zasadach dotychczasowych.
2. Przepis ust. 1 stosuje się również do raportów rocznych, o których mowa w ust. 1, sporządzonych przed dniem wejścia w życie niniejszego przepisu.

Zarząd Spółki zdecydował na podstawie art. 24 Ustawy o skorzystaniu z możliwości niestosowania jednolitego elektronicznego formatu raportowania (ESEF) do raportu rocznego Emitenta za rok 2020. W efekcie niniejsze sprawozdanie finansowe Emitenta zostało sporządzone na zasadach dotychczasowych.

## X. Dodatkowe noty i objaśnienia do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego.

### Nota 1. PRZYCHODY GRUPY KAPITAŁOWEJ.

Wpływy z wierzytelności jednostek Grupy Kapitałowej GPM Vindexus	01.01-31.12.2020	01.01-31.12.2019
Wpływy z wierzytelności nabytych – GPM Vindexus S.A.	10 746	12 567
Wpływy z wierzytelności nabytych – GPM Vindexus NSFIZ	52 986	54 032
Wpływy z wierzytelności nabytych – Future NSFIZ	32 225	21 992
Wpływy z wierzytelności nabytych – Alfa NSFIZ	4 729	10 034
<b>Wpływy z wierzytelności ogółem</b>	<b>100 686</b>	<b>98 625</b>

Przychody z wierzytelności nabytych	01.01– 31.12.2020	01.01 – 31.12.2019
Przychody z wierzytelności nabytych*	<b>41 817</b>	<b>41 684</b>
Przychody z tytułu odsetek obliczonych przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe	46 827	49 081
Zysk/strata z tyt. utraty wartości	(5 010)	(7 397)

Przychody z wierzytelności nabytych\* są sumą przychodów odsetkowych ustalonych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz sumy zysków lub strat z tytułu utraty wartości (zmiany wartości) portfela.

Przychody ze sprzedaży i przychody ogółem Spółki	01.01-31.12.2020	01.01-31.12.2019
<b>Działalność kontynuowana</b>		
Przychody z wierzytelności nabytych	41 817	41 684
Inne przychody	8 937	5 694
<b>SUMA przychodów netto</b>	<b>50 754</b>	<b>47 378</b>
Pozostałe przychody operacyjne	288	37
Przychody finansowe	694	1 372
<b>SUMA przychodów ogółem z działalności kontynuowanej</b>	<b>51 736</b>	<b>48 787</b>
<b>Przychody z działalności zaniechanej</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>SUMA przychodów ogółem</b>	<b>51 736</b>	<b>48 787</b>

Przychody netto - szczegółowa struktura geograficzna	01.01-31.12.2020		01.01-31.12.2019	
	w PLN	w %	w PLN	w %
Kraj	50 754	100%	47 378	100%
Eksport				
<b>Razem</b>	<b>50 754</b>	<b>100%</b>	<b>47 378</b>	<b>100%</b>

Przychody z działalności zaniechanej nie wystąpiły.

Przychody z wierzytelności nabytych własnych oraz inne przychody- przychody z usług zarządzania wierzytelnościami na zlecenie - pochodzą w 100% od jednostek zewnętrznych. Przychody od głównego zleceniodawcy stanowią 98% innych przychodów.

### Nota 2. SEGMENTY OPERACYJNE.

W działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej można wyodrębnić 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 jednostki dominującej, który wykorzystuje je przy podejmowaniu decyzji o zasobach alokowanych w danym segmencie. Z uwagi na kryterium rodzaju wykonywanych usług windykacji w Grupie wyróżnione zostały segmenty:

- Zarządzanie własnymi wierzytelnościami,
- Zarządzania wierzytelnościami jednostek zewnętrznych.

Przychody operacyjne z segmentu zarządzania wierzytelnościami własnymi wynoszą 41 817 tys. zł i stanowią 82,39% przychodów działalności operacyjnej. W segmencie zarządzania wierzytelnościami jednostek zewnętrznych uzyskano w roku minionym 8 937 tys. zł, co stanowi 17,61% przychodów operacyjnych ogółem. Do segmentu - zarządzanie wierzytelnościami jednostek zewnętrznych - zaliczono wynagrodzenie jednostki dominującej za zarządzanie wierzytelnościami MEBIS TFI S.A. oraz innych podmiotów, z którymi Spółka dominująca ma podpisane umowy na windykację.

W innych przychodach, obok pozycji zarządzania wierzytelnościami własnymi ujęto wyniki finansowe działalności pożyczkowej Fingo Capital S.A. oraz deweloperskiej Fiz-Bud Sp. z o.o. ze względu na niską wartość.

Wyszczególnienie	01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2019 - 31.12.2019
Przychody z działalności operacyjnej	50 754	47 378
Przychody z wierzytelności nabytych	41 817	41 684
Inne przychody	8 937	5 694
Przychody z działalności deweloperskiej	0	0
Zarządzanie wierzytelnościami własnymi / udział % w przychodach	82,39%	87,98%
Inne przychody	17,61%	12,02%

#### Wyniki na segmentach w okresie 01.01.2020r. – 31.12.2020r.

Wyszczególnienie	Zarządzanie wierzytelnościami własnymi	Zarządzanie wierzytelnościami jednostek zewnętrznych	Łącznie
Przychody z działalności operacyjnej	41 817	8 937	50 754
Przychody z wierzytelności nabytych	41 817		41 817
Inne przychody		8 937	8 937
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	41 817	8 937	50 754
Pozostałe przychody operacyjne	288		288
Koszty ogólnego zarządu, w tym:	(25 463)	(8 798)	(34 261)
- wynagrodzenie prowizyjne z tyt. obsługi wierzytelności		(8 798)	(8 798)
- pozostałe kategorie kosztów operacyjnych	(25 463)		(25 463)
Pozostałe koszty operacyjne	(446)		(446)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	16 196	139	16 335
Przychody finansowe	694		694
Koszty finansowe, w tym:	(7 206)	(41)	(7 247)
- odsetki od zobowiązań finansowych	(5 851)	(41)	(5 892)
- koszt sprzedanych akcji i udziałów	(128)		(128)
- utrata wartości instrumentów finansowych	(190)		(190)
- pozostałe kategorie kosztów finansowych	(139)		(139)
- wycena akcji i udziałów	(898)		(898)
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności	(104)		(104)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	9 580	98	9 678
Podatek dochodowy	(4 190)	(19)	(4 209)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	5 390	79	5 469
Zysk (strata) z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy niekontrolujących	(84)		(84)
Zysk (strata) netto przypadający na podmiot dominujący	5 474	79	5 553

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

Pozycje aktywów i pasywów	Zarządzanie wierzytelnościami własnymi	Zarządzanie wierzytelnościami jednostek zewnętrznych	Łącznie
<b>AKTYWA</b>			
Aktywa trwałe	17 913		17 913
Zapasy	10 961		10 961
Należności	8 019	553	8 572
Pakiety wierzytelności	124 918	96 700	221 618
Pozostałe aktywa obrotowe	34 638		34 638
<b>Suma aktywów</b>	<b>196 449</b>	<b>97 253</b>	<b>293 702</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>			
Zobowiązania finansowe	88 803		88 803
Zobowiązania handlowe i pozostałe	8 521		8 521
<b>Suma zobowiązań</b>	<b>97 324</b>	<b>0</b>	<b>97 324</b>

Wyniki na segmentach w okresie 01.01.2019r. – 31.12.2019r.

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

Pozycje aktywów i pasywów	Zarządzanie wierzytelnościami własnymi	Zarządzanie wierzytelnościami jednostek zewnętrznych	Łącznie
Aktywa trwałe	20 462		20 462
Należności	10 742	682	11 424
Pakiety wierzytelności	243 236		243 236
Pozostałe aktywa obrotowe	16 079		16 079
<b>Suma aktywów</b>	<b>290 519</b>	<b>682</b>	<b>291 201</b>

Nie zidentyfikowano składników pasywów związanych z w/w segmentami.

## Nota 3. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ.

Koszty działalności podstawowej	01.01-31.12.2020	01.01-31.12.2019
Koszty nabycia wierzytelności	0	0
Inne koszty własne		
<b>Suma kosztów własnych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Koszty sprzedaży		
Koszty ogólnego zarządu	34 261	27 803
Pozostałe koszty operacyjne	446	78
Koszty finansowe	7 247	7 518
<b>Suma kosztów</b>	<b>41 954</b>	<b>35 399</b>

Koszty według rodzaju	01.01-31.12.2020	01.01-31.12.2019
Amortyzacja	681	579
Zużycie materiałów i energii	484	592
Usługi obce	17 498	12 673
Podatki i opłaty	1 351	1 284
Wynagrodzenia	12 014	10 767
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 091	1 791
Pozostałe koszty rodzajowe	142	117
<b>Suma kosztów wg rodzaju</b>	<b>34 261</b>	<b>27 803</b>

Koszty zatrudnienia	01.01-31.12.2020	01.01-31.12.2019
Wynagrodzenia	11 465	10 079
Rezerwy na nagrody jubileuszowe i świadczenia emerytalne	400	294
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	149	108
Koszty programu motywacyjnego	0	286
<b>Koszty wynagrodzeń łącznie</b>	<b>12 014</b>	<b>10 767</b>
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 841	1 573
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych- szkolenia, ZFŚS	250	218
<b>Koszty ubezpieczeń i innych świadczeń na rzecz pracowników łącznie</b>	<b>2 091</b>	<b>1 791</b>
Opcje na akcje przyznane członkom Zarządu i kadry kierowniczej		
<b>Suma kosztów świadczeń pracowniczych, w tym:</b>	<b>14 105</b>	<b>12 558</b>
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	14 105	12 558

## Nota 4. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE.

Pozostałe przychody operacyjne	01.01-31.12.2020	01.01-31.12.2019
Rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze	84	10
Zwrot opłat sądowych, komorniczych i innych	154	10
Pozostałe	50	17
<b>RAZEM</b>	<b>288</b>	<b>37</b>

Pozostałe koszty operacyjne	01.01-31.12.2020	01.01-31.12.2019
Koszty zakończonej windykacji	54	65
Utrata wartości firmy	303	
Pozostałe	89	13
<b>RAZEM</b>	<b>446</b>	<b>78</b>



## Nota 5. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE.

Przychody finansowe	01.01-31.12.2020	01.01-31.12.2019
Przychody z tytułu odsetek	539	879
Przychody z tytułu odsetek bankowych	25	100
Sprzedaż akcji i udziałów	130	1 287
Wycena udziałów i akcji w wartości godziwej		(894)
<b>RAZEM</b>	<b>694</b>	<b>1 372</b>

Koszty finansowe	01.01-31.12.2020	01.01-31.12.2019
Odsetki od kredytu	90	46
Odsetki od obligacji	5 802	6 203
Koszt sprzedanych akcji i udziałów	128	1 249
Utrata wartości instrumentów finansowych wg MSSF 9	190	12
Utrata wartości aktywów niefinansowych	23	
Wycena udziałów i akcji w wartości godziwej	898	
Wynik na przejęciu akcji	111	
Pozostałe koszty finansowe	5	8
<b>RAZEM</b>	<b>7 247</b>	<b>7 518</b>

## Nota 6. PODATEK DOCHODOWY I ODROZONY PODATEK DOCHODOWY.

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	01.01.– 31.12.2020	01.01. – 31.12.2019
<b>Bieżący podatek dochodowy</b>	<b>1 334</b>	<b>893</b>
Dotyczący roku obrotowego	1 334	893
Korekty dotyczące lat ubiegłych		
<b>Odroczony podatek dochodowy</b>	<b>2 875</b>	<b>(574)</b>
Utworzenie rezerwy na odroczony podatek z tyt. umorzenia certyfikatów inwestycyjnych	2 841	
Związany z powstaniem i odwróceniem różnic przejściowych	34	(574)
<b>Podatek bieżący i odroczony łącznie</b>	<b>4 209</b>	<b>319</b>
<b>Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat</b>	<b>(4 209)</b>	<b>319</b>

W Grupie nie występuje podatek ujęty w kapitałach własnych.

W rachunku zysków i strat ujmuje się zmianę stanu podatku odroczonego w okresie sprawozdawczym zarówno po stronie rezerw jak i aktywów. Podatek dotyczący zagranicznych jurysdykcji podatkowych nie występuje.

Grupa Kapitałowa planuje umorzenie w okresie najbliższych 5 lat certyfikaty inwestycyjne. Oszacowano uzyskanie wpływu z umorzenia w kwocie 47 256 tys. zł, wartość umorzonych certyfikatów w cenie nabycia 32 305 tys. zł. Oszacowany dochód zysk ok 14 951 tys. zł. Podatek do zapłacenia w okresach przyszłych oszacowano w wysokości 2 841 tys. zł. Utworzono rezerwę na odroczony podatek w wysokości opisanej wyżej.

Ujemne różnice przejściowe będące podstawą tworzenia aktywów z tytułu odroczonego podatku	Stawka podatku	31.12.2020	31.12.2019
A. Ujemne różnice przejściowe podlegające stawce podatku 19%	19%	23 089	22 626
B. Ujemne różnice przejściowe podlegające stawce podatku 9%	9%	291	xxx
<b>C. Suma różnic przejściowych</b>		<b>23 380</b>	<b>22 626</b>
A. Aktywa z tytułu odroczonego podatku	19%	4 387	
B. Aktywa z tytułu odroczonego podatku	9%	26	
<b>C. Aktywa z tytułu odroczonego podatku łącznie (A+B)</b>		<b>4 413</b>	<b>4 299</b>

Aktywa z tyt. odroczonego podatku	01.01.– 31.12.2020	01.01. – 31.12.2019
<b>Aktywa z tyt. odroczonego podatku na początek okresu</b>	<b>4 299</b>	<b>3 728</b>
Zmiana podatku odroczonego ujęta w wyniku finansowym	(39)	571
Aktywa z tyt. odroczonego podatku jednostek zależnych na dzień przejścia	153	
<b>Aktywa z tyt. odroczonego podatku na koniec okresu</b>	<b>4 413</b>	<b>4 299</b>

Dodatnie różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia rezerwy na odroczonego podatek	Stawka podatku	31.12.2020	31.12.2019
A. Dodatnie różnice przejściowe – podlegające stawce podatku 19%	19%	1 028	800
B. Dodatnie różnice przejściowe – spółka zależna – podlegające stawce podatku 9%	9%	30	
C. Rezerwa na wypłatę dochodu z funduszu sekurytyzacyjnego	19%	14 951	
D. Suma dodatnich różnic przejściowych		<b>16 009</b>	<b>800</b>
A. Rezerwa z tytułu podatku dochodowego	19%	195	
B. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	9%	2	xxx
C. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	19%	2 841	
<b>C. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego łącznie</b>		<b>3 038</b>	<b>152</b>

Rezerwa na odroczonego podatek	01.01.– 31.12.2020	01.01. – 31.12.2019
<b>Rezerwa z tyt. odroczonego podatku na początek okresu</b>	<b>152</b>	
Zmiana podatku odroczonego ujęta w wyniku finansowym	2 836	
Rezerwa z tyt. odroczonego podatku jednostek zależnych na dzień przejścia	50	
<b>Rezerwa z tyt. odroczonego podatku na koniec okresu</b>	<b>3 038</b>	<b>152</b>

Wpływ zmian w podatku odroczonego na podatek dochodowy i kapitały własne	31.12.2020	Zmiana podatku odroczonego uwzględniona w podatku dochodowym - łącznie	Podatek odroczonego na dzień przejścia kontroli	Zmiana uwzględniona w dochodach całkowitych	31.12.2019
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku (A)	3 038	2 836	50	0	152
Aktywa z tytułu odroczonego podatku (B)	(4 413)	(39)	(153)	0	(4 299)
<b>Aktywa i rezerwa na podatek odroczonego per saldo (A+B)</b>	<b>(1 375)</b>	<b>2 875</b>	<b>(103)</b>	<b>0</b>	<b>(4 147)</b>

Wpływ zmian w podatku odroczonego na podatek dochodowy i kapitały własne	31.12.2019	Zmiana uwzględniona w podatku dochodowym	Zmiana uwzględniona w dochodach całkowitych	31.12.2018
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku (A)	152	(3)	0	155
Aktywa z tytułu odroczonego podatku (B)	(4 299)	(571)	0	(3 728)
<b>Aktywa i rezerwa na podatek odroczonego per saldo (A+B)</b>	<b>(4 147)</b>	<b>(574)</b>	<b>0</b>	<b>(3 573)</b>
<b>Zmiana podatku odroczonego ujęta w podatku dochodowym</b>		<b>(574)</b>		

#### Nota 7. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA.

Działalność zaniechana w Grupie nie występuje.

#### Nota 8. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ.

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres, przypadającego na zwykłych akcjonariuszy jednostki dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres, przypadającego na zwykłych akcjonariuszy (po potrąceniu odsetek od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe)

przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu (skorygowaną o wpływ opcji rozładniających oraz rozładniających umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe).

W okresie między dniem bilansowym a dniem sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie wystąpiły żadne inne transakcje dotyczące akcji zwykłych lub potencjalnych akcji zwykłych.

Zysk / strata	01.01-31.12.2020	01.01-31.12.2019
Zysk netto z działalności kontynuowanej	5 553	12 897
Strata na działalności zaniechanej		
Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję	5 553	12 897
Efekt rozwodnienia:		
- odsetki od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe		
- odsetki od obligacji zamiennych na akcje		
Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję	5 553	12 897

Liczba wyemitowanych akcji	01.01-31.12.2020	01.01-31.12.2019
Liczba akcji na dzień bilansowy	11 680 000	11 680 000
Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku na jedną akcję w szt.	11 680 000	11 655 562
Efekt rozwodnienia liczby akcji zwykłych		
- opcje na akcje		
- obligacje zamienne na akcje		
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku na jedną akcję w szt.	11 680 000	11 655 562

Zysk netto na jedną akcję	01.01-31.12.2020	01.01-31.12.2019
Zysk netto	5 553	12 897
Średnia ważona liczba akcji w szt.	11 680 000	11 655 562
Zysk netto na jedną akcję (w zł.)	0,48	1,11

#### Nota 9. DYWIDENDY ZAPROPONOWANE LUB UCHWALONE DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.

Jednostki zależne GPM „Vindexus” NSFIZ, Future NSFIZ oraz Alfa NSFIZ nie wypłacają dywidendy. Jednostka dominująca może uzyskać przychody z posiadanych instrumentów kapitałowych w jednostkach zależnych poprzez zgłoszenie umorzenia posiadanych przez nią certyfikatów inwestycyjnych.

