



Raport skonsolidowany Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „VINDEXUS”

za trzeci kwartał roku sprawozdawczego
od 01.07.2025 r. do 30.09.2025 r.

Spis treści

I WYBRANE DANE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE I JEDNOSTKOWE	5
II KOMENTARZ DO WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ VINDEXUS.	7
1. WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ.	7
2. ZMIANY W AKTYWACH I PASYWACH GRUPY KAPITAŁOWEJ.	9
2.1 Ocena płynności finansowej.	10
2.2 Ocena zadłużenia w Grupie.	11
3. ZARYS INFORMACJI O GRUPIE KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”	12
3.1 WSTĘPNE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”.	12
3.2 Informacje o jednostkach zależnych.	13
4. PROFIL DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”.	13
5. ORGANY SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ.	16
5.1 Zarząd.	16
5.2 Rada Nadzorcza.	16
5.3 Komitet audytu.	17
5.4 Akcjonariat Spółki dominującej.	18
5.5 Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.	19
5.6 Polityka dywidendy.	19
III ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”.	20
1. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.	20
2. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.	21
3. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM.	22
4. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.	23
5. INFORMACJE DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH.	24
5.1 Przychody z działalności podstawowej.	24
5.2 Koszt własny.	25
5.2.1 Koszt zarządzania wierzytelnościami własnymi.	25
5.3 Koszty ogólne i administracyjne.	25
5.4 Koszty operacyjne w układzie rodzajowym.	26
5.5 Pozostałe przychody i koszty operacyjne.	26
5.6 Przychody i koszty finansowe.	26
5.7 Podatek dochodowy bieżący i odroczony.	27
5.8 Zysk przypadający na jedną akcję.	29
5.9 Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu za trzeci kwartał 2025r.	29
6. INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ.	29
6.1 Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.	29
6.2 Informacje o jednostkach tworzących Grupę Kapitałową Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”.	29
6.3 Zasady rachunkowości, zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.	30
6.3.1 Zmiany standardów MSSF / MSR i interpretacji.	31
6.3.2 Zmiana zasad rachunkowości.	33
6.4 Konsolidacja i wartość firmy.	33
6.4.1 Zasady konsolidacji.	33
6.4.2 Jednostki zależne.	34
6.4.3 Wartość firmy.	35
6.4.4 Udziały/akcje niekontrolujące oraz transakcje z udziałowcami/akcjonariuszami niekontrolującymi.	37
6.4.5 Jednostki stowarzyszone.	37
6.4.6 Wspólne przedsięwzięcia.	37

6.5	Dane porównawcze.	38
6.6	Rodzaj oraz kwoty zmian pozycji wpływających na aktywa lub pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ w trzecim kwartale 2025r. oraz do dnia publikacji raportu.	38
6.7	Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych.	38
6.8	Udziały i akcje w pozostałych jednostkach.	38
6.9	Udziały w pozostałych jednostkach przeznaczone do sprzedaży.	39
6.10	Należności handlowe i pozostałe.	39
6.11	Wierzytelności nabyte.	40
6.12	Kapitał zakładowy Spółki dominującej.	42
6.13	Stan akcjonariatu jednostki dominującej na sprawozdawczy oraz dzień publikacji raportu.	42
6.14	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej.	42
6.15	Akcje własne.	43
6.16	Kapitały pozostałe.	43
6.17	Zyski zatrzymane.	43
6.18	Kredyty bankowe i pożyczki.	44
6.19	Informacje o stanie wyemitowanych obligacji.	44
6.20	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe.	45
6.21	Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.	46
6.22	Informacja o instrumentach finansowych.	46
6.22.1	Wartość bilansowa instrumentów finansowych wg klas i ich wartość godziwa.	46
6.22.2	Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej.	47
6.22.3	Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych w modelu wyceny pakietów wierzytelności wycenionych w zamortyzowanym koszcie.	47
6.22.4	Ujawnienie informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych do wyceny akcji i udziałów w wartości godziwej.	49
6.22.5	Utrata wartości instrumentów finansowych w Grupie Kapitałowej.	49
6.23	Ujawnienie informacji o osobach i jednostkach powiązanych.	51
6.24	Transakcje Grupy Kapitałowej z jej jednostkami powiązanymi.	51
6.25	Zdarzenia po dacie bilansu.	52
6.26	Objaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych.	52
IV	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI.	55
1.	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.	55
2.	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.	56
3.	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.	57
4.	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.	58
5.	INFORMACJE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.	59
5.1	Przychody Spółki.	59
5.2	Koszty działalności podstawowej Spółki.	60
5.3	Pozostałe przychody i koszty operacyjne.	61
5.4	Przychody i koszty finansowe Spółki.	61
5.5	Podatek dochodowy i odroczony podatek dochodowy.	61
5.6	Zysk przypadający na jedną akcję.	63
5.7	Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu za trzeci kwartał 2025r.	63
6.	INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ.	64
6.1	Zasady rachunkowości wynikające z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej MSSF / MSR.	64
6.1.1	Zmiana zasad rachunkowości.	64
6.2	Dane porównawcze.	65

6.3	Inwestycje w jednostkach zależnych.	65
6.3.1	Wycena inwestycji w jednostkach zależnych w wartości godziwej przez wynik finansowy.	65
6.3.2	Charakterystyka inwestycji z uwzględnieniem zmian, jakie zaszły w trzecim kwartale 2025r.	67
6.3.3	Informacja o zabezpieczeniach zaciągniętych zobowiązań poprzez ustanowienie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM Vindexus NFIZW, Future NFIZW oraz Alfa NFIZW.	69
6.4	Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych.	70
6.5	Udziały i akcje w pozostałych jednostkach.	71
6.6	Należności handlowe i pozostałe.	71
6.7	Wierzytelności nabyte.	73
6.8	Kapitał zakładowy.	75
6.9	Struktura akcjonariatu na dzień 30 września 2025r. oraz dzień publikacji raportu.	75
6.10	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej.	75
6.11	Akcje własne.	76
6.12	Pozostałe kapitały.	76
6.13	Zyski zatrzymane.	77
6.14	Kredyty bankowe i pożyczki.	78
6.15	Informacja o stanie wyemitowanych obligacji.	78
6.16	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe.	80
6.17	Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.	80
6.18	Informacja o instrumentach finansowych.	81
6.18.1	Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej.	82
6.18.2	Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, w modelu wyceny pakietów wierzytelności wycenionych w zamortyzowanym koszcie.	83
6.18.3	Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, w modelu wyceny certyfikatów inwestycyjnych oraz akcji i udziałów jednostek zależnych wycenionych w wartości godziwej.	84
6.18.4	Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych do wyceny akcji i udziałów w wartości godziwej w jednostkach pozostałych.	90
6.18.5	Szacowanie utraty wartości instrumentów finansowych w Spółce dominującej.	90
6.19	Ujawnienie informacji o osobach i jednostkach powiązanych.	92
6.20	Opis transakcji z podmiotami powiązanymi.	92
6.21	Zdarzenia po dacie bilansu.	94
6.22	Objaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych.	94
V	POZOSTAŁE INFORMACJE DO RAPORTU SKONSOLIDOWANEGO.	97
1.	PODSTAWOWE ZASADY POLITYKI RACHUNKOWOŚCI STOSOWANE W PROCESIE SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO I JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.	97
2.	WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA 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.	101
3.	INFORMACJE O ZAWARCIU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI SĄ ONE ŁĄCZNIE LUB POJEDYNCZO ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE.	101
4.	WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE GRUPY BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIĄ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ JEDNEGO KWARTAŁU.	101
VI	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU.	103

I WYBRANE DANE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE I JEDNOSTKOWE.

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

Wyszczególnienie	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2024 - 30.09.2024	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2024 - 30.09.2024
	PLN	PLN	PLN	EUR	EUR	EUR
Przychody z działalności podstawowej	104 081	118 184	76 820	24 568	27 458	17 856
Koszt własny	(52 231)	(61 965)	(45 645)	(12 329)	(14 396)	(10 610)
EBIT	39 339	43 002	21 551	9 286	9 991	5 009
EBITDA	39 837	43 663	22 046	9 403	10 144	5 124
Zysk brutto	28 509	32 422	14 150	6 729	7 533	3 289
Zysk netto	23 014	25 326	14 131	5 432	5 884	3 285
Aktywa razem	436 133	428 799	397 489	102 158	100 351	92 891
Zobowiązania razem*	110 319	120 982	107 834	25 841	28 313	25 200
w tym zobowiązania krótkoterminowe*	38 477	35 436	59 989	9 013	8 293	14 019
Kapitał własny	296 168	280 799	269 789	69 373	65 715	63 048
Kapitał zakładowy	1 170	1 170	1 170	274	274	273
Liczba udziałów/akcji w sztukach	11 700 000	11 700 000	11 700 000	11 700 000	11 700 000	11 700 000
Wartość księgowa na akcję (PLN/EUR)	25,31	24,00	23,06	5,93	5,62	5,39
Zysk netto na akcję zwykłą (PLN/EUR)	1,97	2,16	1,21	0,47	0,50	0,28
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 569	21 247	34 099	1 314	4 936	7 926
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(6 401)	(14 611)	(6 381)	(1 511)	(3 394)	(1 483)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(29 690)	41 765	32 873	(7 008)	9 703	7 641
Zmiana stanu środków pieniężnych	(30 522)	48 401	60 591	(7 205)	11 245	14 084

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

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

Wyszczególnienie	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2024 - 30.09.2024	01.01.2025- 30.09.2025	01.01.2024- 31.12.2024	01.01.2024 - 30.09.2024
	PLN	PLN	PLN	EUR	EUR	EUR
Przychody z działalności podstawowej	42 228	44 231	30 311	9 968	10 276	7 045
Koszt własny	(25 967)	(32 075)	(24 105)	(6 129)	(7 452)	(5 603)
EBIT	6 632	1 508	(1 214)	1 565	350	(282)
EBITDA	7 092	2 132	(747)	1 674	495	(174)
Zysk brutto	33 758	34 997	20 971	7 968	8 131	4 874
Zysk netto	28 857	26 980	15 262	6 812	6 268	3 547
Aktywa razem	439 146	420 563	397 896	102 864	98 423	92 986
Zobowiązania razem*	110 703	115 568	107 532	25 931	27 046	25 130
w tym zobowiązania krótkoterminowe*	38 881	30 042	59 707	9 107	7 031	13 953
Kapitał własny	278 416	257 484	245 766	65 215	60 258	57 434
Kapitał zakładowy	1 170	1 170	1 170	274	274	273
Liczba udziałów/akcji w sztukach	11 700 000	11 700 000	11 700 000	11 700 000	11 700 000	11 700 000
Wartość księgowa na akcję (PLN/EUR)	23,80	22,01	21,01	5,57	5,15	4,91
Zysk netto na akcję zwykłą (PLN/EUR)	2,47	2,31	1,30	0,58	0,54	0,30
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 781	(8 539)	(11 167)	1 365	(1 984)	(2 596)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	10 161	(11 701)	(6 722)	2 398	(2 719)	(1 562)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(29 562)	33 644	27 152	(6 978)	7 817	6 311
Zmiana stanu środków pieniężnych	(13 620)	13 404	9 263	(3 215)	3 114	2 153

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

- Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR.

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

Tab.3 Średnie kursy EUR/PLN

Okres sprawozdawczy	Średni kurs EUR/PLN w okresie	Minimalny kurs EUR/PLN w okresie	Maksymalny kurs EUR/PLN w okresie	Kurs EUR/PLN na ostatni dzień okresu
01.01.2025 - 30.09.2025	4,2365	4,1339	4,3033	4,2692
01.01.2024 - 31.12.2024	4,3042	4,2499	4,4016	4,2730
01.01.2024 – 30.09.2024	4,3022	4,2499	4,4016	4,2791

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

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

II KOMENTARZ DO WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ VINDEXUS.

1. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.

Tab.4 Wyniki bilansowe i gotówkowe Grupy (w tys. zł).

	01.01 – 30.09.2025	01.01 – 30.09.2024	Zmiana	Zmiana w %	01.01 – 31.12.2024
A: Przychody z działalności podstawowej (A1+A2+A3)	104 081	76 820	27 261	35,49%	118 184
A1. Przychody odsetkowe z portfela wierzytelności	43 701	34 583	9 118	26,37%	47 139
A2. Zysk/ strata z tytułu utraty wartości portfela	49 667	31 967	17 700	55,37%	55 511
Zysk z tytułu rewaluacji portfela	44 003	12 829	31 174	243,00%	33 485
Zysk z nadwyżki rzeczywistych przepływów nad oczekiwanymi	5 664	19 138	(13 474)	(70,40%)	22 026
A.3 Inne przychody	10 713	10 270	443	4,31%	15 534
B: Przychody gotówkowe (B1+B2)	145 643	128 554	17 089	13,29%	174 657
B.1 Wpływy gotówkowe z portfela wierzytelności nabytych	134 930	118 284	16 646	14,07%	159 123
B.2 Inne przychody	10 713	10 270	443	4,31%	15 534
C: Koszt własny (C1+C2+C3)	52 231	45 645	6 586	14,43%	61 965
C.1 Koszt wpisów sądowych i opłat komorniczych	13 980	10 389	3 591	34,57%	15 163
C.2 Koszty operacyjne zarządzania wierzytelnościami	27 719	26 191	1 528	5,83%	34 375
C.3 Koszty własny - inne przychody poz. A3	10 532	9 065	1 467	16,18%	12 427
D: Koszty ogólne i administracyjne	11 267	9 208	2 059	22,36%	12 029
D.1 Koszty ogólne i administracyjne gotówkowe*	9 388	7 765	1 623	20,90%	10 586
E: EBIT	39 339	21 551	17 788	82,54%	43 002
F: Amortyzacja	498	495	3	0,61%	661
G: EBITDA (E+F)	39 837	22 046	17 791	80,70%	43 663
H: EBITDA gotówkowa (G-A+B+D-D1)	83 278	75 223	8 055	10,71%	101 579
I: Przychody finansowe	(594)	75	(669)	xxx	183
J: Koszty finansowe	10 059	7 379	2 680	36,32%	10 624
K: Zysk brutto	28 509	14 150	14 359	101,48%	32 422
L: Zysk netto	23 014	14 131	8 883	62,86%	25 326

*Tabela 6

W analizowanym okresie Grupa odnotowała znaczący wzrost wyników finansowych. Przychody bilansowe wzrosły o 35,49% r/r, głównie w efekcie dodatniej rewaluacji portfela wierzytelności (44 mln zł) oraz wyższych przychodów odsetkowych. Przychody gotówkowe zwiększyły się o 13,29%, co wynika z poprawy skuteczności procesów windykacyjnych i systematycznego wzrostu portfela wierzytelności NPL.

Koszt własny wzrósł o 14,43%, przede wszystkim z uwagi na wyższe nakłady na koszty wpisów sądowych i opłat egzekucyjnych, co odzwierciedla większą liczbę spraw prowadzonych w portfelu NPL. EBIT wzrósł o 82,54%, a EBITDA o 80,70%, co potwierdza poprawę efektywności operacyjnej. Zysk netto wyniósł 23,0 mln zł, tj. wzrósł o 62,86% r/r.

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

Tab.5 Koszty zarządzania wierzytelnościami (w tys. zł).

Koszty zarządzania wierzytelnościami własnymi	01.01 – 30.09.2025	01.01 – 30.09.2024	Zmiana	Zmiana w %	01.01 – 31.12.2024
Koszty wpisów sądowych i opłat egzekucyjnych	13 980	10 389	3 591	34,57%	15 163
Koszt operacyjny zarządzania wierzytelnościami	27 719	26 191	1 528	5,83%	34 375
Usługi obce	11 732	10 098	1 634	16,18%	13 438
Wynagrodzenia, ubezpieczenia społeczne oraz inne świadczenia	12 922	12 800	122	0,95%	17 005
Pozostałe koszty*	3 065	3 293	(228)	(6,92%)	3 932
Suma kosztów wg rodzaju	41 699	36 580	5 119	14%	49 538

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

Koszty zarządzania wierzytelnościami wzrosły o ok. 14% r/r. Z uwagi na większą liczbę wierzytelności w portfolio Grupy odnotowano istotny wzrost wydatków na koszty wpisów sądowych oraz opłat egzekucyjnych – wyższe o ok 3,6 mln zł r/r. oraz wzrost kosztów usług o ok 16%. Pozostałe kategorie kosztów pozostały na niezmiennym poziomie.

Tab.6 Koszty ogólne i administracyjne (w tys. zł).

Koszty ogólne i administracyjne	01.01 – 30.09.2025	01.01 – 30.09.2024	Zmiana	Zmiana w %	01.01 – 31.12.2024
Usługi obce	3 668	3 266	402	12,31%	3 333
Wynagrodzenia brutto oraz ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia pracownicze	7 096	5 589	1 507	26,96%	8 215
- koszty programu motywacyjnego	1 879	1 443	436	30,21%	1 443
- wynagrodzenia oraz ubezpieczenia społeczne	5 217	4 146	1 071	25,83%	6 772
Pozostałe koszty*	503	353	150	42,49%	481
Suma	11 267	9 208	2 059	22,36%	12 029
Wyłączenie programu motywacyjnego	(1 879)	(1 443)	(436)	xxx	(1 443)
Koszty ogólne i administracyjne gotówkowe	9 388	7 765	1 623	20,90%	10 586

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

Koszty gotówkowe obejmują wszystkie standardowe koszty operacyjne powodujące wpływ gotówki w okresie sprawozdawczym. Z kosztów ogólnych i administracyjnych wyłączono pozycję 1 879 zł i 1443 zł w okresie analogicznym, dotyczącą programu motywacyjnego opartego na akcjach w cenie preferencyjnej, która stanowi koszt niegotówkowy zgodnie z MSSF 2.

Wzrost kosztów ogólnych i administracyjnych związanych ze sprawowaniem funkcji zarządzania jednostkami Grupy był skoncentrowany głównie w kategorii wynagrodzeń. Koszty zatrudnienia, po wyłączeniu kosztów programu motywacyjnego, były wyższe o ok.1 mln zł. Związane jest to ze zwiększeniem zatrudnienia w Spółce dominującej na stanowiskach w pionie operacyjnym oraz rynkowym wzrostem wynagrodzeń.

Tab. nr 7 Efektywność Spółki dominującej w zakresie zarządzania wierzytelnościami NPL w Grupie.

Wyszczególnienie	01.01 – 30.09.2025	01.01 – 31.12.2024	01.01 – 30.09.2024
Suma wpływów gotówkowych z portfela wierzytelności w Grupie	134 930	159 123	118 284
- wyłączenie wpływów odsetkowych jednostki zależnej	(703)	(1 386)	(1 673)
A: Wpływy z wierzytelności Spółki dominującej oraz funduszy wierzytelności	134 227	157 737	116 611
B: Koszty poniesione przez Spółkę dominującą:	31 396	38 017	29 212
- koszty zarządzania wierzytelnościami	23 013	29 086	22 177
- koszty ogólne i administracyjne	8 383	8 931	7 035
Średni koszt operacyjny uzyskania 1 zł wpływu (B/A)	23%	24%	25%

Na koniec trzeciego kwartału 2025 r. współczynnik kosztów zarządzania wierzytelnościami oraz kosztów ogólnych i administracyjnych do sumy odzysków z portfeli wierzytelności był zbliżony do poziomu obserwowanego w okresach porównawczych 2024 roku.

Średni koszt operacyjny uzyskania 1 zł wpływu wyniósł 23%, wobec 24% w całym 2024 r. oraz 25% w okresie 01–09.2024. Oznacza to umiarkowaną poprawę efektywności operacyjnej Spółki dominującej.

W analizowanym okresie nastąpił również wyraźny wzrost wpływów gotówkowych w Grupie – o ok. 15% r/r (porównanie okresów 01–09.2025 vs 01–09.2024). Jednocześnie koszty operacyjne rosły wolniej niż wpływy, co pozytywnie przełożyło się na wskaźnik kosztów operacyjnych oraz potwierdza stabilność procesów zarządzania wierzytelnościami NPL.

2. Zmiany w aktywach i pasywach Grupy Kapitałowej.

Tab.8 Zmiana składników aktywów Grupy (w tys. zł).

Zmiany składników aktywów	30.09.2025	31.12.2024	Zmiana	Zmiana w %
Aktywa trwałe	43 866	37 672	6 194	16,44%
Aktywa obrotowe, w tym:	392 267	391 127	1 140	0,29%
Zapasy	400	543	(143)	(26,34%)
Należności handlowe i pozostałe	9 883	24 286	(14 403)	(59,31%)
Pakiety wierzytelności	322 875	276 667	46 208	16,70%
Środki pieniężne	59 109	89 631	(30 522)	(34,05%)
AKTYWA RAZEM	436 133	428 799	7 334	1,71%

Wzrost wartości portfela wierzytelności w Grupie wyniósł 16,7% r/r, co wynika głównie z zakupów nowych pakietów NPL dokonanych w 2025 r. Jednocześnie środki pieniężne obniżyły się o 34,1% w porównaniu z końcem 2024 r., co jest spójne z intensyfikacją inwestycji w aktywa portfelowe oraz pokryciem spłaty obligacji i odsetek. Pomimo spadku, poziom gotówki pozostaje istotny – stanowi ok. 13,6% sumy aktywów – co wskazuje na zachowanie bezpiecznej płynności.

Tab.9 Źródła finansowania Grupy i ich zmiana w okresie sprawozdawczym.

Wyszczególnienie	30.09.2025	31.12.2024	Zmiana	Zmiana w %
A: Kapitały własne	296 168	280 799	15 369	5,47%
B: Zobowiązania wymagalne (B1 + B2)	110 319	120 982	(10 663)	(8,81%)
B1: Zobowiązania finansowe	104 036	114 581	(10 545)	(9,20%)
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	4 599	2 427	2 172	89,49%
Wyemitowane obligacje długoterminowe	71 822	85 526	(13 704)	(16,02%)
Wyemitowane obligacje krótkoterminowe	27 615	26 628	987	3,71%
B2: Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	6 283	6 401	(118)	(1,84%)
C: Pozostałe składniki pasywów	29 646	27 018	2 628	9,73%
PASYWA RAZEM	436 133	428 799	7 334	1,71%

Kapitały własne wzrosły o ok.15,4 mln zł, głównie w wyniku wypracowania zysku netto w wysokości ok.23 mln zł. Wzrost ten został częściowo skompensowany wypłatą dywidendy (5,3 mln zł), innymi wypłatami z zysku (0,6 mln zł) oraz saldem transakcji nabycia i sprzedaży akcji własnych (1,8 mln zł).

Zobowiązania finansowe zmniejszyły się o 10,5 mln zł, co wynika przede wszystkim z nadwyżki obligacji wykupionych nad wyemitowanymi (12,7 mln zł) oraz wzrostu finansowania krótkoterminowego w postaci kredytów i pożyczek 2,2 mln zł.

Tab.10 Kapitały własne Grupy oraz zadłużenie netto w latach 2025-2022 (w tys. zł).

Wyszczególnienie	30.09.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Kapitały własne	296 168	280 799	266 780	255 233
Zadłużenie netto*	51 210	31 351	14 066	32 479
Zadłużenie netto do kapitałów własnych	17,29%	11,16%	5,27%	12,73%

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

Na dzień 30 września 2025 r. zadłużenie netto wyniosło 51,2 mln zł i było najwyższe w analizowanym okresie, co wynika przede wszystkim ze spadku środków pieniężnych w związku z realizacją zakupów pakietów wierzytelności oraz wykupem obligacji. Relacja zadłużenia netto, pomimo jego wzrostu, do kapitałów własnych pozostaje niska i wynosi 17,29%, co wskazuje na umiarkowane wykorzystanie dźwigni finansowej oraz stabilną sytuację płynnościową Grupy.

2.1 Ocena płynności finansowej.

Tab.11 Przepływy pieniężne w Grupie (w tys. zł).

Wyszczególnienie	01.01 – 30.09.2025	01.01 – 30.09.2024	01.01 – 31.12.2024
Środki pieniężne na początek okresu	89 631	41 230	41 230
Zmiana środków pieniężnych netto łącznie:	(30 522)	60 591	48 401
Przepływy netto w działalności operacyjnej	5 569	34 099	21 247
Przepływy netto w działalności inwestycyjnej	(6 401)	(6 381)	(14 611)
Przepływy netto w działalności finansowej	(29 690)	32 873	41 765
Środki pieniężne na koniec okresu	59 109	101 821	89 631

Na koniec trzeciego kwartału br. środki pieniężne posiadane przez Grupę były o 30,5 mln zł mniejsze niż na koniec ubiegłego roku.

Odnotowano nadwyżkę przepływów z działalności operacyjnej. Wpływy gotówkowe były wyższe w stosunku do trzeciego kwartału roku ubiegłego o 16,6 mln zł. Suma wydatków na nabycie wierzytelności oraz udzielenie pożyczek wyniosła łącznie (89,1 mln zł).

W działalności inwestycyjnej wydatki na nabycie instrumentów kapitałowych osiągnęły wartość ok. (6,7 mln zł), co skutkowało wystąpieniem ujemnego przepływu z działalności inwestycyjnej.

Przepływy z działalności finansowej zamknęły się saldem ujemnym (29,7 mln zł). Wydatki na wykup obligacji oraz zapłatę odsetek (44 mln zł) były wyższe niż środki pozyskane z emisji obligacji w kwocie 21 mln zł. Ponadto Spółka dominująca wypłaciła dywidendę (5,3 mln zł) oraz nabyła akcje własne za (3,8 mln zł).

Zarząd monitoruje strukturę zobowiązań finansowych oraz zapotrzebowanie Grupy na płynność. Na dzień sprawozdawczy oraz na dzień publikacji raportu nie zidentyfikowano zagrożeń dla bieżącej płynności, a posiadane środki pieniężne oceniane są jako wystarczające do obsługi zobowiązań krótkoterminowych i planowanych inwestycji.

Tab.12 Szacunki przepływów pieniężnych z portfela wierzytelności Grupy (w tys. zł).

Stan na dzień 30.09.2025r.	Wartość odzyskiwalna*	Oczekiwane wpływy netto**	Wartość godziwa***
Do 6 miesięcy	89 984	64 762	61 927
Od 6 do 12 miesięcy	65 056	47 968	43 914
Od 1 do 2 lat	158 435	127 319	105 083
Od 3 do 5 lat	138 501	113 078	73 725
Powyżej 5 lat	94 222	74 715	34 210
RAZEM	546 198	427 842	318 859

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

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

***Wartość godziwa – zdyskontowane oczekiwane wpływy netto

Tab.13 Informacja o terminach zapadalności obligacji wg wartości nominalnej na 30.09.2025 (w tys. zł).

Okres zapadalności	Seria obligacji										Łącznie
	I2	P2	Q2	R2	S2	T2	U2	W2	X2	Y2	
Do 6 miesięcy	0	2 000	0	0	0	0	0	0	3 000	0	5 000
Od 6 do 12 miesięcy	1 500	2 000	2 500	1 000	2 000	0	4 000	1 000	0	0	14 000
Od 1 do 2 lat	1 500	12 250	0	0	0	10 000	0	1 000	3 000	0	27 750
Od 3 do 5 lat	3 500	0	0	0	0	0	0	4 000	24 000	21 000	52 500
Wartość nominalna ogółem	6 500	16 250	2 500	1 000	2 000	10 000	4 000	6 000	30 000	21 000	99 250

Tab. 14 Wskaźniki płynności.

Wskaźniki płynności	30.09.2025	31.12.2024
A: Aktywa płynne krótkoterminowe	177 161	205 947
- pakiety wierzytelności - oszacowane zdyskontowane strumienie pieniężne do 1 roku**	108 169	92 030
- środki pieniężne	59 109	89 631
- należności handlowe i pozostałe	9 883	24 286
B: Zobowiązania krótkoterminowe*	38 477	35 456
C: Wskaźnik płynności bieżącej (A/B)	460%	581%
D: Środki pieniężne	59 109	89 631
E: Zobowiązania krótkoterminowe*	38 477	35 436
F: Wskaźnik płynności gotówkowej (D/E)	154%	253%

*Zobowiązania krótkoterminowe – po wyłączeniu rezerw na świadczenia pracownicze.

Jednostki Grupy dysponują odpowiednim pokryciem zadłużenia aktywami obrotowymi. Aktywa płynne krótkoterminowe ponad pięciokrotnie przewyższają krótkoterminowe zobowiązania.

Wskaźnik płynności gotówkowej wskazuje na możliwość natychmiastowego uregulowania wszystkich bieżących zobowiązań. Grupa, w każdym z prezentowanych okresów, posiadała wysoki poziom bezpieczeństwa finansowego.

Zarząd Spółki dominującej systematycznie monitoruje harmonogram wydatków związanych z posiadanym zadłużeniem, w tym spłatę transz obligacji oraz odsetek. Wolne środki finansowe są alokowane przede wszystkim w kolejne nabycia pakietów wierzytelności, co jest kluczowym elementem strategii rozwoju Grupy.

2.2 Ocena zadłużenia w Grupie.

Tab.15 Struktura źródeł finansowania.

Struktura finansowania	30.09.2025	Udział w strukturze w %	31.12.2024	Udział w strukturze w %
Kapitały własne	296 168	67,91%	280 799	65,48%
Zobowiązania finansowe:	104 036	23,85%	114 581	26,73%
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	4 599	1,05%	2 427	0,57%
Wyemitowane obligacje długoterminowe	71 822	16,47%	85 526	19,95%
Wyemitowane obligacje krótkoterminowe	27 615	6,33%	26 628	6,21%
Zobowiązania pozostałe:	35 929	8,24%	33 419	7,79%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	6 283	1,44%	6 401	1,49%
Pozostałe składniki zobowiązań	29 646	6,80%	27 018	6,30%
Zobowiązania ogółem	139 965	32,09%	148 000	34,52%
PASYWA RAZEM	436 133	100,00%	428 799	100,00%

Na koniec trzeciego kwartału br. udział kapitału własnego w strukturze finansowania wzrósł o ponad 2%. Było to konsekwencją spłaty zadłużenia zgodnie z warunkami emisji, a także przed upływem umownego terminu. Grupa finansuje działalność w znaczącym stopniu ze środków własnych, co pozytywnie wpływa na ocenę jej wiarygodności i stabilności finansowej.

Tab.16 Wskaźniki zadłużenia.

Wskaźniki zadłużenia	30.09.2025	31.12.2024
A: Kapitał własny	296 168	280 799
B: Zobowiązania wymagalne, w tym:	110 319	120 982
B1: Zobowiązania finansowe długoterminowe	71 822	85 526
B2: Zobowiązania finansowe krótkoterminowe	32 214	29 055
B3: Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	6 283	6 401
C: Suma pasywów	436 133	428 799
Wskaźniki zadłużenia:		
Wskaźnik ogólnego zadłużenia (B/C)	25,29%	28,21%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych (B/A)	37,25%	43,08%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego B1/A	24,25%	30,46%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowe (B2+B3)/A	13,00%	12,63%

Wskaźniki zadłużenia na koniec trzeciego kwartału br. uległy obniżeniu za wyjątkiem zadłużenia krótkoterminowego. Grupa nie jest narażona na krótkoterminowe ryzyko refinansowania, a jej zadłużenie ma charakter planowy i kontrolowany.

3. ZARYS INFORMACJI O GRUPIE KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”.

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

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

Tab. 13 Podstawowe informacje o Spółce dominującej.

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

Jednostka dominująca zarządza wierzytelnościami własnymi oraz należącymi do funduszy wierzytelności, a także jednostek spoza Grupy. Jej działalność została sklasyfikowana w Polskiej Klasyfikacji Działalności jako: „Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych” – kod PKD 64.99.Z. Spółka dominująca nie prowadzi działalności poprzez oddziały.

W dniu 1 lutego 2011 r. Komisja Nadzoru Finansowego wydała Spółce dominującej zezwolenie na zarządzanie wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych (obecnie: funduszy wierzytelności). Na mocy tego zezwolenia Spółka może również zawierać umowy o zarządzanie wierzytelnościami z innymi funduszami wierzytelności.

3.2 Informacje o jednostkach zależnych.

Tab. 17 Informacje identyfikacyjne o jednostkach zależnych.