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

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

**Wypłacona dywidenda łącznie 13 288 053,50 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.

**Nota 10. UJAWNIECIE ELEMENTÓW POZOSTAŁYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH.**

W 2020r. jednostki Grupy nie dokonały szacunków, które miałyby wpływ na pozostałe dochody całkowite.

Wyszczególnienie	01.01 - 31.12.2020	01.01 - 31.12.2019
A: Zyski (straty) z tytułu przeszacowania aktywów finansowych	0	0
b: Podatek dochodowy odroczony związany z elementami pozostałych dochodów całkowitych	0	0
<b>Suma dochodów całkowitych (A+B)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Nota 11. EFEKT PODATKOWY POZOSTAŁYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH.**

Wyszczególnienie	01.01 - 31.12.2020			01.01 - 31.12.2019		
	Kwota przed opodatkowaniem	Podatek	Kwota po opodatkowaniu	Kwota przed opodatkowaniem	Podatek	Kwota po opodatkowaniu
Zmiany w nadwyżce z przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0	0	0	0	0
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych						
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych						
<b>Suma dochodów całkowitych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Nota 12. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE.**

Struktura własnościowa	31.12.2020	31.12.2019
Własne	10 465	10 639
Używane na podstawie umów leasingu zgodnie z MSSF 16		
<b>Razem</b>	<b>10 465</b>	<b>10 639</b>

**Rzeczowe aktywa trwałe, do których tytuł prawny podlega ograniczeniom oraz stanowiące zabezpieczenie zobowiązań.**

Tytuł zobowiązania / ograniczenia w dysponowaniu	31.12.2020	31.12.2019
- zabezpieczenie kredytu PKO BP – lokal biurowy w którym prowadzona jest działalność operacyjna Spółki	1 008	1 049
- zabezpieczenie innych zobowiązań		
- używane na podstawie umów leasingu zgodnie z MSSF 16		
Wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych podlegających ograniczeniu w dysponowaniu lub stanowiących zabezpieczenie	1 008	1 049

**Kwoty zobowiązań umownych do nabycia w przyszłości rzeczowych aktywów trwałych.**

Tytuł zobowiązania	31.12.2020	31.12.2019
Z tytułu leasingu	0	0
<b>Suma</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2020 - 31.12.2020r.**

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Przejęte środki trwałe jednostki zależnej	Razem
<b>Wartość bilansowa brutto na 01.01.2020r.</b>	<b>834</b>	<b>9 467</b>	<b>999</b>	<b>382</b>	<b>1 404</b>	<b>0</b>	<b>13 086</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>198</b>	<b>0</b>	<b>246</b>	<b>85</b>	<b>529</b>
- nabycia środków trwałych			198		246		444
- przekwalifikowanie środków trwałych w budowie na środki trwałe							
- środki trwałe brutto jednostki zależnej						85	85
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(32)</b>	<b>(75)</b>	<b>(22)</b>	<b>0</b>	<b>(129)</b>
- zbycia			(27)	(75)			(102)
- likwidacji			(5)		(22)		(27)
<b>Wartość bilansowa brutto na 31.12.2020 r.</b>	<b>834</b>	<b>9 467</b>	<b>1 165</b>	<b>307</b>	<b>1 628</b>	<b>85</b>	<b>13 486</b>
<b>Umorzenie na dzień 01.01.2020r.</b>	<b>0</b>	<b>892</b>	<b>797</b>	<b>153</b>	<b>605</b>	<b>0</b>	<b>2 447</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>0</b>	<b>236</b>	<b>175</b>	<b>44</b>	<b>188</b>	<b>0</b>	<b>643</b>
- amortyzacji		236	175	44	188		643
- przeszacowania							
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(32)</b>	<b>(15)</b>	<b>(22)</b>	<b>0</b>	<b>(69)</b>
- zbycia			(27)	(15)			(42)
- likwidacji			(5)		(22)		(27)
<b>Umorzenie na dzień 31.12.2020 r.</b>	<b>0</b>	<b>1 128</b>	<b>940</b>	<b>182</b>	<b>771</b>	<b>0</b>	<b>3 021</b>
<b>Odpisy aktualizujące na 01.01.2020r.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Zmiana odpisów aktualizujących							
<b>Odpisy aktualizujące na 31.12.2020r.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Wartość bilansowa netto na 31.12.2020r.</b>	<b>834</b>	<b>8 339</b>	<b>225</b>	<b>125</b>	<b>857</b>	<b>85</b>	<b>10 465</b>

**Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2019-31.12.2019r.**

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość bilansowa brutto na 01.01.2019r.</b>	<b>879</b>	<b>7 037</b>	<b>891</b>	<b>130</b>	<b>884</b>	<b>2 256</b>	<b>12 077</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>0</b>	<b>2 889</b>	<b>162</b>	<b>252</b>	<b>532</b>	<b>(2 256)</b>	<b>1 579</b>
- nabycia środków trwałych		18	162	252	532	615	1 579
- przekwalifikowanie środków trwałych w budowie na środki trwałe		2 871				(2 871)	0
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	<b>45</b>	<b>459</b>	<b>54</b>	<b>0</b>	<b>12</b>	<b>0</b>	<b>570</b>
- zbycia	45	459	14		6		524
- likwidacji			40		6		46
- przekwalifikowanie środków trwałych w budowie na środki trwałe							
<b>Wartość bilansowa brutto na 31.12.2019 r.</b>	<b>834</b>	<b>9 467</b>	<b>999</b>	<b>382</b>	<b>1 404</b>	<b>0</b>	<b>13 086</b>
<b>Umorzenie na dzień 01.01.2019r.</b>	<b>0</b>	<b>688</b>	<b>658</b>	<b>127</b>	<b>486</b>	<b>0</b>	<b>1 959</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>0</b>	<b>217</b>	<b>193</b>	<b>26</b>	<b>131</b>	<b>0</b>	<b>567</b>
- amortyzacji		217	193	26	131		567
- środki trwałe spółki przejętej							
- przeszacowania							
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	<b>0</b>	<b>13</b>	<b>54</b>	<b>0</b>	<b>12</b>	<b>0</b>	<b>79</b>
- zbycia		13	14		6		33
- likwidacji			40		6		46
<b>Umorzenie na dzień 31.12.2019 r.</b>	<b>0</b>	<b>892</b>	<b>797</b>	<b>153</b>	<b>605</b>	<b>0</b>	<b>2 447</b>
<b>Odpisy aktualizujące na 01.01.2019r.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Zmiana odpisów aktualizujących							
<b>Odpisy aktualizujące na 31.12.2019r.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Wartość bilansowa netto na 31.12.2019r.</b>	<b>834</b>	<b>8 575</b>	<b>202</b>	<b>229</b>	<b>799</b>	<b>0</b>	<b>10 639</b>

### Inwestycje w środki trwałe w 2020r.

W Grupie Kapitałowej inwestycje w środki trwałe dokonywane są głównie przez Spółkę dominującą.

- ✓ W 2020r. Spółka dominująca wydatkowała łącznie kwotę 444 tys. zł na nabycie środków trwałych, w tym środków transportu, modernizację infrastruktury technicznej oraz modernizację lokali.

### Środki trwałe w budowie.

Na dzień 31 grudnia 2020r. oraz w okresie porównawczym jednostki Grupy nie posiadały środków trwałych w budowie.

### Wartość i powierzchnia gruntów użytkowanych wieczystie.

Spółka dominująca posiada:

- ✓ udział w wysokości 0,13 nieruchomości gruntowej nr 225 w wieczystym użytkowaniu w Warszawie ul. Serocka 3,
- ✓ udział w wysokości 0,46 nieruchomości gruntowej nr 176 i nr 209 w użytkowaniu wieczystym w Warszawie ul. Grochowska 152.

Adres nieruchomości	Nr księgi wieczystej lub zbiorów dokumentów	Nr działki	Powierzchnia działki [m2] na 31.12.2019	Wartość na 31.12.2019	Powierzchnia działki [m2] na 31.12.2018	Wartość na 31.12.2018
Ul. Serocka 3	WA6M/00138519/6 WA6M/00437837/7	225 obręb 04-12	1 327	123	1 327	168
Ul. Grochowska 152	WA6M/00511135/9 WA6M/00232113/9 WA6M/00511134/2	176 i 209	611	711	611	711
<b>OGÓŁEM</b>			<b>xxx</b>	<b>834</b>	<b>xxx</b>	<b>879</b>

### Ujawnienia w zakresie umów zidentyfikowanych jako leasing środków trwałych

W 2020r. Grupa wykorzystywała w działalności operacyjnej środki trwałe na podstawie umów, które zidentyfikowano jako leasing krótkoterminowy. Z uwagi na krótkoterminowy okres trwania umów lub nieistotną ich wartość nie dokonano wyceny aktywów oraz zobowiązań z tytułu leasingu. Koszt związany z leasingami krótkoterminowymi wyniósł 780 tys. zł.

### Nota 13. WARTOŚCI NIEMATERIALNE.

#### Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2020 - 31.12.2020r.

Wyszczególnienie	Koszty prac rozwojowych*	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Wartość firmy	Inne	Ogółem
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2020r.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>667</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>667</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>616</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>616</b>
- nabycia							
- przejęte wartości niematerialne i prawne jednostki zależnej	616						616
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- zbycia lub likwidacji							
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2020r.</b>	<b>616</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>667</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 283</b>
<b>Umorzenie na dzień 01.01.2020r.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>624</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>624</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	<b>26</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>38</b>
- amortyzacji	26			12			38
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- sprzedaży lub likwidacji							
<b>Umorzenie na dzień 31.12.2020r.</b>	<b>26</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>636</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>662</b>
Odpisy aktualizujące na 01.01.2020r.	0	0	0	0	0	0	0
Zmiana odpisów aktualizujących							
Odpisy aktualizujące na 31.12.2020r.	0	0	0	0	0	0	0
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2020r.</b>	<b>590</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>31</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>621</b>

\*Jednostka zależna Fingo Capital S.A. – zgodnie ze swoim podstawowym profilem działalności - poniosła nakłady na zbudowanie platformy do udzielania pożyczek konsumenckich on-line pod marką Taratatu.pl i KwikMoney.pl

Okres umorzenia 5 lat. Wartość netto nakładów na dzień bilansowy 590 tys. zł.



**Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2019 - 31.12.2019r.**

Wyszczególnienie	Koszty prac rozwojowych	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Wartość firmy	Inne	Wartości niematerialne w budowie	Ogółem
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2019r.</b>	0	0	0	667	0	0	0	667
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	0	0	0	0	0	0	0	0
- nabycia								
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	0	0	0	0	0	0	0	0
- zbycia lub likwidacji								
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2019r.</b>	0	0	0	667	0	0	0	667
<b>Umorzenie na dzień 01.01.2019r.</b>	0	0	0	612	0	0	0	612
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>	0	0	0	12	0	0	0	12
- amortyzacji				12				12
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>	0	0	0	0	0	0	0	0
- sprzedaży lub likwidacji								
<b>Umorzenie na dzień 31.12.2019r.</b>	0	0	0	624	0	0	0	624
Odpisy aktualizujące na 01.01.2019r.	0	0	0	0	0	0	0	0
Zmiana odpisów aktualizujących								
Odpisy aktualizujące na 31.12.2019r.	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2019r.</b>	0	0	0	43	0	0	0	43

**Struktura własności.**

Wyszczególnienie	31.12.2020	31.12.2019
Własne	621	43
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu		
<b>Razem</b>	<b>621</b>	<b>43</b>

Wartości niematerialne, do których tytuł prawny podlega ograniczeniom oraz stanowiące zabezpieczenie zobowiązań – nie wystąpiły w 2020r.

Kwoty zobowiązań umownych do nabycia w przyszłości wartości niematerialnych – nie wystąpiły w 2020r.

**Nota 14. WARTOŚĆ FIRMY.**

	31.12.2020	31.12.2019
Wartość brutto na początek okresu	0	0
Zmiana wartości brutto w okresie	465	
Wartość brutto na koniec okresu	465	0
Utrata wartości firmy na początek okresu	0	0
Zmiana utraty wartości w okresie	(303)	0
Utrata wartości firmy na koniec okresu	(303)	0
<b>Wartość firmy netto na koniec okresu</b>	<b>162</b>	<b>0</b>

**☞ GPM „Vindexus” Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty**

Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. objęła kontrolę 7 kwietnia 2011r. nad jednostką zależną GPM „Vindexus” Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, w którym posiada 100% kapitału zakładowego. W związku z powyższym od drugiego kwartału 2011 r. Spółka jako jednostka dominująca zobowiązana jest do sporządzania i publikowania skonsolidowanych raportów okresowych.

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

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

- ➡ seria A 5 sztuk - przydzielono 17.07.2007 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 wynosiła 33 663 tys. zł.

W 2014 roku Spółka dominująca dokonała umorzenia 4 certyfikatów inwestycyjnych serii F o nr 25,26,27 i 28. Wartość wykupu wyniosła 4 241 tys. zł, a zysk na transakcji 1 578 tys. zł. Łączna wartość certyfikatów w cenie nabycia wynosiła na koniec 2016 r. 31 000 tys. zł.

7 stycznia 2021r. Zarząd Mebis TFI SA podjął uchwałę o wykupie 4 certyfikatów inwestycyjnych serii F o nr 22,23,24 i 36, a dzień wykupu został ustalony na 31 grudnia 2020r. Wartość wykupu wyniosła 10 612 tys. zł, a zysk na transakcji 7 950 tys. zł. Łączna wartość certyfikatów w cenie nabycia wynosił na koniec 2020 r. 28 338 tys. zł.

Spółka dominująca na 31.12.2020 r. oraz na dzień publikacji raportu posiadała 60 certyfikatów inwestycyjnych w GPM Vindexus NSFIZ, wycenione w wartości godziwej 2 653,22 tys. zł każdy.

GPM Vindexus NSFIZ jest powiązany osobowo z Jednostką dominującą również z uwagi na osobę pana Piotra Kuchno, prezesa rady nadzorczej Jednostki dominującej oraz członka zarządu w Mebis Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A.

#### ➡ Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. objęła kontrolę 11.09.2012r. nad jednostką zależną Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Przejęcie nastąpiło poprzez nabycie 34 certyfikatów inwestycyjnych przez Spółkę dominującą. Na dzień objęcia kontroli Spółka dominująca posiadała 35 z 37 certyfikatów inwestycyjnych funduszu Future NSFIZ, co stanowiło 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,

W 2013r. Spółka dominująca uzyskała pełną kontrolę nad funduszem nabywając 2 certyfikaty inwestycyjne serii A.

Certyfikaty objęte przez Spółkę po dniu przejęcia kontroli:

- ➡ seria C 9 sztuk - nabyto 28.09.2012 r., za cenę nabycia 2 576 tys. zł,
- ➡ seria A 2 sztuki - nabyto 02.01.2013 r., za cenę nabycia 400 tys. zł.

Łączna wartość objętych certyfikatów inwestycyjnych wynosiła 9 185 tys. zł.

30 września 2015r. dokonano podziału certyfikatów inwestycyjnych. Warunki podziału zostały opisane w rozdziale IX.5 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Na dzień bilansowy oraz na dzień publikacji sprawozdania finansowego GPM Vindexus S.A. posiadała 10 100 certyfikatów inwestycyjnych w Future NSFIZ, wycenionych w wartości godziwej 6,94 tys. zł każdy.

Future NSFIZ jest także powiązany osobowo z Jednostką dominującą z uwagi na osoby pełniące funkcje członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej Jednostki dominującej. Dotyczy to pana Piotra Kuchno, który w Mebis Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych S.A. pełni funkcję członka Zarządu.

Certyfikaty inwestycyjne są wyceniane w wartości godziwej aktywów netto Funduszu, przypadających na posiadane przez Spółkę dominującą walory. Wartość godziwa aktywów netto wynika z metod wyceny głównych składników aktywów Funduszu - portfeli wierzytelności nabytych. Portfele wierzytelności sekurytyzowanych wyceniane są w wartości godziwej, a zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu. Z uwagi na powyższe przyjmuje się, że wartość aktywów netto jest wartością godziwą i stanowi podstawę wyceny certyfikatów posiadanych przez Spółkę dominującą.

#### ➡ Alfa Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Przejęcie kontroli nad funduszem Alfa nastąpiło 14 lipca 2016r. w wyniku objęcia kontroli nad Adimo Egze S.A. przez Spółkę dominującą. Kontrola została utracona 16 stycznia 2017r. Ponowne objęcie kontroli nad Alfa NSFIZ nastąpiło 1 czerwca 2017r. Na dzień opublikowania niniejszego raportu Spółka dominująca posiadała 12430 certyfikatów inwestycyjnych i 100% kontroli nad funduszem.

9 stycznia 2018r. Zarząd Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przydzielił Spółce certyfikaty inwestycyjne Alfa NSFIZ serii D, o wartości 7 034 tys. zł.

Na mocy uchwały Zarządu Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z 6 września 2018r. Spółka objęła 1000 certyfikatów inwestycyjnych Alfa NSFIZ serii F w cenie emisyjnej 1 274,03 zł każdy. Wartość certyfikatów w cenie nabycia 1 274 tys. zł.

Spółka dominująca na 31.12.2020 r. oraz na dzień publikacji raportu posiadała 13 136 certyfikatów inwestycyjnych Alfa NSFIZ, wycenione w wartości godziwej 1,33 tys. zł każdy. Łączna wartość certyfikatów w cenie nabycia wynosiła na koniec 2020r. 13 787 tys. zł.

#### 🔄 Fingo Capital S.A.

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

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

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

16 czerwca b.r. GPM Vindexus S.A. przyjęła ofertę nabycia 495 tys. akcji, łącznie posiadała na ten dzień 734 tys. akcji, co dało udział 53,17% w głosach i kapitale zakładowym Fingo oraz objęcie kontroli. Poprzez nabycie 25 czerwca 2020r. kolejnej transzy akcji w ilości 400 tys. szt. stan posiadania zwiększył się do 1 134 tys. akcji, co dało udział 82,14% głosów i kapitału zakładowego. 23 listopada oraz 17 grudnia 2020r. Spółka dominująca zwiększyła stan posiadania akcji Fingo Capital S.A. łącznie o 330 500 akcji.

Na dzień bilansowy Spółka dominująca posiada 1 464 500 akcji Fingo Capital S.A. co stanowi 91,53% kapitału jednostki.

#### 🔄 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 się do 88,55%. GPM Vindexus S.A. objęła kontrolę nad podmiotem.

1 lutego 2021r. Zarząd Fiz-Bud Sp. z o.o. podjął uchwałę o podwyższeniu kapitału o 1030 udziałów. Ilość posiadanych przez Spółkę dominującą udziałów nie uległa zmianie, a udział w kapitale jednostki zmniejszył się z 88,55% do 80,24%.

#### 🔄 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	88,55%	82,14%	100% certyfikatów inwestycyjnych	94,5946% certyfikatów inwestycyjnych	100% certyfikatów inwestycyjnych
Wartość godziwa zapłaty	4 413	1 470	252	6 209	33 663
Liczba objętych instrumentów	8 812	1 134	30	35	68
Wartość godziwa aktywów netto na moment objęcia kontroli	4 251	632	106	6 183	50 665
Zysk / strata powstały na skutek przeszacowania wartości godziwej udziału			0	(26)	17 002
Wartość firmy	162	838	146		
Aktualizacja wartości firmy w okresach wcześniejszych		(535)			
Wartość firmy na dzień objęcia kontroli	162	303	146		

Analiza nabytych aktywów i zobowiązań na dzień przejęcia wg wartości godziwej	Fiz-Bud Sp. z o.o.	Fingo Capital S.A.	Alfa NSFIZ	Future NSFIZ	GPM Vindexus NSFIZ
Nabyte aktywa trwałe	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
<b>Aktywa netto</b>	<b>4 801</b>	<b>769</b>	<b>106</b>	<b>6 536</b>	<b>50 665</b>

\*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	252	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	
<b>Wartość firmy na dzień objęcia kontroli</b>	<b>162</b>	<b>303</b>	<b>146</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Dane jednostek przejętych za okres od dnia przejęcia w 2020r. do końca roku.

	Fiz-Bud Sp. z o.o.	Fingo Capital S.A.	Alfa NSFIZ	Future NSFIZ	GPM Vindexus NSFIZ	Suma
okres	01.09.2020-31.12.2020	01.07.2020-31.12.2020	01.01.2020-31.12.2020	01.01.2020-31.12.2020	01.01.2020-31.12.2020	01.01.2020-31.12.2020
Przychody ze sprzedaży*	9	(2)	4 713	32 011	52 893	89 624
Wynik finansowy netto	(116)	(289)	548	4 126	19 420	23 689

Przychody ze sprzedaży\* - ujęto przychody gotówkowe lub należne.

#### Nota 15. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE.

Jednostki Grupy w okresie porównawczym nie posiadały nieruchomości inwestycyjnych.

#### Nota 16. AKCJE / UDZIAŁY W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH NIE OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ.

Jednostki Grupy nie posiadały w 2020r. oraz do dnia opublikowania niniejszego sprawozdania finansowego akcji lub udziałów w innych jednostkach podporządkowanych poza wskazanymi w sprawozdaniu.

#### Nota 17. POZOSTAŁE AKTYWA TRWAŁE.

Nie odnotowano w 2020r. żadnych innych składników aktywów poza wymienionymi w niniejszym sprawozdaniu.

#### Nota 18. AKCJE I UDZIAŁY W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH.

Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych posiada Spółka dominująca. Szczegółowe informacje o inwestycjach w jednostkach stowarzyszonych wykazane są w nocie 17 raportu rocznego Spółki dominującej.

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.

Nazwa jednostki stowarzyszonej	Rodzaj udziału	Ilość posiadanych udziałów	Wartość nominalna 1 udziału (w zł)	Łączna wartość nominalna posiadanych udziałów (w tys. zł)	Koszt nabytych udziałów (w tys. zł)	Wartość bilansowa udziałów (w tys. zł)	Procent udziałów w całkowitej liczbie udziałów
Eurea Sp. z o.o.	Udziały w sp. z o.o.	15 890	50,00	795	954	667	30,00%
Pollease Sp. z o.o.	Udziały w sp. z o.o.	250	500,00	125	125	119	25,00%

Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych	31.12.2020	31.12.2019
	wartość bilansowa	wartość bilansowa
Udziały i akcje w spółkach, nienotowane na rynku publicznym w tym:		
Akcje Fingo Capital S.A.*	0	0
Udziały w Fiz-Bud Sp. z o.o.**	0	2 207
Udziały Eurea Sp. Z o.o.	667	941
Udziały Pollease Sp. z o.o.***	119	
Akcje spółek notowanych na giełdzie		
<b>RAZEM</b>	<b>786</b>	<b>3 148</b>

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

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

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

#### Nota 19. UDZIAŁY I AKCJE W POZOSTAŁYCH JEDNOSTKACH.

Udziały i akcje w pozostałych jednostkach posiada Spółka dominująca.

Inwestycje długoterminowe	31.12.2020	31.12.2019
Akcje/ Udziały w spółkach nienotowanych na giełdzie*	1 466	2 333
Akcje spółek notowanych na giełdzie		
<b>RAZEM</b>	<b>1 466</b>	<b>2 333</b>

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

#### Stan 31.12.2020r.

Nazwa instrumentu	Ilość posiadanych akcji / udziałów	Ilość udziałów / akcji	Udział GPM Vindexus SA w kapitale zakładowym spółki	Wartość bilansowa akcji / udziałów
Akcje Master Finance S.A.	1 560	23 000	6,78%	282
Udziały w Towarzystwie Ubezpieczeń Wzajemnych Medicum	350 000	4 201 000	8,33%	519
Udziały Business Finance Solutions Sp. z o.o.	177	1 200	14,75%	0
Akcje Fud Finance S.A.	50 000	400 000	12,50%	58
Fabryka Urządzeń Dźwigowych S.A.	299 295	1 577 000	18,98%	599
Pozostałe udziały	10	21 882	0,045%	8
<b>RAZEM</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>	<b>1 466</b>

#### Stan 31.12.2019r.

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

#### Nota 20. ZAPASY.

Posiadane przez Grupę Kapitałową zapasy związane są z działalnością deweloperską jednostki zależnej Fiz-Bud Sp. z o.o. Na dzień bilansowy prowadzona jest inwestycja budowlana przy ul. Kordeckiego w Warszawie. Produktem finalnym będą 22 lokale mieszkalne, 1 lokal usługowy oraz 25 miejsc postojowych.

W pozycji zapasy ujęto: wartość nieruchomości inwestycyjnej oraz koszty budowy, które zostaną rozliczone w momencie zakończenia inwestycji i sprzedaży lokali. Planowany termin zakończenia sprzedaży lokali 31.12.2022r.

Wartość bilansowa zapasów wynikająca z w/w inwestycji - 8 836 tys. zł., w tym nieruchomość, która stanowi zabezpieczenie kredytu zgodnie z umową kredytową z dnia 30 kwietnia 2020r.

Na dzień sprawozdawczy nie zidentyfikowano zdarzeń, które wymagałyby utworzenia odpisu aktualizującego na zapasach.

Zapasy	31.12.2020	31.12.2019
Produkty w toku i zaliczki na dostawy	8 836	0
Towary	2 125	0
<b>Zapasy razem</b>	<b>10 961</b>	<b>0</b>

**Nota 21. AKTYWA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY.**

Poza instrumentami udziałowymi w pozostałych jednostkach wymienionymi w nocy 19, Grupa nie posiadała innych aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy w ciągu oraz na koniec roku sprawozdawczego, a także w roku porównawczym.

**Nota 22. POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE.**

Pozostałe aktywa finansowe	31.12.2020	31.12.2019
Pożyczki udzielone	1 657	2 310
Obligacje	2 169	6 827
<b>Łącznie</b>	<b>3 826</b>	<b>9 137</b>
Utrata wartości z tytułu oszacowania straty kredytowej MSSF 9	(58)	(132)
<b>Łącznie w tym:</b>	<b>3 768</b>	<b>9 005</b>
Pożyczki krótkoterminowe	1 624	2 279
Obligacje krótkoterminowe	2 144	6 726

**Udzielone pożyczki.****31.12.2020r.**

Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki wg umowy	Niespłacony kapitał	Wartość bilansowa	Oprocentowanie		Termin spłaty	Zabezpieczenia
				Nominalne	Efektywne		
<b>Łącznie</b>	<b>1 805</b>	<b>1 479</b>	<b>1 624</b>				
Master Finance S.A.	750	422	495	7,20 / 8,50%	8,59%-8,62%	30.01.2021	Brak
Top – Com Sp. z o.o.	1 000	1 000	1 074	7,20%/10,00%	9,98%	31.07.2021	Brak
Pozostałe	55	57	55	7,20%	7,20%		Brak

Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki wg umowy	Niespłacony kapitał	Wartość bilansowa	Oprocentowanie		Termin spłaty	Zabezpieczenia
				Nominalne	Efektywne		
<b>Wg stanu na 31.12.2019</b>	<b>3 605</b>	<b>2 193</b>	<b>2 279</b>				
Fiz-Bud Sp. z o.o.	560	460	513	4,00%	3,84%-3,92%	31.12.2020	Brak
Master Finance S.A.	1 945	633	678	8,50%	8,59%-8,62%	30.06.2020	Brak
Fingo Capital S.A.	100	100	98	9,50%	9,62%	30.06.2020 - 30.12.2020	Brak
Top – Com Sp. Z o.o.	1 000	1 000	990	10,00%	9,98%	31.12.2020	Brak

Od 1 stycznia do 31 grudnia 2020r. Spółka dominująca otrzymała spłatę pożyczek oraz odsetek w łącznej kwocie wysokości 1 032 tys. zł. Po dniu bilansowym Master Finance oraz Top Com Sp. z o.o. uregulowały swoje zobowiązania.

✓ **Master Finance S.A.**

Do umów pożyczek z Master Finance S.A. zostały zawarte aneksy przedłużające termin spłaty. Spółka dominująca otrzymała środki z tytułu zwrotu wartości nominalnej pożyczek oraz spłaty odsetek do dnia 24 lutego 2021r. Należność z tytułu pożyczek została uregulowana w całości.

✓ **Top – Com Sp. z o.o.**

W okresie od 17 oraz 25 lutego 2021r. Top – Com Sp. z o.o. spłaciła pożyczki w łącznej kwocie 1 000 tys. zł.

**Objęte obligacje.**

Obligacje objęte w zamortyzowanym koszcie	31.12.2020	31.12.2019
Obligacje serii A	2 169	6 827
<b>Obligacje objęte brutto łącznie</b>	<b>2 169</b>	<b>6 827</b>
Utrata wartości z tytułu oszacowanej straty kredytowej MSSF 9	(25)	(101)
- długoterminowe		0
- krótkoterminowe	2 144	6 726



Wartość bilansowa obligacji	Emitent	Obligatariusz	Wartość bilansowa 31.12.2020	Wartość bilansowa 31.12.2019
Obligacje serii A	Aliant Legal Sp. z o.o.	GPM Vindexus NSFIZ	2 144	6 726
<b>Łącznie</b>			<b>2 144</b>	<b>6 726</b>
- długoterminowe			0	0
- krótkoterminowe			2 144	6 726

Wyszczególnienie	Data zawarcia	Termin umowy wymagalności	Kwota nominalna	Oprocentowanie		Wartość bilansowa
				Nominalne	Efektywne	
Wg stanu na 31.12.2020			1 900			2 169
Obligacje serii A	05.06.2019	09.04.2021	1 900	9%	8,97%	2 169
Wg stanu na 31.12.2019			6 500			6 726
Obligacje serii A	05.06.2019	05.06.2020	6 500	9%	8,97%	

## Zdarzenia w zakresie objętych obligacji w 2020r.

- ✓ 4 czerwca oraz 31 sierpnia 2020r. na mocy uchwał Zarządu emitenta zmieniono termin wykupu obligacji serii A na dzień 30 listopada 2020r.
- ✓ W okresie od 17 kwietnia do 11 września br. Zarząd emitenta podjął uchwały o wcześniejszym wykupie 3600 obligacji serii A o łącznej wartości nominalnej 3,6 mln zł.
- ✓ 30 listopada br. Zarząd emitenta podjął uchwałę w sprawie wcześniejszego wykupu obligacji serii A o wartości nominalnej 1 mln zł. Termin wykupu obligacji został przesunięty na dzień 29.01.2021.
- ✓ Po dniu bilansowym emitent spłacił obligacje o łącznej wartości nominalnej 1,9 mln zł. Na dzień publikacji raportu obligacje zostały umorzone w całości.

## Nota 23. NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE.

Wyszczególnienie	31.12.2020	31.12.2019
<b>Należności handlowe i pozostałe brutto</b>	<b>9 051</b>	<b>11 639</b>
- od jednostek powiązanych	553	682
- od pozostałych jednostek	8 498	10 957
Utrata wartości	(479)	(215)
<b>Należności handlowe i pozostałe netto</b>	<b>8 572</b>	<b>11 424</b>

Należności handlowe i pozostałe - struktura walutowa	31.12.2020		31.12.2019	
	w walucie	po przeliczeniu na PLN	w walucie	po przeliczeniu na PLN
PLN		8 572		11 424
Inne waluty				
<b>Razem</b>	<b>X</b>	<b>8 572</b>	<b>X</b>	<b>11 424</b>

## Należności handlowe – utrata wartości.

Zmiana stanu utraty wartości należności handlowych	31.12.2020	31.12.2019
<b>Jednostki powiązane</b>		
Utrata wartości należności handlowych na początek okresu	0	0
Zwiększenia, w tym:		
Zmniejszenia w tym:		
Utrata wartości należności handlowych od jednostek powiązanych na koniec okresu	0	0
<b>Jednostki pozostałe</b>		
Utrata wartości należności handlowych na początek okresu	178	98
Zwiększenia, w tym:	276	80
- Utrata wartości należności handlowych	276	80
Zmniejszenia w tym:	0	0
Utrata wartości należności handlowych od jednostek pozostałych na koniec okresu	454	178
<b>Łączna utrata wartości należności handlowych na koniec okresu</b>	<b>454</b>	<b>178</b>

**Pozostałe należności – utrata wartości.**

Wyszczególnienie	31.12.2020	31.12.2019
<b>Jednostki powiązane</b>		
Utrata wartości pozostałych należności na początek okresu	0	0
Utrata wartości pozostałych należności na koniec okresu	0	0
<b>Jednostki pozostałe</b>		
Utrata wartości pozostałych należności na początek okresu	37	0
<b>Zmiana utraty wartości w okresie</b>	<b>(12)</b>	<b>37</b>
Utrata wartości pozostałych należności	(12)	37
Utrata wartości pozostałych należności od jednostek pozostałych na koniec okresu	25	37
<b>Łączna utrata wartości pozostałych należności na koniec okresu</b>	<b>25</b>	<b>37</b>

Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty	31.12.2020	31.12.2019
<b>Jednostki powiązane</b>		
o dniu spłaty do 60 przeterminowane	553	682
<b>Należności handlowe brutto od jednostek powiązanych</b>	<b>553</b>	<b>682</b>
<b>Jednostki pozostałe</b>		
o dniu spłaty do 60	7 915	7 773
o dniu spłaty od 61 do 90		
Przeterminowane	127	115
<b>Należności handlowe brutto od pozostałych jednostek</b>	<b>8 042</b>	<b>7 888</b>
<b>Należności handlowe brutto</b>	<b>8 595</b>	<b>8 570</b>
Utrata wartości należności	(454)	(178)
<b>Należności handlowe netto</b>	<b>8 141</b>	<b>8 392</b>

Przeterminowane należności handlowe	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowanie w dniach				
			< 60 dni	61 - 90 dni	91 –180 dni	181 - 360 dni	>360 dni
31.12.2020							
Jednostki powiązane							
Należności brutto	553	553	0	0	0	0	0
Utrata wartości							
Należności netto	553	553	0	0	0	0	0
Jednostki pozostałe							
Należności brutto	8 042	7 915	11	16	0	0	100
Utrata wartości	(454)	(354)					(100)
Należności netto	7 588	7 561	11	16	0	0	0
Ogółem							
Należności brutto	8 595	8 468	11	16	0	0	100
Utrata wartości	(454)	(354)	0	0	0	0	(100)
Należności netto	8 141	8 114	11	16	0	0	0
31.12.2019							
Jednostki powiązane							
Należności brutto	682	682	0	0	0	0	0
Utrata wartości							
Należności netto	682	682	0	0	0	0	0
Należności brutto	7 888	7 773	15	0	0	0	100
Utrata wartości	(178)	(78)					(100)
Należności netto	7 710	7 695	15	0	0	0	0
należności brutto	8 570	8 455	15	0	0	0	100
Utrata wartości	(178)	(78)	0	0	0	0	(100)
Należności netto	8 392	8 377	15	0	0	0	0

**Należności handlowe dochodzone na drodze sądowej - nie wystąpiły w 2020r.**

Pozostałe należności	31.12.2020	31.12.2019
<b>Pozostałe należności brutto, w tym:</b>	<b>456</b>	<b>3 069</b>
od jednostek powiązanych	0	0
od pozostałych jednostek	456	3 069
Utrata wartości	(25)	(37)
<b>Pozostałe należności netto</b>	<b>431</b>	<b>3 032</b>

Wyszczególnienie	31.12.2020	31.12.2019
<b>Pozostałe należności brutto, w tym:</b>	<b>456</b>	<b>3 069</b>
- z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	66	55
- należność z tytułu sprzedaży udziałów	120	742
- należności odsetkowe od spłaconych pożyczek	157	89
- należność z tytułu umorzonych obligacji		1 080
- zaliczki na dostawy	108	1 095
- pozostałe należności	5	8
Utrata wartości	(25)	(37)
<b>Pozostałe należności netto</b>	<b>431</b>	<b>3 032</b>

Należności handlowe i pozostałe od jednostek powiązanych	31.12.2020	31.12.2019
<b>Należności od jednostek powiązanych brutto handlowe, w tym:</b>	<b>553</b>	<b>682</b>
- od jednostki dominującej		
- od jednostek zależnych		
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych		
- od znaczącego inwestora		
- od powiązanych osobowo	553	682
utrata wartość należności handlowych	0	0
<b>pozostałe, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- od jednostki dominującej		
- od jednostek zależnych		
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych		
- od znaczącego inwestora		
- od powiązanych osobowo		
utrata wartość należności pozostałych	0	0
<b>Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych, wartość netto</b>	<b>553</b>	<b>682</b>

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

**Nota 24. WIERZYTELNOŚCI NABYTE.****Zmiana wartości bilansowej wierzytelności.**

Wyszczególnienie	31.12.2020	31.12.2019
A: Wartość bilansowa wierzytelności na początek okresu w zamortyzowanym koszcie	243 236	213 041
1. Zmiana wartości bilansowej, w tym:	(21 618)	30 195
1a. zakup nowych wierzytelności	22 490	78 663
1b. opłacone wpisy sądowe oraz opłaty komornicze	14 761	8 473
1c. wynik na wierzytelnościach nabytych	41 817	41 684
1d. wpływy gotówkowe z wierzytelności	(100 686)	(98 625)
B: Wartość bilansowa wierzytelności na koniec okresu	221 618	243 236
Zmiana stanu wierzytelności w rachunku przepływów pieniężnych	21 618	(30 195)

\*Zastosowanie MSSF 9 po raz pierwszy – wycena wierzytelności w zamortyzowanym koszcie.