Wyszczególnienie	GPM VINDEXUS NFIZW*	Future NFIZW*	Alfa NFIZW*	Fingo Capital S.A.	Fiz-Bud Sp. z o.o.
Siedziba podmiotu	04-329 Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1	04-329 Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1	04-329 Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1	04-329 Warszawa ul. Grochowska 152 lok.3	04-329 Warszawa ul. Grochowska 152 lok.4
Towarzystwo zarządzające na dzień opublikowania raportu	Mebis TFI S.A. Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1	Mebis TFI S.A. Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1	Mebis TFI S.A. Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Rejestr Sądowy	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych	Krajowy Rejestr Sądowy	Krajowy Rejestr Sądowy
Sąd prowadzący rejestr	VII Wydział Cywilny Rejestrowy Sądu Okręgowego w Warszawie			XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data wpisu do RFI / KRS	24.07.2007	13.10.2011	18.01.2013	13.02.2017	21.02.2011
Pozycja w RFI	312	671	832	xxx	xxx
Numer KRS	xxx	xxx	xxx	663247	378951
Data przejęcia kontroli przez Jednostkę dominującą	07.04.2011r.	11.09.2012r.	01.06.2017r.	16.06.2020r.	31.08.2020r.
Liczba certyfikatów inwestycyjnych nabytych przez jednostkę dominującą na dzień publikacji raportu	68	10 100	13 136	xxx	xxx
Kapitał funduszu wpłacony w tys. zł	33 663	36 303	13 837	xxx	xxx
Liczba certyfikatów inwestycyjnych funduszu na 30.09.2025 oraz dzień publikacji raportu	27	5 900	8 136	xxx	xxx
Liczba akcji spółki na 30.09.2025 oraz dzień publikacji raportu	xxx	xxx	xxx	12 300 000	11 936
Liczba akcji nabytych przez jednostkę dominującą na 30.09.2025 oraz dzień publikacji raportu	xxx	xxx	xxx	12 300 000	10 796
Kapitał zakładowy wpłacony w tys. zł.	Xxx	xxx	xxx	12 300	5 968

*NFIZW – Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności

Szczegółowe dane o jednostkach zależnych zaprezentowano w rozdziale III pkt 6.2.

4. Profil działalności Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”.

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

Grupa nabywa wierzytelności od innych jednostek, powstałe w wyniku prowadzenia działalności gospodarczej. Działalność jej jest oparta na inwestowaniu w pakiety wierzytelności NPL 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.

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 zamkniętymi wierzytelności.

Spółka dominująca prowadzi obsługę wierzytelności:

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

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

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

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

Wierzytelności nabywane przez jednostki Grupy wynikają z różnych tytułów prawnych, w szczególności z umów pożyczek, kredytów, umów o świadczenie usług oraz zobowiązań handlowych. Przed podjęciem decyzji o ich nabyciu, wyspecjalizowana kadra przeprowadza analizę due diligence danego portfela, której celem jest ocena potencjału dochodzenia roszczeń oraz identyfikacja ryzyk prawnych i ekonomicznych.

Kolejnym etapem jest wycena portfela, w ramach której brane są pod uwagę m.in.:

- ✓ wysokość zadłużenia (głównego, odsetkowego oraz należności ubocznych),
- ✓ rodzaj wierzytelności, źródło jej powstania oraz charakter wierzyciela pierwotnego,
- ✓ termin wymagalności roszczenia,
- ✓ historia dotychczasowych spłat,
- ✓ okres przedawnienia,
- ✓ typ dłużnika oraz jego profil ekonomiczny i prawny,
- ✓ rodzaj oraz wartość rynkowa ustanowionych zabezpieczeń,
- ✓ szacunkowe prawdopodobieństwo skutecznej egzekucji.

Analiza stanu prawnego obejmuje w szczególności:

- ✓ bezsporność roszczeń co do ich istnienia, wysokości oraz wymagalności,
- ✓ istnienie ewentualnych zajęć lub obciążeń na rzecz osób trzecich,
- ✓ ograniczenia lub zakazy dotyczące zbywalności wierzytelności,
- ✓ kompletność i prawidłowość dokumentacji towarzyszącej wierzytelności.

Po nabyciu portfela Grupa wdraża procedurę windykacyjną, która obejmuje cztery zasadnicze etapy:

1. windykację polubowną,
2. postępowanie sądowe,
3. egzekucję komorniczą,
4. działania windykacyjne po bezskutecznej egzekucji.

Działalność wykonywana przez Spółki zależne.

Fingo Capital S.A.

Fingo Capital prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej o kapitale zakładowym 12,3 mln zł (ustawowy wymóg minimalnego kapitału 1 mln zł), który został pokryty wyłącznie wkładem pieniężnym, a źródłem tego kapitału nie był kredyt, pożyczka, emisja obligacji lub nieudokumentowane źródła. Suma kapitałów własnych na koniec trzeciego kwartału 2025r. wynosi ok. 16,4 mln zł. Zgodnie ze statutem Spółka posiada organ nadzorczy.

Jest wpisana do Rejestru Instytucji Pożyczkowych i Pośredników Kredytowych Komisji Nadzoru Finansowego.

Spółka udziela pożyczek konsumenckich w obrocie poza bankowym. Działa na zasadach odmiennych od tradycyjnych banków, jednakże podlega regulacjom prawnym o wysokim stopniu restrykcyjności, wynikającym z [Ustawy z 6 października 2022r. o zmianie ustaw w celu przeciwdziałania lichwie](#), których celem jest ochrona konsumentów.

Zapisy tej Ustawy mają decydujący wpływ na model udzielania pożyczek konsumenckich, sposób prowadzenia działalności i wyniki finansowe Spółki Fingo Capital S.A. Kluczowym aspektem transakcji udzielenia pożyczki jest konieczność zbadania zdolności kredytowej konsumenta przed zawarciem umowy. Od 18 maja 2023r. niewypełnienie tego obowiązku jest zagrożone sankcją. Sprawdzenie zdolności kredytowej odbywa się na podstawie informacji pozyskanych z zewnętrznych baz danych, prowadzonych przez zaufanych dostawców (Biura Informacji Kredytowej i biura informacji gospodarczej).

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

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

W związku z nadzorem KNF instytucje pożyczkowe są zobowiązane wносить opłaty do 0,5% sumy przychodów uzyskanych z działalności w zakresie udzielania kredytu konsumenckiego za poprzedzający rok obrotowy i nie mniej niż równowartość w złotych 5000 EUR. Opłata sankcyjna za brak wniesienia opłaty wyniesie 5000 EUR.

W związku z wdrożeniem nowych regulacji prawnych. Spółka opracowała nowy profil klienta oraz produktu.

Pożyczki konsumenckie są udzielane poprzez stronę: www.creditu.pl o okresie kredytowania do 30 dni, a kwota finansowania zawiera się w przedziale od 1000 zł do 3000 zł.

Kluczowym aspektem prowadzenia działalności udzielania pożyczek jest weryfikacja klienta. W porównaniu do banków weryfikacja klienta jest uproszczona. Firma realizuje wymogi ustawowe poprzez outsourcing usług wyspecjalizowanej firmie scoringowej, która dokonuje potwierdzenia danych osobowych oraz teleadresowych klienta, a także ocenia jego zdolność kredytową. Dodatkowo Spółka wykorzystuje informacje, uzyskane z Biura Informacji Kredytowej, potwierdzające zdolność kredytową pożyczkobiorcy.

Firma ustanowiła niskie kryterium wyjściowe zdolności kredytowej - dochody miesięczne muszą pokryć spłatę kapitału pożyczki, odsetek oraz prowizji. Kolejnym warunkiem jest brak nieuregulowanych zobowiązań powyżej 6 m-cy. Zapisy umowy udzielenia pożyczki są transparentne. W przeciwieństwie do niektórych firm nie stosuje się niejasnych zapisów w umowach, które obciążają klientów dodatkowymi kosztami np. ubezpieczenia, pakietów medycznych.

Wolumen udzielonych pożyczek konsumenckich w okresie 01.01.2025 do 30.09.2025 2025r. osiągnął kwotę 36 mln zł wypłaconego kapitału.

Fingo Capital udziela także pożyczek na finansowanie obrotu gospodarczego. Łączna kwota udzielonych pożyczek konsumenckich oraz gospodarczych w kwocie należności głównej osiągnęła wartość 61 mln zł.

Po dniu zapadalności przeterminowane pożyczki konsumenckie jako NPL (Non Performing Loans) oraz gospodarcze są sprzedawane jednostkom Grupy w celu zwiększenia ich portfela. Do dnia sprawozdawczego sprzedano portfel pożyczek w kwocie należności głównej 43,4 mln zł.

Fiz-Bud Sp. z o.o.

Podstawowym obszarem działalności Spółki jest działalność deweloperska, która polega na budowie lub przebudowie budynków i ich odsprzedaży w całości lub części.

Fiz-Bud Sp. z o.o. zrealizowała w swojej historii działalności dwa przedsięwzięcia deweloperskie, ostatnie zakończyła w 2022r. przy ul. Kordeckiego 43 w Warszawie. Znaczącą część powierzchni wytworzonej w ramach tych projektów nabyła Spółka dominująca z przeznaczeniem na prowadzenie działalności gospodarczej. Na dzień publikacji raportu prawa do lokali mieszkalnych i miejsc postojowych zostały przeniesione na nabywców

Aktualnie nie realizuje nowego projektu, ale przygotowuje się do rozpoczęcia inwestycji w okresach przyszłych w warunkach znaczących ograniczeń rynkowych, regulacyjnych, kosztowych.

Obecni działalność Fiz-Bud ma charakter wspomagający jednostki Grupy i jest wykorzystywana jako zaplecze operacyjne poprzez wykonywanie usług remontowo – budowlanych, w tym na rzecz utrzymania infrastruktury Spółki dominującej.

5. Organy Spółki dominującej.

5.1 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.

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

W związku z odwołaniem Zarządu oraz skróceniem kadencji Zarządu, w dniu 12 kwietnia 2025 r. Rada Nadzorcza Spółki dokonała wyboru Zarządu na nową wspólną trzyletnią kadencję, rozpoczynającą się z dniem 12 kwietnia 2025 roku.

Tab.18 Zarząd Spółki dominującej na dzień 30.09.2025r. oraz dzień publikacji raportu.

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

5.2 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.

30 czerwca 2022r. oraz 21 grudnia 2022r. uchwałami Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia powołano na trzyletnią kadencję członków Rady Nadzorczej.

23 kwietnia 2025r. wskutek śmierci wygasł mandat członka Rady Nadzorczej Ryszarda Jankowskiego.

9 maja 2025 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki Giełda Praw Majątkowych "Vindexus" S.A. odwołało Radę Nadzorczą w dotychczasowym składzie i dokonało wyboru Rady Nadzorczej na nową wspólną trzyletnią kadencję, rozpoczynającą się z dniem 9 maja 2025 roku.

Do składu Rady Nadzorczej nowej kadencji Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki dominującej powołało następujące osoby: Piotr Kuchno, Sławomir Trojanowski, Daniel Dębecki, Piotr Zięba, Julia Kuchno, Zbigniew Sadecki, Travis Currit, Zuzanna Zimońska.

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

Tab.19 Członkowie Rady Nadzorczej na dzień 30.09.2025r. oraz 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, doktorat w dziedzinie nauk społecznych w dyscyplinie ekonomia i finanse
Travis Currit	Członek Rady Nadzorczej	University of Washington
Daniel Dębecki	Członek Rady Nadzorczej	Uniwersytet Warszawski: Studia magisterskie; Radca Prawny
Zbigniew Sadecki	Członek Rady Nadzorczej	Uniwersytet Warszawski: Studia magisterskie
Sławomir Trojanowski	Członek Rady Nadzorczej	Uniwersytet Mikołaja Kopernika w Toruniu. Radca Prawny
Piotr Zięba	Członek Rady Nadzorczej	Uniwersytet Przyrodniczy w Lublinie: Studia magisterskie; Wyższa Szkoła Nauk Społecznych: studia MBA
Zuzanna Zimońska	Członek Rady Nadzorczej	Warszawski Uniwersytet Medyczny; Szkoła Główna Handlowa

5.3 Komitet audytu.

W Spółce dominującej funkcjonuje Komitet Audytu.

Członkowie Komitetu Audytu, zostali powołani uchwałami Rady Nadzorczej:

- pan Zbigniew Sadecki - 9 maja 2025.,
- pan Sławomir Trojanowski 9 maja 2025r.,
- pan Daniel Dębecki 9 maja 2025r.

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

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.

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.

5.4 Akcjonariat Spółki dominującej.

Tab.20 Struktura akcjonariatu na 30.09.2025r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Jan Kuchno	4 034 251	34,48%	4 034 251	34,48%
Piotr Kuchno	1 033 500	8,83%	1 033 500	8,83%
Julia Kuchno	994 000	8,50%	994 000	8,50%
Marta Currit	1 200 000	10,25%	1 200 000	10,25%
Fingo Capital S.A. (jednostka zależna)	560 771	4,80%	560 771	4,80%
Akcje własne	577 213	4,93%	577 213	4,93%
Pozostali akcjonariusze*	3 300 265	28,21%	3 300 265	28,21%
Łącznie	11 700 000	100,00%	11 700 000	100,00%

Tab.21 Struktura akcjonariatu na dzień publikacji raportu.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Jan Kuchno	4 354 251	37,21%	4 354 251	37,21%
Piotr Kuchno	1 037 500	8,87%	1 037 500	8,87%
Julia Kuchno	998 000	8,53%	998 000	8,53%
Marta Currit	1 200 000	10,25%	1 200 000	10,25%
Fingo Capital S.A. (jednostka zależna)	584 771	4,989%	584 771	4,989%
Akcje własne	113	0,001%	113	0,001%
Pozostali akcjonariusze*	3 525 365	30,15%	3 525 365	30,15%
Łącznie	11 700 000	100,00%	11 700 000	100,00%

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

Według wiedzy Zarządu Spółki dominującej na dzień 30.09.2025r. oraz na dzień opublikowania raportu żaden akcjonariusz, poza wyżej wymienionymi imiennie, nie posiadał akcji oraz głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki stanowiących 5% lub więcej w ogólnej liczbie akcji i głosów.

Opis istotnych zmian w stanie posiadania akcji GPM Vindexus S.A. przez akcjonariuszy zaprezentowano w rozdziale IV pkt 6.9.

Głównym akcjonariuszem Spółki dominującej na dzień publikacji raportu za trzeci kwartał 2025r. jest Prezes Zarządu Jan Kuchno, który posiada 37,21% akcji Spółki. W posiadaniu całego Zarządu są akcje, które stanowią 38,38% wszystkich akcji, w posiadaniu członków Rady Nadzorczej są akcje stanowiące 17,40% akcji Spółki. Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają akcji Spółki.

Spółka dominująca 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.22 Udział akcjonariuszy pełniących w Spółce funkcje zarządzające i kontrolne w akcjonariacie Spółki na dzień publikacji raportu.

Imię i nazwisko	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Zarząd				
Jan Kuchno	4 354 251	37,21%	4 354 251	37,21%
Artur Zdunek	80 700	0,69%	80 700	0,69%
Andrzej Jankowski	56 562	0,48%	56 562	0,48%
Łącznie	4 491 513	38,38%	4 491 513	38,38%
Rada Nadzorcza				
Piotr Kuchno	1 037 500	8,87%	1 037 500	8,87%

Julia Kuchno	998 000	8,53%	898 000	8,53%
Łącznie Rada Nadzorcza	2 035 500	17,40%	2 035 500	17,40%
Pozostali akcjonariusze*	5 172 987	44,22%	5 172 987	44,22%
Łącznie	11 700 000	100%	11 700 000	100%

*Akcjonariusze posiadający poniżej 5% akcji Spółki.

5.5 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.

5.6 Polityka dywidendy.

30 maja 2025 r. Walne Zgromadzenie GPM Vindexus S.A. podjęło decyzję o przeznaczeniu części zysku za 2024 r. na wypłatę dywidendy w kwocie 0,50 zł na jedną akcję. Łączna kwota dywidendy wyniosła 5 556 843,50 zł. Z dywidendy wyłączono akcje własne w liczbie 546 313 szt. Polityka Spółki dominującej w zakresie wysokości dywidendy jest konsekwentnie realizowana. Współczynnik wypłaconej dywidendy na jedną akcję w stosunku do okresów historycznych był w tym roku najwyższy.

Termin ustalenia prawa do dywidendy przypadał na 4 czerwca 2025 r., a termin wypłaty dywidendy został ustalony na 06 czerwca br.

Tab.23 Dywidenda wypłacona w okresach historycznych.

Data wypłaty dywidendy	Dywidenda za rok sprawozdawczy	Wartość dywidendy na 1 akcję (w zł)	Liczba akcji (w sztukach)	Dywidendy wypłacona (w zł)
06.06.2025	31.12.2024	0,50 zł	11 153 687****	5 576 843,50 zł
11.07.2024	31.12.2023	0,40 zł	11 235 337***	4 494 134,80 zł
15.09.2023	31.12.2022	0,27 zł	11 700 000	3 159 000,00 zł
21.07.2022	31.12.2021	0,25 zł	11 646 000**	2 911 500,00 zł
21.07.2021	31.12.2020	0,10 zł	11 626 000**	1 162 600,00 zł
21.07.2020	31.12.2019	0,10 zł	11 626 000**	1 162 600,00 zł
19.07.2019	31.12.2018	0,30 zł	11 586 000**	3 475 800,00 zł
06.07.2018	31.12.2017	0,25 zł	11 537 938**	2 884 484,50 zł
29.06.2017	31.12.2016	0,20 zł	11 437 938*	2 287 587,60 zł
15.07.2016	31.12.2015	0,15 zł	11 591 938	1 738 790,70 zł
15.07.2015	31.12.2014	0,10 zł	11 591 938	1 159 193,80 zł
15.09.2014	31.12.2013	0,05 zł	11 591 938	579 596,90 zł

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

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

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

**** Z prawa do dywidendy wyłączono akcje własne w ilości 546 313 szt.

Z podziału zysku netto za rok sprawozdawczy 2024 wypłacono dywidendę w kwocie 5 577 tys. zł, w tym na rzecz jednostki zależnej Fingo Capital SA 280 tys. zł, na rzecz pozostałych akcjonariuszy 5 297 tys. zł.

Artur Zdunek

Andrzej Jankowski

Jan Kuchno

Członek Zarządu

Członek Zarządu

Prezes Zarządu

Warszawa, 30 listopada 2025

III ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”.

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

Wyszczególnienie	Nota	03Q2025	01.01 - 30.09.2025	01.01 - 31.12.2024	03Q2024	01.01 - 30.09.2024
Przychody z działalności podstawowej	5.1	37 711	104 081	118 184	27 116	76 820
Koszt własny	5.2	(18 806)	(52 231)	(61 965)	(15 841)	(45 645)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		18 905	51 850	56 219	11 275	31 175
Pozostałe przychody operacyjne	5.5	71	221	713	44	88
Koszty ogólne i administracyjne	5.3	(5 171)	(11 267)	(12 029)	(2 952)	(9 208)
Pozostałe koszty operacyjne	5.5	(13)	(1 465)	(1 901)	(71)	(504)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		13 792	39 339	43 002	8 296	21 551
Przychody finansowe	5.6	(384)	(594)	183	1	75
Koszty finansowe	5.6	(2 641)	(10 059)	(10 624)	(2 929)	(7 379)
Udział w zyskach osób prawnych ustalany metodą praw własności		(158)	(177)	(139)	(32)	(97)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		10 609	28 509	32 422	5 336	14 150
Podatek dochodowy	5.7	(2 958)	(5 495)	(7 096)	(221)	(19)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		7 651	23 014	25 326	5 115	14 131
Zysk (strata) z działalności zaniechanej		0	0	0	0	0
Zysk (strata) netto		7 651	23 014	25 326	5 115	14 131
Zysk (strata) przypisana akcjonariuszom niekontrolującym		13	3	33	1	(10)
Zysk (strata) netto podmiotu dominującego		7 638	23 011	25 293	5 114	14 141
Dochody ujęte w kapitale, które nie zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy		0	0	0	0	0
Dochody ujęte w kapitale, które mogą zostać przeklasyfikowane na wynik finansowy		0	0		0	0
Pozostałe dochody netto łącznie		0	0	0	0	0
Suma dochodów całkowitych:		7 651	23 014	25 326	5 115	14 131
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom niekontrolującym		13	3	33	1	(10)
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący		7 638	23 011	25 293	5 114	14 141
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)	5.8					
Podstawowy za okres obrotowy		0,66	1,97	2,16	0,44	1,21
Rozwodniony za okres obrotowy		0,66	1,97	2,16	0,44	1,21
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)	5.8					
Podstawowy za okres obrotowy		0,66	1,97	2,16	0,44	1,21
Rozwodniony za okres obrotowy		0,66	1,97	2,16	0,44	1,21
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)						
Podstawowy za okres obrotowy		0	0	0	0	0
Rozwodniony za okres obrotowy		0	0	0	0	0

2. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.

AKTYWA	Nota	30.09.2025	31.12.2024
A. Aktywa trwałe		43 866	37 672
Rzeczowe aktywa trwałe		12 328	12 457
Wartości niematerialne		13	11
Wartość firmy	6.4	162	162
Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych	6.7	14 985	4 428
Udziały i akcje w jednostkach pozostałych	6.8	10 383	15 579
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	5.7	5 995	5 035
B. Aktywa obrotowe (1+2)		392 267	391 127
1. Aktywa obrotowe inne niż aktywa trwałe lub grupy do zbycia zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży lub do wydania właścicielom		392 267	391 127
Zapasy		400	543
Należności handlowe i pozostałe	6.10	9 883	24 286
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		0	0
Nabyte wierzytelności w zamortyzowanym koszcie	6.11	322 875	276 667
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy		0	0
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe		0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		59 109	89 631
2. Aktywa trwałe lub grupy do zbycia zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży lub do wydania właścicielom		0	0
C. AKTYWA RAZEM (A+B)		436 133	428 799

PASYWA	Nota	30.09.2025	31.12.2024
A. Kapitał własny (1+2)		296 168	280 799
1. Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej		295 612	280 246
Kapitał zakładowy	6.12	1 170	1 170
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6.14	7 302	7 302
Akcje własne		(12 598)	(10 580)
Pozostałe kapitały	6.16	12 578	8 778
Zyski zatrzymane	6.17	287 160	273 576
2. Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących		556	553
B. Zobowiązania (1+2)		139 965	148 000
1. Zobowiązania długoterminowe		100 460	111 581
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji, część długoterminowa	6.19	71 822	85 526
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe	6.20	20	20
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5.7	27 453	24 990
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	6.21	1 165	1 045
2. Zobowiązania krótkoterminowe (2a + 2b)		39 505	36 419
2a. Zobowiązania krótkoterminowe inne niż zobowiązania wchodzące w skład grup przeznaczonych do sprzedaży, zaklasyfikowanych jako utrzymywane z przeznaczeniem do sprzedaży		39 505	36 419
Kredyty i pożyczki	6.18	4 599	2 427
Zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji, część krótkoterminowa	6.19	27 615	26 628
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe	6.20	6 139	5 388
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		124	993
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	6.21	1 028	983
2b. Zobowiązania dotyczące aktywów sklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży		0	0
C. PASYWA RAZEM (A+B)		436 133	428 799

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

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2025r.	1 170	7 302	(10 580)	8 778	273 576	280 246	553	280 799
Korekty z tyt. błędów podstawowych								
Zmiany zasad rachunkowości								
Kapitał własny po korektach	1 170	7 302	(10 580)	8 778	273 576	280 246	553	280 799
Emisja akcji								
Nabycie akcji własnych			(3 801)			(3 801)		(3 801)
Płatność w formie akcji			1 783			1 783		1 783
Fundusz rezerwowany wykorzystany na zakup akcji własnych				3 540	(3 540)			
Wypłata dywidendy					(5 297)	(5 297)		(5 297)
Inne zmiany w kapitale własnym				260	(590)	(590)		(330)
Wynik bieżącego okresu					23 011	23 011	3	23 014
Inne dochody całkowite								
Suma dochodów całkowitych					23 011	23 011	3	23 014
<i>Zmiana kapitału własnego</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>(2 018)</i>	<i>3 800</i>	<i>13 584</i>	<i>15 366</i>	<i>3</i>	<i>15 369</i>
Kapitał własny na dzień 30 września 2025r.	1 170	7 302	(12 598)	12 578	287 160	295 612	556	296 168

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2024r.	1 170	7 302	(4 200)	1 116	260 687	266 075	705	266 780
Korekty z tyt. błędów podstawowych								
Zmiany zasad rachunkowości								
Kapitał własny po korektach	1 170	7 302	(4 200)	1 116	260 687	266 075	705	266 780
Emisja akcji								
Nabycie akcji własnych			(7 962)			(7 962)		(7 962)
Wykorzystanie funduszu rezerwowego na zakup akcji własnych				7 634	(7 634)			
Płatności w formie akcji			1 582			1 582		1 582
Wypłata dywidendy					(4 270)	(4 270)		(4 270)
Inne zmiany w kapitale własnym				28	(500)	(472)		(472)
Nabycie udziałów mniejszościowych							(185)	(185)
Wynik bieżącego okresu					25 293	25 293	33	25 326
Inne dochody całkowite								

Suma dochodów całkowitych łącznie					25 293	25 293	33	25 326
Zmiana kapitału własnego	0	0	(6 380)	7 662	12 889	14 171	(152)	14 019
Kapitał własny na 31.grudnia 2024r.	1 170	7 302	(10 580)	8 778	273 576	280 246	553	280 799

4. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

	01.01 – 30.09.2025	01.01 - 31.12.2024	01.01 – 30.09.2024
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA			
Zysk przed opodatkowaniem	28 509	32 422	14 150
Suma korekt:	(18 079)	(11 460)	19 295
1. Amortyzacja	498	661	495
2. Przychody z tytułu odsetek		(52)	(51)
3. Koszty z tytułu odsetek	10 418	10 234	7 124
4. Zysk/strata z działalności inwestycyjnej	2 095	1 829	1 800
5. Udział z zyskach osób prawnych	177	139	97
6. Zmiana stanu rezerw	165	289	195
7. Zmiana stanu wierzytelności	(46 208)	(22 014)	16 256
8. Zmiana stanu należności	14 588	(4 677)	(6 462)
9. Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	161	6	(159)
10. Zmiana stanu zapasów	27	2 125	0
11. Gotówka z działalności operacyjnej	10 430	20 962	33 445
12. Podatek dochodowy zapłacony	(4 861)	285	654
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 569	21 247	34 099
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA			
1. Zbycie wartości niematerialnych, rzeczowych aktywów trwałych oraz nieruchomości inwestycyjnych	70	0	3
2. Odsetki		340	341
3. Nabycie wartości niematerialnych, rzeczowych aktywów trwałych i nieruchomości inwestycyjnych	(254)	(1 132)	(329)
4. Zbycie aktywów finansowych	451		
5. Wydatki na aktywa finansowe	(6 668)	(13 822)	(6 396)
6. Inne wpływy (wydatki) inwestycyjne		3	0
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(6 401)	(14 611)	(6 381)
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA			
1. Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	372	40	40
2. Nabycie akcji własnych	(3 801)	(7 962)	(7 962)
3. Wpływy z kredytów i pożyczek	2 455	2 400	0
4. Spłata kredytów i pożyczek	(400)	(250)	(250)
5. Emisja dłużnych papierów wartościowych	21 000	96 300	66 399
6. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	(5 297)	(4 270)	(4 270)
7. Wykup dłużnych papierów wartościowych	(34 148)	(33 266)	(13 818)
8. Odsetki zapłacone	(9 871)	(11 227)	(7 266)
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(29 690)	41 765	32 873
D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)	(30 522)	48 401	60 591
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych			
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	(30 522)	48 401	60 591
F. Środki pieniężne na początek okresu	89 631	41 230	41 230
G. Środki pieniężne na koniec okresu (D+F)	59 109	89 631	101 821

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

5.1 Przychody z działalności podstawowej.

Przychody z działalności podstawowej (w tys. zł)	01.01 - 30.09.2025	01.01 - 31.12.2024	01.01 - 30.09.2024
1. Przychody z zarządzania portfelem wierzytelności własnych:	93 368	102 650	66 550
<i>Przychody odsetkowe z pakietów wierzytelności*</i>	43 701	47 139	34 583
<i>Zysk / strata z tytułu utraty wartości portfela**</i>	49 667	55 511	31 967
2. Inne przychody	10 713	15 534	10 270
Suma przychodów z działalności podstawowej (1+2)	104 081	118 184	76 820

*Przychody odsetkowe z portfela wierzytelności wynikają z oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych z portfela, rozliczanych według efektywnej stopy zwrotu, skorygowanej o ryzyko kredytowe na podstawie początkowej wartości odzyskiwalnej portfela. Obejmują one ekonomiczny zwrot z inwestycji w portfel wierzytelności, rozliczany proporcjonalnie do upływu czasu. Wartość przychodów odsetkowych jest niezależna od faktycznych wpływów gotówkowych.

Przychody z działalności podstawowej Grupy Kapitałowej (w tys. zł)	01.01 – 30.09.2025	01.01 – 31.12.2024	01.01 – 30.09.2024
1.Przychody z zarządzania portfelem wierzytelności własnych:	93 368	102 650	66 550
Przychody odsetkowe z portfela wierzytelności*	43 701	47 139	34 583
Zysk / strata z tytułu szacowania utraty wartości portfela**	49 667	55 511	31 967
- <i>Zysk / strata z tytułu rewaluacji portfela</i>	44 003	33 485	12 829
- <i>Zysk na płatnościach</i>	5 664	22 026	19 138
2.Inne przychody:	10 713	15 534	10 270
<i>Przychody z tytułu usługi zarządzania wierzytelnościami jednostek zewnętrznych, ustalone jako % od uzyskanych wpłat.</i>	10 713	15 534	10 270
Suma przychodów z działalności podstawowej (1+2)	104 081	118 184	76 820

**Zysk/ strata z tytułu utraty wartości portfela wierzytelności zawiera:

- zmiany jego bilansowej wartości, wynikające z aktualizacji oszacowanych przepływów pieniężnych zgodnie z wymogami MSSF 9. Dodatnia wartość tej pozycji może wynikać z poprawy parametrów odzysku w stosunku do początkowej wyceny oraz zakupów nowych pakietów, których wycena początkowa wpływa na zwiększenie bilansowej wartości całego portfela wierzytelności.
- zysk lub stratę na płatnościach - dodatnia wartość stanowi zysk na płatnościach, gdy rzeczywiste wpłaty z portfela były wyższe niż wcześniej oszacowane przepływy pieniężne.

Wpływy z wierzytelności wg jednostek Grupy Kapitałowej (w tys. zł)	01.01 - 30.09.2025	01.01 - 31.12.2024	01.01 - 30.09.2024
GPM Vindexus S.A.	17 462	35 333	26 750
GPM Vindexus NFIZ Wierzytelności	70 736	69 614	53 035
Future NFIZ Wierzytelności	38 029	45 283	33 963
Alfa NFIZ Wierzytelności	8 000	7 507	2 863
Fingo Capital S.A.	703	1 386	1 673
Suma wpływów z wierzytelności	134 930	159 123	118 284

Wpływy z wierzytelności wg tytułu (w tys. zł)	01.01 - 30.09.2025	01.01 - 31.12.2024	01.01 - 30.09.2024
1. Wpływy gotówkowe z wierzytelności NPL	131 937	147 130	109 085
2. Sprzedaż wierzytelności NPL	2 253	10 964	8 352

3. Wpłaty odsetek od pożyczek udzielonych	740	1 029	847
Suma wpływów (1+2+3)	134 930	159 123	118 284

Wpływy z wierzytelności a wynik na wierzytelnościach (w tys. zł)	01.01 - 30.09.2025	01.01 - 31.12.2024	01.01 - 30.09.2024
1. Wpływy gotówkowe z wierzytelności nabytych	134 930	159 123	118 284
2. Przychody z zarządzania portfelem wierzytelności własnych	93 368	102 650	66 550
3. Różnica między przychodami a wpływami (2-1)	(41 562)	(56 473)	(51 734)

Przychody z działalności zaniechanej nie wystąpiły.