## Nota 25. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE.

Wyszczególnienie	31.12.2020	31.12.2019
- ubezpieczenia majątkowe	21	24
- abonamenty za korzystanie z programów internetowych prawniczych oraz ekonomicznych	42	63
- koszty związane z obligacjami	11	11
- pozostałe rozliczenia międzyokresowe	6	1
<b>Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów</b>	<b>80</b>	<b>99</b>

## Nota 26. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY.

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych w tym:</b>	<b>30 790</b>	<b>6 975</b>
Gotówka w kasie	1	8
Rachunek w banku ING Bank Śląski	22	49
Rachunek w Toyota Bank Polska S.A.	20	10
Rachunek w banku PKO BP	0	0
Rachunek maklerski w Banku Ochrony Środowiska	5	5
Rachunek GPM Vindexus NSFIZ w BNP Paribas Bank Polska S.A.	20 377	5 260
Rachunek Future NSFIZ w BNP Paribas Bank Polska S.A.	2 614	12
Rachunek Alfa NSFIZ w BNP Paribas Bank Polska S.A.	5 648	1 631
Rachunek Fingo Capital S.A. w Bank Pekao S.A.	179	
Rachunek Fiz_Bud S.A. w SBR Bank	1 822	
Rachunek Fiz_Bud S.A. w Santander Bank	102	
<b>Inne środki pieniężne:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Środki pieniężne w banku i w kasie przypisane działalności zaniechanej</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Razem</b>	<b>30 790</b>	<b>6 975</b>

Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania – nie wystąpiły.

	31.12.2020	31.12.2019
Środki pieniężne do dyspozycji jednostki, nie wykazywane w pozycji bilansowej		
Środki pieniężne ZFŚS	12	8
Dostępne, niewykorzystane środki pieniężne w ramach kredytu w rachunku bieżącym	882	1 837
<b>Razem</b>	<b>894</b>	<b>1 845</b>

## Nota 27. KAPITAŁ ZAKŁADOWY SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ.

Wyszczególnienie	31.12.2020	31.12.2019
Liczba akcji	11 680 000	11 680 000
Wartość nominalna akcji w zł	0,10	0,10
<b>Kapitał zakładowy w zł</b>	<b>1 168 000,00</b>	<b>1 168 000,00</b>

## Kapitał zakładowy wg daty emisji akcji i sposobu pokrycia kapitału.

Seria/emisja rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość jednostkowa	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji
Akcje serii A nr 00000001-4100000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	4 100 000	0,10	410 000,00	Majątek „Vindexus” sp. z o.o.	10.12.1998
Akcje serii B nr 00000001-246000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	246 000	0,10	24 600,00	Środki pieniężne	27.05.2002
Akcje serii C nr 00000001-654000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	654 000	0,10	65 400,00	Środki pieniężne	16.07.2002

Akcje serii D nr 00000001-1600000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	1 600 000	0,10	160 000,00	Środki pieniężne	27.10.2005
Akcje serii E nr 00000001-900000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	900 000	0,10	90 000,00	Środki pieniężne	17.01.2006
Akcje serii F nr 00000001-800000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	800 000	0,10	80 000,00	Środki pieniężne	28.04.2006
Akcje serii G nr 00000001-250000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	250 000	0,10	25 000,00	Środki pieniężne	31.05.2006
Akcje serii H nr 00000001-1750000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	1 750 000	0,10	175 000,00	Środki pieniężne	11.07.2006
Akcje serii I nr 00000001-291938	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	291 938	0,10	29 193,80	Środki pieniężne	02.04.2009
Akcje serii J nr 00000001-1000000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	1 000 000	0,10	100 000,00	Środki pieniężne	07.03.2011
Akcje serii K nr 000001-048062	Zwykłe na okaziciela	Występuje*	48 062	0,10	4 806,20	Środki pieniężne	25.09.2018
Akcje serii L nr 000001-040000	Zwykłe na okaziciela	Występuje*	40 000	0,10	4 000,00	Środki pieniężne	11.09.2019
<b>Razem w zł</b>			<b>11 680 000</b>		<b>1 168 000,00</b>		

6 lipca 2020r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Giełdy Praw Majątkowych Vindexus S.A. uchwaliło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o 20 000 akcji. Do dnia 31.12.2020r. podwyższenie kapitału nie zostało zarejestrowane przez sąd.

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

#### Struktura akcjonariatu na dzień 31.12.2020r. oraz dzień publikacji raportu.

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

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

#### Kapitał zakładowy GPM Vindexus S.A. – struktura akcjonariatu w zł na dzień 31.12.2020r. oraz publikacji raportu.

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

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

Zmiana stanu kapitału zakładowego	2020	2019
<b>Kapitał na początek okresu</b>	<b>1 168</b>	<b>1 164</b>
Zmiany stanu kapitału zakładowego	0	4
<b>Kapitał na koniec okresu</b>	<b>1 168</b>	<b>1 168</b>

Wszystkie wyemitowane akcje posiadają łączną wartość nominalną wynoszącą 1 168 tys. zł i zostały w pełni opłacone.

#### Nota 28. EMISJA KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH PRZEZ SPÓŁKĘ DOMINUJĄCĄ W 2020 ROKU.

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

**Program motywacyjny.**

12 sierpnia 2020r. Rada Nadzorcza Spółki uchwaliła Regulamin Programu Motywacyjnego. W ramach Programu Motywacyjnego osoby uprawnione uzyskują możliwość nabycia 20 000 akcji Spółki serii M na preferencyjnych warunkach w cenie emisyjnej wynoszącej 1 zł za jedną akcję. Akcje zostaną pokryte przez osoby uprawnione wkładami pieniężnymi. Osoby uprawnione będą zobowiązane do bezwzględnego niezbywania objętych akcji przez okres 2 (dwóch) lat i 6 (sześciu) miesięcy od dnia zawarcia umowy objęcia akcji. Do dnia publikacji raportu umowy zostały zawarte, a akcje opłacone przez osoby uprawnione.

**Nota 29. KAPITAŁ ZAPASOWY SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ ZE SPRZEDAŻY AKCJI POWYŻEJ CENY NOMINALNEJ.**

Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej, po pomniejszeniu o koszty emisji w Spółce dominującej powstał przed rokiem 2012 oraz w roku 2018 w sposób następujący:

- ✓ emisja akcji serii H - 1 155 tys. zł,
- ✓ emisja akcji serii I - 918 tys. zł,
- ✓ emisja akcji serii J - 4 862 tys. zł.
- ✓ emisja akcji serii K – 43 tys. zł,
- ✓ emisja akcji serii L – 36 tys. zł.

Łącznie 7 014 tys. zł.

Wyszczególnienie	01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2019-31.12.2019
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej na początek okresu	7 014	6 978
Nadwyżka ceny emisyjnej akcji powyżej ceny nominalnej		36
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej na koniec okresu	7 014	7 014

**Nota 30. AKCJE WŁASNE.**

Spółka dominująca w 2017 r. nabyła akcje własne w wyniku sukcesji generalnej tj. na skutek połączenia ze spółką Adimo Egge S.A., które zostało zarejestrowane w dniu 31 stycznia 2017 r.

12 września 2017r. sprzedano 100 tys. szt. akcji własnych. Na dzień 31 grudnia 2020r. Spółka dominująca posiada akcje własne w ilości 54 tys. szt., które wyceniono w wysokości 347 tys. zł. W bilansie występują w kapitałach własnych w pozycji akcje własne (wartość ze znakiem ujemnym).

29 marca 2021r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy upoważniło Zarząd do przeprowadzenia skupu akcji własnych Spółki. Upoważnienie obowiązuje w okresie 3 lat od podjęcia uchwały. Skupem objęte będą akcje będące przedmiotem obrotu i notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych. Skupowi podlegać będzie nie więcej niż 1 500 000 akcji Spółki. Maksymalna cena nabycia 8 zł za akcję. Łączna kwota przeznaczona na nabycie akcji własnych wynosi nie mniej niż 150 tys. zł i nie więcej niż 8 027 tys. zł.

**Nota 31. POZOSTAŁE KAPITAŁY.**

Składniki kapitałów pozostałych	31.12.2020	31.12.2019
Kapitał zapasowy z podziału zysków netto lat ubiegłych, w tym :	150 688	141 327
- <i>podzielony wynik lat ubiegłych</i>	150 418	141 057
- <i>zysk ze sprzedaży akcji własnych</i>	270	270
Fundusz rezerwowý przeznaczony na wypłatę dywidendy	4 027	4 027
Pozostałe kapitały - skutki wyceny programu motywacyjnego w wartości godziwej	646	646
<b>RAZEM</b>	<b>155 361</b>	<b>146 000</b>

Kapitały pozostałe	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowý	Pozostałe kapitały	Razem
<b>Stan 01.01.2020</b>	<b>141 327</b>	<b>4 027</b>	<b>646</b>	<b>146 000</b>
<b>Zwiększenia w okresie</b>	<b>9 361</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>9 361</b>
Podział zysku za 2019r.	9 361			9 361
<b>Zmniejszenia w okresie</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Stan na 31.12.2020</b>	<b>150 688</b>	<b>4 027</b>	<b>646</b>	<b>155 361</b>



Kapitały pozostałe	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Pozostałe kapitały	Razem
<b>Stan 01.01.2019</b>	<b>29 561</b>	<b>4 027</b>	<b>360</b>	<b>33 948</b>
<b>Zwiększenia w okresie</b>	<b>111 766</b>	<b>0</b>	<b>286</b>	<b>112 052</b>
Podział zysku za 2018r.	12 009			12 009
*Niepodzielony wynik finansowy na dzień 01.01.2018r.	99 757			99 757
**Skutki wyceny programu motywacyjnego			286	286
<b>Zmniejszenia w okresie</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Stan na 31.12.2019</b>	<b>141 327</b>	<b>4 027</b>	<b>646</b>	<b>146 000</b>

\*Przekazanie niepodzielonego wyniku finansowego na kapitał zapasowy - 01 stycznia 2018r w wyniku implementacji MSSF 9 powstały korekty kapitałów pozostałych, które w kwocie 99 757 tys. zł zostały odniesione na niepodzielony wynik finansowy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki uchwala z 28 czerwca 2019 r. o podziale zysku netto za rok obrotowy 2018 przeznaczyło całość niepodzielonego wyniku finansowego na kapitał zapasowy z podziału zysków z lat ubiegłych.

\*\* Skutki wyceny programu motywacyjnego - nadwyżka wyceny w wartości rynkowej akcji Spółki ponad cenę emisyjną, przyznanych osobom uprawnionym w związku z realizacją programu motywacyjnego.

#### Nota 32. NIEPODZIELONY WYNIK FINANSOWY.

1 stycznia 2018r. Grupa Kapitałowa po raz pierwszy zastosowała MSSF 9, który dotyczy wyceny aktywów finansowych. Skutki zastosowania powyższego standardu odniesiono na dzień 01.01.2018r. na niepodzielony wynik finansowy. W wyniku zastosowania nowego standardu nadwyżka z przeszacowania instrumentów finansowych do wartości godziwej powyżej kosztu, ustalana zgodnie z MSR 39 została odniesiona na niepodzielony wynik finansowy jako zyski zatrzymane.

#### Zmiana niepodzielonego wyniku w 2020 oraz 2019 roku.

Wyszczególnienie	31.12.2020	31.12.2019
Niepodzielony wynik na początek okresu	19 966	117 459
Przekazanie niepodzielonego wyniku na kapitał zapasowy		(99 757)
Niepodzielony wynik finansowy Grupy Kapitałowej za rok ubiegły	12 897	17 888
Podział zysku za rok ubiegły	(10 564)	(15 624)
Niepodzielony wynik na koniec okresu	22 299	19 966

Wyszczególnienie	31.12.2020	31.12.2019
- niepodzielony wynik na konsolidacji z GPM Vindexus NSFIZ	21 923	18 161
- niepodzielony wynik na konsolidacji z Future NSFIZ	(315)	761
- niepodzielony wynik na konsolidacji z Alfa NSFIZ	690	1 044
<b>RAZEM</b>	<b>22 298</b>	<b>19 966</b>

#### Nota 33. KAPITAŁ PRZYPADAJĄCY NA AKCJONARIUSZY MNIEJSZOŚCIOWYCH NIEKONTROLUJĄCYCH.

Wyszczególnienie	31.12.2020	31.12.2019
<b>Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych niekontrolujących na początek okresu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Zmiany w strukturze akcjonariuszy w jednostce zależnej	603	
<b>Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych niekontrolujących na koniec okresu</b>	<b>603</b>	<b>0</b>

#### Nota 34. KREDYTY I POŻYCZKI.

Wyszczególnienie	31.12.2020	31.12.2019
Kredyt w rachunku bieżącym – GPM Vindexus S.A.	2 118	1 163
Kredyt – Fiz- Bud Sp. z o.o.	4 455	
<b>Suma kredytów i pożyczek</b>	<b>6 573</b>	<b>1 163</b>

Na dzień bilansowy 31.12.2020r. saldo wykorzystanego kredytu w Spółce wynosiło 2 118 tys. zł. Aneksami z dnia 29 grudnia 2020r. oraz 23 marca 2021r. do umowy kredytu z w rachunku bieżącym z 23 grudnia 2014r., Spółka dominująca zmieniła termin spłaty kredytu. Termin obowiązywania umowy przedłużono do 31 marca 2022r. Wysokość limitu nie uległa zmianie i wynosi do 3 mln zł.

### Szczegółowe informacje o zaciągniętych kredytach wg stanu na 31.12.2020r.

#### ➤ **Kredyt - Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A.**

Nazwa banku /pożyczkodawcy i rodzaj kredytu/pożyczki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy [tys. PLN]	Wartość bilansowa wykorzystanych kredytów w tys. zł	Oprocentowanie zgodnie z umową	Termin obowiązywania umowy	Zabezpieczenia
PKO Bank Polski S.A., kredyt w rachunku bieżącym	3 000	2 118	Wibor 1M +2,3%	31.03.2021	Opisano niżej
<b>RAZEM</b>	<b>3 000</b>	<b>2 118</b>			

#### **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.

#### **Kredyt - Fiz-Bud Sp. z o.o.**

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

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

Nazwa banku /pożyczkodawcy i rodzaj kredytu/pożyczki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy [tys. PLN]	Wartość bilansowa wykorzystanych kredytów w tys. zł	Oprocentowanie zgodnie z umową	Termin obowiązywania umowy	Zabezpieczenia
Spółdzielczy Bank Rozwoju w Szepietowie	6 893	4 455	Wibor 3M +3,90%	31.12.2021	Opisano niżej
Spółdzielczy Bank Rozwoju w Szepietowie	604	0	Wibor 3M +4,00%	31.07.2021	Opisano niżej
<b>RAZEM</b>	<b>7 497</b>	<b>4 455</b>			

#### **Zabezpieczenie kredytu obrotowego deweloperskiego.**

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

#### **Zabezpieczenie kredytu rewolwingowego.**

- ✓ weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową,

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

#### Szczegółowe informacje o zaciągniętych kredytach wg stanu na 31.12.2019r.

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	1 163	Wibor 1M +2,3%	31.12.2020	Opisano niżej
<b>RAZEM</b>	<b>3 000</b>	<b>1 163</b>			

#### 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.

#### Nota 35. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE.

Wyszczególnienie	31.12.2020	31.12.2019
Zobowiązania leasingowe	0	0
Obligacje	81 031	97 997
Inne	1 199	
<b>Razem zobowiązania finansowe</b>	<b>82 230</b>	<b>97 997</b>
- długoterminowe	54 640	70 083
- krótkoterminowe	27 590	27 914

#### Stan obligacji wyemitowanych w Grupie na początek roku.

Typ transakcji	Data przydziału	Data wykupu	Kwota nominalna	Oprocentowanie nominalne	Oprocentowanie efektywne
<b>Wg stanu na 31.12.2019</b>					
Obligacje serii Y1	14.09.2016	14.09.2020-14.09.2021*	15 000	Wibor 3M+3,80%	5,79%
Obligacje serii A2	29.06.2017	30.06.2020-29.06.2022**	30 000	Wibor 3M+3,60%	5,70%
Obligacje serii B2	06.05.2019	06.11.2020 -06.05.2024***	45 000	Wibor 6M +6,45%	8,69%
Obligacje serii C2	04.11.2019	31.10.2022	7 000	7,90%	8,35%
Obligacje serii O	26.06.2019	26.06.2021	800	7,50%	7.50%
<b>Łącznie wartość nominalna</b>			<b>97 800</b>		

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

\*\* Umowne terminy wykupu zostały określone w następujących datach: 30.06.2020 – 5 mln zł; 30.12.2020 – 5 mln zł; 30.06.2021 – 5 mln zł; 30.12.2021 – 5 mln zł; 29.06.2022 – 10 mln zł.

\*\*\* Umowne terminy wykupu zostały określone w następujących datach: 06.11.2020 – 5 625 tys. zł; 06.05.2021 - 5 625 tys. zł -; 06.11.2021 - 5 625 tys. zł -; 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.

#### Emisja dłużnych papierów wartościowych w 2020r.

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

**Umorzenie obligacji przez jednostki Grupy w 2020r.**

Nr serii	Data wykupu	Ilość obligacji	Wartość 1 obligacji ( w tys. zł)	Wartość umorzona (w tys. zł)
<b>Umorzenie dłużnych papierów wartościowych</b>				
Obligacje serii Y1	14.09.2020	5 000	1	5 000
Obligacje serii A2	07.04.2020	10 000	1	10 000
Obligacje serii C2	30.10.2020	1 250	1	1 250
Obligacje serii O	04.05.2020	300	1	300
<b>ŁĄCZNIE</b>		<b>xxx</b>	<b>xxx</b>	<b>16 550</b>

- ✓ **Obligacje serii C2** – 30 kwietnia 2021r. Spółka dominująca wykupiła zgodnie z warunkami emisji obligacje serii C2 o wartości nominalnej 1 250 tys. zł. łącznie z odsetkami. Na dzień publikacji raportu do spłaty pozostało 4 500 tys. zł.