5.2 Koszt własny.

Koszt własny (w tys. zł)	01.01 - 30.09.2025	01.01 - 31.12.2024	01.01 - 30.09.2024
1. Koszt zarządzania portfelem wierzytelności własnych:	41 699	49 538	36 580
- koszt wpisów sądowych i egzekucyjnych	13 980	15 163	10 389
- koszt operacyjny zarządzania wierzytelnościami	27 719	34 375	26 191
2. Koszt zarządzania wierzytelnościami jednostek zewnętrznych	10 532	12 427	9 065
Suma kosztów (1+2)	52 231	61 965	45 645

5.2.1 Koszt zarządzania wierzytelnościami własnymi.

Koszty zarządzania wierzytelnościami własnymi (w tys. zł)	01.01 - 30.09.2025	01.01 - 31.12.2024	01.01 - 30.09.2024
Koszty wpisów sądowych i opłat egzekucyjnych	13 980	15 163	10 389
Koszt operacyjny zarządzania wierzytelnościami:	27 719	34 375	26 191
<i>Amortyzacja</i>	<i>368</i>	<i>499</i>	<i>374</i>
<i>Zużycie materiałów i energii</i>	<i>477</i>	<i>601</i>	<i>653</i>
<i>Usługi obce</i>	<i>11 732</i>	<i>13 438</i>	<i>10 098</i>
<i>Podatki i opłaty</i>	<i>2 121</i>	<i>2 748</i>	<i>2 212</i>
<i>Wynagrodzenia</i>	<i>10 782</i>	<i>13 946</i>	<i>10 441</i>
<i>Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia</i>	<i>2 140</i>	<i>3 059</i>	<i>2 359</i>
<i>Pozostałe koszty rodzajowe</i>	<i>99</i>	<i>84</i>	<i>54</i>
Suma kosztów wg rodzaju	41 699	49 538	36 580

5.3 Koszty ogólne i administracyjne.

Koszty ogólne i administracyjne (w tys. zł)	01.01 - 30.09.2025	01.01 - 31.12.2024	01.01 - 30.09.2024
Amortyzacja	130	162	121
Zużycie materiałów i energii	35	36	48
Usługi obce	3 668	3 333	3 266
Podatki i opłaty	213	161	104
Wynagrodzenia, w tym:	6 308	7 666	5 160
<i>Program motywacyjny</i>	<i>1 879</i>	<i>1 443</i>	<i>1 443</i>
<i>Wynagrodzenia wg tytułów</i>	<i>4 429</i>	<i>6 223</i>	<i>3 717</i>
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	788	549	429

Pozostałe koszty rodzajowe	125	122	80
Suma kosztów wg rodzaju	11 267	12 029	9 208

5.4 Koszty operacyjne w układzie rodzajowym.

Koszty operacyjne w układzie rodzajowym	01.01 - 30.09.2025	01.01- 31.12.2024	01.01 - 30.09.2024
Amortyzacja	498	661	495
Zużycie materiałów i energii	512	637	701
Usługi obce	25 932	29 198	21 566
Opłaty sądowe i egzekucyjne	13 980	15 163	10 389
Podatki i opłaty	2 334	2 909	2 316
Wynagrodzenia	17 090	21 612	16 464
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 928	3 608	2 788
Pozostałe koszty rodzajowe	224	206	134
Suma kosztów wg rodzaju, w tym	63 498	73 994	54 853
<i>Koszt operacyjny zarządzania wierzytelnościami własnymi</i>	<i>41 699</i>	<i>49 538</i>	<i>36 580</i>
<i>Koszt zarządzania wierzytelnościami jednostek zewnętrznych</i>	<i>10 532</i>	<i>12 427</i>	<i>9 065</i>
<i>Koszty ogólne i administracyjne</i>	<i>11 267</i>	<i>12 029</i>	<i>9 208</i>

5.5 Pozostałe przychody i koszty operacyjne.

Pozostałe przychody operacyjne (w tys. zł)	01.01 - 30.09.2025	01.01 - 31.12.2024	01.01 - 30.09.2024
Rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze	12	73	31
Zwrot opłat sądowych, komorniczych i innych	15	22	18
Zysk ze zbycia aktywów niefinansowych	94	562	3
Sprzedaż usług pozostałych	68	37	25
Pozostałe	32	19	11
RAZEM	221	713	88

Pozostałe koszty operacyjne (w tys. zł)	01.01 - 30.09.2025	01.01 - 31.12.2024	01.01 - 30.09.2024
Koszty zakończenia windykacji	1 382	1 692	340
Pozostałe	83	209	164
RAZEM	1 465	1 901	504

5.6 Przychody i koszty finansowe.

Przychody finansowe (w tys. zł)	01.01 - 30.09.2025	01.01 - 31.12.2024	01.01 - 30.09.2024
Odsetki od środków na rachunkach bankowych	109	152	151
Odsetki pozostałe		52	51
Zmiana wartości bilansowej instrumentów kapitałowych w jednostkach stowarzyszonych i pozostałych	(703)	(21)	(127)
RAZEM	(594)	183	75

Koszty finansowe (w tys. zł)	01.01 - 30.09.2025	01.01 - 31.12.2024	01.01 - 30.09.2024
Odsetki od kredytu i pożyczki	193	120	72
Odsetki od obligacji	10 225	10 114	7 052

Odwrocenie utraty wartości należności MSSF 9	(393)	366	233
Pozostałe koszty finansowe	34	24	22
RAZEM	10 059	10 624	7 379

5.7 Podatek dochodowy bieżący i odroczony.

Podatek dochodowy (w tys. zł)	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2024
Zysk przed opodatkowaniem	28 509	32 422	14 150
Różnica zwiększająca dochód do opodatkowania	(6 472)	(24 815)	(13 792)
<i>Zmiana ujemnej różnicy przejściowej</i>	<i>5 055</i>	<i>6 704</i>	<i>(307)</i>
<i>Zmiana dodatniej różnicy przejściowej</i>	<i>(12 963)</i>	<i>(36 572)</i>	<i>569</i>
<i>Różnica trwała</i>	<i>1 436</i>	<i>5 053</i>	<i>(14 054)</i>
Dochód do opodatkowania	22 037	7 607	358
Odliczenia od dochodu	(1 029)	(155)	
Podstawa opodatkowania w tym:	21 008	7452	358
<i>- jednostki dominującej</i>	<i>17 843</i>	<i>4 531</i>	<i>60</i>
<i>- jednostek zależnych</i>	<i>3 165</i>	<i>2 921</i>	<i>298</i>
Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	3 992	1 417	68
Efektywna stawka podatkowa	14%	4,37%	0,48%

W Grupie nie występuje podatek bieżący i odroczony 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.

W ciągu najbliższych 5 lat jednostka dominująca umorzy część certyfikatów inwestycyjnych lub uzyska wpływ z wypłaty dochodów funduszy.

Na koniec trzeciego kwartału 2025r. oszacowane dochody netto do wypłaty w ciągu 5 lat po dniu sprawozdawczym wynoszą 130 934 tys. zł, a rezerwa na podatek odroczony z tego tytułu wynosi 24 878 tys.

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat (w tys. zł)	01.01 - 30.09.2025	01.01 - 31.12.2024	01.01 - 30.09.2024
Bieżący podatek dochodowy	3 992	1 420	68
Ujęty jako zobowiązanie w bieżącym roku podatkowym	3 992	1 417	65
Korekta podatku dochodowego za rok ubiegły	0	3	3
Odroczony podatek dochodowy	1 503	5 676	(49)
Zmiana rezerwy na odroczony podatek z tyt. umorzenia certyfikatów inwestycyjnych lub wypłaty dochodów w okresach przyszłych	0	0	0
Związany z powstaniem i odwróceniem różnic przejściowych	1 503	5 676	(49)
Podatek bieżący i odroczony łącznie	5 495	7 096	19
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	(5 495)	(7 096)	(19)

Wpływ zmian w podatku odroczonego na podatek dochodowy i kapitały własne	30.09.2025	Wpływ podatku odroczonego na wynik finansowy	Wpływ podatku odroczonego na dochody całkowite	31.12.2024
A. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku	27 453	2 463	0	24 990
B. Aktywa z tytułu odroczonego podatku	(5 995)	(960)	0	(5 035)
Aktywa i rezerwa na podatek odroczony per saldo (A+B)	21 458	(1 503)	0	19 955

Wpływ zmian w podatku odroczonego na podatek dochodowy i kapitały własne (w tys. zł)	31.12.2024	Wpływ podatku odroczonego na wynik finansowy	Wpływ podatku odroczonego na dochody całkowite	31.12.2023
A. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku	24 990	6 950	0	18 040
B. Aktywa z tytułu odroczonego podatku	(5 035)	(1 274)	0	(3 761)

C: Aktywa i rezerwa na podatek odroczony per saldo (A+B)	19 955	5 676	0	14 279
--	--------	-------	---	--------

Wpływ zmian w podatku odroczonym na podatek dochodowy i kapitały własne	30.09.2024	Wpływ podatku odroczonego na wynik finansowy	Wpływ podatku odroczonego na dochody całkowite	31.12.2023
A. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku	17 932	(108)	0	18 040
B. Aktywa z tytułu odroczonego podatku	(3 702)	59	0	(3 761)
Aktywa i rezerwa na podatek odroczony per saldo (A+B)	14 230	(49)	0	14 279

Ujemne różnice przejściowe będące podstawą tworzenia aktywu z tytułu odroczonego podatku (w tys. zł).

Wyszczególnienie	Stawka podatku	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2024
A. Ujemne różnice przejściowe podlegające stawce podatku 19%:	19%	32 357	27 302	20 291
<i>Różnica między wyceną bilansową a podatkową udziałów i akcji</i>	19%	4 418	3 408	3 270
<i>Różnica między wyceną bilansową a podatkową wierzytelności</i>	19%	12 736	9 751	12 319
<i>Różnica między wyceną bilansową a podatkową obligacji</i>	19%	187	0	735
<i>Rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów</i>	19%	928	794	699
<i>Rezerwy na świadczenia pracownicze i pozostałe rezerwy</i>	19%	2 193	2 028	1 934
<i>Straty podatkowe do rozliczenia w okresach następnych przez spółkę dominującą</i>	19%	1 009	2 018	0
<i>Utrata wartości należności</i>	19%	380	773	644
<i>Straty podatkowe do rozliczenia w okresach następnych przez jednostkę zależną</i>	19%	422	422	690
<i>Niewykorzystane koszty finansowania dłużnego do odliczenia w okresach następnych</i>	19%	10 084	8 108	0
B. Ujemne różnice przejściowe podlegające stawce podatku 9% na dzień połączenia	9%*	(1 695)	(1 695)	(1 695)
C. Suma różnic przejściowych (A+B)		30 662	25 607	18 596
Zmiana ujemnej różnicy przejściowej		5 055	6 704	(307)
D. Aktywa z tytułu odroczonego podatku	19%	6 148	5 188	3 855
E. Aktywa z tytułu odroczonego podatku	9%*	(153)	(153)	(153)
F. Aktywa z tytułu odroczonego podatku łącznie (D+E)		5 995	5 035	3 702

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

Aktywa z tyt. odroczonego podatku (w tys. zł)	01.01 - 30.09.2025	01.01 - 31.12.2024	01.01 - 30.09.2024
Aktywa z tyt. odroczonego podatku na początek okresu	5 035	3 761	3 761
Zmiana podatku odroczonego ujęta w wyniku finansowym	960	1 274	(59)
Aktywa z tyt. odroczonego podatku na koniec okresu	5 995	5 035	3 702

Dodatnie różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia rezerwy na odroczony podatek (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Stawka podatku	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2025
A. Dodatnie różnice przejściowe – podlegające stawce podatku 19%	19%	13 819	856	289
<i>Różnica między wyceną bilansową a podatkową środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych z wyłączeniem leasingu</i>	19%	70	222	205
<i>Skutki wyceny pożyczek /pozostałych aktywów finansowych</i>	19%	0	110	0
<i>Różnica między wyceną bilansową a podatkową obligacji</i>	19%	0	243	0
<i>Różnica między wyceną bilansową a podatkową udziałów i akcji</i>	19%	411	281	78
<i>Rezerwa od dochodu z zysków kapitałowych w wyniku umorzenia CI GPM NFIZW</i>	19%	13 258	0	0
<i>Naliczone odsetki od pożyczek udzielonych przez jednostkę zależną</i>	19%	80	0	0
B. Rezerwa na wypłatę dochodu z funduszy wierzytelności	19%	130 934	130 934	94 360

C. Dodatnie różnice przejściowe w spółkach zależnych wg stawki podatku 9% na dzień przejścia	9%	(562)	(562)	(562)
D. Suma dodatnich różnic przejściowych (A+B+C)		144 191	131 228	94 087
Zmiana dodatnich różnic przejściowych		12 963	36 572	(569)
E. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego (A*19%)	19%	2 626	163	55
F. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego (B*19%)	19%	24 878	24 878	17 928
G. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego (C*9%)	9%*	(51)	(51)	(51)
H. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego łącznie (E+F+G)		27 453	24 990	17 932

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

Rezerwa na odroczonego podatek (w tys. zł)	01.01 - 30.09.2025	01.01 - 31.12.2024	01.01 - 30.09.2024
Rezerwa z tyt. odroczonego podatku na początek okresu	24 990	18 040	18 040
Zmiana podatku odroczonego ujęta w wyniku finansowym	2 463	6 950	(108)
Rezerwa z tyt. odroczonego podatku na koniec okresu	27 453	24 990	17 932

5.8 Zysk przypadający na jedną akcję.

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

Zysk netto na jedną akcję	01.01-30.09.2025	01.01-31.12.2024	01.01-30.09.2024
Zysk netto jednostki dominującej w tys. zł	23 011	25 293	14 141
Średnia ważona liczba akcji w szt.	11 700 000	11 700 000	11 700 000
Zysk netto na jedną akcję (w zł.)	1,97	2,16	1,21

5.9 Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu za trzeci kwartał 2025r.

W bieżącym roku dywidendę wypłaciła Spółka dominująca – GPM Vindexus S.A.

Szerszą informację o wypłaconej dywidendzie z zysków Spółki dominującej przedstawiono w rozdziale IV pkt 5.7.

6. Informacje objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej.

6.1 Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy kończący się 30 września 2025r. i okresy porównawcze obejmuje dane finansowe jednostek wchodzących w skład Grupy, wymienionych w tabeli wyżej.

Wyszczególnienie	Udział w ogólnej liczbie głosów	
	30.09.2025	31.12.2024
Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A.	Jednostka dominująca	
GPM Vindexus Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności	100%	100%
Future Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności	100%	100%
Alfa Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności	100%	100%
Fingo Capital S.A.	100%	100%
Fiz-Bud Sp. z o.o.	90,45%	90,37%

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

Jednostka dominująca	Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A.
Siedziba	Warszawa
Adres	ul. Serocka 3 lok. B2, 04-333 Warszawa
Sąd rejestrowy	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy

Nr KRS	0000057576
Nr telefonu	(022) 740 26 50 do 61
Nr fax.	(022) 740 26 50 do 61
e-mail	kontakt@gpm-vindexus.pl
Adres internetowy	www.gpm-vindexus.pl

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

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

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

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

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

Przedmiotem działalności jednostki dominującej jest obrót wierzytelnościami, windykacja należności, obrót prawami majątkowymi, doradztwo i pośrednictwo finansowe. Szersze informacje o jednostkach tworzących Grupę przedstawiono w rozdziale II pkt.4 niniejszego raportu.

6.3 Zasady rachunkowości, zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2025r. do 30.09.2025r. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz zgodnie z odpowiednimi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej, zaakceptowanymi przez Radę

Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) i Stały Komitet ds. Interpretacji (SKI), wg stanu zatwierdzonego przez Unię Europejską i obowiązującego w okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2025r.

- Dane w niniejszym skonsolidowanym śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym zostały podane w złotych polskich (zł), które są walutą funkcjonalną i prezentacyjną Grupy, po zaokrągleniu do pełnych tysięcy.
- Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej za 2024r., sporządzonym według MSSF /MSR.
- Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta. W śródrocznym sprawozdaniu finansowym przestrzegano tych samych zasad (polityki) rachunkowości i metod obliczeniowych co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym.
- Ostatnie sprawozdanie finansowe, które zostało zbadane przez niezależnego biegłego rewidenta to sprawozdanie finansowe za 2024r.

Zasada ciągłości stosowanych zasad.

W 2025r. dokonano zmiany prezentacji składników kapitałów pozostałych w celu zapewnienia pełnej zgodności z MSSF 2 oraz MSR 32 oraz zwiększenia przejrzystości ujawnianych informacji. Szczegółowa informacja dotycząca zmiany zasad opisano w punkcie 6.3.2 niniejszego rozdziału.

Pozostałe zasady rachunkowości nie uległy zmianie w stosunku do zasad zastosowanych w sprawozdaniu finansowym za rok sprawozdawczy 2024.

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

Zasada kontynuacji działalności.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w okresie 12 miesięcy poczynając od 30.09.2025r. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie kontynuowania działalności w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

Pozostałe kluczowe zasady.

Zasady, których zastosowanie zapewnia rzetelność sprawozdania finansowego, jego przejrzystość oraz porównywalność danych. Oto główne zasady:

- zasada memoriałowa: Przychody i koszty są rozpoznawane w okresie, którego dotyczą, niezależnie od tego, kiedy nastąpi zapłata.
- zasada ostrożności: Wycena aktywów i pasywów dokonywana jest z uwzględnieniem ryzyka oraz potencjalnych strat, nawet jeśli są one jeszcze niepewne. Koszty i straty są ujmowane tak szybko, jak to jest możliwe, natomiast przychody i zyski dopiero wtedy, gdy ich realizacja jest pewna.
- zasada współmierności przychodów i kosztów: Koszty są rozpoznawane w tym samym okresie, co związane z nimi przychody.
- zasada istotności: Sprawozdanie finansowe powinno ujmować wszystkie istotne informacje, które mogą mieć wpływ na decyzje użytkowników sprawozdania. Informacje, które są nieistotne, mogą być pomijane lub grupowane, aby sprawozdanie było przejrzyste i nie zawierające zbędnych informacji.
- zasada wiarygodnej wyceny: Wszystkie pozycje w sprawozdaniu finansowym są wyceniane zgodnie z wiarygodnymi i rzetelnymi danymi, które są dostępne na dzień bilansowy. Wycena opiera się na rzeczywistych transakcjach lub rynkowych wartościach.
- zasada ujawnienia: Sprawozdania finansowe ujawnia wszystkie informacje, które są niezbędne do zrozumienia sytuacji finansowej jednostki przez użytkowników sprawozdania, w tym istotne zdarzenia po dniu bilansowym, zobowiązania warunkowe czy zmianę polityki rachunkowości.

6.3.1 Zmiany standardów MSSF / MSR i interpretacji

Grupa przyjęła następujące nowe i zaktualizowane standardy oraz interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów

Rachunkowości oraz zatwierdzone do stosowania w Unii Europejskiej, mające zastosowanie do prowadzonej przez nią działalności i obowiązujące w rocznych okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2025r.

1. Zmiany obowiązujące od 01.01.2025.

1.1. Zmiany do MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych”

Zmiany w MSR 21 dotyczą przypadków braku wymienialności walut. Nowe przepisy uściślają zasady postępowania w sytuacjach, gdy waluta obca staje się niewymienialna z powodu ograniczeń prawnych lub gospodarczych, wpływając na sprawozdawczość finansową. Celem tych zmian jest zapewnienie jednolitych wytycznych dotyczących ujęcia skutków takich sytuacji w sprawozdaniach finansowych. Ułatwi to ocenę ryzyka walutowego oraz zarządzanie nim w przedsiębiorstwach działających na rynkach z ograniczeniami wymienialności.

- Wprowadzono definicję wymienialności waluty.

Waluta jest uznawana za wymienialną na inną, jeżeli jednostka może uzyskać tę inną walutę poprzez rynkowe mechanizmy wymiany bez zbędnej zwłoki czasowej.

- Szacowanie kursu wymiany przy braku wymienialności.

W przypadku, gdy waluta nie jest wymienialna, jednostka ma obowiązek oszacować kurs wymiany na odpowiedni dzień wyceny. Celem jest odzwierciedlenie kursu, po jakim na konkretny dzień wyceny odbyłaby się zwykła transakcja wymiany pomiędzy uczestnikami rynku w dominujących warunkach gospodarczych.

- Ujawnienia w sprawozdaniach finansowych

Jeżeli jednostka szacuje kurs wymiany z powodu braku wymienialności waluty, musi ujawnić informacje umożliwiające użytkownikom sprawozdania finansowego zrozumienie wpływu tej sytuacji na wyniki finansowe, sytuację finansową oraz przepływy pieniężne jednostki. W szczególności należy ujawnić charakter i skutki finansowe niewymienialności waluty, zastosowany kurs wymiany, metodę szacowania kursu wymiany.

Opisane wyżej zmiany nie miały wpływu na sprawozdania finansowe zawarte w przedmiotowym raporcie. Jednostka dominująca oraz jej jednostki zależne nie posiadają środków denominowanych w walutach obcych, ani nie prowadzą działalności na obszarach zagrożonych ryzykiem braku wymienialności walut.

2. Cykl poprawek 2023-2024 obowiązujący od 01.01.2026.

2.1 MSSF 1 – Zastosowanie MSSF po raz pierwszy.

- W zakresie rachunkowości zabezpieczeń (hedge accounting) dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy.
- Wprowadzono uproszczenia w zakresie stosowania rachunkowości zabezpieczeń dla jednostek, które po raz pierwszy stosują MSSF.

2.2 MSSF 7 - Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji.

- Doprecyzowano wymogi dotyczące ujawniania zysków lub strat wynikających z wyksięgowania instrumentów finansowych.
- Różnice między wartością godziwą a ceną transakcyjną: Wprowadzono obowiązek ujawniania odroczonej różnicy między wartością godziwą a ceną transakcyjną.
- Ryzyko kredytowe: Zaktualizowano wytyczne dotyczące ujawniania informacji o ryzyku kredytowym.

2.3 MSSF 9 - Klasyfikacja i wycena instrumentów finansowych.

- Wyksięgowanie zobowiązań z tytułu leasingu: Wyjaśniono sposób ujmowania różnicy między wartością bilansową zobowiązania leasingowego a zapłaconą kwotą w wyniku jego wyksięgowania.
- Cena transakcyjna: Usunięto niezgodność między MSSF 9 a MSSF 15 w zakresie początkowej wyceny należności handlowych bez istotnego komponentu finansowania.

2.4. MSSF 10 – Skonsolidowane sprawozdania finansowe

- Określenie „ang. de facto agent”: doprecyzowano kryteria identyfikacji podmiotów działających jako „de facto agent” czyli jednostek działających w imieniu i na rzecz innej jednostki, nie sprawująca kontroli w kontekście kontroli nad jednostkami zależnymi.

2.5. MSR 7 – Rachunek przepływów pieniężnych.

- Jednostki, które wyceniają inwestycje kapitałowe według kosztu, a nie wartości godziwej klasyfikują związane z nimi przepływy pieniężne jako przepływy z działalności inwestycyjnej, niezależnie od tego, że inwestycja nie podlega przeszacowaniu do wartości godziwej.

3. Zmiany obowiązujące od 1 stycznia 2027 roku.

3.1 MSSF 18 – Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych.

➤ MSSF 18 zastępuje dotychczasowy MSR 1 i wprowadza kompleksowe zmiany w strukturze oraz prezentacji sprawozdań finansowych. Nowy standard znacząco wpłynie na sposób prezentacji i ujawniania informacji w sprawozdaniach finansowych.

➤ Zmiany wprowadzają pięć nowych kategorii w rachunku zysków i strat: operacyjną, inwestycyjną, finansową, podatku dochodowego oraz działalności zaniechanej.

➤ Obowiązkowe sumy częściowe: Wymóg prezentacji nowych sum częściowych, takich jak „zysk operacyjny” oraz „zysk przed finansowaniem i opodatkowaniem”.

➤ Obowiązek ujawniania wskaźników MPM (Management Performance Measures), definiowanych przez zarząd, stosowanych w komunikacji z inwestorami, wraz z ich uzgodnieniem do najbliższych sum częściowych wymaganych przez MSSF.

➤ Zasady agregacji i dezagregacji informacji. Wprowadzenie nowych zasad dotyczących grupowania i rozdzielania informacji w sprawozdaniach finansowych, aby zapewnić ich przejrzystość i użyteczność dla użytkowników.

➤ Standard ten ma na celu zwiększenie porównywalności i przejrzystości sprawozdań finansowych, co jest odpowiedzią na potrzeby inwestorów i innych użytkowników informacji finansowej.

3.2. MSSF 19 – Ujawnienia dla jednostek bez publicznej odpowiedzialności.

➤ MSSF 19 wprowadza uproszczone wymogi w zakresie ujawnień dla jednostek zależnych, które nie mają publicznej odpowiedzialności, ale sporządzają sprawozdania finansowe zgodnie z MSSF.

➤ Ograniczenie zakresu ujawnień: Umożliwienie jednostkom zależnym stosowania pełnych standardów MSSF z ograniczonym zakresem ujawnień, co ma na celu zmniejszenie obciążeń sprawozdawczych.

➤ Zgodność z polityką rachunkowości jednostki dominującej: Ułatwienie konsolidacji i spójności sprawozdań finansowych w grupach kapitałowych poprzez dostosowanie zasad rachunkowości jednostek zależnych do polityki jednostki dominującej.

➤ Standard ten ma na celu obniżenie kosztów sporządzania sprawozdań finansowych dla mniejszych jednostek, przy jednoczesnym zachowaniu ich użyteczności dla użytkowników.

Grupa nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania żadnego z powyższych standardów oraz zmian do standardów. Planuje ich wdrożenie zgodnie z obowiązującymi datami wejścia w życie.

6.3.2 Zmiana zasad rachunkowości.

W okresie sprawozdawczym dokonano zmiany prezentacji składników kapitałów pozostałych w celu zapewnienia pełnej zgodności z MSSF 2 oraz MSR 32 oraz zwiększenia przejrzystości ujawnianych informacji. Dotychczasowa pozycja „Kapitał z aktualizacji wyceny”, obejmująca skutki rozliczenia programu motywacyjnego, została zastąpiona pozycją „Rezerwa z tytułu płatności na bazie akcji”. Zmiana ta odzwierciedla fakt, że rozliczenia programu motywacyjnego opartego na instrumentach kapitałowych ujmowane są zgodnie z MSSF 2 jako zwiększenie kapitałów własnych, a nie jako aktualizacja wyceny ujmowana w innych dochodach całkowitych.

Dotychczasowa pozycja „Kapitał z aktualizacji wyceny”, obejmująca skutki rozliczenia programu motywacyjnego, została zastąpiona pozycją „Rezerwa z tytułu płatności na bazie akcji”.

Zmiana ma charakter zmiany prezentacji i nie wpływa na wynik finansowy, sumę kapitałów własnych ani przepływy pieniężne. Dane porównawcze zostały odpowiednio przekształcone zgodnie z wymogami MSR 1 i MSR 8, tak aby zachować porównywalność sprawozdania.

Łączna wartość kapitałów pozostałych pozostaje bez zmian. Zmieniono jedynie nazewnictwo oraz przyporządkowanie pozycji związanej z programem motywacyjnym tak, aby odpowiadała ona definicji rezerwy z tytułu płatności na bazie akcji, wynikającej z MSSF 2.

6.4 Konsolidacja i wartość firmy.

6.4.1 Zasady konsolidacji.

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

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

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

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

- a) sumy:
 - przekazanej zapłaty wycenianej generalnie według wartości godziwej na dzień przejęcia,
 - wartości udziałów przypisanych do udziałowców niesprawujących kontroli,
 - w przypadku połączenia jednostek realizowanego etapami, w wartości godziwej na dzień przejęcia udziału w kapitale jednostki przejmowanej, należącego poprzednio do jednostki przejmującej,
- b) kwoty netto zidentyfikowanych nabytych aktywów oraz przejętych zobowiązań.

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

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

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

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

6.4.2 Jednostki zależne.

Podstawowe informacje o objęciu kontroli w jednostkach zależnych wg dat zdarzenia.

Nazwa podmiotu zależnego	Data objęcia kontroli	Liczba CI / udziałów na dzień objęcia kontroli	Udział w kapitale (%) na dzień objęcia kontroli	Liczba CI / udziałów na dzień 30.09.2025	Udział w kapitale (%) na dzień 30.09.2025	Metoda konsolidacji
GPM Vindexus NFIZW	07.04.2011	68	100%	27	100%	Metoda przejęcia
Future NFIZW	11.09.2012	35	94,59%	6 209	100%	Metoda przejęcia
Alfa NFIZW	01.06.2017	30	100%	8 136	100%	Metoda przejęcia
Fingo Capital S.A.	16.06.2020	734 000	53,17%	12 300 000	100%	Metoda przejęcia
Fiz-Bud Sp. z o.o.	31.08.2020	8 812	88,55%	10 796	90,45%	Metoda przejęcia

Informacje identyfikacyjne jednostek zależnych GPM Vindexus NFIZ Wierzytelności, Future NFIZ Wierzytelności, Alfa NFIZ Wierzytelności oraz Fingo Capital S.A. i Fiz-Bud Sp. z o.o. zawarto w pkt 6.1. i 6.2. niniejszego rozdziału. W rozdziale IV pkt. 6.3, zawierającym sprawozdanie jednostkowe Spółki dominującej opisano zasady wyceny inwestycji w jednostkach zależnych.

✓ Objęcie kontroli w GPM Vindexus NFIZ Wierzytelności.

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

Objęcie kontroli nastąpiło z uwagi na zmiany w statucie funduszu 07.04.2011 r., który rozszerzył uprawnienia korporacyjne Zgromadzenia Inwestorów w zakresie akceptacji i kontroli polityki inwestycyjnej Funduszu, a w

szczegółowości 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 NFIZ Wierzytelności, które stanowiły 100% kapitału Funduszu. Łączna cena emisyjna objętych certyfikatów inwestycyjnych 33 663 tys. zł:

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

✓ **Objęcie kontroli w Future NFIZ Wierzytelności.**

Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. objęła kontrolę 11.09.2012r. nad jednostką zależną „Future Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności”, w której posiadała 95,65% kapitału wpłaconego. Przejęcie nastąpiło poprzez nabycie 35 certyfikatów inwestycyjnych przez Spółkę dominującą.

Na dzień objęcia kontroli Spółka dominująca posiadała z 37 certyfikatów inwestycyjnych funduszu Future NFIZ Wierzytelności 35 certyfikaty, które stanowiły 94,5946% kapitału Funduszu.

Łączna cena emisyjna objętych certyfikatów inwestycyjnych 6209 tys. zł.:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Objęcie kontroli w Fiz-Bud Sp. z o.o.

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

6.4.3 Wartość firmy.

Wartość firmy (ang. goodwill) według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF 3 - połączenia jednostek) jest definiowana jako różnica między ceną nabycia przedsiębiorstwa a wartością godziwą możliwych do zidentyfikowania aktywów netto przejętej jednostki na dzień przejęcia.

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

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

Kluczowe aspekty wyceny wartości firmy wg MSSF 3 przy rozpoznaniu początkowym:

- ryzyko nieprawidłowego oszacowania wartości godziwej aktywów netto,
- wiarygodne założenia odnośnie przyszłych przepływów pieniężnych,
- prawidłowa metodologia wyceny (metoda dochodowa, porównawcza czy kosztowa),
- ocena efektu synergii,
- ograniczenia wynikające ze stanu prawnego.

Aby zminimalizować ryzyko błędnej wyceny wartości przy początkowym rozpoznaniu, ważne jest regularne testowanie wartości firmy na utratę wartości oraz dokładne monitorowanie otoczenia rynkowego i operacyjnego.

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

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

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

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

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

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

Dane jednostki dominującej i jednostek zależnych wg sprawozdań jednostkowych (przed ujęciem różnic konsolidacyjnych).

	Jednostka dominująca	Fiz-Bud Sp. z o.o.	Fingo Capital S.A.	Alfa NFIZW	Future NFIZW	GPM Vindexus NFIZW	Suma
Przychody z działalności podstawowej*	42 228	135	4 185	7 895	37 143	70 683	162 269
Wynik finansowy netto	28 857	(166)	692	1 171	10 525	10 446	51 525

Przychody z działalności podstawowej * - ujęto przychody gotówkowe i należne.

Utrata wartości.

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

Wartość firmy nie jest amortyzowana, jednakże poddawana jest corocznemu testowi na utratę wartości lub części, jeśli istnieją przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia straty.

Przesłanki, które mogą wskazywać na możliwość wystąpienia utraty wartości jest znaczny spadek rynkowej wartości aktywów, zmiany technologiczne, rynkowe, ekonomiczne lub prawne, które negatywnie wpływają na firmę, pogorszenie wyników finansowych, takich jak spadek przychodów lub zysków operacyjnych.

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

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

Udziały niekontrolujące w aktywach netto obejmują:

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

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

6.4.5 Jednostki stowarzyszone.

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

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

Na dzień sporządzenia śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2025r.- 30.09.2025r. Grupa posiadała pięć jednostek stowarzyszonych, w których nie sprawowała kontroli:

- Eurea Sp. z o.o. – Spółka dominująca posiada 38,21% udziałów jednostki.
- Pollease Sp. z o.o. – Spółka dominująca posiada 31,82% udziałów jednostki.
- Fud Service Sp. z o.o. – Spółka dominująca posiada 20,11% udziałów jednostki.
- Fud Technologies Sp. z o.o. – Spółka dominująca posiada 25,74% udziałów jednostki.
- BM Villa Sp. z o.o. – spółka zależna Fiz-Bud Sp. z o.o. posiada 34,67% udziałów jednostki.

6.4.6 Wspólne przedsięwzięcia.

Wspólne przedsięwzięcie to wspólne ustalenie umowne, w ramach którego strony sprawujące współkontrolę nad ustaleniem umownym mają prawa do aktywów netto tego przedsięwzięcia. Udział we wspólnym przedsięwzięciu jest wyceniany zgodnie z metodą praw własności. W momencie początkowego ujęcia inwestycja we wspólnym

przedsięwzięciu jest ujmowana według kosztu, a wartość bilansowa jest powiększana lub pomniejszana w celu ujęcia udziałów inwestora w zyskach lub stratach jednostki, w której dokonano inwestycji, odnotowanych przez nią po dacie nabycia. Udział inwestora w zysku lub stracie jednostki, w której dokonano inwestycji, ujmuje się w zysku lub stracie inwestora. Otrzymane wypłaty z zysku wypracowanego przez jednostkę, w której dokonano inwestycji, obniżają wartość bilansową inwestycji. Korekta wartości bilansowej może być też konieczna ze względu na zmiany proporcji udziału inwestora we wspólnym przedsięwzięciu.

6.5 Dane porównawcze.

W śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej na dzień 30.09.2025r. zastosowano porównawcze dane Grupy Kapitałowej za okres 01.01.2024-30.09.2024 oraz dane porównawcze za rok sprawozdawczy 01.01.2024-31.12.2024.