**Inne zdarzenia w zakresie dłużnych papierów wartościowych w 2020r. do dnia publikacji raportu.**

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

**Stan wyemitowanych obligacji w wartości nominalnej na 31.12.2020r.**

Typ transakcji	Data przydziału	Data wykupu	Kwota nominalna	Oprocentowanie nominalne	Oprocentowanie efektywne
<b>Wg stanu na 31.12.2020</b>					
Obligacje serii Y1	14.09.2016	14.09.2021*	10 000	Wibor 3M+3,80%	5,79%
Obligacje serii A2	29.06.2017	30.06.2021-29.06.2022**	20 000	Wibor 3M+3,60%	5,70%
Obligacje serii B2	06.05.2019	06.05.2022 -06.05.2025***	45 000	Wibor 6M +6,45%	8,69%
Obligacje serii C2	04.11.2019	31.10.2022	5 750	7,90%	8,35%
Obligacje serii O	26.06.2019	26.06.2021	500	7,50%	7,50%
<b>Łącznie wartość nominalna</b>			<b>81 250</b>		

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

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

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

**Stan zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych na dzień 31.12.2020r. w wartości bilansowej.**

Wyszczególnienie	Podmiot	31.12.2020	31.12.2019
Obligacje serii Y1	Jednostka dominująca	9 975	15 007
Obligacje serii A2	Jednostka dominująca	19 853	29 876
Obligacje serii B2	Jednostka dominująca	44 898	45 278
Obligacje serii C2	Jednostka dominująca	5 801	7 036
Obligacje serii O	Future NSFIZ	504	800
<b>Razem obligacje*</b>		<b>81 031</b>	<b>97 997</b>
- długoterminowe		53 973	70 083
- krótkoterminowe		27 058	27 914

\*Powyższa kwota obejmuje wartość obligacji wycenionych wg amortyzowanego kosztu.

Zabezpieczenia na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM Vindexus NSFIZ, Future NSFIZ oraz Alfa NSFIZ zostały szczegółowo opisane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym w nocie 16.

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

Data zapadalności	Obligacje serii Y1 wartość nominalna	Obligacje serii A2 wartość nominalna	Obligacje serii B2 wartość nominalna	Obligacje serii C2 wartość nominalna	Obligacje serii O wartość nominalna	Łącznie
2021-06-26					500	500
2021-06-30		5 000				5 000
2021-09-14	10 000					10 000
2021-10-30				1 250		1 250
2021-12-30		5 000				5 000
2022-04-30				1 250		1 250
2022-05-06			5 625			5 625
2022-06-29		10 000				10 000
2022-10-31				2 000		2 000
2022-11-06			5 625			5 625
2023-05-06			5 625			5 625
2023-11-06			5 625			5 625
2024-05-06			5 625			5 625
2024-11-06			5 625			5 625
2025-05-06			11 250			11 250
<b>OGÓŁEM</b>	<b>10 000</b>	<b>20 000</b>	<b>45 000</b>	<b>4 500</b>	<b>500</b>	<b>80 000</b>

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy - nie wystąpiły.

#### Nota 36. INNE ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE.

Na koniec 2020r. jednostki Grupy nie odnotowały innych zobowiązań długoterminowych niż wskazane w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

#### Nota 37. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE.

Zobowiązania handlowe	31.12.2020	31.12.2019
<b>Zobowiązania handlowe, w tym:</b>	<b>6 414</b>	<b>2 154</b>
Wobec jednostek powiązanych	2 311	1 089
Wobec jednostek pozostałych	4 103	1 065

#### Zobowiązania handlowe - struktura przeterminowania.

Na 31 grudnia 2020r., a także na koniec 2019r. Grupa nie posiadała przeterminowanych zobowiązań handlowych.

#### Zobowiązania handlowe – struktura walutowa.

Grupa nie posiada zobowiązań handlowych w walutach obcych.

#### Nota 38. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA.

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	31.12.2020	31.12.2019
<b>Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych, w tym:</b>	<b>418</b>	<b>400</b>
<b>Pozostałe zobowiązania, w tym:</b>	<b>809</b>	<b>1 200</b>
Niezrealizowane płatności na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	184	115
Premie za grudzień roku sprawozdawczego wypłacane w roku następnym	402	381
Wynagrodzenia wypłacone po dniu bilansowym	155	
Nieprzekazane wypłaty z podziału zysku za 2018 rok		100
Zobowiązanie z tytułu objęcia akcji i udziałów		388
Zobowiązanie z tytułu nabycia aktywów		175
Pozostałe zobowiązania	68	41
<b>Razem inne zobowiązania</b>	<b>1 227</b>	<b>1 600</b>
- w tym od jednostek powiązanych	0	100

#### Struktura przeterminowania pozostałych zobowiązań.

Na dzień bilansowy jednostki Grupy nie posiadały przeterminowanych pozostałych zobowiązań.

#### Pozostałe zobowiązania – struktura walutowa.

Grupa nie posiada pozostałych zobowiązań w walutach obcych.

#### Nota 39. MAJĄTEK SOCJALNY ORAZ ZOBOWIĄZANIA ZFŚS.

Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych jest tworzony w Grupie przez Spółkę dominującą i przeznaczony na finansowanie działalności socjalnej na rzecz pracowników zatrudnionych w Spółce. Fundusz zasilany jest z odpisu podstawowego oraz wpłat z podziału zysku netto. Szerszą informację na temat funduszu podano w nocie 37 sprawozdania jednostkowego Spółki dominującej.

#### Nota 40. ZOBOWIĄZANIA INWESTYCYJNE.

Zobowiązania inwestycyjne - nie wystąpiły na 31.12.2020r.

#### Nota 41. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE.

- ⊕ 1 października 2018r. Spółka dominująca zawarła porozumienie dotyczące zawarcia umowy przelewu wierzytelności. Po spełnieniu warunków ze strony sprzedającego zawartych w porozumieniu, GPM Vindexus S.A. zobowiązana będzie zapłacić cenę 850 tys. zł. Pierwotny termin zawarcia umowy przyrzeczonej ustalony na 29 kwietnia 2019r. został przedłużony. Na dzień publikacji raportu umowa nadal obowiązuje.
- ⊕ 17 września 2019r. Spółka dominująca zawarła umowę przedwstępną na zakup akcji Fabryki Urządzeń Dźwigowych S.A. Termin zawarcia umowy przyrzeczonej ustalono na 30 kwietnia 2020r., a cenę akcji na 2 050 tys. zł. 28 sierpnia 2020r. umowa została rozwiązana.
- ⊕ 23 grudnia 2019r. Spółka dominująca zawarła umowę przedwstępną na zakup wierzytelności. Kwota transakcji 1 450 tys. zł. Umowa przyrzeczona została zawarta 17 lutego 2020r.
- ⊕ W okresie od 27 stycznia do 28 grudnia 2020r. Spółka dominująca zawarła umowy przedwstępne zakupu wierzytelności. Na dzień publikacji raportu łączna wartość transakcji z tytułu obowiązujących umów wyniosła 2 090 tys. zł. Spółka zapłaciła z tego tytułu zaliczki w kwocie 1 335 tys. zł. Zobowiązanie warunkowe wynosi 755 tys. zł.

Inne zobowiązania warunkowe nie występują.

#### Nota 42. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO.

Na dzień 31.12.2020r. oraz dzień publikacji raportu jednostki Grupy nie były stroną umowy leasingu innego niż leasing krótkoterminowy w rozumieniu MSSF 16.

Z uwagi na krótkoterminowy okres trwania umów lub nieistotną ich wartość nie dokonano wyceny aktywów oraz zobowiązań z tytułu leasingu. Koszt związany z leasingami krótkoterminowymi w 2020 roku wyniósł 780 tys. zł

#### Nota 43. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE PRZYCHODÓW.

W 2020r. oraz w okresie porównawczym w Grupie nie występowała pozycja „rozliczenia międzyokresowe przychodów”.

#### Nota 44. REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE.

Wyszczególnienie	31.12.2020	31.12.2019
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	197	159
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	916	731
Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	571	430
Rezerwy na pozostałe świadczenia	5	5
<b>Razem, w tym:</b>	<b>1 689</b>	<b>1 325</b>
- długoterminowe	948	742
- krótkoterminowe	741	583



Jednostka dominująca wypłaca pracownikom przechodzącym na emerytury kwoty odpraw emerytalnych w wysokości określonej przez Kodeks Pracy. W związku z tym Spółka na podstawie wyceny dokonanej przez profesjonalną firmę aktuarialną tworzy rezerwę na wartość bieżącą zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych.

#### Główne założenia przyjęte przez aktuarium na dzień bilansowy do wyliczenia kwoty zobowiązania.

Wyszczególnienie	31.12.2020	31.12.2019
Stopa dyskontowa (%)	1,25%	2,00%
Przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń (%)	5,00%	5,00%

Zarząd Jednostki dominującej podjął decyzję o nie ujawnianiu pozostałych informacji wynikających z MSR 19, które wymagałyby ponownego przeliczenia rezerw na świadczenia przez Aktuariusza. Koszt jest niewspółmierny do pozyskanych danych z uwagi na nieistotność tych zobowiązań.

Zmiana stanu rezerw	Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	Rezerwy na nagrody jubileuszowe	Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	Rezerwy na pozostałe świadczenia pracownicze	Łącznie
<b>Stan na 01.01.2020</b>	<b>159</b>	<b>731</b>	<b>430</b>	<b>5</b>	<b>1 325</b>
Utworzenie rezerwy	48	352	397	53	850
Koszty wypłaconych świadczeń		(100)	(248)	(53)	(401)
Rozwiązanie rezerwy	(10)	(67)	(8)		(85)
<b>Stan na 31.12.2020, w tym:</b>	<b>197</b>	<b>916</b>	<b>571</b>	<b>5</b>	<b>1 689</b>
- długoterminowe	158	790			948
- krótkoterminowe	39	126	571	5	741
<b>Stan na 01.01.2019</b>	<b>106</b>	<b>499</b>	<b>322</b>	<b>5</b>	<b>932</b>
Utworzenie rezerwy	56	306	322	22	706
Koszty wypłaconych świadczeń	(3)	(64)		(22)	(89)
Rozwiązanie rezerwy		(10)	(214)		(224)
<b>Stan na 31.12.2019, w tym:</b>	<b>159</b>	<b>731</b>	<b>430</b>	<b>5</b>	<b>1 325</b>
- długoterminowe	120	622			742
- krótkoterminowe	39	109	430	5	583

#### Nota 45. POZOSTAŁE REZERWY.

Wyszczególnienie	31.12.2020	31.12.2019
Rezerwa restrukturyzacyjna		
Rezerwa na badanie sprawozdania finansowego	116	82
<b>Razem, w tym:</b>	<b>116</b>	<b>82</b>
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	116	82

Zmiana stanu rezerw	Rezerwa restrukturyzacyjna	Pozostałe rezerwy	Ogółem
<b>Stan na 01.01.2020r.</b>		<b>82</b>	<b>82</b>
Utworzone w ciągu roku obrotowego		116	116
Wykorzystane		(82)	(82)
Rozwiązane			
<b>Stan na 31.12.2020r. w tym:</b>		<b>116</b>	<b>116</b>
- długoterminowe			
- krótkoterminowe		116	116
<b>Stan na 01.01.2019r.</b>		<b>72</b>	<b>72</b>
Utworzone w ciągu roku obrotowego		152	152
Wykorzystane		142	142

Rozwiązane			
<b>Stan na 31.12.2019r., w tym:</b>		<b>82</b>	<b>82</b>
- długoterminowe			
- krótkoterminowe		82	82

Rezerwy wskazane w tabeli wyżej jako pozostałe obejmują koszty badania sprawozdania finansowego skonsolidowanego i jednostkowych za 2020r. Innych rezerw niż wymienione nie utworzono na 31.12.2020r.

#### Nota 46. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM.

Grupa Kapitałowa GPM Vindexus prowadzi działalność operacyjną polegającą na odzyskiwaniu należności w wyniku windykacji wierzytelności nabytych przez Grupę i jej jednostki podporządkowane. Ryzyko finansowe jest wpisane w działalność operacyjną Grupy. Związane jest z posiadaniem instrumentów finansowych, które w strukturze aktywów stanowiły na koniec roku sprawozdawczego 2020 ok. 90,91% sumy ogółem. Istnieje znaczna zależność między ponoszonym ryzykiem a poziomem możliwego do osiągnięcia dochodu lub zwiększenia wartości ekonomicznej firmy. Intencją zarządzania ryzykiem finansowym przez Grupę nie jest całkowita eliminacja zagrożeń wynikających ze zmian czynników ryzyka, ale ich ograniczenie do bezpiecznych poziomów akceptowalnych przez Zarząd.

AKTYWA	31.12.2020	31.12.2019
<b>A. Aktywa trwałe niefinansowe ( w tym aktywa na odroczony podatek)</b>	<b>15 661</b>	<b>14 981</b>
<b>B. Instrumenty finansowe, w tym:</b>	<b>267 000</b>	<b>276 121</b>
Akcje i udziały jednostek stowarzyszonych	786	3 148
Akcje i udziały pozostałych jednostek	1 466	2 333
Należności handlowe i pozostałe	8 572	11 424
Nabyte wierzytelności	221 618	243 236
Pozostałe aktywa finansowe / Obligacje	2 144	6 726
Pozostałe aktywa finansowe / Pożyczki	1 624	2 279
Środki pieniężne	30 790	6 975
<b>C. Pozostałe aktywa ( w tym rozliczenia międzyokresowe)</b>	<b>11 041</b>	<b>99</b>
<b>Suma aktywów</b>	<b>293 702</b>	<b>291 201</b>

#### Zasady zarządzania ryzykiem finansowym:

- identyfikacja zagrożeń w wyniku zmienności warunków działania,
- optymalizacja struktury finansowania działalności,
- zróżnicowane wykorzystanie instrumentów w finansowaniu działalności,
- bieżąca kontrola płynności,
- doskonalenie sprawozdawczości finansowej,
- zapewnienie zgodności działania z otoczeniem prawnym.

Jednostki Grupy narażone są na następujące rodzaje ryzyka finansowego, wynikające z posiadania instrumentów finansowych:

- ➡ ryzyko kredytowe,
- ➡ ryzyko związane z płynnością,
- ➡ ryzyko stopy procentowej,
- ➡ ryzyko wzrostu cen pakietów,
- ➡ ryzyko walutowe.

**Ryzyko kredytowe.** Ryzyko kredytowe polega na niewystąpieniu świadczenia w określonej wysokości i wyznaczonym terminie. Grupa jest obciążona znacznym ryzykiem kredytowym, które wynika z charakteru prowadzonej działalności, opartej na odzyskiwaniu należności trudnych. Wierzytelności trudne to wierzytelności przeterminowane lub przedawnione, które najczęściej zostały już poddane egzekucji komorniczej przez poprzednich wierzycieli. Wraz z liczbą umorzonych egzekucji komorniczych, rośnie ryzyko kredytowe takiej wierzytelności. Jednym z elementów zapobiegania wzrostowi ryzyka kredytowego jest systematyczny monitoring windykowanych spłat z uwagi na kryteria takie jak: poniesione nakłady, stan i rozkład wpłat, komunikacja z dłużnikiem, ocena stanu windykacji sądowej i komorniczej,

skrócenie procedury windykacyjnej w przypadkach nie rokujących spłaty. Innym sposobem zapobiegania jest dywersyfikacja portfela wierzytelności zależnie od wierzyciela pierwotnego oraz wzrost liczby spraw. Ryzyko kredytowe uwzględniane jest w wycenie pakietu na moment nabycia oraz w każdym kolejnym okresie wyceny

**Ryzyko związane z płynnością.** Grupa monitoruje ryzyko braku środków przy pomocy okresowego planowania płynności. Zauważamy znaczne spadki spłat w szczególności zabezpieczonych hipoteką. Także z wierzytelności telekomunikacyjnych oraz pozostałych z działalności gospodarczej obserwujemy zmniejszenie lub przesunięcie spłat na późniejsze okresy. Istotnym narzędziem jest ocena rzeczywistych wpływów z pakietów wierzytelności, dzięki której można określić możliwe do wystąpienia różnice w przepływach. Z uwagi na znaczne zwiększenia portfela wierzytelności w ubiegłym roku ograniczyliśmy działania akwizycyjne. Obecnie w naszej ocenie nie występuje zagrożenie płynności dla poszczególnych jednostek Grupy. Zwłaszcza, że mamy optymalną strukturę finansowania z przewagą kapitału własnego oraz zobowiązań długoterminowych

**Ryzyko stopy procentowej.** Ryzyko to jest jedną z kategorii ryzyka rynkowego. Znaczące obniżenie stóp procentowych NBP ma istotne znaczenie dla wyniku finansowego i płynności jednostek Grupy. Średni koszt kapitału pożyczanego w 2020r. wynosi 5,70%, podczas gdy średni koszt w 2019r. 6,30%. Spadek stopy referencyjnej NBP spowodował spadek odsetek ustawowych (kapitałowych), odsetek ustawowych za opóźnienie, określonych w kodeksie cywilnym oraz odsetek za opóźnienie w transakcjach handlowych- określonych w ustawie z 8 marca 2013 r. o przeciwdziałaniu nadmiernym opóźnieniom w transakcjach handlowych. Ograniczona została wartość naliczanych odsetek zarówno z tytułu windykowanych wierzytelności nabytych jak i od udzielonych pożyczek, których wpływ na wynik finansowy nie jest istotny ze względu na niewielką wartość tego instrumentu. Istotne zmiany stóp procentowych mają wpływ na wartość bilansową instrumentów wycenianych w wartości godziwej portfela wierzytelności. I tak spadek stóp procentowych w b.r. spowodował wzrost wartości portfela o ok. 3% w funduszach, co przełożyło się na wzrost wartości certyfikatów inwestycyjnych oraz wynik finansowy spółki. Ze względu na specyfikę tej kategorii ryzyka nie mamy możliwości ograniczenia jego.