6.6 Rodzaj oraz kwoty zmian pozycji wpływających na aktywa lub pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ w trzecim kwartale 2025r. oraz do dnia publikacji raportu.

Istotne zdarzenia w trzecim kwartale 2025r.

L.p.	01.07.2025 - 30.09.2025	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota (w tys. zł)	Dodatkowe informacje
1.	W obszarze obligacji				
	Wykup obligacji serii I2, O2, P2, W2	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(26 250)	Rozdział IV pkt 6.15

Istotne zdarzenia po dniu bilansowym do dnia opublikowania raportu.

Po dniu sprawozdawczym nie wystąpiły w Grupie istotne zdarzenia.

6.7 Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych.

Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych (w tys. zł)	30.09.2025	31.12.2024
	Wartość bilansowa	Wartość bilansowa
Udziały Eurea Sp. Z o.o.	1 476	1 018
Udziały Pollease Sp. z o.o.	669	140
Fud Service Sp. z o. o.	8 976	0
Fud Technologies Sp. z o.o.	552	0
BM-Villa Sp. z o.o.	3 312	3 270
RAZEM	14 985	4 428

6.8 Udziały i akcje w pozostałych jednostkach.

Inwestycje długoterminowe (w tys. zł)	30.09.2025	31.12.2024
Akcje/ Udziały w spółkach nienotowanych na giełdzie*	10 383	15 579
RAZEM	10 383	15 579

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

Akcje i udziały w pozostałych jednostkach posiada Spółka dominująca. Szczegółowe informacje dotyczące akcji i udziałów zawarte są w rozdziale IV pkt 6.5.

Zmiana wartości bilansowej udziałów i akcji w pozostałych jednostkach w okresie 01.01 – 30.09.2025 r.

Nazwa instrumentu	Wartość bilansowa 30.09.2025 (w tys. zł)	Zmiana wartości bilansowej łącznie (w tys. zł)	Zmiana wyceny brutto ujęta w wyniku finansowym (w tys. zł)	Nabycie akcji / udziałów (w tys. zł)	Zmiana zaangażowania kapitałowego (w tys. zł)	Wartość bilansowa 31.12.2024 (w tys. zł)
a	b = g + c	c = d + e + f	d	e	f	g
Pozostałe jednostki	10 383	(5 196)	(436)	3 925	(8 685)	15 579

6.9 Udziały w pozostałych jednostkach przeznaczone do sprzedaży.

Na dzień 30 września br. Grupa nie posiadała instrumentów kapitałowych przeznaczonych do sprzedaży.

6.10 Należności handlowe i pozostałe.

Wyszczególnienie (w tys. zł)	30.09.2025	31.12.2024
Należności handlowe i pozostałe wg. bilansu netto:	9 883	24 286
Należności handlowe	9 603	22 212
Należności pozostałe	280	2 074

Wyszczególnienie (w tys. zł)	30.09.2025	31.12.2024
Należności handlowe i pozostałe brutto:	10 263	25 059
- od jednostek powiązanych	6 647	8 282
- od pozostałych jednostek	3 616	16 777
Utrata wartości	(380)	(773)
Należności handlowe i pozostałe netto:	9 883	24 286
Należności handlowe netto	9 603	22 212
Należności pozostałe netto	280	2 074

Należności handlowe i pozostałe – struktura walutowa (w tys. zł)	30.09.2025		31.12.2024	
	w walucie	PLN	w walucie	PLN
PLN		9 883		24 286
Inne waluty				
Razem	X	9 883	X	24 286

Wyszczególnienie (w tys. zł)	30.09.2025	31.12.2024
Utrata wartości na początek okresu:	773	412
Utrata wartości - jednostki powiązane:	0	0
Utrata wartości - jednostki pozostałe:	773	412
Należności handlowe	773	409
Należności pozostałe	0	3
Zmiana utraty wartości w okresie	(393)	361
Należności handlowe	(393)	364
Należności pozostałe	0	(3)
Utrata wartości na koniec okresu:	380	773
Utrata wartości - jednostki powiązane	239	0
Utrata wartości - jednostki pozostałe	141	773
Należności handlowe	380	773
Należności pozostałe	0	0
Łączna utrata wartości należności na koniec okresu	380	773

Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty (w tys. zł)	30.09.2025	31.12.2024
Jednostki powiązane		
o dniu spłaty do 60	6 527	7 995
przeterminowane		
Należności handlowe brutto od jednostek powiązanych	6 527	7 995
Jednostki pozostałe		
o dniu spłaty do 60	3 355	14 987
o dniu spłaty od 61 do 90		
Przeterminowane	101	3

Należności handlowe brutto od pozostałych jednostek	3 456	14 990
Należności handlowe brutto	9 983	22 985
Utrata wartości	(380)	(773)
Należności handlowe netto	9 603	22 212

Przeterminowane handlowe	należności	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowanie w dniach				
				< 60 dni	61 – 90 dni	91 – 180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
30.09.2025								
Jednostki powiązane								
Należności brutto	6 527	6 527	0	0	0	0	0	
Utrata wartości	(239)	(239)						
Należności netto	6 288	6 288	0	0	0	0	0	
Jednostki pozostałe								
Należności brutto	3 456	3 355	27	25	9	36	4	
Utrata wartości	(141)	(127)	(1)	(2)	(2)	(5)	(4)	
Należności netto	3 315	3 228	26	23	7	31	0	
Ogółem								
Należności brutto	9 983	9 882	27	25	9	36	4	
Utrata wartości	(380)	(366)	(1)	(2)	(2)	(5)	(4)	
Należności netto	9 603	9 516	26	23	7	31	0	
31.12.2024								
Jednostki powiązane								
Należności brutto	7 995	7 995	0	0	0	0	0	
Utrata wartości								
Należności netto	7 995	7 995	0	0	0	0	0	
Jednostki pozostałe								
Należności brutto	14 990	14 987	0	0	0	0	3	
Utrata wartości	(773)	(770)					(3)	
Należności netto	14 217	14 217	0	0	0	0	0	
Ogółem								
Należności brutto	22 985	22 982	0	0	0	0	3	
Utrata wartości	(773)	(770)					(3)	
Należności netto	22 212	22 212	0	0	0	0	0	

Wyszczególnienie	30.09.2025	31.12.2024
Pozostałe należności brutto, w tym:	280	2 074
- z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	81	126
- przedpłata na zakup instrumentów kapitałowych	0	1 600
- z tytułu sprzedaży akcji własnych w ramach programu motywacyjnego	128	336
- pozostałe należności	71	12
Utrata wartości	0	0
Pozostałe należności netto	280	2 074
od jednostek powiązanych	120	287
od jednostek pozostałych	160	1 787

6.11 Wierzytelności nabyte.

Wyszczególnienie (w tys. zł)	30.09.2025	31.12.2024
A: Wartość bilansowa wierzytelności i pożyczek udzielonych na początek okresu*	276 667	254 653
1.Zmiana wartości bilansowej, w tym:	46 208	22 014
1a. Wpływy gotówkowe z wierzytelności	(134 930)	(159 123)

- wpłaty gotówkowe z wierzytelności	(131 937)	(147 130)
- sprzedaż wierzytelności	(2 253)	(10 964)
- wpłaty odsetek od pożyczek	(740)	(1 029)
1b. Zakup pakietów wierzytelności	42 643	50 059
1c. Udzielone / spłacone pożyczki	46 473	30 097
1d. Przychód odsetkowy obliczony metodą efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe	43 701	47 139
1e. Pozostały przychód z portfela wierzytelności i pożyczek	49 667	55 511
1f. Zakończenie windykacji	(1 346)	(1 669)
B: Wartość bilansowa wierzytelności* i pożyczek udzielonych na koniec okresu, w tym:	322 875	276 667
Udzielone pożyczki	11 620	8 513
Wierzytelności	311 255	268 154
C. Zmiana stanu wierzytelności w rachunku przepływów pieniężnych (C = -pkt 1)	(46 208)	(22 014)

*Zgodnie z MSSF 9 – wycena wierzytelności w zamortyzowanym koszcie

Wartość bilansowa pakietów wierzytelności nabytych i pożyczek udzielonych, posiadanych przez jednostki Grupy Kapitałowej oszacowana jest w zamortyzowanym koszcie metodą efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko. Sposób wyceny opisano w rozdziale IV pkt 6.18 sprawozdania jednostkowego.

W Grupie realizowana jest działalność operacyjna udzielania pożyczek przedsiębiorstwom na finansowanie działalności gospodarczej oraz pożyczek konsumenckich.

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

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

Udzielone pożyczki (w tys. zł)	30.09.2025	31.12.2024
Wartość bilansowa	11 620	8 513
Utrata wartości	412	306
Udzielone pożyczki brutto:	12 032	8 819
- dla jednostek stowarzyszonych	443	0
- dla pozostałych jednostek / pożyczki konsumpcyjne	3 522	1 999
- dla pozostałych jednostek/pożyczki korporacyjne	8 067	6 820

30.09.2025r.

Pożyczkobiorca	Niespłacony kapitał	Wartość bilansowa	Oprocentowanie		Termin spłaty	Zabezpieczenia
			Nominalne	Efektywne		
Łącznie	11 521	11 620				
Pożyczki korporacyjne – jednostki powiązane	432	443	9-10%	9-10%	31.01.2026	Wierzytelność i weksel
Pożyczki korporacyjne - jednostki pozostałe	7 945	7 655	10% - 20,50%	10,33%- 22,73%	31.12.2025	Weksel
Pożyczki konsumenckie – jednostki pozostałe	3 144	3 522	17,5%	17,5%	31.10.2025	

31.12.2024r.

Pożyczkobiorca	Udzielony kapitał (w tys. zł)	Wartość bilansowa (w tys. zł)	Oprocentowanie		Termin spłaty	Zabezpieczenia
			Nominalne	Efektywne		
Łącznie	8 472	8 513				
Pożyczki korporacyjne – pozostałe jednostki	6 473	6 276	8% - 20,50%	10,33%- 22,73%	30.06.2025	Wierzytelność i weksel
Pożyczki konsumenckie	1 999	2 237	18,5%	18,5%	31.01.2025	

Działania naprawcze w zakresie pożyczek udzielonych przez Grupę.

Jednostki tworzące Grupę Kapitałową nie posiadały na dzień 30.09.2025r. oraz koniec ubiegłego roku żadnych niespłaconych pożyczek lub innych zobowiązań, w stosunku do których należałoby podjąć działania naprawcze.

6.12 Kapitał zakładowy Spółki dominującej.

Wyszczególnienie	30.09.2025	31.12.2024
Liczba akcji	11 700 000	11 700 000
Wartość nominalna akcji w zł	0,10	0,10
Kapitał zakładowy w zł	1 170 000,00	1 170 000,00

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia opublikowania raportu nie wystąpiła zmiana kapitału zakładowego.

6.13 Stan akcjonariatu jednostki dominującej na sprawozdawczy oraz dzień publikacji raportu.

Struktura akcjonariatu na dzień 30.09.2025r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Jan Kuchno	4 034 251	34,48%	4 034 251	34,48%
Piotr Kuchno	1 033 500	8,83%	1 033 500	8,83%
Julia Kuchno	994 000	8,50%	994 000	8,50%
Marta Currit	1 200 000	10,25%	1 200 000	10,25%
Fingo Capital S.A. (jednostka zależna)	560 771	4,80%	560 771	4,80%
Akcje własne	577 213	4,93%	577 213	4,93%
Pozostali akcjonariusze*	3 300 265	28,21%	3 300 265	28,21%
Łącznie	11 700 000	100,00%	11 700 000	100,00%

Po dniu sprawozdawczym nastąpiły zmiany w zakresie akcji własnych:

- 10 października br. Spółka nabyła 7000 akcji własnych;
- Fingo Capital S.A. nabyła 24 000 akcji GPM Vindexus S.A.;
- w okresie od 27 do 29 października br. Spółka sprzedała w ramach programu motywacyjnego łącznie 584 100 akcji własnych.

Struktura akcjonariatu na dzień publikacji raportu.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Jan Kuchno	4 354 251	37,21%	4 354 251	37,21%
Piotr Kuchno	1 037 500	8,87%	1 037 500	8,87%
Julia Kuchno	998 000	8,53%	998 000	8,53%
Marta Currit	1 200 000	10,25%	1 200 000	10,25%
Fingo Capital S.A. (jednostka zależna)	584 771	4,989%	584 771	4,989%
Akcje własne	113	0,001%	113	0,001%
Pozostali akcjonariusze*	3 525 365	30,15%	3 525 365	30,15%
Łącznie	11 700 000	100,00%	11 700 000	100,00%

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

Istotne informacje o zmianach w posiadaniu akcji przez akcjonariuszy opisano w rozdziale IV pkt 6.9.

6.14 Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej.

Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej (w tys. zł)	30.09.2025	31.12.2024
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej na początek okresu	7 302	7 302
Zmiana nadwyżki ceny emisyjnej akcji powyżej ceny nominalnej	0	0
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej na koniec okresu	7 302	7 302

6.15 Akcje własne.

01.01.2025 - 30.09.2025	Wartość (w tys. zł)	Liczba w szt.
Akcje własne na początek okresu	(10 580)	1 007 084
Nabycie akcji własnych w okresie	(3 801)	295 000
Sprzedaż akcji własnych w ramach realizacji programu motywacyjnego	1 783	(164 100)
Akcje własne na koniec okresu	(12 598)	1 137 984

W okresie sprawozdawczym transakcje kupna i sprzedaży akcji GPM Vindexus zostały zawarte tylko przez Spółkę dominującą. Szczegółowy opis transakcji zaprezentowano w rozdziale IV pkt. 6.11.

01.01.2024 - 31.12.2024	Wartość (w tys. zł)	Liczba w szt.
Akcje własne na początek okresu	(4 200)	486 829
Nabycie akcji własnych w okresie	(7 962)	686 855
Sprzedaż akcji własnych w ramach realizacji programu motywacyjnego	1 582	(166 600)
Akcje własne na koniec okresu	(10 580)	1 007 084

6.16 Kapitały pozostałe.

W kapitałach pozostałych ujmuje się pozycje innych dochodów całkowitych oraz skutki transakcji kapitałowych, w tym rozliczenia programu motywacyjnego opartego na akcjach własnych oraz wykorzystanie kapitału rezerwowego przeznaczonego na nabycie akcji własnych. Kapitał rezerwowo na skup akcji własnych tworzony jest z zysków zatrzymanych; do dnia bilansowego wykorzystano 11 174 tys. zł. Wartość świadczenia dla pracowników ustala się jako różnicę między wartością godziwą akcji na dzień sprzedaży akcji a ceną nabycia, a jej skutki ujmuje się bezpośrednio w kapitale własnym.

Składniki kapitałów pozostałych (w tys. zł)	30.09.2025	31.12.2024
Rezerwa z tytułu płaćności na bazie akcji (program motywacyjny)	1 404	1 144
Wykorzystanie funduszu rezerwowego na zakup akcji własnych	11 174	7 634
Łącznie	12 578	8 778

Zmiany pozostałych kapitałów w trzech kwartałach br. oraz w okresie porównawczym dotyczyły Spółki dominującej i zostały zaprezentowane w sprawozdaniu jednostkowym w rozdziale IV pkt 6.12 niniejszego raportu.

6.17 Zyski zatrzymane.

Zyski zatrzymane (w tys. zł)	Kapitał zapasowy z podziału zysku za lata ubiegłe	Kapitał rezerwowo na skup akcji własnych	Fundusz rezerwowo przeznaczony na wypłatę dywidendy	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik okresu bieżącego	Razem
Stan 01.01.2025	203 105	10 366	4 027	30 785	25 293	273 576
Zwiększenia w okresie	20 813	0	0	0	23 011	43 824
- utworzenie kapitału rezerwowego na zakup akcji własnych						0
- wynik okresu bieżącego					23 011	23 011
- podział zysku za 2024 rok – kapitał zapasowy	20 813					20 813
Zmniejszenia w okresie	0	(3 540)	0	(26 700)	0	(30 240)
- utworzenie kapitału rezerwowego na zakup akcji własnych						0
- podział zysku za 2024 rok – wypłacona dywidenda				(5 297)		(5 297)

- podział zysku za 2024 rok – inne wypłaty				(590)		(590)
- podział zysku za 2024 rok – kapitał zapasowy				(20 813)		(20 813)
- wykorzystanie funduszu rezerwowego na zakup akcji własnych		(3 540)				(3 540)
Stan na 30.09.2025	223 918	6 826	4 027	4 085	48 304	287 160

Zyski zatrzymane (w tys. zł)	Kapitał zapasowy z podziału zysku za lata ubiegłe	Kapitał rezerwowy na skup akcji własnych	Fundusz rezerwowo przeznaczony na wypłatę dywidendy	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik okresu bieżącego	Razem
Stan 01.01.2024	199 629	0	4 027	57 031	0	260 687
Zwiększenia w okresie	21 476	18 000	0	0	25 293	64 769
- utworzenie kapitału rezerwowego na zakup akcji własnych		18 000				18 000
- wynik okresu bieżącego					25 293	25 293
- podział zysku za 2023 rok – kapitał zapasowy	21 476					21 476
Zmniejszenia w okresie	(18 000)	(7 634)	0	(26 246)	0	(51 880)
- utworzenie kapitału rezerwowego na zakup akcji własnych	(18 000)					(18 000)
- podział zysku za 2023 rok – wypłacona dywidenda				(4 270)		(4 270)
- podział zysku za 2023 rok – inne wypłaty				(500)		(500)
- podział zysku za 2023 rok – kapitał zapasowy				(21 476)		(21 476)
- wykorzystanie funduszu rezerwowego na zakup akcji własnych		(7 634)				(7 634)
Stan na 31.12.2024	203 105	10 366	4 027	30 785	25 293	273 576

6.18 Kredyty bankowe i pożyczki.

Kredyty bankowe i pożyczki (w tys. zł)	30.09.2025	31.12.2024
Kredyt w rachunku bieżącym uzyskany przez jednostkę dominującą	2 455	0
Pożyczka udzielona jednostce zależnej*	2 144	2 427
Suma	4 599	2 427

*Pożyczka udzielona Alfa NFIZW. Wartość nominalna pożyczki 2 mln zł, oprocentowanie Wibor 3m + marża 2,2%. Termin zwrotu 31.12.2025r.

Informacje o kredycie bankowym posiadanym przez Spółkę dominującą, w szczególności o warunkach, wysokości oraz zabezpieczeniach kredytu, zawarto w rozdziale IV pkt 6.14.

6.19 Informacje o stanie wyemitowanych obligacji.

Niżej w tabeli podajemy informację o stanie zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji przez Spółkę dominującą.

Pozostałe jednostki Grupy nie emitowały obligacji, które byłyby objęte przez inwestorów zewnętrznych. Szerszą informację o warunkach emisji, wykupie oraz terminach zapadalności tych instrumentów podajemy w rozdziale IV.6.15 sprawozdania jednostkowego.

Zobowiązania z tytułu obligacji w wartości bilansowej*	30.09.2025	31.12.2024
Obligacje serii B2	0	1 072
Obligacje serii H2	0	6 823
Obligacje serii I2	6 565	8 291

Obligacje serii O2	0	21 616
Obligacje serii P2	15 929	17 754
Obligacje serii Q2	2 450	2 524
Obligacje serii R2	1 033	1 006
Obligacje serii S2	2 059	2 005
Obligacje serii T2	10 067	10 026
Obligacje serii U2	3 878	3 788
Obligacje serii W2	6 105	7 293
Obligacje serii X2	30 776	29 956
Obligacje serii Y2	20 575	0
Łącznie, w tym:	99 437	112 154
- długoterminowe	71 822	85 526
- krótkoterminowe	27 615	26 628

*Wartość bilansowa obligacji została ustalona w zamortyzowanym koszcie, obejmuje wartość nominalną obligacji oraz odsetek naliczonych na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko.

Wyemitowane obligacje zostały zabezpieczone poprzez ustanowienie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM Vindexus NFIZW, Future NFIZW oraz Alfa NFIZW. Zabezpieczenia zostały szczegółowo opisane w rozdziale IV pkt. 6.3.3.

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

Okres zapadalności	Seria obligacji										Łącznie
	I2	P2	Q2	R2	S2	T2	U2	W2	X2	Y2	
IVQ 2025									3 000		3 000
IQ 2026		2 000									2 000
IIQ 2026			2 500	1 000	2 000						5 500
IIIQ 2026	1 500	2 000					4 000	1 000			8 500
IVQ 2026									3 000		3 000
IQ 2027		12 250									12 250
IIIQ 2027	1 500					10 000		1 000			12 500
IVQ 2027									3 000		3 000
IIQ 2028										21 000	21 000
IIIQ 2028	3 500							4 000			7 500
IVQ 2028									3 000		3 000
IVQ 2029									18 000		18 000
Wartość nominalna ogółem	6 500	16 250	2 500	1 000	2 000	10 000	4 000	6 000	30 000	21 000	99 250

6.20 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe (w tys. zł)	30.09.2025	31.12.2024
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług:	3 960	3 277
Wobec jednostek powiązanych	2 545	2 183
Wobec jednostek pozostałych	1 415	1 094
Zobowiązania pozostałe:	2 199	2 131
Wobec jednostek powiązanych	0	0
Wobec jednostek pozostałych	2 199	2 131
RAZEM	6 159	5 408
- w tym długoterminowe	20	20

- w tym krótkoterminowe	6 139	5 388
-------------------------	-------	-------

Zobowiązania handlowe - struktura przeterminowania.

Na 30 września br., a także na koniec 2024r. Grupa nie posiadała przeterminowanych zobowiązań handlowych.

Zobowiązania handlowe – struktura walutowa.

Grupa nie posiada zobowiązań handlowych w walutach obcych.

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe (w tys. zł)	30.09.2025	31.12.2024
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	841	691
Pozostałe zobowiązania:	1 358	1 440
Saldo Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych	684	549
Premie za ostatni miesiąc okresu sprawozdawczego wypłacane w miesiącu następnym łącznie z obciążeniami publicznoprawnymi	546	480
Zobowiązanie z tytułu podziału zysku	0	320
Pozostałe zobowiązania	128	91
Razem pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	2 199	2 131
- w tym wobec jednostek powiązanych	0	0

Struktura przeterminowania pozostałych zobowiązań.

Na dzień bilansowy jednostki Grupy nie posiadały przeterminowanych zobowiązań pozostałych.

Pozostałe zobowiązania – struktura walutowa.

Grupa nie posiadała pozostałych zobowiązań w walutach obcych.

6.21 Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.

Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne tworzy Spółka dominująca. Wysokość rezerw na 30.09.2025r. oraz okres porównawczy została zaprezentowana w rozdziale IV pkt 6.17 niniejszego raportu.

6.22 Informacja o instrumentach finansowych.

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

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

6.22.1 Wartość bilansowa instrumentów finansowych wg klas i ich wartość godziwa.

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

Instrumenty i zobowiązania finansowe (w tys. zł)	30.09.2025	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	10 383	10 383
Instrumenty kapitałowe wyceniane metodą praw własności w jednostkach stowarzyszonych	14 985	14 985
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie:	391 867	387 851
- nabyte wierzytelności	322 875	318 859
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	59 109	59 109
- należności handlowe i pozostałe	9 883	9 883
Zobowiązania finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Zobowiązania finansowe wycenione w zamortyzowanym koszcie:	110 175	110 937

- zobowiązania z tytułu emisji obligacji	99 437	100 199
- zobowiązanie z tytułu kredytu i pożyczki	4 599	4 599
- zobowiązania handlowe i pozostałe	6 139	6 139

Instrumenty i zobowiązania finansowe (w tys. zł)	31.12.2024	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	15 579	15 579
Instrumenty kapitałowe wyceniane metodą praw własności w jednostkach stowarzyszonych	4 428	4 428
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie:	390 584	382 280
- nabyte wierzytelności	276 667	268 363
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	89 631	89 631
- należności handlowe i pozostałe	24 286	24 286
Zobowiązania finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Zobowiązania finansowe wycenione w zamortyzowanym koszcie:	119 989	119 528
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji	112 154	111 693
- zobowiązanie z tytułu pożyczki	2 427	2 427
- zobowiązania handlowe i pozostałe	5 408	5 408

6.22.2 Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej.

Instrumenty wyceniane w wartości godziwej	30.09.2025	31.12.2024
Akcje i udziały pozostałych jednostek	3	3

W wycenie instrumentów finansowych stosowane są modele wyceny w wartości godziwej, 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.

Grupa stosuje model do pomiaru wartości godziwej instrumentów finansowych, w którym dane wejściowe do wyceny poszczególnych grup instrumentów są na 3 poziomie hierarchii, które nie są obserwowalne na aktywnym rynku.

Jednostki Grupy nie dokonały transferów pomiędzy poziomami wartości godziwej w 2025r.

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

Stosowane techniki wyceny pakietów wierzytelności w zamortyzowanym koszcie.

Zamortyzowany koszt ustala się przy zastosowaniu następujących parametrów:

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

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

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

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

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

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

Ujawnienie informacji wartościowych stosowanych w modelu wyceny całego portfela wierzytelności.

	30.09.2025	31.12.2024
Efektywna stopa procentowa skorygowana o ryzyko kredytowe	22,95%	17,49%
Okres, za który szacowano wpływy	01.10.2025 – 30.09.2035	01.01.2025 – 31.12.2034
Oszacowana wartość odzyskiwalna w ciągu 10 lat	546 198	433 344

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

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

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

Stan na dzień 30.09.2025r.	Wartość odzyskiwalna*	Oczekiwane wpływy netto**	Wartość godziwa***
Do 6 miesięcy	89 984	64 762	61 927
Od 6 do 12 miesięcy	65 056	47 968	43 914
Od 1 do 2 lat	158 435	127 319	105 083
Od 3 do 5 lat	138 501	113 078	73 725
Powyżej 5 lat	94 222	74 715	34 210
RAZEM	546 198	427 842	318 859

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

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

***Wartość godziwa – zdyskontowane oczekiwane wpływy netto.

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

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

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

Grupa na każdy dzień wyceny aktualizuje wartość bilansową instrumentów kapitałowych, w tym akcji i udziałów w jednostkach pozostałych. Jeżeli można ustalić wiarygodne ceny sprzedaży, to wartość godziwą ustala się na podstawie tych cen.

- Inwestycje w 'pozostałych jednostkach' klasyfikowane są jako instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy (FVTPL). Grupa nie stosuje dla tych pozycji opcji wyceny przez inne dochody całkowite.
- Akcje i udiały jednostek pozostałych, nie notowanych na rynku publicznym, skasyfikowane na 3 poziomie hierarchii wartości godziwej, wycenia się przy zastosowaniu techniki skorygowanych aktywów netto.
- Kluczowe nieobserwowalne dane wejściowe: dyskonto na aktywach netto z uwagi na trudności w wycenie poszczególnych składników aktywów, ryzyko wystąpienia utraty wartości lub ryzyko płynności.

Tak ustalona wartość godziwa aktywów netto jest podstawą ustalenia wartości godziwej przypadającej na udiały Grupy.

- W wyniku przeszacowania do wartości godziwej zmiany przeszacowania w stosunku do kosztu nabycia udziałów odnoszone są na wynik finansowy z uwzględnieniem efektu w podatku odroczone.

W bieżącym roku przeszacowanie tych udziałów do wartości godziwej odniesione na wynik finansowy przyjęło wartość ujemną i wyniosło -436 tys. zł.

Poniższe tabele prezentują zmiany dotyczące akcji i udziałów, które miały miejsce w trzech kwartałach br.

Nazwa instrumentu	Wartość bilansowa 30.09.2025 (w tys. zł)	Zmiana wartości bilansowej łącznie (w tys. zł)	Zyski brutto z wyceny ujęte w wyniku finansowym (w tys. zł)	Nabycie akcji / udziałów (w tys. zł)	Transfer do jednostki stowarzyszonej (w tys. zł.)*	Wartość bilansowa 31.12.2024 (w tys. zł)
a	b = g + c	c = d + e + f	d	e	f	g
Pozostałe jednostki	10 383	(5 196)	(436)	3 925	(8 685)	15 579

*Zmiana zaangażowania kapitałowego spowodowała przekwalifikowanie instrumentów do kategorii jednostek stowarzyszonych.

6.22.5 Utrata wartości instrumentów finansowych w Grupie Kapitałowej.

Na każdy dzień sprawozdawczy Grupa rozpoznaje oczekiwane straty kredytowe (ECL) dla instrumentów finansowych, wycenianych w zamortyzowanym koszcie - należności handlowe i pozostałe, wierzytelności nabyte, pożyczki, środki pieniężne.

Stosuje się podejście trzystopniowe:

- A: instrumenty, dla których nie nastąpił istotny wzrost ryzyka kredytowego od momentu początkowego ujęcia — odpis ECL szacowany jest w horyzoncie 12 miesięcy (środki pieniężne, należności, pożyczki);
- B: instrumenty, dla których ryzyko kredytowe wzrosło znacząco, ale nie zostały stwierdzone jako utracone — odpis ECL liczony przez cały okres życia (środki pieniężne, należności, pożyczki)
- C: instrumenty kredytowo obarczone utratą wartości w całym okresie życia
 - środki pieniężne, należności, pożyczki lub
 - nabyte z utratą wartości – wierzytelności NPL.

Odpisy na oczekiwane straty kredytowe na 30.09.2025r. (w tys. zł)

Rodzaj instrumentu	Grupa ryzyka	Ryzyko	Odpis*	30.09.2025	Zmiana	31.12.2024
Należności	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	cały cykl życia	(380)	393	(773)
Portfel wierzytelności	w tym:			268 203	49 667	218 536
Pożyczki	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	12 m-cy	(412)	(106)	(306)
Wierzytelności nabyte NPL	Grupa C	rozpoznana utrata wartości przy nabyciu	cały cykl życia	268 615	49 773	218 842
Suma odpisów na oczekiwane straty kredytowe				267 823	50 060	217 763

Rodzaj instrumentu	Grupa ryzyka	Ryzyko	Odpis*	31.12.2024	Zmiana	31.12.2023
Należności	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	cały cykl życia	(773)	(361)	(412)
Portfel wierzytelności	w tym:			218 536	55 511	163 025
Pożyczki	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	12 m-cy	(306)	(82)	(224)
Wierzytelności nabyte	Grupa C	rozpoznana utrata wartości przy nabyciu	cały cykl życia	218 842	55 593	163 249
Suma odpisów na oczekiwane straty kredytowe				217 763	55 150	162 613

*Odpis na oczekiwane straty kredytowe:

- dla należności jest odnoszony bezpośrednio w koszty finansowe (nota 5.6.),
- za wyjątkiem wierzytelności nabytych.

Zyski/ starty z tytułu rewaluacji wartości portfela wierzytelności są wykazywane w przychodach z działalności podstawowej (nota 5.1).

Wierzytelności NPL są nabywane przez Grupę:

- z utratą wartości, która jest wyrażona poprzez cenę nabycia, która stanowi procent wartości nominalnej. Nie rozpoznaje się 12 -miesięcznych ECL,
- ustala się efektywną stopę procentową skorygowaną o ryzyko,
- jeśli wartość instrumentu ulegnie poprawie względem oceny przy nabyciu stosuje się odwrócenie odpisu.

Nie stwierdzono występowania znacznej koncentracji ryzyka kredytowego.

Instrumenty finansowe	30.09.2025		
	Wartość bilansowa netto	Zyski i starty z tytułu utarty wartości MSSF 9	Wartość bilansowa brutto
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	10 383	Nie dotyczy	10 383
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	10 383	Nie dotyczy	10 383
Instrumenty kapitałowe wyceniane metodą praw własności	14 985	Nie dotyczy	14 985
- akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	14 985	Nie dotyczy	14 985
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie:	391 867	267 823	124 044
- nabyte wierzytelności	322 875	268 203	54 672
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	59 109	0	59 109
- należności handlowe i pozostałe	9 883	(380)	10 263
Suma	417 235	267 823	149 412

*Straty z tytułu zwiększenia utraty wartość – znak (-), zyski w wyniku odwrócenia utraty wartości – znak (+).

Nabyte portfele wierzytelności (NPL) są klasyfikowane jako aktywa zakupione z rozpoznaną utratą wartości. Dokonana w bieżącym roku aktualizacja oczekiwanych przepływów pieniężnych, skutkowałą zwiększeniem wartości bilansowej portfela wierzytelności o 49 667 tys. zł Zmiana ta odzwierciedla lepszą niż zakładano skuteczność odzyskiwania należności oraz aktualizację parametrów wyceny. Zgodnie z MSSF 9, rewaluacja została rozpoznana jako zysk z tytułu odwrócenia wcześniejszej utraty wartości.

Instrumenty finansowe	31.12.2024		
	Wartość bilansowa netto	Zyski i starty z tytułu utarty wartości MSSF 9	Wartość bilansowa brutto
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	15 579	Nie dotyczy	15 579
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	15 579	Nie dotyczy	15 579
Instrumenty kapitałowe wyceniane metodą praw własności:	4 428	Nie dotyczy	4 428
- akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	4 428	Nie dotyczy	4 428
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym	390 584	217 763	172 821

koszcie:			
- nabyte wierzytelności	276 667	218 536	58 131
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	89 631	0	89 631
- należności handlowe i pozostałe	24 286	(773)	25 059
Suma	410 591	217 763	192 828

6.23 Ujawnienie informacji o osobach i jednostkach powiązanych.

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

Niżej wskazujemy osoby prawne, powiązane z jednostkami Grupy kapitałowo lub osobowo.