**Ryzyko wzrostu cen 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 bankowych i telekomunikacyjnych zostały realizowane przy współczynnikach cena zakupu do wartości długu nieprzekraczających 20%.

**Ryzyko walutowe.** Ryzyko związane z możliwością wahań kursu waluty obcej. Wahania kursu walutowego mogą doprowadzić zarówno do pogorszenia sytuacji finansowej jednostki, jak i do jej poprawy. Źródłem ryzyka jest fakt niemożności dokładnego przewidzenia kierunku i skali wahań kursu. Ekspozycja na ryzyko walutowe jednostek tworzących Grupę jest nieistotna.

Celem zarządzania ryzykiem finansowym jest ograniczenie zmienności przepływów pieniężnych, zapewnienie krótkoterminowej płynności finansowej, maksymalizacja wyniku działalności, w perspektywie długoterminowej zwiększenie wartości firmy. Zarządzanie ryzykiem pozwala na skuteczne alokowanie zasobów i wykorzystywanie ich do ograniczenia skutków ryzyka.

#### **Optymalizacja struktury finansowania.**

Na decyzje kształtujące strukturę kapitałową ma wpływ ocena posiadanych zasobów finansowych pod kątem ich płynności. Najistotniejszą część aktywów stanowią instrumenty generujące przychody Grupy. Są to objęte obligacje, portfele wierzytelności, instrumenty kapitałowe. Pakiety wierzytelności obejmują sprawy trudne, których odzyskanie jest prognozowane na minimalny okres 10 lat. Z uwagi na powyższe należałoby tak kształtować strukturę kapitałową, by opierała się ona w przeważającej części o kapitały własne jako najbezpieczniejszą formę finansowania działalności lub

długoterminowe kapitały obce. Udział kapitałów własnych w strukturze finansowania wyniósł 65,05% i blisko 2 razy wyższy od udziału zobowiązań.

Struktura finansowania	31.12.2020		31.12.2019	
<b>Kapitały własne jednostki dominującej</b>	<b>191 048</b>	<b>65,05%</b>	<b>186 698</b>	<b>64,11%</b>
<b>Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących</b>	<b>603</b>	<b>0,20%</b>		
<b>Zobowiązania wymagalne, w tym:</b>				
Kredyt o terminie spłaty powyżej jednego roku				
Kredyty o terminie spłaty do jednego roku	6 573	2,24%	1 163	0,39%
Zobowiązania finansowe o terminie spłaty powyżej jednego roku	54 640	18,60%	70 083	24,07%
Zobowiązania finansowe o terminie spłaty poniżej jednego roku	27 590	9,40%	27 914	9,59%
Zobowiązania krótkoterminowe i długoterminowe z wyłączeniem rezerw na świadczenia pracownicze i rozliczeń międzyokresowych	8 521	2,90%	3 866	1,33%
<b>Suma zobowiązań wymagalnych</b>	<b>97 324</b>	<b>33,14%</b>	<b>103 026</b>	<b>35,38%</b>
<b>Suma pozostałych składników pasywów, w tym:</b>	<b>4 727</b>	<b>1,61%</b>	<b>1 477</b>	<b>0,51%</b>
Rezerwa na odroczony podatek	3 038		152	0,05%
Pozostałe składniki pasywów	1 689		1 325	0,46%
<b>Pasywa ogółem</b>	<b>293 702</b>	<b>100%</b>	<b>291 201</b>	<b>100%</b>

Istotnym elementem kontroli stopnia ryzyka finansowego są stosowane zasady rachunkowości, w tym zasada wyceny pakietów wierzytelności w zamortyzowanym koszcie. Na podstawie danych historycznych prognozowane są modele strumieni pieniężnych przy zastosowaniu metody estymacji. Weryfikowane kwartalnie, pozwalają określić wielkość wpływów w okresie, a przez to zapotrzebowanie na kapitał zewnętrzny.

Grupa posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania handlowe, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności. Stanowią one jednak nieznaczną część aktywów czy zobowiązań krótkoterminowych. I tak należności handlowe i pozostałe na 31.12.2020r. w strukturze aktywów obrotowych stanowią 3%. Grupa nie korzysta z kredytu kupieckiego. Zobowiązania handlowe na 31.12.2020r. w kwocie 6 414 tys. zł stanowiły 15% w strukturze krótkoterminowych zobowiązań wymagalnych.

W celu finansowania swojej działalności Grupa korzysta z następujących instrumentów:

- ➡ kredyty bankowe w rachunku bieżącym oparte o zmienną stopę procentową,
- ➡ obligacje długoterminowe o stałej i zmiennej stopie procentowej,
- ➡ obligacje krótkoterminowe o stałej i zmiennej stopie procentowej.

W 2020r. stan zobowiązań wymagalnych zmniejszył się w stosunku do roku ubiegłego o ponad 5,5%, na co miał wpływ głównie wykup dłużnych papierów wartościowych, przy jednoczesnym braku kolejnych emisji oraz wykorzystanie kredytu w rachunku bieżącym. W strukturze finansowania działalności nadal przeważa długoterminowy kapitał pożyczony.

Istnieje ryzyko, szczególnie w obecnej sytuacji makroekonomicznej, że koszty obsługi długu będą wysokie, a płynność pakietów wierzytelności może zmniejszyć się, co spowoduje zatory płatnicze i znaczne obniżenie efektywności działania Grupy.

### ***Ekspozycja instrumentów finansowych na ryzyko kredytowe.***

Środki pieniężne Grupy Kapitałowej.

	31.12.2020	31.12.2019
Łączne środki pieniężne posiadane przez jednostki Grupy Kapitałowej	30 790	6 975
Dostępne, niewykorzystane środki pieniężne w ramach kredytu – spółka dominująca	882	1 837
Dostępne, niewykorzystane środki pieniężne w ramach kredytu – Fiz-Bud Sp. z o.o.	3 042	
<b>Razem</b>	<b>34 714</b>	<b>8 812</b>

### ***Pakiety wierzytelności***

Ograniczenie ryzyka odbywa się już na etapie analizy portfela, a następnie podjęcia decyzji co do jego zakupu. Istotną rolę odgrywa systematyczny monitoring windykowanych spłat oraz ocena pakietu pod względem poniesionych nakładów,

stanu i rozkładu wpłat, komunikacji z dłużnikiem, podjętych działań w zakresie windykacji polubownej, stanu spraw w windykacji sądowej i komorniczej.

Innym sposobem zapobiegania stratom w wyniku ryzyka kredytowego jest dywersyfikacja portfeli wierzytelności zależnie od wierzyciela pierwotnego oraz wzrost liczby spraw.

W ocenie Grupy na podstawie informacji historycznych minimalna kwota, którą odzyskuje Grupa z poszczególnych pakietów pokrywa poniesione nakłady na zakup i windykację pakietu.

W związku z powyższym maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe w Grupie jest równe kwocie poniesionych nakładów.

### ***Pozostałe aktywa finansowe - pożyczki.***

Na dzień 31 grudnia 2020r. Grupa posiadała pożyczki udzielone niezabezpieczone, których wartość na dzień bilansowy łącznie z naliczonymi odsetkami wynosi 1 624 tys. zł. Do dnia publikacji raportu pożyczki w kwocie 1 422 tys. zł zostały spłacone. Ryzyko niewypłacalności nie występuje.

### ***Pozostałe aktywa finansowe - obligacje objęte.***

Grupa posiada łącznie obligacje o wartości nominalnej 1,9 mln zł. Wartość bilansowa po uwzględnieniu oczekiwanej straty kredytowej wynosi 2 144 tys. Po dniu bilansowym emitent wykupił obligacje w łącznej kwocie nominalu 1,5 mln zł. Ryzyko nieściągalności nie istnieje.

### ***Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe.***

W strukturze należności netto udział należności od jednostek powiązanych wynosi 6,46%. W okresach ubiegłych na należności od jednostek pozostałych oszacowano, z uwagi na niewystąpienie płatności w terminach umownych, utratę wartości w wysokości 215 tys. zł. Na dzień bilansowy 31.12.2020r. utrata wartości zwiększyła się o 264 tys. zł i stanowi 5,29% sumy należności brutto.

Wyszczególnienie	31.12.2020	udział w %	31.12.2019	udział w %
<b>Należności handlowe i pozostałe netto</b>	<b>8 572</b>	<b>100%</b>	<b>11 424</b>	<b>100%</b>
- od jednostek powiązanych	553	6,45%	682	5,97%
- od pozostałych jednostek	8 019	93,55%	10 742	94,03%
<b>Należności handlowe i pozostałe brutto</b>	<b>9 051</b>	<b>100%</b>	<b>11 639</b>	<b>100%</b>
Należności od jednostek powiązanych brutto	553	6,11%	682	5,86%
Należności od jednostek pozostałych brutto	8 498	93,89%	10 957	94,14%
Utrata wartości/ należności handlowe i pozostałe brutto	(479)		(215)	

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia wzrost ryzyka kredytowego na należności i zależnie od stopnia ryzyka tworzy odpis na oczekiwane straty kredytowe, w wysokości strat w całym cyklu życia.

### ***Ryzyko stopy procentowej.***

#### ***Wpływ zmian stopy procentowej na przychody finansowe z tytułu odsetek od objętych obligacji.***

Na dzień 31.12.2020r. Grupa posiadała aktywa finansowe z tytułu objęcia obligacji o łącznej wartości nominalnej 1,9 mln zł, oprocentowanych wg stopy stałej w wysokości 9%. Ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze zmiany stopy procentowej nie dotyczy tej grupy aktywów finansowych

#### ***Wpływ zmian stopy procentowej na przychody finansowe z tytułu udzielonych pożyczek.***

Na 31 grudnia 2020r. wartość bilansowa udzielonych przez Grupę pożyczek wyniosła 1 624 tys. zł. Pożyczki oprocentowane są według umownej stałej stopy 8%-10% w skali roku.

#### ***Zmiana stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej.***

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

Zgodnie z art. 359 kodeksu cywilnego odsetki kapitałowe (czyli odsetki od sumy pieniężnej) należą się tylko wtedy, gdy to wynika z czynności prawnej (np. z umowy) albo z ustawy, z orzeczenia sądu lub z decyzji innego właściwego organu. Maksymalna wysokość odsetek wynikających z czynności prawnej nie może w stosunku rocznym przekraczać dwukrotności wysokości odsetek ustawowych (odsetki maksymalne). Jeżeli wysokość odsetek wynikających z czynności



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

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

#### *Wpływ zmian stopy procentowej na koszty finansowania długu, w tym obligacji i kredytów.*

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

Do zobowiązań o oprocentowaniu zmiennym zalicza się kredyt bankowy, który na 31.12.2020r. został wykorzystany przez Spółkę dominującą w kwocie 2 118 tys. zł oraz obligacje o łącznej wartości nominalnej długu 75 mln zł.

Do zobowiązań o oprocentowaniu stałym należą obligacje oprocentowane wg stopy 7,5% - 7,90% i stanowią ok. 8% w strukturze obligacji. Obligacje o zmiennym oprocentowaniu stanowią 92%.

Zmiany stopy procentowej nie mają większego wpływu na wynik finansowy, jeśli chodzi o środki pieniężne.

Przeprowadzono analizę wrażliwości na zmianę stopy procentowej i wpływ tej zmiany na wielkość odsetek i wpływ na rachunek wyników dla zobowiązań finansowych o zmiennym oprocentowaniu przy założeniu wzrostu i spadku stopy procentowej 100 pb w ciągu minionego roku.

W analizie przyjęto średnie stopy procentowe, policzone na podstawie rzeczywistych odsetek od poszczególnych zobowiązań finansowych, które obciążały koszty finansowe w 2020r.

Potencjalna zmiana, spadek stopy procentowej o „-/+” 100 pb, w 2020r. spowodowałby zmianę kosztów finansowych o +841 tys. zł / -841 tys. zł, co stanowi ok. 5,15% zysku operacyjnego Grupy. Wpływ zmiany oprocentowania na zmianę zysku operacyjnego w 2020r. jest niewiele wyższy od wpływu na zysk w 2019r.

Wynika to ze spłaty w 2020r. zobowiązań finansowych o zmiennym oprocentowaniu - łącznie wykupiono obligacje o wartości nominalnej 15 mln zł.

Dług o oprocentowaniu zmiennym nadal przeważa w strukturze finansowania, a zmienna stopa procentowa zastosowana jest do długu o wysokim nominale.

#### Analiza wrażliwości 31.12.2020r.

Skutki zmiany stopy procentowej o „+/-100 pb”							
Stan zobowiązań wrażliwych na zmianę stopy % 31.12.2020	Średni stan długu w ciągu roku	Stopa procentowa	Odsetki ujęte w wyniku finansowym roku 2020	Odsetki - wartość po zmianie stopy +/- 100 pb	Zmiana zysku z działalności operacyjnej	Zysk na działalności operacyjnej	Zmiana do zysku operacyjnego w %
Limit kredytowy PKO	2 344	3,93%	90	116	-/+26	16 335	-/+0,16%
Obligacje serii Y1	13 542	4,70%	636	772	-/+136	16 335	-/+0,83%
Obligacje serii A2	22 917	4,84%	1 110	1 338	1/+228	16 335	-/+1,40%
Obligacje serii B2	45 000	7,66%	3 446	3 897	1/+451	16 335	-/+2,76%
<b>Łącznie</b>	<b>83 803</b>	<b>xxx</b>	<b>5 282</b>	<b>6 123</b>	<b>-/+841</b>	<b>16 335</b>	<b>-/+5,15%</b>

#### Analiza wrażliwości 31.12.2019r.

Skutki zmiany stopy procentowej o „+/-100 pb”							
Stan zobowiązań wrażliwych na zmianę stopy % 31.12.2019	Średni stan długu w ciągu roku	Stopa procentowa	Odsetki ujęte w wyniku finansowym roku 2019	Odsetki - wartość po zmianie stopy +/- 100 pb	Zmiana zysku z działalności operacyjnej	Zysk przed opodatkowaniem	Zmiana do zysku operacyjnego w %
Limit kredytowy PKO	464	3,93%	16	23	-/+7	19 534	-/+0,03%
Obligacje serii X1	5 000	3,22%	161	211	-/+50	19 534	-/+0,25%
Obligacje serii Y1	18 542	5,46%	1 013	1 198	-/+185	19 534	-/+0,95%
Obligacje serii A2	33 750	5,72%	1 930	2 268	1/+338	19 534	-/+1,73%
Obligacje serii B2	42 188	5,83%	2 460	2 881	1/+421	19 534	-/+2,16%
<b>Łącznie</b>	<b>99 944</b>	<b>xxx</b>	<b>5 580</b>	<b>6 581</b>	<b>-/+1 001</b>	<b>19 534</b>	<b>-/+5,12%</b>

#### *Wpływ zmian stopy procentowej na wycenę w wartości godziwej pakietów wierzytelności.*

Zmiany rynkowych stóp procentowych nie mają wpływu na wartość bilansową pakietów wierzytelności, bowiem nie są stosowane w modelu wyceny pakietów. Od 1 stycznia 2018r. Grupa wycenia wierzytelności zgodnie z MSSF 9 w



zamortyzowanym koszcie. W modelu wyceny pakietów wierzytelności stosuje się jako stopę dyskontującą przyszłe strumienie pieniężne do wartości bieżącej efektywną stopę procentową uwzględniającą ryzyko kredytowe. Stopa ta jest ustalana przy początkowym ujęciu każdego instrumentu i stosowana niezmiennie w całym okresie życia instrumentu.

### Ryzyko walutowe.

Grupa nie posiadała kredytów denominowanych w walutach obcych. Ekspozycja na ryzyko walutowe jednostek tworzących Grupę jest nieistotna.

### Ryzyko ceny pakietów.

Nabywając wierzytelności nieregularne jednostki Grupy biorą na siebie ryzyko weryfikacji roszczeń wynikających z nabytych długów oraz dalszej ich windykacji, której skutkiem jest poniesienie kosztów wpisów sądowych, opłat komorniczych, kosztów obsługi prawnej. Grupa jest narażona na ryzyko utraty prawa do nabytych roszczeń z uwagi na błędne ujęcie wierzytelności przez wierzyciela pierwotnego. Jednostki Grupy zastrzegają w umowach nabycia możliwość zwrotu wierzytelności, jeżeli z uwagi na jej stan prawny wierzytelność nie istnieje. Natomiast korzyści Grupy wiążą się ze stosunkowo niską ceną zakupu w stosunku do wartości nominalnej, a w związku z tym możliwością uzyskania wysokiej marży na windykowanym portfelu 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 i zwiększyłaby ryzyko płynności. W celu zapobieżenia nietrafionym transakcjom zakupu Grupa na podstawie danych historycznych ustaliła limity cen transakcyjnych z uwzględnieniem obecnej sytuacji rynkowej. W 2020r. ceny zakupu wierzytelności bankowych, telekomunikacyjnych i z tytułu innych usług masowych, nie przekraczały ustalonego limitu 20% wartości nominalnej pakietu.

### Ryzyko związane z płynnością.

W roku sprawozdawczym Spółka dominująca i jednostki zależne w terminie regulowały zobowiązania zarówno finansowe, publicznoprawne jak i pozostałe. Rok sprawozdawczy został zamknięty przy stanie środków pieniężnych w wysokości 30 790 tys. zł.

Grupa monitoruje ryzyko braku środków przy pomocy okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/zapadalności zarówno zobowiązań jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowanie przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej.

Celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe krótkoterminowe, obligacje krótko - i długoterminowe, umowy leasingu finansowego.

Tabela niżej przedstawia zobowiązania Grupy na dzień 31 grudnia 2020r. wg daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności.

31.12.2020r.	do 3 miesięcy	od 3 do 12 miesięcy	od 1 do 5 lat	powyżej 5 lat	ogółem
Oprocentowane kredyty i pożyczki		6 573			6 573
Pozostałe zobowiązania finansowe		27 590	54 640		82 230
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	6 414				6 414
Zobowiązanie z tytułu bieżącego podatku dochodowego	744				744
Pozostałe zobowiązania	1 247				1 247

### Nota 47. INFORMACJA O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH.

#### 1. 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.

#### 2. Wartości bilansowe i godziwe poszczególnych kategorii 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	31.12.2020	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
<b>Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>	<b>1 466</b>	<b>1 466</b>
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	1 466	1 466
<b>Instrumenty kapitałowe wyceniane metodą praw własności</b>	<b>786</b>	<b>786</b>
- akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	786	786
<b>Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie</b>	<b>264 748</b>	<b>277 246</b>
- nabyte wierzytelności	221 618	234 121
- udzielone pożyczki	1 624	1 624
- obligacje	2 144	2 144
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30 790	30 790
- należności handlowe	8 141	8 141
- należności pozostałe	431	431
<b>Zobowiązania finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Zobowiązania finansowe wycenione w zamortyzowanym koszcie</b>	<b>88 803</b>	<b>89 157</b>
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji	81 031	81 385
- zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	6 573	6 573
- pozostałe zobowiązania finansowe	1 199	1 199
<b>Pozostałe zobowiązania, w tym:</b>	<b>7 661</b>	<b>7 661</b>
- zobowiązania handlowe	6 414	6 414
- pozostałe	1 247	1 247

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

### 3. Stopy procentowe wykorzystywane do szacowania wartości godziwej.

Instrumenty	31.12.2020	31.12.2019
Objęte obligacje		
Udzielone pożyczki	7,01%-8,41%	3,84%-9,98%

Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	4,18%-7,15%	5,70%-8,69%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	Nie dotyczy	Nie dotyczy

#### 4. Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej.

Instrumenty wyceniane w wartości godziwej	31.12.2020	31.12.2019
Akcje i udziały pozostałych jednostek	3	3

W wycenie instrumentów finansowych można zastosować modele, zależne od danych wejściowych:

poziom 1 – ceny notowane na aktywnych rynkach dla identycznych aktywów lub zobowiązań – brak zastosowania w Grupie.

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

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

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

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

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

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.

Instrument finansowy	Wartość bilansowa 31.12.2020	Zmiana wartości bilansowej łącznie	Zmiana brutto ujęta w wyniku finansowym okresu – akcje i udziały	Zmiana stanu nakładów*	Zmiana kwalifikacji instrumentu	Wartość bilansowa 31.12.2019	metoda wyceny
Akcje Master Finance S.A.	282	(429)	(301)	(128)		711	poziom 3
Udziały TUW Medicum	519	(500)	(500)			1 019	poziom 3
Udziały Pollease Sp. z o.o.	0	(3)			(3)**	3	poziom 3
Udziały Business Finance Solutions Sp. z o.o.	0	(1)	(1)			1	poziom 3
Akcje Fud Finance S.A.	58	35	8	27		23	Poziom 3
Akcje Fabryki Urządzeń Dźwigowych S.A.	599	31	31			568	Poziom 3
Pozostałe udziały	8					8	Poziom 3
<b>Łącznie</b>	<b>1 466</b>	<b>(867)</b>	<b>(763)</b>	<b>(101)</b>	<b>(3)</b>	<b>2 333</b>	

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

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

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

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

#### 5. 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 wiarytelności nabytych w zamortyzowanym koszcie jest pakiet wiarytelności, zakupiony na podstawie odrębnej umowy, opisany datą nabycia i ceną zakupu oraz łączną wartością nabytych spraw.

Zamortyzowany koszt ustala się przy zastosowaniu następujących parametrów:

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

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

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

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

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

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

✓ **Ujawnienie informacji wartościowych stosowanych w modelu wyceny całego portfela wiarytelności.**

	31.12.2020	31.12.2019
Stopa dyskontowa, w tym premia za ryzyko	4,22% -103,57%	4,22% - 103,57%
Okres, za który szacowano wpływy	01.01.2021-31.12.2030	01.01.2021-31.12.2030
Oszacowana wartość odzyskiwalna w ciągu 10 lat	377 646	417 762

Podstawą ustalenia wartości zamortyzowanego kosztu portfela wiarytelności, oprócz oszacowanej na moment początkowego ujęcia efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko, jest wartość odzyskiwalna, tj. szacowana wartość przyszłych przepływów pieniężnych z sekurytyzowanych wiarytelności 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.

Szacunkowa wartość wpływów z wiarytelności nabytych, w okresie 10 lat od dnia bilansowego, uwzględniająca oczekiwane straty kredytowe	31.12.2020	31.12.2019
Do 6 miesięcy	38 645	59 349
Od 6 do 12 miesięcy	35 795	40 236
Od 1 do 2 lat	130 436	124 016
Od 2 do 5 lat	104 131	122 800
Powyżej 5 lat	68 639	71 361
	<b>377 646</b>	<b>417 762</b>

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 wiarytelności w całym okresie jego „życia”.

## 6. Stosowane metody wyceny akcji i udziałów pozostałych jednostek.

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

Na dzień 31.12.2020r. Spółka dominująca posiada akcje i udziały następujących podmiotów, które nie są jednostkami zależnymi, ani stowarzyszonymi:

W tabeli niżej prezentujemy instrumenty kapitałowe na dzień 31 grudnia 2020r. 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%	282
Udziały w Towarzystwie Ubezpieczeń Wzajemnych Medicum	350 000	4 201 000	8,33%	519
Fabryka Urządzeń Dźwigowych S.A.	299 295	1 577 000	18,98%	599
Pozostałe udziały	xxx	xxx	xxx	66
<b>RAZEM</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>	<b>1 466</b>

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

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

Zmiana wartości bilansowej posiadanych udziałów i akcji o +/-5% dają zmianę ceny udziału o +/- 73 tys. zł.

### Nota 48 SZACOWANIE UTRATY WARTOŚCI DLA 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 31.12.2020r.

Rodzaj instrumentu	Grupa ryzyka	Ryzyko	Odpis*	31.12.2020	Zmiana	31.12.2019
Należności	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	cały cykl życia	0	0	0
Obligacje objęte	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	12 m-cy	(25)	76	(101)
Pożyczki	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	12 m-cy	(33)	(2)	(31)
	Grupa B	Znaczący wzrost ryzyka	cały cykl życia			
Wierzytelności nabyte	Grupa C	rozpoznana utrata wartości przy nabyciu	cały cykl życia	(5 010)	2 387	(7 397)
Należności	Grupa D	pełna utrata wartości	cały cykl życia	(479)	(264)	(215)
<b>Suma odpisów na oczekiwane straty kredytowe</b>				<b>(5 547)</b>	<b>2 197</b>	<b>(7 744)</b>

\*Odpis na oczekiwane straty kredytowe jest wyceniany:

- w kwocie równej 12-miesięcznym oczekiwany stratom kredytowym instrumentu (grupa A-instrumenty dłużne),
- w kwocie równej oczekiwany stratom kredytowym w całym okresie życia (grupa A – należności, grupa B, C,D) i jest odnoszony bezpośrednio w koszty finansowe za wyjątkiem wierzytelności nabytych.

Zyski/ straty z aktualizacji wartości portfela wierzytelności są wykazywane łącznie w przychodach operacyjnych.

#### Odpisy na oczekiwane straty kredytowe na 31.12.2019r.

Rodzaj instrumentu	Grupa ryzyka	Ryzyko	Odpis*	31.12.2019	Zmiana	31.12.2018
Należności	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	cały cykl życia	0		0
Obligacje objęte	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	12 -m-cy	(101)	18	(119)

Pożyczki	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	12 m-cy	(31)	87	(118)
	Grupa B	Znaczący wzrost ryzyka	cały cykl życia	0	0	0
Wierzytelności nabyte	Grupa C	rozpoznana utrata wartości przy nabyciu	cały cykl życia	(7 397)	96	(7 493)
Należności	Grupa D	pełna utrata wartości	cały cykl życia	(215)	(117)	(98)
<b>Suma odpisów na oczekiwane straty kredytowe</b>				<b>(7 744)</b>	<b>84</b>	<b>(7 828)</b>

Instrumenty finansowe	31.12.2020		
	Wartość bilansowa netto	Zyski i straty z tytułu utarty wartości MSSF 9	Wartość bilansowa brutto
<b>Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>	<b>1 466</b>	Nie dotyczy	<b>1 466</b>
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	1 466	Nie dotyczy	1 466
<b>Instrumenty kapitałowe wyceniane metodą praw własności</b>	<b>786</b>	Nie dotyczy	<b>786</b>
- akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	786	Nie dotyczy	786
<b>Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie</b>	<b>264 748</b>	<b>(5 547)</b>	<b>270 295</b>
- nabyte wierzytelności	221 618	(5 010)	226 628
- udzielone pożyczki	1 624	(33)	1 657
- obligacje objęte	2 144	(25)	2 169
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30 790	0	30 790
- należności handlowe	8 141	(454)	8 595
- należności pozostałe	431	(25)	456
<b>Suma</b>	<b>267 000</b>	<b>(5 547)</b>	<b>272 547</b>

Oszacowany odpis na straty kredytowe dla instrumentów finansowych wycenionych w zamortyzowanym koszcie wyniósł (2,03%) ich wartości brutto (przed odpisem). Pakiety wierzytelności są wyceniane w zamortyzowanym koszcie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, która zawiera w sobie ryzyko kredytowe, co nie ma miejsca w przypadku instrumentów, dla których utrata wartości została oszacowana. Nie stwierdzono występowania znacznej koncentracji ryzyka kredytowego.

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

#### Nota 49. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM.

Głównym celem zarządzania kapitałem Grupy jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Grupy i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.

Grupa zarządza strukturą kapitałową i zależnie od warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Grupa może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić [www.gpm-vindexus.pl](http://www.gpm-vindexus.pl)



kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje. W latach zakończonym dnia 31 grudnia 2020r. i 31 grudnia 2019r. nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

Grupa monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Zasady Grupy stanowią, by wskaźnik ten nie przekroczył wartości 50%. Do zadłużenia netto Grupa wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych oraz udzielone pożyczki i objęte obligacje. Kapitał obejmuje kapitał własny należny akcjonariuszom jednostki dominującej.

Wyszczególnienie	31.12.2020	31.12.2019
Oprocentowane kredyty i pożyczki	6 573	1 163
Zobowiązania wymagalne	8 521	3 866
Obligacje	81 031	97 997
Inne zobowiązania finansowe	1 199	0
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(30 790)	(6 975)
Minus obligacje objęte i udzielone pożyczki	(3 768)	(9 005)
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>62 766</b>	<b>87 046</b>
Zamienne akcje uprzywilejowane		
Kapitał własny	191 651	186 698
<b>Kapitał razem</b>	<b>191 651</b>	<b>186 698</b>
<b>Kapitał i zadłużenie netto</b>	<b>254 417</b>	<b>273 744</b>
Wskaźnik dźwigni finansowej	24,67%	31,80%

#### Nota 50. PROGRAMY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH.

Nie wystąpiły w 2020r. i w 2019r.

#### Nota 51. INFORMACJE O TRANSKACJACH ZAWARTYCH Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI.

##### 1. Ujawnienie informacji o osobach i jednostkach powiązanych.

Podmioty o znaczącym wpływie na Grupę na dzień publikacji raportu.

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

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

#### Jednostki stowarzyszone.

Na dzień bilansowy Spółka dominująca posiadała następujące jednostki stowarzyszone:

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

#### Pozostałe jednostki.

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

## 2. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi w 2020r. oraz roku porównawczym.

Tabela niżej przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi w okresie od 01 stycznia do 31 grudnia 2020r. oraz w okresie porównawczym 2019r., a także informacje o wysokościach zobowiązań i należności na dzień 31.12.2020 oraz na koniec 2020r.

Jednostka powiązana	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Opis transakcji – I-IVQ 2020
	01.01.2020 31.12.2020	01.01.2019 31.12.2019	01.01.2020 31.12.2020	01.01.2019 31.12.2019	
<b>Jednostki stowarzyszone:</b>					
Fiz – Bud Sp. z o.o.*	0	20	0	0	2 tys. zł – odsetki od udzielonej pożyczki przed dniem objęcia kontroli
Fingo Capital S.A.**	0	7	0	0	-----
Eurea Sp. z o.o.	0	0	546	202	546 tys. zł – zakup usług windykacji
Pollease Sp. z o.o.	0	0	4	0	4 tys. zł – zakup usług
<b>Jednostki powiązane ze Spółką dominującą osobowo:***</b>					
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Sp. k.	0	0	1 233	592	1 233 tys. zł – zakup usług prawnych
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.		0	63	0	63 tys. zł – zakup usług najmu
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.	10	0	0	129	10 tys. zł – obsługa prawna
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	8 805	5 594	11 299	6 872	Sprzedaż: 8 798 tys. zł – wynagrodzenie za zarządzanie wierzytelnościami funduszy; 7 tys. zł – pozostałe usługi Nabycia: 11 299 tys. zł – wynagrodzenie za zarządzanie funduszami
ZN Sp. z o.o.	0	0	126	180	126 tys. zł – zakup usług najmu
Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Currit	0	0	98	127	98 tys. zł – zakup usług prawnych
<b>Wspólne przedsięwzięcia****</b>					
<b>Zarząd Spółki dominującej</b>					
<b>Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej</b>					

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

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

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

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

Jednostka powiązana	Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych		Tytuł rozrachunku na dzień 31.12.2020
	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	
<b>Jednostka stowarzyszona</b>					
Fiz – Bud Sp. z o.o.*	0	513	0	0	-----
Fingo Capital S.A.**	0	98	0	0	-----
Eurea Sp. z o.o.	0	0	52	128	52 tys. zł – zobowiązanie z tytułu zakupu usług
Pollease Sp. z o.o.	0	0	4	0	4 tys. zł – zobowiązanie z tyt. zakupu usług
<b>Jednostki powiązane ze Spółką osobowo***</b>					
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Sp. k.	0	0	143	63	143 tys. zł – zobowiązanie z tytułu zakupu usług
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.	0	0	155	0	155 tys. zł – zobowiązanie z tyt. nabycia udziałów
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.	0	0	0	0	-----
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	553	682	2 094	977	553 tys. zł – należność z tytułu usług 2 094 tys. zł – zobowiązanie z tytułu zakupu usług
ZN Sp. z o.o.	0	0	0	9	-----
Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Currit	0	0	18	12	18 tys. zł – zobowiązanie z tyt. zakupu usług
<b>Wspólne przedsięwzięcia****</b>					
<b>Zarząd Spółki dominującej</b>					
<b>Transakcje z udziałem innych członków</b>					

głównej kadry kierowniczej					
----------------------------	--	--	--	--	--

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

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

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

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

### 3. Wpływ zdarzeń na zmianę powiązań.

- ✓ W 2020r. Spółka dominująca zwiększyła stan posiadania akcji Fingo Capital S.A. o 1 225 500 akcji. Udział Spółki w kapitale podmiotu zwiększył się z 31,87% do 91,53%. Na dzień bilansowy Fingo Capital S.A. utraciła status jednostki stowarzyszonej i jest jednostką zależną.
- ✓ 31 sierpnia 2020r. GPM Vindexus S.A. nabyła 4150 udziałów Fiz-Bud Sp. z o.o. Udział Spółki w kapitale Fiz-Bud Sp. z o.o. wynosi 88,55%. Na dzień publikacji sprawozdania Fiz-Bud Sp. z o.o. utraciła status jednostki stowarzyszonej i jest jednostką zależną.
- ✓ 17 lipca br. Spółka objęła 240 udziałów Pollease Sp. z o.o. i na dzień bilansowy oraz dzień publikacji raportu posiada 25% udziału w kapitale zakładowym jednostki. Pollease Sp. z o.o. jest jednostką stowarzyszoną.

Nazwa jednostki stowarzyszonej	Udział GPM Vindexus S.A. w kapitale na dzień 31.12.2020	Udział GPM Vindexus S.A. w kapitale na dzień 31.12.2019
Fiz- Bud Sp. z o.o.	Nie dotyczy	46,75%
Fingo Capital S.A.	Nie dotyczy	31,87%
Eurea Sp. z o.o.	30,00%	30,00%
Pollease Sp. z o.o.	25,00%	

### 4. Wspólne przedsięwzięcie, w którym Grupa jest współnikiem.

W roku sprawozdawczym 2020 w Spółce dominującej nie wystąpiły wspólne przedsięwzięcia

### 5. Pożyczki udzielone członkom Zarządu.

Nie udzielano pożyczek członkom Zarządu

### 6. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.

Nie wystąpiły inne transakcje z członkami Zarządu.

### 8. Warunki transakcji z jednostkami powiązanymi.

Wszystkie transakcje z jednostkami i osobami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

**Nota 52. WYNAGRODZENIA WYŻSZEJ KADRY KIEROWNICZEJ, RADY NADZORCZEJ ORAZ PODMIOTÓW ZARZĄDZAJĄCYCH FUNDUSZAMI SEKURITYZACYJNYMI.**

Świadczenia wypłacane Członkom Zarządu	01.01 -31.12.2020	01.01 -31.12.2019
Wynagrodzenia i narzuty – Spółka dominująca	1 024	835
Wynagrodzenia i narzuty – spółki zależna Fingo Capital S.A.*	41	
Wynagrodzenia i narzuty – spółki zależna Fiz-Bud Sp. z o.o.**	38	
<b>Razem</b>	<b>1 103</b>	<b>835</b>

\*Wynagrodzenie za okres 01.07.2020 – 31.12.2020

\*\*Wynagrodzenie za okres 01.09.2020 – 31.12.2020

**Wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu, podmiotom zarządzającym funduszami oraz członkom Rady Nadzorczej Grupy.**

	01.01-31.12.2020	01.01-31.12.2019
<b>Wynagrodzenie za zarządzanie funduszami sekurytyzacyjnymi*, w tym:</b>		
GPM Vindexus NSFIZ	200	200
- wynagrodzenie stałe	200	200
- wynagrodzenie zmienne		

Future NSFIZ		10 689	6 258
- wynagrodzenie stałe		240	240
- wynagrodzenie zmienne		10 449	6 018
Alfa NSFIZ		410	414
- wynagrodzenie stałe		240	240
- wynagrodzenie zmienne		170	174
<b>RAZEM</b>		<b>11 299</b>	<b>6 872</b>
<b>Wynagrodzenia Członków Zarządu Spółki dominującej</b>			
Jan Kuchno	Prezes Zarządu	667	572
Artur Zdunek	Członek Zarządu	357	263
<b>RAZEM</b>		<b>1 024</b>	<b>835</b>
<b>Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej</b>			
Piotr Kuchno	Przewodniczący Rady Nadzorczej	233	233
Marta Currit	Sekretarz Rady Nadzorczej	59	64
Daniel Dębecki	Członek Rady Nadzorczej	21	21
Lech Fronckiel	Członek Rady Nadzorczej	21	20
Andrzej Jankowski	Członek Rady Nadzorczej	21	21
Ryszard Jankowski	Członek Rady Nadzorczej	21	21
Witold Jesionowski	Członek Rady Nadzorczej do 06.07.2020	11	11
Piotr Shramm	Członek Rady Nadzorczej od 06.07.2020	11	
Sławomir Trojanowski	Członek Rady Nadzorczej	21	21
Włodzimierz Tylman	Członek Rady Nadzorczej	21	11
<b>RAZEM</b>		<b>440</b>	<b>423</b>
<b>Wynagrodzenia Zarządu Fiz-Bud Sp. z o.o.</b>			
Zarząd	Wynagrodzenie za okres 01.09-31.12.2020	38	
<b>Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej Fiz-Bud Sp. z o.o.</b>			
Rada Nadzorcza	Wynagrodzenie za okres 01.09-31.12.2020	4	
<b>Wynagrodzenia Zarządu Fingo Capital S.A.</b>			
Zarząd	Wynagrodzenie za okres 01.06-31.12.2020	41	
<b>Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej Fiz-Bud Sp. z o.o.</b>			
Rada Nadzorcza	Wynagrodzenie za okres 01.06-31.12.2020	7	

\*Wynagrodzenie za zarządzanie funduszami sekurytyzacyjnymi wypłacone na rzecz Mebis TFI S.A.