Jednostki stowarzyszone (powiązania kapitałowe).

Na dzień bilansowy Grupa posiadała następujące jednostki stowarzyszone:

- Eurea Sp. z o.o. – Spółka posiada 38,21% udziałów jednostki.
- Pollease Sp. z o.o. – Spółka posiada 31,82% udziałów jednostki.
- Fud Service Sp. z o.o. - Spółka posiada 20,11% udziałów jednostki.
- Fud Technologies Sp. z o.o. - Spółka posiada 25,74% udziałów jednostki.
- BM Villa Sp. z o.o. – spółka zależna Fiz-Bud Sp. z o.o. posiada 34,67% udziałów jednostki.

Pozostałe jednostki.

- Kancelaria Prawna Marty Currit Sp. K. - Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o. 50% udziałów,
- Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o. – pan Jan Kuchno posiada 92,37% udziałów;
- Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o. – spółka zależna Agencji Inwestycyjnej Estro Sp. z o. o;
- Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. - pan Piotr Kuchno Członek Zarządu;
- Kancelaria Prawna Piotr Kuchno i Wspólnicy Sp. Kom. – pan Piotr Kuchno – komplementariusz.

6.24 Transakcje Grupy Kapitałowej z jej jednostkami powiązanymi.

Tabela niżej przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi w okresie od 01 stycznia do 30 września 2025r. oraz w okresie porównawczym 2024r., a także informacje o wysokościach zobowiązań i należności na dzień 30.09.2025 oraz na koniec 2024r.

Jednostka powiązana	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych (w tys. zł)		Zakupy od podmiotów powiązanych (w tys. zł)		Opis transakcji – 01-03Q 2025 rok
	01.01.2025 30.09.2025	01.01.2024 30.09.2024	01.01.2025 30.09.2025	01.01.2024 30.09.2024	
Jednostki stowarzyszone:					
Eurea Sp. z o.o.	18	28	2 044	2 634	SPRZEDAŻ: 18 tys. zł sprzedaż usług; ZAKUPY: 1200 tys. zł nabycie akcji oraz 844 tys. zł – zakup usług windyacji
Eurea Sp. z o.o.	0	0	600	0	600 tys. zł - objęcie udziałów
Pollease Sp. z o. o.	0	0	27	27	27 tys. zł – zakup usług
Pollease Sp. z o. o.	0	0	450	0	450 tys. zł - objęcie udziałów
Fud Service Sp. z o. o.	0	0	450	0	450 tys. zł - objęcie udziałów
Fud Technologies Sp. z o.o.	42	0	0	0	Sprzedaż: 42 tys. zł - odsetki od udzielonej pożyczki;
Fud Technologies Sp. z o.o.			600		600 tys. zł - objęcie udziałów
Jednostki powiązane ze Spółką osobowo:*					
Kancelaria Prawna Marty Currit Sp. k.*	0	0	1 088	934	1 088 tys. zł – zakup usług prawnych
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.	0	0	210	190	210 tys. zł – zakup usług najmu
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.	0	0	0	197	
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	10 537	9 075	14 327	12 049	SPRZEDAŻ: 10 537 tys. zł – wynagrodzenie za zarządzanie wierzytelnościami funduszy; ZAKUPY: 14 327 tys. zł wynagrodzenie za zarządzanie funduszami
Kancelaria Prawna Piotr Kuchno i Wspólnicy Sp. Kom.	0	0	180	180	180 tys. zł. – zakup usług prawnych

Wspólne przedsięwzięcia**					
Zarząd Spółki dominującej:					
Jan Kuchno – Prezes Zarządu	100	100	0	0	Sprzedaż akcji GPM Vindexus SA – realizacja programu motywacyjnego
Artur Zdunek – Członek Zarządu	10	10	0	0	Sprzedaż akcji GPM Vindexus SA – realizacja programu motywacyjnego
Andrzej Jankowski – Członek Zarządu	10	10	0	0	Sprzedaż akcji GPM Vindexus SA – realizacja programu motywacyjnego

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

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

Rozrachunki z tytułu transakcji powiązanych (w tys. zł).

Jednostka powiązana	Należności od podmiotów powiązanych (w tys. zł)		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych (w tys. zł)		Tytuł rozrachunku na dzień 30.09.2025
	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2024	
Jednostki stowarzyszone					
Eurea Sp. z o.o.	4 911	6 420	122	11	NALEŻNOŚCI brutto: 4 910 tys. zł – z tytułu umowy przedwstępnej i 1 tys. zł - należności handlowe ZOBOWIĄZANIE: 122 tys. zł – z tytułu zakupu usług.
Pollease Sp. z o. o.	0	0	0	0	
Fud Technologies Sp. z o.o.	425	0	0	0	425 tys. zł - udzielona pożyczka
Jednostki powiązane ze Spółką osobowo*					
Kancelaria Prawna Marty Currit Sp. k.	0	0	154	162	154 tys. zł – zobowiązanie z tytułu zakupu usług
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o. o.	1 616	1 575	2 269	2 010	NALEŻNOŚCI: 1 616 tys. zł – należność z tytułu usług; ZOBOWIĄZANIE: 2 269 tys. zł - zobowiązanie z tytułu zakupu usług
Wspólne przedsięwzięcia**					
Zarząd Spółki dominującej:					
Jan Kuchno – Prezes Zarządu	100	220	0	0	Należność z tytułu sprzedaży akcji – realizacja programu motywacyjnego
Artur Zdunek – Członek Zarządu	10	42	0	0	Należność z tytułu sprzedaży akcji – realizacja programu motywacyjnego
Andrzej Jankowski – Członek Zarządu	10	25	0	0	Należność z tytułu sprzedaży akcji – realizacja programu motywacyjnego

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

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

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

Transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

6.25 Zdarzenia po dacie bilansu.

Spółka dominująca jako uczestnik funduszu GPM NFIZW wystąpiła do Mebis TFI SA na podstawie par.25 u.1 Statutu funduszu z żądaniem umorzenia 4 certyfikatów inwestycyjnych serii D o numerach 4,5,6,7.

Zarząd Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. podjął uchwałę 3 października o wykupie instrumentów wskazanych wyżej. Ustalono dzień wykupu 30 września 2025r. wartość wykupu certyfikatu inwestycyjnego ustalono wg wartości aktywów netto przypadających na certyfikat na dzień wykupu. Jednostkowy WANCI wyniósł 5 885 472,18 zł, co dało łączną kwotę wykupu w wysokości 23 542 tys. zł. Kwota ta wpłynęła na rachunek bankowy Spółki 5 października b.r.

Wykup certyfikatów został ujęty w sprawozdaniu finansowym Spółki na dzień 30.09.2025 jako zdarzenie po dniu bilansowym po stronie należności oraz w przychodach finansowych.

6.26 Objaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych.

Szczegółowe informacje o składnikach korekty przepływów pieniężnych w działalności operacyjnej	01.01 – 30.09.2025	01.01 - 31.12.2024	01.01 – 30.09.2024
1. Amortyzacja	498	661	495
2. Przychody z tytułu odsetek (a-b-c):	0	(52)	(51)

2.1. Przychody finansowe wg rachunku zysków i strat	594	-183	(75)
2.2. Wycena instrumentów kapitałowych	(703)	(21)	(127)
2.3. Odsetki bankowe	109	152	151
3. Koszty z tytułu odsetek od obligacji i kredytów:	10 418	10 234	7 124
3.1. Koszty finansowe wg rachunku zysków i strat	10 059	10 624	7 379
3.2. Utrata wartości aktywów finansowych	393	(366)	(233)
3.3. Pozostałe	(34)	(24)	(22)g2
4. Wynik na działalności inwestycyjnej	2 095	1 829	1 800
4.1. Wycena instrumentów kapitałowych	703	21	127
4.2. Wartość programu motywacyjnego	1 879	1 443	1 443
a. Wartość godziwa akcji sprzedanych	2 043	1610	1610
b. Przychód ze sprzedaży akcji w cenach preferencyjnych	(164)	(167)	(167)
4.3. Zmiana odpisu aktualizującego wartości aktywów finansowych	(393)	366	233
4.4. Zysk ze zbycia aktywów niefinansowych	(94)	(1)	(3)
5. Udział w zyskach osób prawnych	177	139	97
6. Zmiana stanu rezerw:	165	289	195
6.1. Zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze	165	289	195
7. Zmiana stanu nabytych wierzytelności:	(46 208)	(22 014)	16 256
7.1. Wpłaty gotówkowe z wierzytelności	134 930	159 123	118 284
a. Wpłaty gotówkowe z wierzytelności	134 190	158 094	117 437
b. Wpłaty odsetek od pożyczek	740	1 029	847
7.2. Zakup wierzytelności	(42 643)	(50 059)	(44 656)
7.3. Pożyczki udzielone/splacone	(46 473)	(30 097)	8 855
7.4. Przychód odsetkowy obliczony metodą efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe	(43 701)	(47 139)	(34 583)
7.5. Zysk / strata z tytułu utraty wartości portfela	(49 667)	(55 511)	(31 967)
7.6. Zakończenie windykacji	1 346	1 669	323
8. Zmiana należności:	14 588	(4 677)	(6 462)
8.1. Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych wg bilansu	14 403	(4 148)	(6 066)
8.2. Wyłączenie należności odsetkowych	0	(289)	(289)
8.3. Zmiana odpisu aktualizującego wartości aktywów finansowych	393	(366)	(233)
8.4. Zmiana stanu należności z tytułu sprzedaży akcji i udziałów	(208)	126	126
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finansowych:	161	6	(159)
9.1. Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług i pozostałych wynikająca z bilansu	751	506	341
9.2. Wyłączenie zobowiązań z tytułu podziału zysku	(590)	(500)	(500)
10. Zmiana stanu zapasów	27	2 125	0
Łączna korekta przepływów z działalności operacyjnej	(18 079)	(11 460)	19 295

Szczegółowe informacje o składnikach korekt przepływów pieniężnych w działalności inwestycyjnej	01.01 – 30.09.2025	01.01 - 31.12.2024	01.01 – 30.09.2024
1. Zbycie wartości niematerialnych, rzeczowych aktywów trwałych oraz nieruchomości inwestycyjnych	70	0	3
2. Zbycie aktywów finansowych	451	0	0
3. Odsetki otrzymane od pożyczek	0	340	341
4. Nabycie wartości niematerialnych, rzeczowych aktywów trwałych i nieruchomości inwestycyjnych	(254)	(1 132)	(329)
5. Wydatki na aktywa finansowe (nabycie akcji, udziałów)	(6 668)	(13 822)	(6 396)
6. Inne wpływy/wydatki inwestycyjne	0	3	0
Łączna korekta przepływów z działalności inwestycyjnej	(6 401)	(14 611)	(6 381)

Szczegółowe informacje o składnikach korekt przepływów pieniężnych w działalności finansowej	01.01 – 30.09.2025	01.01 - 31.12.2024	01.01 – 30.09.2024
1. Wpływy netto z wydania udziałów i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	372	40	40
2. Nabycie akcji własnych	(3 801)	(7 962)	(7 962)
3. Wpływy z kredytów i pożyczek	2 455	2 400	0
4. Emisja dłużnych papierów wartościowych:	21 000	96 300	66 399
a. Emisja obligacji serii O2	0	21 684	21 684
b. Emisja obligacji serii P2	0	18 231	18 231
c. Emisja obligacji serii Q2	0	2 500	2 500
d. Emisja obligacji serii R2	0	1 000	1 000
e. Emisja obligacji serii S2	0	2 000	2 000
f. Emisja obligacji serii T2	0	9 984	9 984
g. Emisja obligacji serii U2	0	4 000	4 000
h. Emisja obligacji serii W2	0	7 000	7 000
i. Emisja obligacji serii X2	0	29 901	0
j. Emisja obligacji serii Y2	21 000	0	0
5. Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli	(5 297)	(4 270)	(4 270)
6. Wykup dłużnych papierów wartościowych:	(34 148)	(33 266)	(13 818)
a. Wykup obligacji serii B2	(1 048)	(7 166)	(2 768)
b. Wykup obligacji serii F2	0	(10 000)	0
c. Wykup obligacji serii G2	0	(4 000)	0
d. Wykup obligacji serii H2	(6 850)	(5 000)	(3 950)
e. Wykup obligacji serii I2	(1 500)	(2 000)	(2 000)
f. Wykup obligacji serii L2	0	(1 800)	(1 800)
g. Wykup obligacji serii M2	0	(3 300)	(3 300)
h. Wykup obligacji serii O2	(21 750)	0	0
i. Wykup obligacji serii P2	(2 000)	0	0
j. Wykup obligacji serii W2	(1 000)	0	0
7. Spłata kredytów i pożyczek	(400)	(250)	(250)
8. Zapłacone odsetki:	(9 871)	(11 227)	(7 266)
a. Zapłacone odsetki od obligacji	(9 180)	(9 310)	(5 547)
b. Koszty emisji obligacji O2, P2, T2, I2 i X2	(614)	(1 814)	(1 637)
c. Zapłacone odsetki od kredytu i pożyczek	(77)	(103)	(82)
Łączna korekta przepływów z działalności finansowej	(29 690)	41 765	32 873

Artur Zdunek

Członek Zarządu

Andrzej Jankowski

Członek Zarządu

Jan Kuchno

Prezes Zarządu

Warszawa 30 listopada 2025r.

IV ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI.

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

	Nota	03Q2025	01.01 – 30.09.2025	01.01 – 31.12.2024	03Q2024	01.01 – 30.09.2024
Przychody z działalności podstawowej	5.1	11 451	42 228	44 231	11 905	30 311
Koszt własny	5.2	(9 164)	(25 967)	(32 075)	(8 108)	(24 105)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		2 287	16 261	12 156	3 797	6 206
Pozostałe przychody operacyjne	5.3	82	196	146	42	89
Koszty ogólne i administracyjne	5.2	(4 167)	(8 383)	(8 931)	(2 166)	(7 035)
Pozostałe koszty operacyjne	5.3	(8)	(1 442)	(1 863)	(60)	(474)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		(1 806)	6 632	1 508	1 613	(1 214)
Przychody finansowe	5.4	14 673	37 106	44 333	7 582	29 791
Koszty finansowe	5.4	(2 607)	(9 961)	(10 685)	(2 929)	(7 509)
Udział w zyskach osób prawnych ustalany metodą praw własności		0	(19)	(159)	(32)	(97)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		10 260	33 758	34 997	6 234	20 971
Podatek dochodowy	5.5	(1 240)	(4 901)	(8 017)	(1 682)	(5 709)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		9 020	28 857	26 980	4 552	15 262
Zysk (strata) z działalności zaniechanej						
Zysk (strata) netto		9 020	28 857	26 980	4 552	15 262
Dochody ujęte w kapitale, które nie zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy						
Dochody ujęte w kapitale, które mogą zostać przeklasyfikowane na wynik finansowy		0	0			
Pozostałe dochody całkowite netto						
Suma dochodów całkowitych		9 020	28 857	26 980	4 552	15 262
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom niekontrolującym						0
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący		9 020	28 857	26 980	4 552	15 262
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)						
Podstawowy za okres obrotowy	5.6	0,77	2,47	2,31	0,38	1,30
Rozwodniony za okres obrotowy	5.6	0,77	2,47	2,31	0,38	1,30
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)						
Podstawowy za okres obrotowy	5.6	0,77	2,47	2,31	0,38	1,30
Rozwodniony za okres obrotowy	5.6	0,77	2,47	2,31	0,38	1,30
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)		0	0	0	0	0
Podstawowy za okres obrotowy		0	0	0	0	0
Rozwodniony za okres obrotowy		0	0	0	0	0

2. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej.

AKTYWA	Nota	30.09.2025	31.12.2024
A. Aktywa trwałe		330 088	326 295
Rzeczowe aktywa trwałe		11 410	11 513
Wartości niematerialne		13	11
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	6.3	290 268	292 533
Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych	6.4	11 673	1 158
Udziały i akcje w pozostałych jednostkach	6.5	10 373	15 569
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	5.5	6 351	5 511
B. Aktywa obrotowe (1+2)		109 058	94 268
1. Aktywa obrotowe inne niż aktywa trwałe lub grupy do zbycia zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży lub do wydania właścicielom		109 058	94 268
Zapasy		0	0
Należności handlowe i pozostałe	6.6	36 486	25 010
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		0	0
Nabyte wierzytelności w zamortyzowanym koszcie	6.7	72 356	55 422
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy		0	0
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe		0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		216	13 836
2. Aktywa trwałe lub grupy do zbycia zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży lub do wydania właścicielom		0	0
C. AKTYWA RAZEM (A+B)		439 146	420 563

PASYWA	Nota	30.09.2025	31.12.2024
A. Kapitał własny		278 416	257 484
Kapitał zakładowy	6.8	1 170	1 170
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6.10	7 302	7 302
Akcje własne	6.11	(6 262)	(4 244)
Pozostałe kapitały	6.12	12 578	8 778
Zyski zatrzymane	6.13	263 628	244 478
B. Zobowiązania (1+2)		160 730	163 079
1. Zobowiązania długoterminowe		120 821	132 054
Wyemitowane obligacje, część długoterminowa	6.15	71 822	85 526
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5.5	47 834	45 483
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	6.17	1 165	1 045
2. Zobowiązania krótkoterminowe (2a + 2b)		39 909	31 025
2a. Zobowiązania krótkoterminowe inne niż zobowiązania wchodzące w skład grup przeznaczonych do sprzedaży, zaklasyfikowanych jako utrzymywane z przeznaczeniem do sprzedaży		39 909	31 025
Kredyty i pożyczki	6.14	2 455	0
Wyemitowane obligacje, część krótkoterminowa	6.15	27 615	26 628
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe	6.16	8 742	2 922
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		69	492
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	6.17	1 028	983
2b. Zobowiązania dotyczące aktywów sklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży		0	0

C. PASYWA RAZEM (A+B)

439 146

420 563

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

	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny 1 stycznia 2025r.	1 170	7 302	(4 244)	8 778	244 478	257 484
Zmiana zasad rachunkowości						
Korekty z tytułu błędów podstawowych						
Kapitał własny po korektach	1 170	7 302	(4 244)	8 778	244 478	257 484
Emisja akcji						
Nabycie akcji własnych			(3 801)			(3 801)
Płatności w formie akcji			1 783			1 783
Fundusz rezerwowy wykorzystany na zakup akcji własnych				3 540	(3 540)	
Wypłata dywidendy					(5 577)	(5 577)
Inne zmiany w kapitale własnym				260	(590)	(330)
Wynik bieżącego okresu					28 857	28 857
Inne dochody całkowite						
Suma dochodów całkowitych					28 857	28 857
<i>Zmiana kapitału własnego</i>			(2 018)	3 800	19 150	20 932
Kapitał własny 30 września 2025r.	1 170	7 302	(6 262)	12 578	263 628	278 416

Wyszczególnienie	Kapitał akcyjny	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny 1 stycznia 2024r.	1 170	7 302	(2 565)	1 116	230 126	237 149
Zmiana zasad rachunkowości						
Korekty z tytułu błędów podstawowych						
Kapitał własny po korektach	1 170	7 302	(2 565)	1 116	230 126	237 149
Emisja akcji						0
Nabycie akcji własnych			(3 261)			(3 261)
Płatności w formie akcji			1 582			1 582
Fundusz rezerwowy wykorzystany na zakup akcji własnych				7 634	(7 634)	0
Wypłata dywidendy					(4 494)	(4 494)
Inne zmiany w kapitale własnym				28	(500)	(472)
Wynik bieżącego okresu					26 980	26 980
Inne dochody całkowite						0
Suma dochodów całkowitych	0	0	0	0	26 980	26 980
<i>Zmiana kapitału własnego</i>	0	0	(1 679)	7 662	14 352	20 335
Kapitał własny 31 grudnia 2024r.	1 170	7 302	(4 244)	8 778	244 478	257 484

4. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

	01.01 - 30.09.2025	01.01 - 31.12.2024	01.01 - 30.09.2024
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	33 758	34 997	20 971
Suma korekt:	(24 164)	(43 876)	(32 847)
1. Amortyzacja	460	624	467
2. Przychody z tytułu odsetek	0	0	0
3. Koszty z tytułu odsetek	10 294	10 348	7 266
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(35 593)	(42 405)	(27 958)
5. Udział w zyskach osób prawnych	19	159	97
6. Zmiana stanu rezerw	165	289	195
7. Zmiana stanu wierzytelności	(16 934)	(1 902)	(2 765)
8. Zmiana stanu należności	12 195	(10 729)	(11 908)
9. Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	5 230	(260)	1 759
10. Zmiana stanu zapasów	0	0	0
11. Gotówka z działalności operacyjnej	9 594	(8 879)	(11 876)
12. Podatek dochodowy zapłacony	(3 813)	340	709
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 781	(8 539)	(11 167)
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA			
1. Zbycie wartości niematerialnych, rzeczowych aktywów trwałych oraz nieruchomości inwestycyjnych	70	0	3
2. Zbycie aktywów finansowych	16 741	0	0
3. Nabycie wartości niematerialnych, rzeczowych aktywów trwałych oraz nieruchomości inwestycyjnych	(359)	(1 132)	(329)
4. Wydatki na aktywa finansowe	(6 291)	(10 572)	(6 396)
5. Inne wpływy (wydatki) inwestycyjne	0	3	0
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	10 161	(11 701)	(6 722)
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA			
1. Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	372	40	40
2. Wpływy z kredytów i pożyczek	2 455	0	0
3. Spłata kredytów i pożyczek	0	(250)	(250)
4. Emisja dłużnych papierów wartościowych	21 000	96 300	66 399
5. Nabycie udziałów (akcji) własnych	(3 801)	(3 261)	(3 261)
6. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	(5 577)	(4 494)	(4 494)
7. Wykup dłużnych papierów wartościowych	(34 148)	(43 266)	(23 818)
8. Odsetki	(9 863)	(11 425)	(7 464)
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(29 562)	33 644	27 152
D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)	(13 620)	13 404	9 263
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych			
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(13 620)	13 404	9 263
F. Środki pieniężne na początek okresu	13 836	432	432
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	216	13 836	9 695

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

5.1 Przychody Spółki.

Przychody ogółem Spółki (w tys. zł)	01.01 – 30.09.2025	01.01 – 31.12.2024	01.01 – 30.09.2024
1.Przychody z działalności kontynuowanej:	79 530	88 710	60 191
Przychody z działalności podstawowej	42 228	44 231	30 311
Pozostałe przychody operacyjne	196	146	89
Przychody finansowe	37 106	44 333	29 791
2.Przychody z działalności zaniechanej	0	0	0
SUMA przychodów (1+2)	79 530	88 710	60 191

Przychody z działalności podstawowej Spółki (w tys. zł)	01.01 – 30.09.2025	01.01 – 31.12.2024	01.01 – 30.09.2024
1.Przychody z zarządzania portfelem wierzytelności własnych:	6 443	12 338	7 929
Przychody odsetkowe z portfela wierzytelności*	4 668	5 451	4 018
Zysk / strata z tytułu szacowania utraty wartości portfela**	1 775	6 887	3 911
- Zysk / strata z tytułu rewaluacji portfela	2 404	4 407	2 475
- Zysk na płatnościach	(629)	2 480	1 436
2.Inne przychody:	35 785	31 893	22 382
Przychody z tytułu usługi zarządzania wierzytelnościami jednostek zależnych Spółki oraz jednostek zewnętrznych, ustalone jako % od uzyskanych wpłat.	35 785	31 893	22 382
Suma przychodów z działalności podstawowej (1+2)	42 228	44 231	30 311

*Przychody odsetkowe z portfela wierzytelności nieregularnych są rozpoznawane na podstawie oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych, dyskontowanych za pomocą efektywnej stopy procentowej (EIR) skorygowanej o ryzyko kredytowe, ustalonej przy początkowym ujęciu portfela. Przychody te odzwierciedlają ekonomiczny zwrot z inwestycji w portfel wierzytelności i są ujmowane proporcjonalnie do upływu czasu, zgodnie z metodą efektywnej stopy procentowej. Ich wysokość nie zależy od faktycznych wpływów gotówkowych w danym okresie, lecz od modelowych prognozowanych przepływów ustalonych w momencie początkowej wyceny.

**Zysk/strata z tytułu szacowania utraty wartości portfela wierzytelności odzwierciedla zmiany jego bilansowej wartości, wynikające z aktualizacji prognozowanych przepływów pieniężnych zgodnie z wymogami MSSF 9.

Dodatnia wartość tej pozycji może wynikać z poprawy parametrów odzysku w stosunku do założeń przyjętych w początkowej wycenie, ujęcia nowych pakietów wierzytelności, których początkowa wycena zwiększa bilansową wartość całego portfela, zysków na płatnościach, gdy rzeczywiste spłaty z portfela w danym okresie są wyższe od wcześniej oszacowanych przepływów pieniężnych.

Strata z tytułu szacowania utraty wartości portfela wierzytelności oznacza obniżenie jego bilansowej wartości, wynikające z aktualizacji prognozowanych przepływów pieniężnych zgodnie z wymogami MSSF 9 oraz strat na płatnościach, gdy rzeczywiste wpłaty z portfela w danym okresie były niższe od wcześniej oszacowanych przepływów pieniężnych.

Wpływy z wierzytelności (w tys. zł)	01.01 – 30.09.2025	01.01 – 31.12.2024	01.01 – 30.09.2024
1. Wpływy gotówkowe z wierzytelności	15 457	32 298	25 929
2. Sprzedaż wierzytelności	1 968	2 875	696
3. Wpłaty odsetek od pożyczek	37	160	125
Suma wpływów (1+2+3)	17 462	35 333	26 750

Wpływy z wierzytelności a wynik na wierzytelnościach własnych (w tys. zł)	01.01 – 30.09.2025	01.01 – 31.12.2024	01.01 – 30.09.2024
---	-----------------------	-----------------------	-----------------------

1. Wpływy gotówkowe z wierzytelności nabytych	17 462	35 333	26 750
2. Przychody odsetkowe z portfela wierzytelności	4 668	5 451	4 018
3. Zysk / strata z tytułu szacowania utraty wartości portfela	1 775	6 887	3 911
4. Różnica między sumą wpłat a sumą przychodów z portfela wierzytelności (1-2-3)	11 019	22 995	18 821

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

5.2 Koszty działalności podstawowej Spółki.

Koszty działalności Spółki (w tys. zł)	01.01 – 30.09.2025	01.01 – 31.12.2024	01.01 – 30.09.2024
Koszt własny działalności podstawowej	25 967	32 075	24 105
Koszty ogólne i administracyjne	8 383	8 931	7 035
Koszty finansowe	9 961	10 685	7 509
Pozostałe koszty operacyjne	1 442	1 863	474
Suma kosztów	45 753	53 554	39 123

Koszt własny działalności podstawowej (w tys. zł)	01.01 – 30.09.2025	01.01 – 31.12.2024	01.01 – 30.09.2024
Koszty zarządzania wierzytelnościami:			
Koszty wpisów sądowych i egzekucyjnych*	2 954	2 989	1 928
Koszty operacyjne zarządzania wierzytelnościami	23 013	29 086	22 177
Suma kosztów	25 967	32 075	24 105

Koszty wpisów sądowych i egzekucyjnych* - poniesione przez Spółkę w okresie sprawozdawczym opłaty sądowe i egzekucyjne w związku z dochodzeniem roszczeń z portfela wierzytelności Spółki.

Koszty operacyjne zarządzania wierzytelnościami (w tys. zł)	01.01 – 30.09.2025	01.01 – 31.12.2024	01.01 – 30.09.2024
Amortyzacja	368	499	374
Zużycie materiałów i energii	477	600	653
Usługi obce	7 026	8 150	6 084
Podatki i opłaty	2 121	2 749	2 212
Wynagrodzenia	10 782	13 946	10 441
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia pracownicze	2 140	3 058	2 359
Pozostałe koszty	99	84	54
Suma kosztów wg rodzaju	23 013	29 086	22 177

Koszty ogólne i administracyjne (w tys. zł)	01.01 – 30.09.2025	01.01 – 31.12.2024	01.01 – 30.09.2024
Amortyzacja	92	125	93
Zużycie materiałów i energii	9	10	7
Usługi obce	1 416	1 998	1 534
Podatki i opłaty	201	71	42
Wynagrodzenia	5 835	6 109	4 883
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia na rzecz pracowników	743	535	420
Pozostałe koszty rodzajowe	87	83	56
Suma kosztów wg rodzaju	8 383	8 931	7 035

Koszty operacyjne w układzie rodzajowym (w tys. zł)	01.01 – 30.09.2025	01.01 – 31.12.2024	01.01 – 30.09.2024
Amortyzacja	460	624	467
Zużycie materiałów i energii	486	610	660

Usługi obce	8 442	10 148	7 618
Opłaty sądowe i egzekucyjne	2 954	2 989	1 928
Podatki i opłaty	2 322	2 820	2 254
Wynagrodzenia	16 617	20 055	15 324
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 883	3 593	2 779
Pozostałe koszty rodzajowe	186	167	110
Suma kosztów wg rodzaju, w tym:	34 350	41 006	31 140
Koszty wpisów sądowych i egzekucyjnych	2 954	2 989	1 928
Koszty zarządzania wierzytelnościami	23 013	29 086	22 177
Koszty ogólne i administracyjne	8 383	8 931	7 035

5.3 Pozostałe przychody i koszty operacyjne.

Pozostałe przychody operacyjne (w tys. zł)	01.01 – 30.09.2025	01.01 – 31.12.2024	01.01 – 30.09.2024
Rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze	12	73	31
Zwrot podatków, opłat sądowych, egzekucyjnych i innych	15	22	18
Zysk ze zbycia aktywów niefinansowych	70	0	3
Pozostałe	99	51	37
Łącznie	196	146	89

Pozostałe koszty operacyjne (w tys. zł)	01.01 – 30.09.2025	01.01 – 31.12.2024	01.01 – 30.09.2024
Koszty zakończonej windykacji	1 382	1 692	340
Pozostałe koszty	60	171	134
Łącznie	1 442	1 863	474

5.4 Przychody i koszty finansowe Spółki.

Przychody finansowe (w tys. zł)	01.01 – 30.09.2025	01.01 – 31.12.2024	01.01 – 30.09.2024
Odsetki bankowe	41	152	151
Wypłacone zyski netto z umorzenia certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych wierzytelności*	38 192	0	0
Zmiana wartości instrumentów kapitałowych w jednostkach zależnych	(424)	44 202	29 767
Zmiana wartości instrumentów kapitałowych w jednostkach stowarzyszonych i pozostałych	(703)	(21)	(127)
Łącznie	37 106	44 333	29 791

Wypłacone zyski z umorzenia certyfikatów inwestycyjnych funduszy wierzytelności* - wartość umorzenia otrzymana przez Spółkę, pomniejszona o cenę objęcia umorzonych certyfikatów inwestycyjnych.

Koszty finansowe (w tys. zł)	01.01 – 30.09.2025	01.01 – 31.12.2024	01.01 – 30.09.2024
Odsetki od kredytu i pożyczki	69	92	72
Odsetki od obligacji	10 225	10 256	7 194
Zmiana odpisu aktualizującego na należności wg MSSF 9	(337)	336	242
Pozostałe odsetki	4	1	1
Łącznie	9 961	10 685	7 509

5.5 Podatek dochodowy i odroczony podatek dochodowy.

1. Główne składniki obciążenia podatkowego za trzy kwartały 2025r. oraz okresy porównawcze.

Podatek dochodowy wykazany w RZIS (w tys. zł)	01.01 – 30.09.2025	01.01 – 31.12.2024	01.01 – 30.09.2024
---	-----------------------	-----------------------	-----------------------

Bieżący podatek dochodowy	3 390	864	14
Ujęty jako zobowiązanie w bieżącym roku podatkowym	3 390	861	11
Korekta podatku dochodowego za rok ubiegły	0	3	3
Odroczony podatek dochodowy	1 511	7 153	5 695
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	1 511	7 153	5 695
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	4 901	8 017	5 709
Efektywna stawka podatkowa	14,52%	22,91%	27,22%

Wykazany w rachunku zysków i strat podatek odroczony stanowi zmianę stanu podatku odroczonego - rezerw i aktywów w okresie sprawozdawczym.

Nie występuje podatek dochodowy wykazany w pozostałych kapitałach.

Podatek dotyczący zagranicznych jurysdykcji podatkowych nie występuje.

Bieżący podatek dochodowy (w tys. zł)	01.01 – 30.09.2025	01.01 – 31.12.2024	01.01 – 30.09.2024
Zysk przed opodatkowaniem	33 758	34 997	20 971
Różnica zwiększająca dochód do opodatkowania:	(14 886)	(30 311)	(20 911)
<i>Zmiana ujemnej różnicy przejściowej</i>	<i>4 418</i>	<i>6 812</i>	<i>(355)</i>
<i>Zmiana dodatniej różnicy przejściowej</i>	<i>(12 372)</i>	<i>(44 458)</i>	<i>(29 620)</i>
<i>Różnice trwałe</i>	<i>(6 932)</i>	<i>7 335</i>	<i>9 064</i>
Dochód do opodatkowania	18 872	4 686	60
Odliczenia od dochodu	(1 029)	(155)	0
Podstawa opodatkowania	17 843	4 531	60
Podatek dochodowy w tym:	3 390	864	14
Podatek w rachunku zysków i strat	3 390	861	11
Podatek - korekta za lata ubiegłe	0	3	3
Podatek wykazany w kapitale zapasowym	0	0	0

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

Ujemne różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia aktywa z tytułu odroczonego podatku (w tys. zł)	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2024
<i>Różnica między wyceną bilansową a podatkową udziałów i akcji</i>	<i>6 285</i>	<i>5 631</i>	<i>5 532</i>
<i>Utrata wartości należności</i>	<i>373</i>	<i>710</i>	<i>621</i>
<i>Różnica między wyceną bilansową a podatkową wierzytelności</i>	<i>12 366</i>	<i>9 751</i>	<i>12 319</i>
<i>Rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów</i>	<i>928</i>	<i>761</i>	<i>699</i>
<i>Odsetki naliczone od zobowiązań finansowych</i>	<i>187</i>	<i>0</i>	<i>735</i>
<i>Rezerwy na świadczenia pracownicze i pozostałe rezerwy</i>	<i>2 193</i>	<i>2 028</i>	<i>1 934</i>
<i>Strata podatkowa do odliczenia w okresach następnych</i>	<i>1 009</i>	<i>2 018</i>	<i>0</i>
<i>Nieodliczone koszty finansowania dłużnego do odliczenia w okresach następnych</i>	<i>10 084</i>	<i>8 108</i>	<i>0</i>
Suma ujemnych różnic przejściowych	33 425	29 007	21 840
Zmiana ujemnych różnic przejściowych	4 418	6 812	(355)
Stawka podatkowa	19%	19%	19%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku wykazane w bilansie	6 351	5 511	4 150

Dodatnie różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia rezerwy z tytułu odroczonego podatku (w tys. zł)	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2024
<i>Różnica między wyceną bilansową a podatkową środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych z wyłączeniem leasingu</i>	<i>70</i>	<i>222</i>	<i>205</i>
<i>Skutki wyceny pożyczek /pozostałych aktywów finansowych</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Skutki wyceny zobowiązań finansowych</i>	<i>0</i>	<i>243</i>	<i>0</i>
<i>Wycena akcji i udziałów ponad cenę nabycia</i>	<i>410</i>	<i>667</i>	<i>695</i>

<i>Wartość przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych w wartości godziwej ponad cenę nabycia</i>	238 018	238 252	223 646
<i>Rezerwa dot. dochodu z zysków kapitałowych, w tym umorzenia CI GPM NFIZW</i>	13 258	0	0
Suma dodatnich różnic przejściowych	251 756	239 384	224 546
Zmiana dodatnich różnic przejściowych	12 372	44 458	29 620
Stawka podatkowa	19%	19%	19%
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego wykazana w bilansie	47 834	45 483	42 664

3. Wpływ zmiany w podatku odroczonego na podatek dochodowy.

Wpływ zmian w podatku odroczonego na podatek dochodowy (w tys. zł)	30.09.2025	Zmiana uwzględniona w podatku dochodowym	31.12.2024
Aktywa z tytułu odroczonego podatku (A)	(6 351)	(840)	(5 511)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku (B)	47 834	2 351	45 483
Podatek odroczonego aktywa i rezerwa per saldo (A+B)	41 483	1 511	39 972

Wpływ zmian w podatku odroczonego na podatek dochodowy (w tys. zł)	31.12.2024	Zmiana uwzględniona w podatku dochodowym	31.12.2023
Aktywa z tytułu odroczonego podatku (A)	(5 511)	(1 294)	(4 217)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku (B)	45 483	8 447	37 036
Podatek odroczonego aktywa i rezerwa per saldo (A+B)	39 972	7 153	32 819

Wpływ zmian w podatku odroczonego na podatek dochodowy (w tys. zł)	30.09.2024	Zmiana uwzględniona w podatku dochodowym	31.12.2023
Aktywa z tytułu odroczonego podatku (A)	(4 150)	67	(4 217)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku (B)	42 664	5 628	37 036
Podatek odroczonego aktywa i rezerwa per saldo (A+B)	38 514	5 695	32 819

5.6 Zysk przypadający na jedną akcję.

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

Zysk netto na jedną akcję	01.01 – 30.09.2025	01.01 - 31.12.2024	01.01 - 30.09.2024
Zysk netto (w tys. zł)	28 857	26 980	15 262
Średnia ważona liczba akcji w szt.	11 700 000	11 700 000	11 700 000
Zysk netto na jedną akcję (w zł)	2,47	2,31	1,30

5.7 Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu za trzeci kwartał 2025r.

30 maja 2025 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło decyzję o przeznaczeniu części zysku za 2024 rok na wypłatę dywidendy w kwocie 0,50 zł na jedną akcję (Akt notarialny AN 667/2025 Uchwała nr 9). Łączna kwota dywidendy wyniosła 5 576 843,50 zł. Z prawa do dywidendy wyłączono akcje własne w liczbie 546 313 szt. Termin ustalenia prawa do dywidendy przypadał na 4 czerwca 2025 r., a termin wypłaty dywidendy został ustalony na 6 czerwca br. Dywidenda została wypłacona w ustalonym terminie.

Rok obrotowy zakończony:	Data wypłaty dywidendy	Wartość dywidendy na 1 akcję (w zł)	Liczba akcji (w sztukach)	Dywidendy wypłacona (w zł)
31.12.2024	06.06.2025	0,50 zł	11 153 687****	5 576 843,50 zł
31.12.2023	11.07.2024	0,40 zł	11 235 337***	4 494 134,80 zł
31.12.2022	15.09.2023	0,27 zł	11 700 000	3 159 000,00 zł
31.12.2021	21.07.2022	0,25 zł	11 646 000**	2 911 500,00 zł

31.12.2020	21.07.2021	0,10 zł	11 626 000**	1 162 600,00 zł
31.12.2019	21.07.2020	0,10 zł	11 626 000**	1 162 600,00 zł
31.12.2018	19.07.2019	0,30 zł	11 586 000**	3 475 800,00 zł
31.12.2017	06.07.2018	0,25 zł	11 537 938**	2 884 484,50 zł
31.12.2016	29.06.2017	0,20 zł	11 437 938*	2 287 587,60 zł
31.12.2015	15.07.2016	0,15 zł	11 591 938	1 738 790,70 zł
31.12.2014	15.07.2015	0,10 zł	11 591 938	1 159 193,80 zł
31.12.2013	15.09.2014	0,05 zł	11 591 938	579 596,90 zł

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

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

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

**** Z prawa do dywidendy wyłączono akcje własne w ilości 546 313 szt.

Łączna kwota wypłaconej dywidendy z zysku netto za lata 2013-2024 wynosi 30 592 tys. zł.

6. Informacje objaśniające do śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej.

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

Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2025r. do 30.09.2025r. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz zgodnie z odpowiednimi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej, zaakceptowanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) i Stały Komitet ds. Interpretacji (SKI), wg stanu zatwierdzonego przez Unię Europejską i obowiązującego w okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2025r.

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

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze sprawozdaniem finansowym Spółki za rok 2024, sporządzonym według MSSF / MSR.

Ostatnie sprawozdanie finansowe, które zostało zbadane przez niezależnego biegłego rewidenta to sprawozdanie finansowe za 2024r. W śródrocznym sprawozdaniu finansowym przestrzegano tych samych zasad (polityki) rachunkowości i metod obliczeniowych, co w sprawozdaniu finansowym za 2024 rok.

Zasady rachunkowości wynikające z aktualnie obowiązujących standardów i interpretacji, wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zatwierdzonych do stosowania w UE w okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2025r. oraz ich wpływ na wykazane w sprawozdaniu wielkości zostały szczegółowo opisane w rozdziale III pkt 6.3 sprawozdania skonsolidowanego.

Przyjęcie pozostałych zatwierdzonych przez UE standardów i interpretacji nie miało wpływu na zasady rachunkowości i wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym za trzeci kwartał 2025r. oraz okresy porównawcze.

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

6.1.1 Zmiana zasad rachunkowości.

W okresie sprawozdawczym dokonano zmiany prezentacji składników kapitałów pozostałych w celu zapewnienia pełnej zgodności z MSSF 2 oraz MSR 32 oraz zwiększenia przejrzystości ujawnianych informacji. Dotychczasowa pozycja „Kapitał z aktualizacji wyceny”, obejmująca skutki rozliczenia programu motywacyjnego, została zastąpiona pozycją „Rezerwa z tytułu płatności na bazie akcji”. Zmiana ta odzwierciedla fakt, że rozliczenia programu motywacyjnego opartego na instrumentach kapitałowych ujmowane są zgodnie z MSSF 2 jako zwiększenie kapitałów własnych, a nie jako aktualizacja wyceny ujmowana w innych dochodach całkowitych.

Dotychczasowa pozycja „Kapitał z aktualizacji wyceny”, obejmująca skutki rozliczenia programu motywacyjnego, została zastąpiona pozycją „Rezerwa z tytułu płatności na bazie akcji”. Zmiana ma charakter zmianę prezentacji i nie wpływa na wynik finansowy, sumę kapitałów własnych ani przepływy pieniężne. Dane porównawcze zostały odpowiednio przekształcone zgodnie z wymogami MSR 1 i MSR 8, tak aby zachować porównywalność sprawozdania.

Łączna wartość kapitałów pozostałych pozostaje bez zmian. Zmieniono jedynie nazewnictwo oraz przyporządkowanie pozycji związanej z programem motywacyjnym tak, aby odpowiadała ona definicji rezerwy z tytułu płatności na bazie akcji, wynikającej z MSSF 2.

6.2 Dane porównawcze.

W śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym na dzień 30.09.2025r. zastosowano jako dane porównawcze informacje jednostkowe Spółki za rok od 01.01.2024r. do 31.12.2024r. oraz za okres od 01.01.2024 do 30.09.2024r. Opis istotnych pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ w trzecim kwartale 2025r. oraz do dnia publikacji raportu.

Istotne zdarzenia w trzecim kwartale 2025r.

L.p.	01.07.2025 - 30.09.2025	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota (w tys. zł)	Dodatkowe informacje
1.	Inwestycje w jednostkach podporządkowanych				
	Umorzenie 30.06.2025 certyfikatów inwestycyjnych GPM Vindexus NFIZW	Wpływ środków pieniężnych	Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	16 741	Rozdział IV pkt 6.3
2.	Emisja i wykup obligacji				
	Wykup obligacji serii I2, O2, P2, W2	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(26 250)	Rozdział IV pkt 6.15

Istotne zdarzenia po dniu bilansowym do dnia opublikowania raportu.

L.p.	01.10.2025 – dzień publikacji raportu	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota (w tys. zł)	Dodatkowe informacje
1.	Inwestycje w jednostkach podporządkowanych				
	Wpływ środków z umorzenia w dniu 30.09.2025 certyfikatów inwestycyjnych GPM Vindexus NFIZW	Wpływ środków pieniężnych	Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	23 542	Rozdział IV pkt 6.21

6.3 Inwestycje w jednostkach zależnych.

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

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

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

Inwestycje w jednostkach zależnych**	30.09.2025		31.12.2024	
	Liczba udziałów	Wartość bilansowa (w tys. zł)	Liczba udziałów	Wartość bilansowa (w tys. zł)
Certyfikaty inwestycyjne, w tym:	xxx	269 901	xxx	272 227

Certyfikaty inwestycyjne w GPM Vindexus NFIZW*	27	158 908	34	180 830
Certyfikaty inwestycyjne w Future NFIZW*	5 900	97 488	5 900	78 914
Certyfikaty inwestycyjne w Alfa NFIZW*	8 136	13 505	8 136	12 483
Akcje/ Udziały w spółkach:	xxx	20 367	xxx	20 306
Akcje Fingo Capital S.A.	12 300 000	14 925	12 300 000	14 707
Udziały Fiz-Bud Sp. z o.o.	10 796	5 442	10 696	5 599
Łącznie	xxx	290 268	xxx	292 533

* NFIZW – Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności

**Instrumenty kapitałowe w jednostkach zależnych nie są notowane na rynku aktywnym.

➤ Inwestycje w jednostkach zależnych na dzień 30.09.2025r. (w tys. zł).

Nazwa jednostki zależnej	Rodzaj udziału	Koszt nabytych udziałów	Zyski / straty z przeszacowania do wartości godziwej	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji
GPM Vindexus NFIZW	certyfikaty inwestycyjne	8 973	149 935	158 908	100,00%	100,00%	Metoda przejęcia
Future NFIZW	certyfikaty inwestycyjne	14 220	83 268	97 488	100,00%	100,00%	Metoda przejęcia
Alfa NFIZW	certyfikaty inwestycyjne	8 690	4 815	13 505	100,00%	100,00%	Metoda przejęcia
Fingo Capital S.A.	akcje	16 768	(1 843)	14 925	100,00%	100,00%	Metoda przejęcia
Fiz-Bud Sp. z o.o.	udziały	5 605	(163)	5 442	90,37%	90,37%	Metoda przejęcia
Łącznie		54 256	236 012	290 268	xxxx	xxxx	

➤ Inwestycje w jednostkach zależnych na dzień 31.12.2024r. (w tys. zł).

Nazwa jednostki zależnej	Rodzaj udziału	Koszt nabytych udziałów	Zyski / straty z przeszacowania do wartości godziwej	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji
GPM Vindexus NFIZW	certyfikaty inwestycyjne	11 064	169 766	180 830	100,00%	100,00%	Metoda przejęcia
Future NFIZW	certyfikaty inwestycyjne	14 220	64 694	78 914	100,00%	100,00%	Metoda przejęcia
Alfa NFIZW	certyfikaty inwestycyjne	8 690	3 793	12 483	100,00%	100,00%	Metoda przejęcia
Fingo Capital S.A.	akcje	16 768	(2 061)	14 707	100,00%	100,00%	Metoda przejęcia
Fiz-Bud Sp. z o.o.	udziały	5 355	244	5 599	90,37%	90,37%	Metoda przejęcia
Łącznie		56 097	236 436	292 533	xxxx	xxxx	

Wpływ zysków z przeszacowania do wartości godziwej instrumentów udziałowych w jednostkach zależnych na wynik finansowy w okresie od 01.01.2025r. do 30.09.2025r. oraz w roku ubiegłym.

Zgodnie ze standardem MSSF 9 instrumenty udziałowe wyceniane są w wartości godziwej, z odniesieniem zmiany ponad cenę nabycia tej wartości, na wynik finansowy. Szczegółowe informacje na temat zastosowanych zasad wyceny instrumentów udziałowych zostały przedstawione w pkt 6.18 niniejszego rozdziału.

➤ Trzy kwartały 2025r. - od 01.01.2025r. do 30.09.2025r. (w tys. zł).

	Nazwa jednostki zależnej					Suma
	GPM Vindexus NFIZW	Future NFIZW	Alfa NFIZW	Fingo Capital S.A.	Fiz-Bud Sp. z o.o.	
1. Wartość instrumentów udziałowych na początek okresu, w tym:	180 830	78 914	12 483	14 707	5 599	292 533
<i>1a koszt nabycia instrumentów</i>	<i>11 064</i>	<i>14 220</i>	<i>8 690</i>	<i>16 768</i>	<i>5 355</i>	<i>56 097</i>
<i>1b zyski (straty) z przeszacowania do wartości godziwej</i>	<i>169 766</i>	<i>64 694</i>	<i>3 793</i>	<i>-2 061</i>	<i>244</i>	<i>236 436</i>
2. Nabycia akcji, udziałów, certyfikatów	0	0	0	0	250	250
3. Wartość umorzenia certyfikatów inwestycyjnych	(38 192)	0	0	0	0	(38 192)

netto						
4. Koszt nabycia umorzonych certyfikatów inwestycyjnych	(2 091)	0	0	0	0	(2 091)
5. Zyski z przeszacowania do wartości godziwej w okresie	16 270	18 574	1 022	218	(407)	35 677
6. Wartość instrumentów udziałowych na koniec okresu, w tym: (1+2+3+5)	158 908	97 488	13 505	14 925	5 442	290 268
6a koszt nabycia instrumentów (1a+2+4)	8 973	14 220	8 690	16 768	5 605	54 256
6b zyski (straty) z przeszacowania do wartości godziwej (1b+3-4+5)	149 935	83 268	4 815	(1 843)	(163)	236 012
7. Wpływ wyceny na wynik finansowy (7a+7b+7c)	22 129	15 045	828	177	(330)	37 849
7a. Zysk z umorzenia certyfikatów inwestycyjnych netto (3)	38 192	0	0	0	0	38 192
7b. Zyski z przeszacowania (6b-1b)	(19 831)	18 574	1 022	218	(407)	(424)
7c. Zmiana podatku odroczonego ujęta w wyniku finansowym	3 768	(3 529)	(194)	(41)	77	81

➤ Rok sprawozdawczy od 01.01.2024 do 31.12.2024 (w tys. zł).

	Nazwa jednostki zależnej					Suma
	GPM Vindexus NFIZW	Future NFIZW	Alfa NFIZW	Fingo Capital S.A.	Fiz-Bud Sp. z o.o.	
1. Wartość instrumentów udziałowych na początek okresu, w tym:	156 181	60 416	11 257	14 482	5 810	248 146
1a koszt nabycia instrumentów	11 064	14 220	8 690	16 583	5 355	55 912
1b zyski (straty) z przeszacowania do wartości godziwej	145 117	46 196	2 567	(2 101)	455	192 234
2. Nabycia akcji, udziałów, certyfikatów	0	0	0	185	0	185
3. Zyski z przeszacowania do wartości godziwej w okresie	24 649	18 498	1 226	40	(211)	44 202
4. Wartość instrumentów udziałowych na koniec okresu, w tym: (1+2+3)	180 830	78 914	12 483	14 707	5 599	292 533
4a koszt nabycia instrumentów (1a+2)	11 064	14 220	8 690	16 768	5 355	56 097
4b zyski (straty) z przeszacowania do wartości godziwej (1b+3)	169 766	64 694	3 793	(2 061)	244	236 436
5. Wpływ wyceny na wynik finansowy (5a+5b)	19 966	14 983	993	32	(171)	35 803
5a. Zyski z przeszacowania (3)	24 649	18 498	1 226	40	(211)	44 202
5b. Zmiana podatku odroczonego ujęta w wyniku finansowym	(4 683)	(3 515)	(233)	(8)	40	(8 399)

6.3.2 Charakterystyka inwestycji z uwzględnieniem zmian, jakie zaszły w trzecim kwartale 2025r.

➤ **GPM Vindexus Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności – jednostka zależna.**

3 października 2025r. Zarząd Mebis TFI S.A. podjął uchwały o wykupie czterech certyfikatów inwestycyjnych serii D nr 4-7 na dzień wyceny 30 września br.

Na dzień sporządzenia oraz dzień opublikowania niniejszego raportu Spółka posiadała 27 certyfikatów inwestycyjnych GPM Vindexus NFIZW, co stanowi 100% ogólnej liczby certyfikatów funduszu.

Sposób objęcia certyfikatów inwestycyjnych GPM Vindexus NFIZW, ich stan na 30.09.2025r. oraz na dzień publikacji raportu.

Emisja	Data objęcia	Liczba objętych CI*	Koszt nabycia jednego CI* w zł.	Łączny koszt nabycia CI* w zł.	Liczba umorzonych CI*	Liczba posiadanych CI* na dzień publikacji raportu.	Łączny koszt nabycia CI* w zł na dzień publikacji raportu w zł.
Seria A	17 lipca 2007	5	200 000,00	1 000 000,00	0	5	1 000 000,00
Seria C	22 sierpnia 2008	10	152 593,61	1 525 936,10	0	10	1 525 936,10
Seria D	16 września 2008	8	151 962,50	1 215 700,00	5	3	455 887,50
Seria E	17 stycznia 2011	7	660 736,32	4 625 154,24	7	0	0

Seria F	16 lutego 2011	38	665 698,92	25 296 558,96	29	9	5 991 290,28
Ogółem		68	xxx	33 663 349,30	41	27	8 973 113,88

CI* certyfikat inwestycyjny

➤ **Future Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności – jednostka zależna.**

Na dzień sporządzenia oraz dzień opublikowania raportu Spółka posiadała 5900 certyfikatów inwestycyjnych Future NFIZW, co stanowi 100% ogólnej liczby certyfikatów funduszu.

Sposób objęcia certyfikatów inwestycyjnych Future NFIZW, stan na 30.09.2025r. oraz na dzień publikacji raportu.

Emisja	Data objęcia	Liczba objętych CI*	Koszt jednego CI* (w zł)	Nakłady na nabycie CI* (w zł)	Liczba umorzonych CI*	Liczba posiadanych CI*	Koszt nabycia nieumorzonych CI* (w zł)
Seria A	3 kwietnia 2012	100	2 000,0000	200 000,00	0	100	200 000,00
Seria B	11 września 2012	3 400	1 767,2681	6 008 711,54	0	3 400	6 008 711,54
Seria C	28 września 2012	900	2 862,3968	2 576 157,12	0	900	2 576 157,12
Seria A	2 stycznia 2013	200	2 000,0000	400 000,00	0	200	400 000,00
Seria E	10 lipca 2017	2 500	3 873,4100	9 683 525,00	1 200	1 300	5 035 433,00
Seria F	27 maja 2019	3 000	5 811,5300	17 434 590,00	3 000	0	0,00
łącznie		10 100	xxx	36 302 983,66	4 200	5 900	14 220 301,66

* Certyfikat inwestycyjny

➤ **Alfa Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności – jednostka zależna.**

Na dzień sporządzenia oraz dzień opublikowania raportu Spółka posiadała w Alfa NFIZW 8136 certyfikatów inwestycyjnych, co stanowi 100% ogólnej liczby certyfikatów funduszu.

Sposób objęcia certyfikatów inwestycyjnych Alfa NFIZW, stan na dzień 30.09.2025r. oraz dzień publikacji raportu.

Emisja	Data objęcia	Liczba objętych CI*	Koszt jednego CI* (w zł)	Nakłady na nabycie CI* (w zł)	Liczba umorzonych CI*	Liczba posiadanych CI*	Koszt nabycia nieumorzonych CI* (w zł)
Seria A	1 czerwca 2017	30	8 333,33	250 000,00	0	30	250 000,00
Seria B	28 czerwca 2017	4 000	955,72	3 822 880,00	4 000	0	0,00
Seria C	10 października 2017	1 400	1 004,23	1 405 922,00	0	1 400	1 405 922,00
Seria D	9 stycznia 2018	6 706	1 048,88	7 033 789,28	0	6 706	7 033 789,28
Seria F	6 września 2018	1 000	1 274,03	1 274 030,00	1 000	0	0,00
łącznie		13 136	xxx	13 786 621,28	5 000	8 136	8 689 711,28

* Certyfikat inwestycyjny

➤ **Fingo Capital S.A. – jednostka zależna.**

Na dzień sporządzenia oraz publikacji raportu Spółka posiada 12 300 000 akcji, co stanowi 100% kapitału jednostki.

Sposób objęcia akcji Fingo Capital S.A. oraz ich stan na dzień 30.09.2025r.

Emisja	Data objęcia	Liczba objętych / nabytych akcji	Cena 1 akcji (w zł)	Łączny koszt nabycia akcji (w zł)
Seria A	16 grudnia 2016	91 000	1,00	91 000,00
Seria D	1 kwietnia 2019	50 000	3,00	150 000,00
Seria B	12 czerwca 2019	98 000	3,00	294 000,00
Seria E	16 czerwca 2020	495 000	1,00	495 000,00
Seria C	25 czerwca 2020	400 000	1,10	440 000,00
Seria F	23 listopada 2020	219 500	1,00	219 500,00
Seria A	17 grudnia 2020	111 000	1,00	111 000,00
Seria G	21 grudnia 2021	50 000	4,35	217 500,00
Seria H	11 kwietnia 2022	3 000 000	1,50	4 500 000,00
Seria I	1 września 2022	4 400 000	1,50	6 600 000,00
Seria J	7 lutego 2023	1 250 000	1,60	2 000 000,00

Seria K	12 października 2023	2 000 000	1,00	2 000 000,00
Seria E	29 października 2024	135 500	1,365	185 000,00
łącznie		12 300 000	xxx	17 303 000,00

➤ **Fiz-Bud Sp. z o.o. – jednostka zależna.**

25 września br. Spółka objęła 100 udziałów Fiz-Bud Sp. z o.o.

Na dzień sporządzenia oraz publikacji raportu kapitał zakładowy Fiz-Bud Sp. z o.o. obejmuje 11 936 udziałów, a Spółka posiada 10 796 udziałów, co stanowi 90,45% kapitału jednostki.

Sposób objęcia udziałów Fiz-Bud Sp. z o.o. oraz ich stan na dzień 30.09.2025r. oraz dzień publikacji raportu.

Emisja	Data objęcia	Liczba objętych / nabytych udziałów	Cena 1 udziału (w zł)	Łączny koszt nabycia udziałów (w zł)
Udziały	21 lipca 2015	172	500,00	86 000,00
Udziały	28 lipca 2015	120	500,00	60 000,00
Udziały	31 marca 2017	380	494,08	187 751,30
Udziały	06 grudnia 2017	1 650	500,00	825 000,00
Udziały	04 grudnia 2018	2 000	500,00	1 000 000,00
Udziały	26 kwietnia 2019	200	500,00	100 000,00
Udziały	15 maja 2020	140	500,00	70 000,00
Dopłata*	15 maja 2020	xxx	xxx	100 000,00
Udziały	31 sierpnia 2020	4 150	500,00	2 075 000,00
Udziały	22 czerwca 2021	1 030	500,00	515 000,00
Udziały	21 czerwca 2023	854	499,61	426 666,67
Udziały	25 września 2025	100	2 500,00	250 000,00
łącznie		10 796	xxx	5 695 417,97

*Dopłata do kapitału

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

Instrument zabezpieczający	Liczba certyfikatów inwestycyjnych	Instrument zabezpieczany	Stan CI* objętych zastawem rejestrowym na 30.09.2025r.	Stan CI* objętych zastawem rejestrowym na dzień publikacji raportu za 03Q 2025r.
GPM Vindexus NFIZW				
Seria A	3		brak zastawu	brak zastawu
Seria A	2	obligacje serii W2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	2		brak zastawu	brak zastawu
Seria C	2	obligacje serii X2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	6		brak zastawu	brak zastawu
Seria D	3		brak zastawu	brak zastawu
Seria F	9	obligacje serii H2	zastaw rejestrowy	brak zastawu
łącznie	27	xxx	xxx	xxx
Future NFIZW				
Seria A	300		brak zastawu	brak zastawu
Seria B	1 429		brak zastawu	brak zastawu
Seria B	1 071	obligacje serii I2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria B	900	obligacje serii X2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	850	obligacje serii X2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	50	obligacje serii W2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria E	1 300		brak zastawu	brak zastawu
łącznie	5 900	xxx	xxx	xxx
Alfa NFIZW				

Seria A	30		brak zastawu	brak zastawu
Seria C	1 400		brak zastawu	brak zastawu
Seria D	6 706		brak zastawu	brak zastawu
Łącznie	8 136	xxx	xxx	xxx

CI* certyfikaty inwestycyjne

- Najwyższa suma zabezpieczenia dla zastawu rejestrowego, ustanowionego na 2 Certyfikatach Inwestycyjnych serii A funduszu GPM Vindexus NFIZW, w celu zabezpieczenia obligacji serii W2, wykazana w rejestrze zastawów na dzień 30 września 2025 r., wynosi 10 500 000 zł.
- Najwyższa suma zabezpieczenia dla zastawu rejestrowego, ustanowionego na 2 Certyfikatach Inwestycyjnych serii C funduszu GPM Vindexus NFIZW, w celu zabezpieczenia obligacji serii X2, wykazana w rejestrze zastawów na dzień 30 września 2025 r., wynosi 30 000 000 zł.
- Najwyższa suma zabezpieczenia dla zastawu rejestrowego, ustanowionego na 9 Certyfikatach Inwestycyjnych serii F funduszu GPM Vindexus NFIZW, w celu zabezpieczenia obligacji serii H2, wykazana w rejestrze zastawów na dzień 30 września 2025 r., wynosi 23 700 000 zł - przy czym zastaw rejestrowy wygaś z chwilą wykupu obligacji serii B2 (tj. przed dniem bilansowym) i został wykreślony w dniu 24 października 2025 r.
- Najwyższa suma zabezpieczenia dla zastawu rejestrowego, ustanowionego na 1 071 Certyfikatach Inwestycyjnych serii B funduszu Future NFIZW, w celu zabezpieczenia obligacji serii I2, wykazana w rejestrze zastawów na dzień 30 września 2025 r., wynosi 18 000 000 zł.
- Najwyższa suma zabezpieczenia dla zastawu rejestrowego, ustanowionego na 900 Certyfikatach Inwestycyjnych serii B funduszu Future NFIZW, w celu zabezpieczenia obligacji serii X2, wykazana w rejestrze zastawów na dzień 30 września 2025 r., wynosi 30 000 000 zł.
- Najwyższa suma zabezpieczenia dla zastawu rejestrowego, ustanowionego na 850 Certyfikatach Inwestycyjnych serii C funduszu Future NFIZW, w celu zabezpieczenia obligacji serii X2, wykazana w rejestrze zastawów na dzień 30 września 2025 r., wynosi 30 000 000 zł – (łącznie z wysokością zabezpieczenia obligacji Serii X2 na 900 Certyfikatach Inwestycyjnych serii B).
- Najwyższa suma zabezpieczenia dla zastawu rejestrowego, ustanowionego na 50 Certyfikatach Inwestycyjnych serii C funduszu Future NFIZW, w celu zabezpieczenia obligacji serii W2, wykazana w rejestrze zastawów na dzień 30 września 2025 r., wynosi 10 500 000 zł.

Zmiany w zastawach rejestrowych w trzecim kwartale 2025r. oraz do dnia publikacji raportu.

- Postanowieniem sądu z 24 października 2025r. został wykreślony zastaw rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych GPM Vindexus NFIZW serii F nr 13-21, który stanowił zabezpieczenie dla obligacji serii H2.

6.4 Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych.

Wyszczególnienie	Udział w % w całkowitej liczbie udziałów 30.09.2025	30.09.2025	Udział w % w całkowitej liczbie udziałów 31.12.2024	31.12.2024
		Wartość bilansowa (w tys. zł)		Wartość bilansowa (w tys. zł)
Udziały i akcje w spółkach, nienotowane na rynku publicznym:				
Udziały Eurea Sp. Z o.o.	38,21%	1 476	36,07%	1 018
Udziały Pollease Sp. z o.o.	31,82%	669	25,00%	140
Fud Service Sp. z o.o.	20,11%	8 976	xx	xx
Fud Technologies Sp. z o.o.	25,74%	552	xx	xx
Łącznie	xx	11 673	xx	1 158

Zmiana wartości bilansowej w jednostkach stowarzyszonych w trzech kwartałach 2025r.

Nazwa podmiotu	Wartość bilansowa na 30.09.2025 (w tys. zł)	Utrata wartości (w tys. zł)	Udział w zyskach osób prawnych (w tys. zł)	Nabycie / Sprzedaż (w tys. zł)	Zmiana powiązania (w tys. zł)	Wartość bilansowa na 31.12.2024 (w tys. zł)
Eurea Sp. z o.o.	1 476	(168)	26	600	0	1 018
Pollease Sp. z o.o.	669	86	(7)	450	0	140
Fud Service Sp. z o.o.	8 976	8	(15)	450	8 533	0
Fud Technologies Sp. z o.o.	552	(193)	(23)	616	152	0
Łącznie	11 673	(267)	(19)	2 116	8 685	1 158

6.5 Udziały i akcje w pozostałych jednostkach.

Udziały i akcje w pozostałych jednostkach (w tys. zł)	30.09.2025	31.12.2024
Akcje/ Udziały w spółkach nienotowanych na giełdzie*	10 373	15 569
Akcje spółek notowanych na giełdzie	0	0
Łącznie	10 373	15 569

*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.

Nazwa instrumentu	Rodzaj instrumentu kapitałowego	Liczba akcji / udziałów w kapitale ogółem	Liczba posiadanych akcji / udziałów	Udział GPM Vindexus SA w kapitale zakładowym spółki	Wartość bilansowa akcji / udziałów (w tys. zł)
Towarzystwie Ubezpieczeń Wzajemnych Medicum	udziały	4 201 000	350 000	8,33%	443
Renova sp. z o.o.	udziały	264 010	21 580	8,17%	1 093
Patron Business Sp. z o.o.	udziały	502 700	77 905	15,50%	7 767
Pozostałe jednostki	<5% kapitału	xxx	xxx	xxx	1 070
Łącznie		xxx	xxx	xxx	10 373

Wartość bilansową akcji i udziałów ustalono w oparciu o wartość godziwą aktywów netto każdej ze spółek. Wpływ wyceny bilansowej akcji i udziałów pozostałych na wynik finansowy w okresie sprawozdawczym został opisany w pkt 6.18 - Informacja o instrumentach finansowych>> ppkt.1 – Hierarchia wartości godziwej instrumentów finansowych.