Udziały wyższej kadry kierowniczej (w tym członków Zarządu) w programie akcji pracowniczych.

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

Do dnia publikacji raportu podwyższenie kapitału nie zostało zarejestrowane.

#### Nota 53. ZATRUDNIENIE.

Stan zatrudnienia w Spółce dominującej na koniec okresu sprawozdawczego	01.01 -31.12.2020	01.01 -31.12.2019
Zarząd	2	2
Administracja	21	19
Dział windykacji	76	69
Dział rachunkowości	7	7
Pozostali	10	12
<b>RAZEM</b>	<b>116</b>	<b>109</b>

Rotacja zatrudnienia w Spółce dominującej	01.01 -31.12.2020	01.01 -31.12.2019
Liczba podpisanych umów o pracę	21	30
Liczba rozwiązanych umów o pracę	(14)	(7)

<b>Zmiana zatrudnienia per saldo</b>	<b>7</b>	<b>23</b>
--------------------------------------	----------	-----------

#### Nota 54. UMOWY NA ŚWIADCZENIE USŁUG W ŚWIETLE MSSF 16 – LEASING – UJĘTE W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.

Na dzień 31.12.2020r. oraz dzień publikacji raportu Grupa nie była stroną umowy leasingu innego niż leasing krótkoterminowy w rozumieniu MSSF 16. Z uwagi na krótkoterminowy okres trwania umów lub nieistotną ich wartość nie dokonano wyceny aktywów oraz zobowiązań z tytułu leasingu. Koszt związany z leasingami krótkoterminowymi w 2020 roku wyniósł 780 tys. zł.

Grupa dokonała przeglądu umów dzierżawy i najmu, na podstawie których jednostki Grupy otrzymały prawo użytkowania aktywów obcych w swojej działalności operacyjnej, w zakresie zastosowania standardu MSSF 16- Leasing.

Stosując model kontroli oceniła korzyści wynikające z umów i stopień dysponowania aktywem obcym. Wszystkie te umowy są w ocenie Grupy umowami o świadczenie usług, zawartymi na okres krótkoterminowy oraz nie zawierają opcji zakupu. Z uwagi na dyspozycje zawarte w standardzie są one obowiązkowo skasyfikowane jako umowy leasingu.

MSSF 16 zezwala leasingobiorcom na niestosowanie wymogów dotyczących ujęcia, wyceny oraz prezentacji w sprawozdaniu finansowym w stosunku do umów krótkoterminowych oraz o niewielkiej wartości.

Z uwagi na zastosowanie zwolnienia umowy dzierżawy i najmu sklasyfikowane jako leasing rozliczane są bezpośrednio w koszty.

W związku z powyższym zidentyfikowano następujące umowy leasingu krótkoterminowego oraz roczne koszty świadczenia usług:

- Umowy dzierżawy powierzchni biurowej (4 kontrahentów) - koszt 433 tys. zł,
- Umowy dzierżawy powierzchni magazynowej w celu archiwizacji dokumentacji koszt 150 tys. zł,
- Umowy dzierżawy środków transportu koszt 197 tys. zł.

Łączny koszt korzystania w ciągu 2022r. z usług najmu i dzierżawy obcych środków trwałych wynosi 780 tys. zł, co stanowi ok.2,27% kosztów ogólnego zarządu.

#### Nota 55. AKTYWOWANE KOSZTY FINANSOWANIA ZEWNĘTRZNEGO.

Koszty finansowania zewnętrznego definiowane są przez MSR 23 jako odsetki i inne koszty ponoszone przez podmioty w związku z zaciąganiem kredytów i pożyczek. Obejmują one w szczególności:

- 1) odsetki z tytułu kredytu bankowego w rachunku bieżącym oraz odsetki od krótkoterminowych i długoterminowych pożyczek i kredytów,
- 2) dyskonto i premie związane z zaciąganiem pożyczkami czy kredytami,
- 3) dodatkowe koszty związane z zawarciem umowy o kredyt lub pożyczkę,
- 4) koszty finansowe z tytułu umów leasingu finansowego,
- 5) różnice kursowe dotyczące kredytów i pożyczek w walutach obcych – w stopniu, w jakim stanowią one korektę wysokości odsetek.

Wg rozwiązania wzorcowego MSR 23 zasadniczo koszty finansowania zewnętrznego ujmowane są jako koszty bieżącego okresu, czyli okresu, w którym je poniesiono (niezależnie od sposobu wykorzystania pożyczki lub kredytu).

Standard jednak dopuszcza także rozwiązanie alternatywne, zgodnie z którym koszty finansowania zewnętrznego można aktywować, jeśli są one bezpośrednio związane z nabyciem, budową lub wytworzeniem tzw. aktywów kwalifikowalnych (dostosowywanych). Według podejścia alternatywnego koszty finansowania zewnętrznego danego składnika aktywów można ująć jako część kosztu tego składnika, ale jedynie wtedy, gdy można bezpośrednio przyporządkować je nabyciu, budowie lub wytworzeniu dostosowywanego składnika aktywów.

Koszty finansowania zewnętrznego związane są z wznoszeniem przez Fiz-Bud sp. o o.o. obiektu budowlanego przy u. Kordeckiego z przeznaczeniem sprzedaży lokali mieszkalnych, użytkowych oraz miejsc postojowych. W sprawozdaniu jednostkowym sporządzonym zgodnie z Ustawą o rachunkowości były aktywowane jako składnik produkcji niezakończony.

Po przejściu kontroli w Fiz-Bud sp. z o.o. przyjęto zasadę aktywowania kosztów finansowania zewnętrznego. Przy zastosowaniu podejścia alternatywnego wynikającego z MSR 23 można je przypisać do tego składnika i aktywować.

Koszty finansowania zewnętrznego	31.12.2020	31.12.2019
----------------------------------	------------	------------

Kredyt bankowy	50	0
Pożyczki	28	0
<b>Suma</b>	<b>78</b>	<b>0</b>

#### Nota 56. SPRAWY SĄDOWE.

Działalność operacyjna Grupy polega na nabywaniu pakietów wierzytelności i windykacji ich na własny rachunek w postępowaniu sądowym i komorniczym. Konieczność skierowania sprawy na drogę sądową wynika najczęściej z niemożności polubownego rozwiązania sprawy z dłużnikiem. Takie przypadki stanowią większość i skutkują znaczną liczbą spraw kierowanych do sądów. W związku z tym dużą liczbę postępowań należy łączyć ze specyfiką działalności Grupy. W swojej działalności Grupa wykorzystuje instytucję elektronicznego postępowania upominawczego (e-sądu). Pozwala to na zwiększenie efektywności i przyspieszenie procedury odzyskiwania wierzytelności.

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

#### Nota 57. ROZLICZENIA PODATKOWE.

W stosunku do Spółki, ani innego podmiotu Grupy nie toczą się żadne postępowania podatkowe.

#### Nota 58. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU.

##### 1. Zdarzenia w obszarze działalności inwestycyjnej.

- ✓ Od 1 stycznia 2021r. do dnia publikacji raportu Spółka dominująca otrzymała środki pieniężne z tytułu spłaty udzielonych pożyczek w kwocie 1 422 tys. zł.
- ✓ 15 lutego 2021r. Alfa NSFIZ oraz GPM Vindexus NSFIZ objęły obligacje serii A o łącznej wartości nominalnej 3 mln zł, oprocentowane 7% w skali roku. Termin wykupu obligacji ustalono na 15 lutego 2022r.
- ✓ Uchwałą z dnia 26 lutego 2021r. Zarząd emitenta podjął uchwałę w sprawie ustalenia terminu wykupu obligacji Aliant Legal Sp. z o.o. serii A na dzień 9 kwietnia 2021 r.
- ✓ 24 lutego, 8 marca oraz 27 marca 2021r. Zarząd emitenta podjął uchwały o wcześniejszym wykupie i umorzeniu 1 900 obligacji serii A o łącznej wartości nominalnej 1,9 mln zł. Na dzień publikacji raportu obligacje zostały wykupione w całości.

##### 2. Zdarzenia w obszarze działalności finansowej.

- ✓ 30 kwietnia 2021r. Spółka dominująca wykupiła zgodnie z warunkami emisji 1250 obligacji serii C2 o wartości nominalnej 1,25 mln zł łącznie z odsetkami. Na dzień publikacji raportu do spłaty pozostało 4,5 mln zł.

#### Nota 59. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKORYGOWANE WSKAŹNIKIEM INFLACJI.

Z uwagi na wniesienie składników kapitału własnego w latach, w których nie wystąpiło zjawisko hiperinflacji, nie uwzględniono wpływu czynnika inflacji zgodnie z MSR 29 na wielkość kapitałów własnych.

#### Nota 60. UDZIAŁ SPÓŁEK ZALEŻNYCH NIE OBJĘTYCH SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM.

Nie występują inne jednostki zależne, które zgodnie z MSSF 10 należy objąć skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

#### Nota 61. INFORMACJE O KOSZTACH TRANSAKCJI BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.

Wynagrodzenie wypłacone lub należne za rok obrotowy oraz w okresie porównawczym	01.01- 31.12.2020	01.01- 31.12.2019
- badanie rocznego sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	75	45
- przegląd sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	45	35



- badanie i przegląd sprawozdań jednostek zależnych	60	59
<b>RAZEM</b>	<b>180</b>	<b>139</b>

#### Nota 62. WPŁYW PANDEMII COVID-19 NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY W 2020R. ORAZ PO DNI BILANSWOYM.

W związku z pandemią covid-19 ustawodawca wdrożył rozwiązania uwzględniające konieczność łagodzenia negatywnych skutków pandemii. Najważniejszymi zmianami w przepisach prawa z punktu widzenia działalności Grupy są: nowelizacja Ustawy z dnia 30.08.2019 r. o zmianie ustawy – Prawo upadłościowe oraz niektórych innych ustaw, która weszła w życie w dniu 24.03.2020 r., a m.in. ujednoliciła sytuację prawną osoby fizycznej prowadzącej działalność gospodarczą z konsumentem, wprowadza badanie zawinienia dłużnika w wypłacalności na etapie ustalenia planu spłaty, jako zasadę przyjmuje uznanie zgłoszenia wierzytelności do syndyka za czynność przerywającą bieg terminu przedawnienia; Ustawa o zmianie ustawy o szczególnych rozwiązaniach związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19, innych chorób zakaźnych oraz wywołanych nimi sytuacji kryzysowych oraz niektórych innych ustaw i jej kolejne nowelizacje; ustawa o dopłatach do oprocentowania kredytów bankowych udzielanych na zapewnienie płynności finansowej przedsiębiorcom dotkniętym skutkami COVID-19 oraz o zmianie niektórych innych ustaw. Z końcem marca 2020 r. ustawodawca wprowadził przepisy zawieszające bieg terminów procesowych, co czasowo – w praktyce do dnia 24.05.2020 r. wstrzymało bieg postępowań sądowych i egzekucyjnych. Dodatkowo wprowadzono zmiany w organizacji pracy sądów (wyłączono funkcjonowanie katalogu spraw pilnych, rozprawy w trybie online). Przepisy ustawy covidowej częściowo ograniczyły również możliwość prowadzenia skutecznego postępowania egzekucyjnego ustalając, że tzn. świadczenia antykryzysowe w tym tzw. świadczenia postojowe, pożyczki ze środków Funduszu Pracy oraz wsparcie w ramach tarczy finansowej PFR są wolne od zajęć egzekucyjnych.

Rozwiązania, które mogą wpłynąć na skuteczności dochodzenia wierzytelności w drodze postępowania egzekucyjnego prowadzonego przez Grupę dotyczą również wynagrodzenia dłużników mianowicie, jeżeli z powodu podjętych na terytorium RP działań służących zapobieganiu zarażeniem wirusem SARS-CoV-2 pracownikowi zostało obniżone wynagrodzenie lub członek rodziny pracownika utracił źródło dochodu, kwota wynagrodzenia wolna od zajęcia ulega zwiększeniu o 25% na każdego nieosiągającego dochodu członka rodziny, którego pracownik ten ma na utrzymaniu.

Bezwzględny wpływ na postępowanie egzekucyjne ma również wprowadzenie do systemu prawnego tzw. uproszczonego postępowania restrukturyzacyjnego. Zastosowanie tego mechanizmu eliminuje konieczność ingerencji sądu w miejsce zawarcia przez dłużnika umowy z doradcą restrukturyzacyjnym i dokonania stosowanego obwieszczenia w MSiG. Powyższe umożliwia zwieszenie z mocy prawa (na okres minimum 4 miesięcy) większości postępowań egzekucyjnych prowadzonych przeciwko dłużnikowi oraz zatrzymuje rozpoczęcie nowych postępowań.

Pośród rozwiązań proceduralnych wdrożonych w oparciu o przepisy ww. ustaw, a mogących mieć wpływ na poziom skuteczności działalności operacyjnej Grupy jest wstrzymanie prowadzenia licytacji lokalu mieszkalnego lub nieruchomości zabudowanej lokalem mieszkalnym w czasie obowiązywania stanu zagrożenia epidemicznego lub stanu epidemii oraz 90 dni po jego zakończeniu. Ww. ograniczenia możliwości prowadzenia egzekucji z nieruchomości zostały wprowadzone w Kodeksie Postępowania Cywilnego poprzez dodanie przepisu upoważniającego wierzyciela do złożenia wniosku o licytację lokalu mieszkalnego pod warunkiem, że wysokość egzekwowanej kwoty stanowi równowartość jednej dwudziestej części sumy oszacowania.

Pandemia COVID-19 miała również negatywny wpływ na wyniki biznesu pożyczkowego w związku z wprowadzeniem na mocy ustawy z dnia 8 marca 2020 o szczególnych rozwiązaniach związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19, innych chorób zakaźnych oraz wywołanych nimi sytuacji kryzysowych oraz niektórych innych ustaw (Dz.U. 2020 poz. 568), czasowego obniżenia limitu kosztów poza odsetkowymi pożyczek konsumenckich, których moc obowiązująca została przedłużona do dnia 30.06.2021 r. Wprowadzono nową, niższą wysokość kosztów poza odsetkowymi dla kredytów konsumenckich, odpowiedzialność karną za żądanie dwukrotności maksymalnych kosztów kredytu lub odsetek, a także nowe obowiązki kredytodawców w zakresie weryfikacji kredytobiorców przed udzieleniem kredytu i uregulowano kwestie tzw. wakacji kredytowych. Powyżej wskazane zmiany w prawie wpływają negatywnie na rentowność produktów oferowanych przez spółki pożyczkowe.

Reasumując należy zauważyć, że przedmiotowe obostrzenia mogą przejściowo prowadzić do zmniejszenia aktywności lub spowolnienia działania/spadku efektywności po stronie sądów i organów egzekucyjnych, intensywności działań windykacji terenowej oraz egzekucji z nieruchomości. Działania powyższe mogą skutkować wydłużeniem czasu rozpatrywania spraw znajdujących się tak na etapie postępowania sądowego jak i egzekucyjnego, a zatem realnie wpływać na skuteczność i sprawność prowadzonych czynności windykacyjnych. Co więcej wymienione powyżej regulacje podlegają różnorodnym interpretacjom zatem należy liczyć się z wysokim prawdopodobieństwem stosowania i egzekwowania przepisów w sposób niejednolity przez sądy i organy administracji publicznej.

Nowelizacją ustawy o szczególnych rozwiązaniach związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem COVID-19, innych chorób zakaźnych oraz wywołanych nimi sytuacji kryzysowych, która weszła w życie z dniem 31.03.2020 r. ustawodawca znacząco obniżył limit poza odsetkowych kosztów kredytu konsumenckiego, zarówno w odniesieniu do poszczególnych okresów spłaty kredytu, jak i limitu maksymalnego tych kosztów. Limit maksymalny kosztów zostaje obniżony z wysokości całkowitej kwoty kredytu do 45% całkowitej kwoty kredytu. Dla pożyczek krótszych niż 30 dni koszty poza odsetkowe nie będą mogły wynieść więcej niż 5 %, zaś dla produktów trwających 30 dni i dłużej poziom kosztów będzie mógł wynosić od 15 % plus 6 % za każdy rok trwania pożyczki. Przepis traci moc po upływie 365 dni od dnia wejścia w życie ustawy. Po tym okresie kredytodawca może naliczać koszty zgodnie z obecnym brzmieniem ustawy o kredycie konsumenckim, a okres do marca 2021 r. nie musi być uwzględniany w obliczeniach maksymalnych poza odsetkowych kosztów kredytu. Zmiany przepisów dotyczą umów pożyczek udzielanych po dniu 31.03.2020 r. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego w ocenie Grupy zmiany te nie powinny mieć istotnego wpływu na przyszłą sytuację finansową Grupy.

Grupa uwzględniła wpływ pandemii Covid w wycenach aktywów i zobowiązań na dzień 31.12.2020 r. W szczególności w prognozach wykorzystanych w wycenach nabytych przez Grupę wierzytelności uwzględniono oczekiwane przesunięcia terminów realizacji wpływów z wierzytelności oraz dodatkowe ryzyko niższych niż pierwotnie szacowano kwot wpływów.

Nie występują inne informacje, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.

Warszawa, dnia 30 kwietnia 2021r.

Członek Zarządu  
Artur Zdunek

Prezes Zarządu  
Jan Kuchno