6.6 Należności handlowe i pozostałe.

Wyszczególnienie (w tys. zł)	30.09.2025	31.12.2024
Należności handlowe i pozostałe wg. bilansu netto:	36 486	25 010
Należności handlowe	12 787	22 936
Należności pozostałe	23 699	2 074

Wyszczególnienie (w tys. zł)	30.09.2025	31.12.2024
Należności handlowe i pozostałe brutto:	36 859	25 720
- od jednostek powiązanych	33 722	11 707
- od pozostałych jednostek	3 137	14 013
Utrata wartości	(373)	(710)
Należności handlowe i pozostałe netto:	36 486	25 010
Należności handlowe	12 787	22 936
Należności pozostałe	23 699	2 074

Należności handlowe i pozostałe od jednostek powiązanych (w tys. zł)	30.09.2025	31.12.2024
Należności od jednostek powiązanych brutto	33 722	11 707
handlowe, w tym:	10 060	11 420
- od jednostek zależnych	3 533	3 425
- od jednostek stowarzyszonych	4 911	6 420
- od powiązanych osobowo	1 616	1 575
Utrata wartości	(239)	0
pozostałe, w tym:	23 662	287
- od jednostek zależnych	23 542	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0
- od powiązanych osobowo	120	287

Utrata wartości	0	0
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych, wartość netto	33 483	11 707

Utrata wartości (w tys. zł)	30.09.2025	31.12.2024
Utrata wartości na początek okresu, w tym:	710	379
Utrata wartości - jednostki powiązane	0	0
Utrata wartości - jednostki pozostałe	710	379
należności handlowe	710	376
należności pozostałe	0	3
Zmiana utraty wartości w okresie, w tym:	(337)	331
Należności handlowe	(337)	334
Należności pozostałe	0	(3)
Utrata wartości na koniec okresu, w tym:	373	710
Utrata wartości - jednostki powiązane	239	0
Utrata wartości - jednostki pozostałe	134	710
należności handlowe	373	710
należności pozostałe	0	0
Łączna utrata wartości należności na koniec okresu	373	710

Struktura należności handlowych z uwagi na okres spłaty po dniu bilansowym.

Wyszczególnienie (w tys. zł)	30.09.2025	31.12.2024
Jednostki powiązane		
o dniu spłaty do 60 dni	10 060	11 420
przeterminowane		
Należności handlowe brutto od jednostek powiązanych	10 060	11 420
Jednostki pozostałe		
o dniu spłaty do 60 dni	2 999	12 223
Przeterminowane	101	3
Należności handlowe brutto od pozostałych jednostek	3 100	12 226
Należności handlowe brutto	13 160	23 646
Utrata wartości należności handlowych	(373)	(710)
Należności handlowe netto	12 787	22 936

Struktura przeterminowania należności handlowych (w tys. zł).

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowanie w dniach				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 -180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
30.09.2025							
Jednostki powiązane							
Należności brutto	10 060	10 060	0	0	0	0	0
Utrata wartości	(239)	(239)					
Należności netto	9 821	9 821	0	0	0	0	0
Jednostki pozostałe							
Należności brutto	3 100	2 999	27	25	9	36	4
Utrata wartości	(134)	(120)	(1)	(2)	(2)	(5)	(4)
Należności netto	2 966	2 879	26	23	7	31	0
Ogółem							
Należności brutto	13 160	13 059	27	25	9	36	4
Utrata wartości	(373)	(359)	(1)	(2)	(2)	(5)	(4))
Należności netto	12 787	12 700	26	23	7	31	0

31.12.2024							
Jednostki powiązane							
Należności brutto	11 420	11 420	0	0	0	0	0
Utrata wartości							
Należności netto	11 420	11 420	0	0	0	0	0
Jednostki pozostałe							
Należności brutto	12 226	12 223	0	0	0	0	3
Utrata wartości	(710)	(707)					(3)
Należności netto	11 516	11 516	0	0	0	0	0
Ogółem							
Należności brutto	23 646	23 643	0	0	0	0	3
Utrata wartości	(710)	(707)					(3)
Należności netto	22 936	22 936	0	0	0	0	0

Należności handlowe dochodzone na drodze sądowej - nie wystąpiły.

Wyszczególnienie (w tys. zł)	30.09.2025	31.12.2024
Pozostałe należności brutto, w tym:	23 699	2 074
- z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	0	126
- przedpłata na zakup instrumentów kapitałowych	0	1 600
- z tytułu sprzedaży akcji własnych w ramach programu motywacyjnego	128	336
- z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych	23 542	0
- inne	29	12
Utrata wartości	0	0
Pozostałe należności netto, w tym:	23 699	2 074
- od jednostek powiązanych	23 662	287
- od pozostałych jednostek	37	1 787

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

Nie rozpoznano zwiększenia utraty wartości z tytułu strat kredytowych w okresach przyszłych (MSSF 9) dla należności handlowych i pozostałych na koniec trzeciego kwartału b.r.

6.7 Wierzytelności nabyte.

Zmiana wartości bilansowej wierzytelności nabytych i pożyczek udzielonych w trzech kwartałach b.r. oraz w okresie porównawczym.

Wierzytelności nabyte (w tys. zł)	30.09.2025	31.12.2024
1. Wartość bilansowa wierzytelności i pożyczek udzielonych na początek okresu	55 422	53 520
2. Zmiana wartości bilansowej w okresie sprawozdawczym (2=2a+2b+2c+2d+2e+2f)	16 934	1 902
2a. Suma wpłat	(17 462)	(35 333)
- wpłaty gotówkowe z wierzytelności	(15 457)	(32 298)
- sprzedaż wierzytelności	(1 968)	(2 875)
- wpłaty odsetek od pożyczek	(37)	(160)
2b. Zakup wierzytelności	28 615	25 947
2c. Udzielone (+)/ spłacone pożyczki(-)	684	619
2d. Przychód odsetkowy obliczony metodą efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe	4 668	5 451
2e. Zysk / strata z tytułu oszacowania utraty wartości portfela	1 775	6 887
2f. Zakończenie windykacji	(1 346)	(1 669)
3. Wartość bilansowa wierzytelności i pożyczek udzielonych na koniec okresu (3=1+2):	72 356	55 422
Udzielone pożyczki	2 042	1 308
Wierzytelności	70 314	54 114
4. Zmiana stanu wierzytelności i pożyczek udzielonych ujęta w	(16 934)	(1 902)

przepływach pieniężnych (4=-2)

W modelu biznesowym stosowanym w Spółce pożyczki są instrumentem nabywanym w celu utrzymania ich do terminu zapadalności, po upływie terminu jako NPL (Non Performing Loans) podlegają pełnej procedurze odzyskiwania, a otrzymywane przepływy zawierają spłatę kapitału oraz odsetek. Założenia te zgodne są z zasadami zawartymi w MSSF 9. Z uwagi na wymienione kryteria pożyczki są wyceniane w zamortyzowanym koszcie.

Portfel wierzytelności nabytych zawiera oprócz wierzytelności NPL, pożyczki udzielone w ramach działalności operacyjnej. W rachunku zysków i strat przychody odsetkowe oraz zyski/straty z tytułu utraty wartości są zaliczane do przychodów z działalności podstawowej - z zarządzania portfelem wierzytelności własnych. W okresach wcześniejszych przychody odsetkowe od pożyczek kwalifikowano jako przychód finansowy.

Udzielone pożyczki (w tys. zł)	30.09.2025	31.12.2024
Udzielone pożyczki wartość bilansowa	2 042	1 308
Utrata wartości z tyt. oszacowania oczekiwanych strat kredytowych MSSF 9	42	42
Udzielone pożyczki brutto:	2 084	1 350
- dla jednostek stowarzyszonych	425	0
- dla pozostałych jednostek	1 659	1 350

30.09.2025r.

Pożyczkobiorca	Niespłacony kapitał (w tys. zł)	Wartość bilansowa (w tys. zł)	Oprocentowanie		Termin spłaty	Zabezpieczenia
			Nominalne	Efektywne		
łącznie	2 034	2 084				
Jednostki stowarzyszone	414	425	10%	10%	31.12.2025	Wierzytelność i weksel
Pozostałe jednostki	1 620	1 659	9%	9%	30.11.2025 - 31.12.2025	Weksel

31.12.2024r.

Pożyczkobiorca	Niespłacony kapitał (w tys. zł)	Wartość bilansowa (w tys. zł)	Oprocentowanie		Termin spłaty	Zabezpieczenia
			Nominalne	Efektywne		
łącznie	1 350	1 308				
Pozostałe jednostki	1 350	1 308	8%-10%	8%-10%	28.02.2025 - 30.06.2025	Wierzytelność i weksel

Pożyczki, dla których podjęto działania naprawcze.

Spółka nie posiadała na dzień 30.09.2025r. oraz na koniec ubiegłego roku żadnych niespłaconych pożyczek lub innych zobowiązań, w stosunku do których należałoby podjąć działania naprawcze.

Stosowane techniki wyceny i dane wejściowe wykorzystywane do wyceny pakietów wierzytelności w zamortyzowanym koszcie zostały opisane w rozdziale IV pkt 6.18.2 - *Ujawnienie informacji o danych zastosowanych w modelu wyceny pakietów wierzytelności nabytych w zamortyzowanym koszcie.*

Wpływ wyceny wierzytelności nabytych w zamortyzowanym koszcie przy użyciu nieobserwowalnych (w tys. zł).

Wyszczególnienie	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2024
Przychody z tytułu odsetek obliczonych przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe	4 668	5 451	4 018
Zysk / strata z tytułu szacowania utraty wartości portfela	1 775	6 887	3 911
Przychody z zarządzania portfelem wierzytelności własnych	6 443	12 338	7 929

6.8 Kapitał zakładowy.

Wyszczególnienie	30.09.2025	31.12.2024
Liczba akcji	11 700 000	11 700 000
Wartość nominalna akcji	0,10	0,10
Kapitał zakładowy w zł	1 170 000,00	1 170 000,00

Od 1 stycznia 2025r. do dnia publikacji raportu nie było zmian w kapitale akcyjnym Spółki.

6.9 Struktura akcjonariatu na dzień 30 września 2025r. oraz dzień publikacji raportu.

27 oraz 28 lutego, a także 5 oraz 19 sierpnia br. Spółka nabyła łącznie 295 000 akcji.

W trzecim kwartale 2025r. w ramach programu motywacyjnego sprzedano łącznie 164 100 akcji własnych, w tym członkowie Zarządu: pan Jan Kuchno nabył 100 000 akcji, pan Artur Zdunek 10 000 akcji, pan Andrzej Jankowski 10 000 akcji. W dniu 29 lipca 2025r. Spółka otrzymała zawiadomienie o przekazaniu 100 000 akcji na rzecz pani Julii Kuchno.

Struktura akcjonariatu na dzień 30.09.2025r.

Akcyonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Jan Kuchno	4 034 251	34,48%	4 034 251	34,48%
Piotr Kuchno	1 033 500	8,83%	1 033 500	8,83%
Julia Kuchno	994 000	8,50%	994 000	8,50%
Marta Currit	1 200 000	10,25%	1 200 000	10,25%
Fingo Capital S.A. (jednostka zależna)	560 771	4,80%	560 771	4,80%
Akcje własne	577 213	4,93%	577 213	4,93%
Pozostali akcyonariusze*	3 300 265	28,21%	3 300 265	28,21%
Łącznie	11 700 000	100,00%	11 700 000	100,00%

10 października br. Spółka nabyła 7000 akcji własnych, a jednostka zależna Fingo Capital S.A. nabyła 24 000 akcji GPM Vindexus S.A. W okresie od 27 do 29 października br. Spółka sprzedała w ramach programu motywacyjnego łącznie 584 100 akcji własnych, w tym członkowie Zarządu: pan Jan Kuchno nabył 320 000 akcji, pan Artur Zdunek 20 000 akcji, pan Andrzej Jankowski 20 000 akcji oraz członkowie Rady Nadzorczej: pan Piotr Kuchno 4000 akcji i pani Julia Kuchno 4000 akcji.

Na dzień publikacji raportu Spółka posiadała akcje własne w liczbie 113 sztuk (0,001% kapitału akcyjnego).

Struktura akcjonariatu na dzień publikacji raportu.

Akcyonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Jan Kuchno	4 354 251	37,21%	4 354 251	37,21%
Piotr Kuchno	1 037 500	8,87%	1 037 500	8,87%
Julia Kuchno	998 000	8,53%	998 000	8,53%
Marta Currit	1 200 000	10,25%	1 200 000	10,25%
Fingo Capital S.A. (jednostka zależna)	584 771	4,989%	584 771	4,989%
Akcje własne	113	0,001%	113	0,001%
Pozostali akcyonariusze*	3 525 365	30,15%	3 525 365	30,15%
Łącznie	11 700 000	100,00%	11 700 000	100,00%

6.10 Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej.

Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej (w tys. zł)	30.09.2025	31.12.2024
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej na początek okresu	7 302	7 302
Zmiana nadwyżki ceny emisyjnej akcji powyżej ceny nominalnej	0	0
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej na koniec okresu	7 302	7 302

6.11 Akcje własne.

01.01.2025 - 30.09.2025	Wartość (w tys. zł)	Liczba akcji w szt.
Akcje własne na początek okresu	(4 244)	446 313
Nabycie akcji własnych w okresie	(3 801)	295 000
Sprzedaż akcji własnych w ramach realizacji programu motywacyjnego	1 783	(164 100)
Akcje własne na koniec okresu	(6 262)	577 213

01.01.2024 - 31.12.2024	Wartość (w tys. zł)	Liczba akcji w szt.
Akcje własne na początek okresu	(2 565)	302 810
Nabycie akcji własnych w okresie	(3 261)	310 103
Sprzedaż akcji własnych w ramach realizacji programu motywacyjnego*	1 582	(166 600)
Akcje własne na koniec okresu	(4 244)	446 313

Wydanie akcji własnych w ramach realizacji programu motywacyjnego *

11 września 2023 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy upoważniło Zarząd do przeprowadzenia skupu akcji własnych Spółki. Upoważnienie obowiązuje do dnia 11 września 2028 r. Skupem objęte są akcje będące przedmiotem obrotu i notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych. Skupowi podlegać będzie nie więcej niż 1 500 000 akcji Spółki. Maksymalna cena nabycia 12 zł za akcję. Łączna kwota przeznaczona na nabycie akcji własnych wynosi nie mniej niż 150 tys. zł i nie więcej niż 18 000 tys. zł.

W trzech kwartałach br. Spółka nabyła 295 000 akcji własnych, a po dniu sprawozdawczym 7000 akcji. Łącznie do dnia publikacji raportu kupiono 302 000 akcji własnych.

W trzecim kwartale Spółka w ramach programu motywacyjnego sprzedała 164 100 akcji własnych, a po dniu bilansowym 584 100 akcji. Łącznie do dnia publikacji raportu sprzedano 748 200 akcji własnych.

Na dzień publikacji raportu Spółka posiada 113 akcji własnych.

6.12 Pozostałe kapitały.

W kapitałach pozostałych ujmuję się pozycje innych dochodów całkowitych oraz skutki transakcji kapitałowych, w tym rozliczenia programu motywacyjnego opartego na akcjach własnych, a także wykorzystanie kapitału rezerwowego przeznaczonego na nabycie akcji własnych. Kapitał rezerwowy na skup akcji własnych tworzony jest z zysków zatrzymanych; do dnia bilansowego wykorzystano 11 174 tys. zł. Wartość programu motywacyjnego dla pracowników ustala się jako różnicę między wartością godziwą akcji na dzień sprzedaży akcji a ceną nabycia, a jej skutki ujmuję się bezpośrednio w kapitale własnym.

Składniki kapitałów pozostałych (w tys. zł)	30.09.2025	31.12.2024
Rezerwa z tytułu płatności na bazie akcji (program motywacyjny)	1 404	1 144
Wykorzystanie funduszu rezerwowego na zakup akcji własnych	11 174	7 634
Łącznie	12 578	8 778

Kapitały pozostałe (w tys. zł)	Kapitał wykorzystany na skup akcji własnych	Rezerwa z tytułu płatności na bazie akcji	Pozostałe kapitały	Razem
Stan na 01.01.2025	7 634	1 144	0	8 778
Zwiększenia w okresie	3 540	260	0	3 800
Rozliczenie programu motywacyjnego	0	260	0	260
Wykorzystanie funduszu rezerwowego / zysków zatrzymanych na zakup akcji własnych	3 540		0	3 540
Zmniejszenia w okresie	0	0	0	0
Stan na 30.09.2025	11 174	1 404	0	12 578

➤ Kapitał przeznaczony na nabycie akcji własnych obejmuje środki wyodrębnione z zysków zatrzymanych zgodnie z MSR 32 w celu nabycia akcji własnych. W okresie sprawozdawczym Spółka wykorzystała 3 540 tys. zł z kapitału rezerwowego i zysków zatrzymanych na zakup akcji własnych. Zgodnie z MSR 32 transakcje dotyczące akcji własnych ujmują się wyłącznie w kapitałach własnych; ich skutki nie są ujmowane w rachunku zysków i strat.

➤ Rezerwa z tytułu płatności na bazie akcji (IFRS 2) obejmuje łączne efekty rozliczenia programu motywacyjnego opartego na akcjach Spółki. Wartość ujęta w kapitale odpowiada kosztowi świadczeń pracowniczych ustalonych na podstawie wartości godziwej instrumentów kapitałowych na dzień przyznania, zgodnie z MSSF 2. W okresie sprawozdawczym zwiększono rezerwę o 260 tys. zł.

➤ Pozostałe kapitały obejmują inne pozycje wynikające z transakcji kapitałowych, nienależące do powyższych kategorii. W okresie sprawozdawczym nie odnotowano zmian w tej pozycji.

Kapitały pozostałe (w tys. zł)	Kapitał wykorzystany na skup akcji własnych	Rezerwa z tytułu płatności na bazie akcji	Pozostałe kapitały	Razem
Stan na 01.01.2024	0	1 116	0	1 116
Zwiększenia w okresie	7 634	28	0	7 662
Rozliczenie programu motywacyjnego	0	28	0	28
Wykorzystanie funduszu rezerwowego na zakup akcji własnych	7 634			7 634
Zmniejszenia w okresie	0	0	0	0
Stan na 31.12.2024	7 634	1 144	0	8 778

6.13 Zyski zatrzymane.

Zyski zatrzymane (w tys. zł)	Kapitał zapasowy z podziału zysku za lata ubiegłe	Kapitał rezerwowy na skup akcji własnych	Fundusz rezerwowo przeznaczony na wypłatę dywidendy	Niepodzielony wynik	Wynik okresu bieżącego	Razem
Stan na 01.01.2025	203 105	10 366	4 027	26 980	0	244 478
Zwiększenia w okresie	20 813	0	0	0	28 857	49 670
- wynik okresu bieżącego					28 857	28 857
- podział zysku za 2024 rok – kapitał zapasowy	20 813					20 813
Zmniejszenia w okresie	0	(3 540)	0	(26 980)	0	(30 520)
- podział zysku za 2024 rok - wypłata dywidendy				(5 577)		(5 577)
- podział zysku za 2024 rok - inne wypłaty				(590)		(590)
- podział zysku za 2024 rok – kapitał zapasowy				(20 813)		(20 813)
- wykorzystane funduszu rezerwowego na zakup akcji własnych		(3 540)				(3 540)
Stan na 30.09.2025	223 918	6 826	4 027	0	28 857	263 628

Zyski zatrzymane (w tys. zł)	Kapitał zapasowy z podziału zysku za lata ubiegłe	Kapitał rezerwowo na skup akcji własnych	Fundusz rezerwowo przeznaczony na wypłatę dywidendy	Niepodzielony wynik	Wynik okresu bieżącego	Razem
Stan na 01.01.2024	199 629	0	4 027	26 470	0	230 126
Zwiększenia w okresie	21 476	18 000	0	0	26 980	66 456
- utworzenie kapitału rezerwowego		18 000				18 000
- wynik okresu bieżącego					26 980	26 980
- podział zysku za 2023 rok – kapitał zapasowy	21 476					21 476

Zmniejszenia w okresie	(18 000)	(7 634)	0	(26 470)	0	(52 104)
- utworzenie kapitału rezerwowego	(18 000)					(18 000)
- podział zysku za 2023 rok - wypłata dywidendy				(4 494)		(4 494)
- podział zysku za 2023 rok - inne wypłaty				(500)		(500)
- podział zysku za 2023 rok – kapitał zapasowy				(21 476)		(21 476)
- wykorzystane funduszu rezerwowego na zakup akcji własnych		(7 634)				(7 634)
Stan na 31.12.2024	203 105	10 366	4 027	0	26 980	244 478

6.14 Kredyty bankowe i pożyczki.

Kredyty.

Na dzień 30 września 2025r. saldo wykorzystanego kredytu w Spółce wynosiło 2 455 tys. zł. Aneksiem z 28 marca br. do umowy kredytu w rachunku bieżącym z 23 grudnia 2014r., został zmieniony termin spłaty kredytu. Termin obowiązywania umowy przedłużono do 30 marca 2026r. Wysokość limitu nie uległa zmianie i wynosi do 3 mln zł. Bez zmiany pozostawiono sposób i wysokość zabezpieczeń.

Nazwa banku i rodzaj kredytu	Kwota kredytu wg umowy (w tys. zł)	Wartość bilansowa wykorzystanego kredytu (w tys. zł)	Oprocentowanie pobierane przez bank	Termin obowiązywania umowy	Zabezpieczenia
PKO Bank Polski S.A., kredyt w rachunku bieżącym	3 000	2 455	Wibor 1M +2,3%	30.03.2026	Opisano niżej

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 9/14 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.

Pożyczki.

Na dzień 30 września 2025r. Spółka nie posiadała zobowiązań z tytułu pożyczek.

6.15 Informacja o stanie wyemitowanych obligacji.

Zobowiązania z tytułu obligacji w wartości bilansowej*	30.09.2025	31.12.2024
Obligacje serii B2	0	1 072
Obligacje serii H2	0	6 823
Obligacje serii I2	6 565	8 291
Obligacje serii O2	0	21 616
Obligacje serii P2	15 929	17 754
Obligacje serii Q2	2 450	2 524
Obligacje serii R2	1 033	1 006
Obligacje serii S2	2 059	2 005
Obligacje serii T2	10 067	10 026
Obligacje serii U2	3 878	3 788
Obligacje serii W2	6 105	7 293
Obligacje serii X2	30 776	29 956
Obligacje serii Y2	20 575	0

Łącznie, w tym:	99 437	112 154
- długoterminowe	71 822	85 526
- krótkoterminowe	27 615	26 628

*Wartość bilansowa obligacji została ustalona w zamortyzowanym koszcie, obejmuje wartość nominalną obligacji oraz odsetek naliczonych na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko.

Informacja o warunkach wyemitowanych obligacji, które Spółka posiadała na 30.09.2025r.

Typ transakcji	Data przydziału	Data wykupu	Kwota nominalna (w tys. zł)	Oprocentowanie nominalne	Oprocentowanie efektywne
Wg stanu na 30.09.2025					
Obligacje serii I2	09.08.2022	30.07.2026 - 30.07.2028*	6 500	10,50%	11,20%
Obligacje serii P2	08.04.2024	26.03.2026-26.03.2027***	16 250	Wibor 3m+5,4%	12,75%
Obligacje serii Q2	28.05.2024	28.05.2026	2 500	10,75%	11,56%
Obligacje serii R2	10.06.2024	10.06.2026	1 000	11,00%	11,30%
Obligacje serii S2	21.06.2024	22.06.2026	2 000	11,00%	11,30%
Obligacje serii T2	17.07.2024	15.07.2027	10 000	Wibor 3m+4,9%	11,43%
Obligacje serii U2	03.07.2024	03.07.2026	4 000	10,30%	11,00%
Obligacje serii W2	06.08.2024	30.07.2026–30.07.2028****	6 000	10,50%	10,78%
Obligacje serii X2	06.12.2024	06.12.2025-06.12.2029*****	30 000	Wibor 6m+5,6%	11,23%
Obligacje serii Y2	05.06.2025	05.06.2028	21 000	Wibor 3m+4,30%	10,66%
Łącznie wartość nominalna			99 250		

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

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

****Obligacje serii W2 – umowne terminy wykupu: 30.07.2026 – 1 mln zł, 30.07.2027 – 1 mln zł, 30.07.2028 – 4 mln zł.

*****Obligacje serii X2 – umowne terminy wykupu: 06.12.2025 – 3 mln zł, 06.12.2026 – 3 mln zł, 06.12.2027 – 3 mln zł, 06.12.2028 – 3 mln zł, 06.12.2029 – 18 mln zł.

W trzecim kwartale br. Spółka nie wyemitowała dłużnych papierów wartościowych.

Informacja o wykupionych obligacjach w trzecim kwartale br.

- **Obligacje serii O2** – 19 lipca br. Spółka wykupiła przed terminem obligacje serii O2 o wartości nominalnej 21,75 mln zł łącznie z odsetkami. Na dzień publikacji raportu obligacje zostały spłacone w całości.
- **Obligacje serii I2** – 30 lipca br. Spółka wykupiła zgodnie z warunkami emisji obligacje serii I2 o wartości nominalnej 1,5 mln zł łącznie z odsetkami. Na dzień publikacji raportu pozostały do spłaty obligacje o wartości nominalnej 6,5 mln zł.
- **Obligacje serii W2** – 30 lipca br. Spółka wykupiła zgodnie z warunkami emisji obligacje serii W2 o wartości nominalnej 1 mln zł łącznie z odsetkami. Na dzień publikacji raportu pozostały do spłaty obligacje o wartości nominalnej 6 mln zł.
- **Obligacje serii P2** – 26 września br. Spółka wykupiła zgodnie z warunkami emisji obligacje serii P2 o wartości nominalnej 2 mln zł łącznie z odsetkami. Na dzień publikacji raportu pozostały do spłaty obligacje o wartości nominalnej 16,25 mln zł.

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

Okres zapadalności	Seria obligacji										Łącznie
	I2	P2	Q2	R2	S2	T2	U2	W2	X2	Y2	
IVQ 2025									3 000		3 000
IQ 2026		2 000									2 000
IIQ 2026			2 500	1 000	2 000						5 500
IIIQ 2026	1 500	2 000					4 000	1 000			8 500
IVQ 2026									3 000		3 000
IQ 2027		12 250									12 250

IIIQ 2027	1 500					10 000		1 000			12 500
IVQ 2027									3 000		3 000
IIQ 2028										21 000	21 000
IIIQ 2028	3 500							4 000			7 500
IVQ 2028									3 000		3 000
IVQ 2029									18 000		18 000
Wartość nominalna ogółem	6 500	16 250	2 500	1 000	2 000	10 000	4 000	6 000	30 000	21 000	99 250

Zabezpieczenia obligacji na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM Vindexus NFIZW, Future NFIZW oraz Alfa NFIZW zostały szczegółowo opisane w pkt. 6.3.3 niniejszego rozdziału.

6.16 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe (w tys. zł)	30.09.2025	31.12.2024
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług:	6 586	834
Wobec jednostek powiązanych	5 690	79
Wobec jednostek pozostałych	896	755
Zobowiązania pozostałe:	2 156	2 088
Wobec jednostek powiązanych	0	0
Wobec jednostek pozostałych	2 156	2 088
Łącznie	8 742	2 922

30 września br., a także na koniec 2024r. Spółka nie posiadała przeterminowanych zobowiązań handlowych oraz zobowiązań handlowych w walutach obcych.

Pozostałe zobowiązania (w tys. zł)	30.09.2025	31.12.2024
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, ubezpieczeń społecznych i innych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	818	667
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 338	1 421
Saldo Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych	684	549
Premie za ostatni miesiąc okresu sprawozdawczego wypłacane w miesiącu następnym łącznie z obciążeniami publicznoprawnymi	546	480
Zobowiązanie z tytułu podziału zysku	0	320
Zobowiązanie z tytułu nabycia instrumentów kapitałowych	35	65
Pozostałe	73	7
Łącznie	2 156	2 088

Spółka na dzień bilansowy nie posiada przeterminowanych zobowiązań pozostałych oraz zobowiązań w walutach obcych.

6.17 Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.

Wyszczególnienie	30.09.2025	31.12.2024
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	231	211
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	1 097	998
Rezerwy na niewykorzystane urlopy wypoczynkowe	853	810
Rezerwy na pozostałe świadczenia	12	9
Łącznie, w tym:	2 193	2 028
- długoterminowe	1 165	1 045
- krótkoterminowe	1 028	983

6.18 Informacja o instrumentach finansowych.

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

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

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

Instrumenty i zobowiązania finansowe	30.09.2025	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy:	300 641	300 641
- certyfikaty inwestycyjne	269 901	269 901
- akcje i udziały jednostek zależnych	20 367	20 367
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	10 373	10 373
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych przeznaczone do sprzedaży	0	0
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Instrumenty kapitałowe wyceniane metodą praw własności:	11 673	11 673
- akcje i udziały jednostek stowarzyszonych	11 673	11 673
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie:	109 058	108 360
- nabyte wierzytelności	72 356	71 658
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	216	216
- należności handlowe i pozostałe	36 486	36 486
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy:	0	0
Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie:	110 634	111 396
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji	99 437	100 199
- zobowiązania z tytułu kredytu	2 455	2 455
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe	8 742	8 742

Instrumenty i zobowiązania finansowe	31.12.2024	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy:	308 102	308 102
- certyfikaty inwestycyjne	272 227	272 227
- akcje i udziały jednostek zależnych	20 306	20 306
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	15 569	15 569
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Instrumenty kapitałowe wyceniane metodą praw własności:	1 158	1 158
- akcje i udziały jednostek stowarzyszonych	1 158	1 158
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie:	94 268	93 666
- nabyte wierzytelności	55 422	54 820
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 836	13 836
- należności handlowe i pozostałe	25 010	25 010
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy:	0	0
Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie:	115 076	114 615
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji	112 154	111 693
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe	2 922	2 922

6.18.1 Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej.

Instrumenty wyceniane w wartości godziwej	30.09.2025	31.12.2024
Certyfikaty inwestycyjne w GPM Vindexus NFIZ Wierzytelności	3	3
Certyfikaty inwestycyjne w Future NFIZ Wierzytelności	3	3
Certyfikaty inwestycyjne w Alfa NFIZ Wierzytelności	3	3
Akcje i udziały jednostek zależnych	3	3
Akcje i udziały pozostałych jednostek	3	3

W wycenie instrumentów finansowych można zastosować modele, zależne od danych wejściowych:

Poziom 1 – ceny notowane na aktywnych rynkach dla identycznych aktywów lub zobowiązań – brak zastosowania w Spółce.

Poziom 2 – dane wejściowe inne niż ceny notowane użyte w poziomie pierwszym, które są obserwowalne dla składnika aktywów lub zobowiązań w sposób bezpośredni lub pośredni.

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

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

Spółka nie dokonała transferów pomiędzy poziomami wartości godziwej w 2025r.

Danymi wejściowymi do wyceny instrumentów kapitałowych w wartości godziwej jest:

- wartość aktywów netto każdego funduszu przypadająca na certyfikat inwestycyjny,
- wartość aktywów netto spółki zależnej lub spółki pozostałej na jeden udział / akcję.

W funduszach głównym przedmiotem lokat są wierzytelności nabyte, które wyceniane są w wartości godziwej z odniesieniem skutków wyceny w kapitały oraz środki pieniężne denominowane w zł. W konsekwencji wartość aktywów netto przypadająca na jeden certyfikat inwestycyjny jest ich wartością godziwą.

W tabelach niżej przedstawiamy wielkość zmiany wartości bilansowej instrumentów kapitałowych w jednostkach zależnych oraz pozostałych, a także wpływ tej zmiany na wynik finansowy roku sprawozdawczego.

Portfel instrumentów kapitałowych	Wartość bilansowa 30.09.2025 (w tys. zł)	Zmiana wartości bilansowej łącznie (w tys. zł)	Zmiana wyceny brutto ujęta w wyniku finansowym okresu (w tys. zł)	Wzrost zaangażowania kapitałowego (w tys. zł)	Przekw alifikowanie	Wartość bilansowa 31.12.2024 (w tys. zł)	Metoda wyceny
a	b = g + c	c = d + e + f	d	e	f	g	h
Jednostki stowarzyszone	11 673	10 515	(286)	2 116	8 685	1 158	xxxx
Jednostki zależne, w tym:	290 268	(2 265)	(424)	(1 841)	0	292 533	poziom 3
CI* GPM Vindexus NFIZW	158 908	(21 922)	(19 831)	(2 091)		180 830	poziom 3
CI* Future NFIZW	97 488	18 574	18 574			78 914	poziom 3
CI* Alfa NFIZW	13 505	1 022	1 022			12 483	poziom 3
Akcje Fingo Capital S.A.	14 925	218	218			14 707	poziom 3
Udziały Fiz-Bud Sp. z o. o.	5 442	(157)	(407)	250		5 599	poziom 3
Pozostałe jednostki	10 373	(5 196)	(436)	3 925	(8 685)	15 569	poziom 3
łącznie	312 314	3 054	(1 146)	4 200	0	309 260	

CI* - certyfikat inwestycyjny.

Portfel instrumentów kapitałowych	Wartość bilansowa 31.12.2024 (w tys. zł)	Zmiana wartości bilansowej łącznie (w tys. zł)	Zmiana wyceny brutto ujęta w wyniku finansowym okresu (w tys. zł)	Wzrost zaangażowania kapitałowego (w tys. zł)	Wartość bilansowa 31.12.2023 (w tys. zł)	Metoda wyceny
a	b = f + c	c = d + e	d	e	f	g
Jednostki stowarzyszone	1 158	741	(159)	900	417	xxx

Jednostki zależne, w tym:	292 533	44 387	44 202	185	248 146	poziom 3
CI* GPM Vindexus NFIZW	180 830	24 649	24 649		156 181	poziom 3
CI* Future NFIZW	78 914	18 498	18 498		60 416	poziom 3
CI* Alfa NFIZW	12 483	1 226	1 226		11 257	poziom 3
Akcje Fingo Capital S.A.	14 707	225	40	185	14 482	poziom 3
Udziały Fiz-Bud Sp. z o. o.	5 599	(211)	(211)		5 810	poziom 3
Pozostałe jednostki	15 569	9 466	(21)	9 487	6 103	poziom 3
Łącznie	309 260	54 594	44 022	10 572	254 666	

CI* - certyfikat inwestycyjny,

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

1. Stosowane techniki wyceny pakietów wierzytelności w zamortyzowanym koszcie.

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

Zamortyzowany koszt ustala się przy zastosowaniu następujących parametrów:

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

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

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

Tak ustalona stopa służy do dyskontowania przepływów pieniężnych, jest parametrem stałym i nie podlega zmianie w całym okresie funkcjonowania instrumentu jednostkowego. Jest skorygowana o ryzyko kredytowe, bowiem szacunki oczekiwanych przepływów pieniężnych uwzględniają oczekiwane straty kredytowe.

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

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

Wycena pakietów wierzytelności w zamortyzowanym koszcie	30.09.2025	31.12.2024
Efektywna stopa procentowa skorygowana o ryzyko kredytowe	12,61%	10,04%
Okres, za który szacowano wpływ	01.10.2025 – 30.09.2035	01.01.2025 – 31.12.2034
Oszacowana wartość odzyskiwalna w ciągu 10 lat brutto	92 862	74 040

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

Z upływem czasu i uzyskiwaniem przychodów wartość odzyskiwalna zmniejsza się, co znajduje przełożenie w zmianie wartości bilansowej portfela. W trakcie dochodzenia roszczeń wartość odzyskiwalna może zostać zwiększona z uwagi na rozpoznanie wyższych wpłat w okresach przyszłych niż założono w modelu początkowym.

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

Stan na dzień 30.09.2025r.	Wartość odzyskiwalna (w tys. zł)*	Oczekiwane wpływy netto (w tys. zł)**	Wartość godziwa (w tys. zł)***
Do 6 miesięcy	22 716	21 027	19 639
Od 6 do 12 miesięcy	7 471	6 565	6 028
Od 1 do 2 lat	31 118	29 198	25 091
Od 3 do 5 lat	23 201	22 492	16 676
Powyżej 5 lat	8 356	8 174	4 224
RAZEM	92 862	87 456	71 658

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

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

***Wartość godziwa – zdyskontowane oczekiwane wpływy netto.

Stan na dzień 31.12.2024r.	Wartość odzyskiwalna (w tys. zł)*	Oczekiwane wpływy netto (w tys. zł)**	Wartość godziwa (w tys. zł)***
Do 6 miesięcy	11 441	10 716	10 283
Od 6 do 12 miesięcy	12 203	11 391	10 430
Od 1 do 2 lat	17 627	16 777	13 419
Od 3 do 5 lat	25 433	24 611	17 004
Powyżej 5 lat	7 336	7 129	3 684
RAZEM	74 040	70 624	54 820

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

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

***Wartość godziwa – zdyskontowane oczekiwane wpływy netto.

6.18.3 Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, w modelu wyceny certyfikatów inwestycyjnych oraz akcji i udziałów jednostek zależnych wycenionych w wartości godziwej.

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

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

Certyfikaty inwestycyjne w funduszach wierzytelności.

Wycena certyfikatów inwestycyjnych opiera się na wartości aktywów netto funduszu, przypadającej na jeden certyfikat. Składniki aktywów i zobowiązań funduszu wyceniane są w wartości godziwej zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

W konsekwencji wartość aktywów netto przypadająca na jeden certyfikat inwestycyjny jest uznawana za jego wartość godziwą i stanowi podstawę wyceny tego instrumentu.

Akcje i udziały.

Akcje i udziały jednostek zależnych nie są notowane na aktywnym rynku. Wycenia się je metodą skorygowanych aktywów netto. Polega ona na ustaleniu wartości inwestycji poprzez odniesienie do kapitałów własnych jednostki zależnej, po skorygowaniu składników aktywów i zobowiązań do wartości godziwej oraz uwzględnieniu pozycji pozabilansowych i ryzyk.

Rezultat przeszacowania w stosunku do kosztu nabycia akcji odnoszony jest na wynik finansowy z uwzględnieniem efektu w podatku odroczonego.

1. Dane wejściowe wg jednostkowych sprawozdań finansowych wykorzystywane dla ustalenia wartości godziwej aktywów netto przypadających na instrument kapitałowy (w tys. zł).

Składniki aktywów netto	GPM Vindexus NFIZW	Future NFIZW	Alfa NFIZW	Fingo Capital S.A.	Fiz-Bud Sp. z o.o.	Suma	Udział % w aktywach/zobowiązaniach	Poziom w hierarchii wartości godziwej	Techniki wyceny	Zastosowane podejście
Aktywa	185 988	112 327	15 852	16 823	5 885	336 875	100,00%	3		
Środki pieniężne	37 121	18 468	1 330	1 128	846	58 893	17,48%	3	2*	***Dochodowe/majątkowe
Należności	5 500	1 594	2	312	162	7 570	2,25%	3	1*	***Dochodowe/majątkowe
Wierzytelności nabyte	130 837	92 265	14 520	9 949	0	247 571	73,49%	3	1*	***Dochodowe/majątkowe
Obligacje jedn. zewn.	12 530	0	0	0	0	12 530	3,72%	3	1*	***Dochodowe/majątkowe
Akcje GPM Vindexus SA	0	0	0	5 147		5 147	1,53%	1	3*	Rynkowe
Udziały jednostek stowarzyszonych					3 450	3 450	1,02%			
Aktywa niefinansowe	0	0	0	277	1 027	1 304	0,39%	3	2*	***Majątkowe
Pozostałe aktywa	0	0		10	400	410	0,12%	3	2*	***Majątkowe
Zobowiązania	27 080	14 839	2 347	441	56	44 763		3	1*	***Dochodowe
Wartość aktywów netto WAN	158 908	97 488	13 505	16 382	5 829	292 112		3		***Dochodowe
Instrumenty udziałowe	CI**	CI**	CI**	Akcje	Udziały					
Liczba instrumentów ogółem	27	5 900	8 136	12 300 000	11 936	xx				
Liczba instrumentów objętych przez jedn. dominującą	27 CI	5 900 CI	8 136 CI	12 300 000	10 796	xx				
WAN w wartości godziwej na 1CI**akcję/ udział (w tys. zł)	5 885,47	16,5234	1,6599	0,00121	0,504	xx		3		
Wartość godziwa instrumentów	158 908	97 488	13 505	14 925	5 442	290 268		3		

1* -Technika oczekiwanej wartości bieżącej.

2*- Inna opisane niżej.

** - Certyfikat inwestycyjny.

*** Podejście dochodowe / majątkowe _ podejście dochodowe wycena funduszy, podejście majątkowe udziały w spółkach zależnych.

W modelu pomiaru wartości godziwej aktywów funduszy zastosowanie mają przede wszystkim dane wejściowe nieobserwowalne, takie jak prognozowane przepływy pieniężne, wskaźniki spłat czy stopy dyskontowe. W rezultacie wycena jest przypisana do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej zgodnie z MSSF 13.

Dla instrumentów finansowych, w tym pakietów wierzytelności i obligacji stosuje się podejście dochodowe, w szczególności technikę zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF), która pozwala przeliczyć przyszłe przepływy na jedną wartość bieżącą.

W przypadku zobowiązań z tytułu oprocentowanego długu stosuje się wycenę w skorygowanej cenie nabycia; różnica pomiędzy tą wartością a wartością godziwą ustaloną przy użyciu podejścia dochodowego jest nieistotna. Dlatego przyjęto wartość bilansową jako wartość godziwą zobowiązań.

Zgodnie z MSSF 13, wybór metody wyceny oraz dobór technik są uzależnione od dostępności danych wejściowych. Ponieważ stosowane dane nie są obserwowalne na rynku, wyceny certyfikatów inwestycyjnych oraz akcji i udziałów jednostek zależnych klasyfikuje się na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

Spółka nie dokonała transferów pomiędzy poziomami wartości godziwej w 2025r.

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

- ✓ Punktem wyjścia jest zbiór przepływów pieniężnych, który odzwierciedla ważoną prawdopodobieństwem średnią wszystkich możliwych przyszłych przepływów pieniężnych (tj. oczekiwanych przepływów pieniężnych). Wynikłe szacunki są identyczne z oczekiwaną wartością, która – w ujęciu statystycznym – jest średnią ważoną ewentualnych wartości zmiennej losowej skokowej z odpowiednim prawdopodobieństwem jako wagą. Ponieważ wszystkie możliwe przepływy pieniężne są ważne prawdopodobieństwem, wynikły oczekiwany przepływ pieniężny nie jest uwarunkowany wystąpieniem jakiegokolwiek specjalnego wydarzenia; zakłada się niepewność co do kwoty i czasu wystąpienia oczekiwanych strumieni pieniężnych;
- ✓ Stopa dyskontowa – stopa wolna od ryzyka, powiększona o premię z tytułu ryzyka systematycznego; stopą wolną od ryzyka jest średnia rentowność obligacji skarbowych, ustalana na każdy dzień wyceny; premia za ryzyko ustalana jest przy początkowym oszacowaniu oczekiwanej stopy zwrotu na podstawie ustalonej prognozy wpłat gotówkowych oraz wydatków w okresie zwrotu;
- ✓ Suma przepływów pieniężnych netto jak i stopa dyskontowa stosowane są w wartościach przed opodatkowaniem;
- ✓ Okres dyskontowania - przyjęto założenie, że okres szacowania strumieni pieniężnych wynosi 10 lat od dnia wyceny z uwagi na potwierdzony historycznie okres zwrotu od 5 do 10 lat dla pakietów serwisowanych przez GPM Vindexus S.A., przy czym dla pakietów nabywanych w ostatnich 5 latach założono okres 10 lat.

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

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

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

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

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

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

W modelu wyceny pakietu wierzytelności danymi wejściowymi są, które są sklasyfikowane:

- wartość odzyskiwalna brutto w okresie 10 lat od dnia wyceny – dane wejściowe poziom 3,
- szacowane opłaty egzekucyjne – dane wejściowe poziom 3,
- prowizja serwisera – dane wejściowe poziom 3,
- wartość odzyskiwalna netto – dane wejściowe poziom 3,
- wewnętrzna stopa zwrotu - dane wejściowe poziom 3,
- stopy wolne od ryzyka – średnia rentowność obligacji skarbu Państwa w okresie 10 lat od dnia wyceny – dane wejściowe poziom 2,
- premia za ryzyko systematyczne - dane wejściowe poziom 3.

Parametry te opracowywane są na podstawie danych historycznych Spółki i funduszy oraz doświadczenia w zakresie wykonywanej działalności z uwzględnieniem aktualnych trendów w skali makro oraz zmian w otoczeniu prawnym (ryzyko systematyczne i ryzyko specyficzne). Dotyczy to nie tylko szacowania wielkości i rozkładu w czasie przyszłych wpłat gotówkowych, lecz także oceny kosztów prowadzonej egzekucji oraz pozostałych wydatków (prowizja GPM Vindexus SA jako serwisera z tytułu zarządzania wierzytelnościami). Wartość odzyskiwalna netto dla każdego pakietu, oszacowana na podstawie danych historycznych określonego typu pakietu może być skorygowana ze względu na niepewność, wynikającą z bieżących warunków. Jest ona kluczowym nieobserwowalnym parametrem modelu, ponieważ zależy od założeń przyjętych na podstawie danych historycznych i doświadczenia Spółki. Premia za ryzyko oszacowana przy początkowym ujęciu instrumentu jest niezmienna przez cały okres życia instrumentu.

Wskazanie dodatkowych założeń przyjętych przez Spółkę przy wycenie certyfikatów inwestycyjnych, w kontekście par. 22-23 MSSF 13

W procesie pomiaru wartości godziwej poszczególnych składników aktywów netto funduszy inwestycyjnych, zawarte są niepewności i ryzyka, które mogą wpłynąć na zmianę wyceny w wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych. Wartość godziwa certyfikatów inwestycyjnych jest zdeterminowana przez wycenę lokat w pakiety wierzytelności. Działając w najlepszym interesie gospodarczym, kierując się ostrożną oceną, ujęto wszystkie ryzyka i niepewności w trakcie pomiaru wartości godziwej pakietów wierzytelności i obligacji.

Przyjęto założenie, że szacunkowa wartość odzyskiwalna netto pokrywa koszty opłat oraz prowizję serwisera, a także cenę transakcyjną wynikającą z umowy. Ujęto wartość pieniądza w czasie.

Dla pakietów wierzytelności na każdy dzień wyceny badany jest stan realizacji prognozy wpłat gotówkowych oraz wydatków. W przypadku istotnych odchyłeń aktualizowana jest prognoza wpłat, a w przypadku odchyłeń ujemnych od szacunkowej wartości odzyskiwalnej występujących w dłuższym okresie szacowana jest utrata wartości dla portfela. Na każdy dzień wyceny weryfikowana jest wartość poniesionych opłat oraz oszacowanie ich na następne najbliższe okresy.

W naszej ocenie poprzez ostrożną wycenę poszczególnych składników aktywów i zobowiązań funduszy można ustalić cenę certyfikatu inwestycyjnego dla każdego z funduszy, która byłaby akceptowalna przez uczestników rynku aktywnego.

Techniki wyceny dla pozostałych składników aktywów.

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

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

3. Dane wejściowe do wyceny instrumentów udziałowych wycenianych metodą skorygowanych aktywów netto.

Metoda skorygowanych aktywów netto została zastosowana jako najbardziej adekwatna w przypadku jednostek zależnych, których instrumenty kapitałowe nie są notowane na aktywnym rynku, a prognozowanie przyszłych przepływów pieniężnych obarczone byłoby wysoką niepewnością. Podejście to odzwierciedla wartość godziwą aktywów netto jednostek, skorygowanych o rynkowe wyceny ich składników i zapewnia wierniejsze odwzorowanie wartości dla Spółki dominującej niż model dochodowy.

Kluczowe dane wejściowe (poziom 3 hierarchii wartości godziwej wg MSSF 13):

- kapitały własne, stanowiące różnicę między aktywami a zobowiązaniami, które następnie korygowana o przeszacowanie składników aktywów i zobowiązań do wartości godziwej oraz inne pozycje nieuwzględnione w bilansie, co po skorygowaniu daje rynkowy kapitał własny;
- aktywa trwałe i obrotowe – środki pieniężne, wierzytelności, inwestycje finansowe oraz inne aktywa. Wartości te są poddane przeszacowaniu do wartości godziwej, z wykorzystaniem danych rynkowych np. kurs giełdowy akcji lub ceny nieruchomości oraz ocenione pod kątem wystąpienia ryzyka płynności czy też utraty wartości.
- w przypadku wystąpienia długoterminowych instrumentów finansowych np. wierzytelności NPL stosowane są metody dochodowe.
- Zobowiązania finansowe i operacyjne – prezentowane w wartościach bilansowych z uwzględnieniem korekt do wartości godziwej, jeśli wymagają tego warunki rynkowe.

4. Prezentacja wrażliwości wyceny jednego certyfikatu na wynik finansowy Spółki (w tys. zł).

30.09.2025

Nazwa jednostki zależnej	Łączny wpływ (w tys. zł)	Wpływ zmiany ceny 1CI* na wynik finansowy (w tys. zł)	Efekt w podatku odroczonym (w tys. zł)	Zmiana ceny 1CI* (w tys. zł)	Łączny wpływ (w tys. zł)	Wpływ zmiany ceny 1CI* na wynik finansowy (w tys. zł)	Efekt w podatku odroczonym (w tys. zł)	Zmiana ceny 1CI (w tys. zł)	Wartość bilansowa na 1 CI* (w tys. zł)	Liczba CI*	Wartość bilansowa CI* (w tys. zł)
	-5%				5%						
GPM Vindexus NFIZW	(6 436)	(238,36)	55,91	(294,27)	6 436	238,36	-55,91	294,27	5 885,47	27	158 908
Future NFIZW	(3 953)	(0,67)	0,16	(0,83)	3 953	0,67	-0,16	0,83	16,5234	5 900	97 488
Alfa NFIZW	(488)	(0,06)	0,02	(0,08)	488	0,06	-0,02	0,08	1,6599	8 136	13 505
Łącznie	(10 877)	xx	xx	xx	10 877	xx	xx	xx	xx	xx	269 901

*CI certyfikat inwestycyjny

31.12.2024

Nazwa jednostki zależnej	Łączny wpływ (w tys. zł)	Wpływ zmiany ceny 1CI* na wynik finansowy (w tys. zł)	Efekt w podatku odroczonym (w tys. zł)	Zmiana ceny 1CI* (w tys. zł)	Łączny wpływ (w tys. zł)	Wpływ zmiany ceny 1CI* na wynik finansowy (w tys. zł)	Efekt w podatku odroczonym (w tys. zł)	Zmiana ceny 1CI (w tys. zł)	Wartość bilansowa na 1 CI* (w tys. zł)	Liczba CI*	Wartość bilansowa CI* (w tys. zł)
	-5%				5%						
GPM Vindexus NFIZW	(7 324)	(215,40)	50,53	(265,93)	7 324	215,40	(50,53)	265,93	5 318,52	34	180 830
Future NFIZW	(3 186)	(0,54)	0,13	(0,67)	3 186	0,54	(0,13)	0,67	13,375	5 900	78 914
Alfa NFIZW	(488)	(0,06)	0,02	(0,08)	488	0,06	(0,02)	0,08	1,534	8 136	12 483
Łącznie	(10 998)	xx	xx	xx	10 998	xx	xx	xx	xx	xx	272 227

*CI certyfikat inwestycyjny

5. Wpływ wyceny certyfikatów inwestycyjnych w wartości godziwej na wynik finansowy przy użyciu nieobserwowalnych danych wejściowych (w tys. zł).

Wyszczególnienie	01.01 – 30.09.2025	01.01 – 31.12.2024
Wartość przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych do wartości godziwej odniesiona na kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	0	0
Wartość przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych do wartości godziwej odniesiona na zyski zatrzymane - na początek okresu	192 986	157 044
Skutki zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych na wynik finansowy	(235)	44 373
Skutki zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych na wynik finansowy – efekt podatkowy	45	(8 431)
Wartość przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych do wartości godziwej na koniec okresu	192 796	192 986

6. Analiza wrażliwości WANCI zależnie od zmiany rynkowej stopy procentowej.

Zmiany stopy procentowej wpływają na wartość godziwą certyfikatów inwestycyjnych poprzez zmiany wartości godziwej portfeli wierzytelności. Wartość godziwa portfela wierzytelności to kwota za jaką dane aktywum mogłoby zostać wymienione na konkretny moment wyceny. Jest to suma przyszłych zdyskontowanych przepływów pieniężnych netto. Wartość godziwa pakietu wierzytelności jest kalkulowana przy zastosowaniu stopy dyskontowej obejmującej rynkową stopę procentową, rozumianą jako średnią rentowność obligacji SP na rynku wtórnym oraz premię za ryzyko, obliczoną na moment nabycia portfela wierzytelności.

Wpływ zmiany wartości stopy procentowej o +/- 100 i 200 punktów bazowych na wartość certyfikatu inwestycyjnego (w tys. zł).

30.09.2025

Nazwa jednostki zależnej	Wartość godziwa CI* na 30.09.2025	Liczba CI*	Wartość 1CI* na 30.09.2025	Wartość 1CI* na 30.09.2025 (po zmianie -200 pb.)	Wartość 1CI* na 30.09.2025 (po zmianie +200 pb.)	Wartość 1CI* na 30.09.2025 (po zmianie -100 pb.)	Wartość 1CI* na 30.09.2025 (po zmianie +100 pb.)
(w tys. zł)							
GPM Vindexus NFIZW	158 908	27	5 885,47	6 115,58	5 679,76	5 997,23	5 779,80
Future NFIZW	97 488	5 900	16,5234	17,4770	15,6647	16,9874	16,0830
Alfa NFIZW	13 505	8 136	1,6599	1,7935	1,5422	1,7245	1,5992
Łącznie	269 901	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx

*CI certyfikat inwestycyjny

31.12.2024

Nazwa jednostki zależnej	Wartość godziwa CI* na 31.12.2024	Liczba CI*	Wartość 1CI* na 31.12.2024	Wartość 1CI* na 31.12.2024 (po zmianie -200 pb.)	Wartość 1CI* na 31.12.2024 (po zmianie +200 pb.)	Wartość 1CI* na 31.12.2024 (po zmianie -100 pb.)	Wartość 1CI* na 31.12.2024 (po zmianie +100 pb.)
(w tys. zł)							
GPM Vindexus NFIZW	180 830	34	5 318,52	5 510,92	5 146,80	5 411,95	5 230,32
Future NFIZW	78 914	5 900	13,375	14,124	12,705	13,739	13,031
Alfa NFIZW	12 483	8 136	1,534	1,652	1,429	1,591	1,480
Łącznie	272 227	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx

* CI – certyfikat inwestycyjny

Wraz ze spadkiem rynkowej stopy procentowej rośnie wartość godziwa portfela oraz wzrasta WANCI, który skutkuje zwiększeniem wyniku finansowego Spółki. Wzrost rynkowej stopy procentowej przyczynia się do obniżenia wartości godziwej portfela oraz zmniejszenia WANCI oraz wyniku finansowego Spółki. Analiza wskazuje, że wartości policzone dla zmian o 100 p.b. i 200 p.b. nie są proporcjonalne. Wynika to ze sposobu szacowania wartości godziwej za pomocą zdyskontowanych przepływów.

7. Analiza wrażliwości WANCI zależnie od zmiany poziomu ryzyka kredytowego.

W niniejszym paragrafie oszacowaliśmy wpływ zmian ryzyka kredytowego na wartość aktywów netto, przypadających na jeden certyfikat inwestycyjny (WAN CI). Wzrost lub spadek ryzyka kredytowego, co za tym idzie zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych jest skutkiem zmiany kwot i terminów odzysków. Punktem wyjścia analizy jest utożsamienie zmiany ryzyka kredytowego ze zmianą przyszłych prognozowanych przepływów z wierzytelności będących w funduszach.

Spółka swoje szacunki odnośnie ryzyka kredytowego oparła na zmianie o 1%.

30.09.2025

Nazwa jednostki zależnej	Wartość bilansowa CI* (w tys. zł)	Liczba CI*	Wartość bilansowa na 1 CI* (w tys. zł)	Łączny wpływ zmiany wartości odzyskiwalnej (w tys. zł)	Wpływ zmiany ceny 1CI* na wynik finansowy (w tys. zł)
				-1,00%	
GPM Vindexus NFIZW	158 908	27	5 885,47	(975)	(36,11)
Future NFIZW	97 488	5 900	16,5234	(956)	(0,162)
Alfa NFIZW	13 505	8 136	1,6599	(130)	(0,016)
Łącznie	269 901	xxx	xxx	(2 061)	xxx

*CI certyfikat inwestycyjny

Największą wrażliwość wartości bilansowej certyfikatu inwestycyjnego na zmiany ryzyka kredytowego można zaobserwować dla funduszu Future NFIZW. Przy zmianie ryzyka o 1%, wartość aktywów netto funduszu zmienia się o 0,98%, podczas gdy w funduszach GPM Vindexus NFIZW oraz Alfa NFIZW o ok 0,61%-0,96%. Duża wrażliwość na zmiany wynika z najwyższej wartości przyszłych prognozowanych przepływów z wierzytelności funduszu oraz wysokiej średniej stopy dyskontowej. Im wyższa jest stopa dyskontowa tym większy jest wpływ zmian ryzyka kredytowego na wartość bilansowa certyfikatów.

31.12.2024

Nazwa jednostki zależnej	Wartość bilansowa CI* (w tys. zł)	Liczba CI*	Wartość bilansowa na 1 CI* (w tys. zł)	Łączny wpływ zmiany wartości odzyskiwalnej (w tys. zł)	Wpływ zmiany ceny 1CI* na wynik finansowy (w tys. zł)
				-1,00%	
GPM Vindexus NFIZW	180 830	34	5 318,52	(1 033)	(30,39)
Future NFIZW	78 914	5 900	13,375	(745)	(0,126)
Alfa NFIZW	12 483	8 136	1,534	(123)	(0,015)
Łącznie	272 227	xxx	xxx	(1 902)	xxx

*CI certyfikat inwestycyjny

Wraz ze wzrostem ryzyka kredytowego o 1%, spada wartość szacunkowych przepływów pieniężnych, a w konsekwencji spada wartość godziwa wierzytelności funduszu oraz wartość bilansowa certyfikatu.

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

Spółka na każdy dzień wyceny aktualizuje wartość bilansową instrumentów kapitałowych, w tym akcji i udziałów w jednostkach pozostałych. Jeżeli można ustalić wiarygodne ceny sprzedaży, to wartość godziwą ustala się na podstawie tych cen. Dla akcji i udziałów spółek, które nie są notowane na aktywnym rynku ustala się poprzez oszacowanie wartości godziwej poszczególnych elementów aktywów netto danej spółki, przypadających na udział GPM Vindexus S.A. W wyniku przeszacowania do wartości godziwej zyski lub straty z przeszacowania powyżej kosztu nabycia udziału odnoszone są na wynik finansowy po uwzględnieniu efektu w podatku odroczonego. W trzech kwartałach br. przeszacowanie tych udziałów do wartości godziwej odniesione na wynik finansowym przyjęło wartość ujemną i wyniosło -436 tys. zł.

6.18.5 Szacowanie utraty wartości instrumentów finansowych w Spółce dominującej.

Na każdy dzień sprawozdawczy Spółka rozpoznaje oczekiwane straty kredytowe (ECL) dla instrumentów finansowych, wycenianych w zamortyzowanym koszcie - należności handlowe i pozostałe, wierzytelności nabyte, pożyczki, środki pieniężne.

Spółka stosuje podejście trzystopniowe:

- A: instrumenty, dla których nie nastąpił istotny wzrost ryzyka kredytowego od momentu początkowego ujęcia — odpis ECL szacowany jest w horyzoncie 12 miesięcy (środki pieniężne, należności, pożyczki);
- B: instrumenty, dla których ryzyko kredytowe wzrosło znacząco, ale nie zostały stwierdzone jako utracone — odpis ECL liczony przez cały okres życia (środki pieniężne, należności, pożyczki)
- C: instrumenty kredytowo obciążone utratą wartości w całym okresie życia
 - środki pieniężne, należności, pożyczki lub
 - nabyte z utratą wartości – wierzytelności NPL.

Odpisy na oczekiwane straty kredytowe na 30.09.2025 r. (w tys. zł)

Rodzaj instrumentu	Grupa ryzyka	Ryzyko	Odpis*	30.09.2025	Zmiana 01.01-30.09.2025	31.12.2024
Należności	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	cały cykl życia	(373)	337	(710)
Portfel wierzytelności	w tym:			22 677	1 775	20 902
Pożyczki	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	12 m-cy	(42)	0	(42)
Wierzytelności nabyte NPL	Grupa C	Rozpoznana utrata wartości przy nabyciu	cały cykl życia	22 719	1 775	20 944
Suma odpisów na oczekiwane straty kredytowe				22 304	2 112	20 192

Odpisy na oczekiwane straty kredytowe na 31.12.2024r. (w tys. zł).

Rodzaj instrumentu	Grupa ryzyka	Ryzyko	Odpis	31.12.2024	Zmiana 01.01-31.12.2024	31.12.2023
Należności	Grupa A	Bez znaczącego wzrostu ryzyka	cały cykl życia	(710)	(331)	(379)

Portfel wierzycielności:	w tym:			20 902	6 887	14 015
- Pożyczki	Grupa A	Bez znaczącego wzrostu ryzyka	12 m-cy	(42)	(12)	(30)
- Wierzycielności nabyte NPL	Grupa C	Rozpoznana utrata wartości przy nabyciu	cały cykl życia	20 944	6 899	14 045
Suma odpisów na oczekiwane straty kredytowe				20 192	6 556	13 636

Odpis na oczekiwane straty kredytowe w zakresie należności jest odnoszony bezpośrednio w koszty finansowe za wyjątkiem wierzycielności nabytych.

Zyski/ straty z tytułu rewaluacji wartości portfela wierzycielności są wykazywane w przychodach z działalności podstawowej.

Wierzycielności NPL są nabywane przez Spółkę:

- z utratą wartości, która jest wyrażona poprzez cenę nabycia, która stanowi procent wartości nominalnej. Nie rozpoznaje się 12 -miesięcznych ECL,
- ustala się efektywną stopę procentową skorygowaną o ryzyko,
- jeśli wartość instrumentu ulegnie poprawie względem oceny przy nabyciu stosuje się odwrócenie odpisu.

Nie stwierdzono występowania znacznej koncentracji ryzyka kredytowego.

Instrumenty finansowe	30.09.2025		
	Wartość bilansowa netto	Stan utraty wartości	Wartość bilansowa brutto
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	300 641	Nie dotyczy	300 641
- inwestycje w jednostkach podporządkowanych	290 268	Nie dotyczy	290 268
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	10 373	Nie dotyczy	10 373
Instrumenty kapitałowe wyceniane metodą praw własności	11 673	Nie dotyczy	11 673
- akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	11 673	Nie dotyczy	11 673
Instrumenty finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	109 058	22 304	86 754
- nabyte wierzycielności	72 356	22 677	49 679
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	216	0	216
- należności handlowe i pozostałe	36 486	(373)	36 859
Suma	421 372	22 304	399 068

Instrumenty finansowe	31.12.2024		
	Wartość bilansowa netto	Stan utraty wartości	Wartość bilansowa brutto
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	308 102	Nie dotyczy	308 102
- inwestycje w jednostkach podporządkowanych	292 533	Nie dotyczy	292 533
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	15 569	Nie dotyczy	15 569
Instrumenty kapitałowe wyceniane metodą praw własności	1 158	Nie dotyczy	1 158
- akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	1 158	Nie dotyczy	1 158
Instrumenty finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	94 268	20 192	74 076
- nabyte wierzycielności	55 422	20 902	34 520
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 836	0	13 836
- należności handlowe i pozostałe	25 010	(710)	25 720
Suma	403 528	20 192	383 336

W wyniku rewaluacji portfela na dzień 30 września 2025 roku występuje odwrócenie odpisu z tytułu utraty wartości NPL, co stanowi ok. 31% jego wartości bilansowej (72 356 tys. zł).

Dla należności handlowych i pozostałych odpis z tytułu oczekiwanych strat kredytowych (ECL) wyniósł 373 tys. zł. W stosunku do wartości brutto tych należności (36 859 tys. zł) odpowiada to wskaźnikowi rezerwy na poziomie ok. 1%, co wskazuje na ograniczoną ekspozycję na ryzyko kredytowe w tym obszarze.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty nie były objęte odpisem z tytułu utraty wartości – są one utrzymywane w instytucjach o wysokim ratingu kredytowym, a ocena oczekiwanych strat kredytowych dla tych aktywów wykazała nieistotne ryzyko kredytowe.

W porównaniu do stanu na 31 grudnia 2024 roku, Spółka nie stwierdziła istotnych zmian w poziomie ryzyka kredytowego, które skutkowałyby masową migracją ekspozycji do wyższych kategorii ryzyka kredytowego (do grupy B lub grupy C). Zmiana w odpisach wynika głównie z aktualizacji parametrów modelu ECL oraz nowych instrumentów.

6.19 Ujawnienie informacji o osobach i jednostkach powiązanych.

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

Osoby prawne, których związek ze Spółką wynika z powiązań kapitałowych i osobowych w tym:

Jednostki zależne.

- GPM Vindexus Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności – jednostka zależna. Spółka posiada 100% certyfikatów inwestycyjnych.
- Future Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności – jednostka zależna. Spółka posiada 100% certyfikatów inwestycyjnych.
- Alfa Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności – jednostka zależna. Spółka posiada 100% certyfikatów inwestycyjnych.
- Fingo Capital S.A. – Spółka posiada 100% akcji jednostki.
- Fiz-Bud Sp. z o.o. – Spółka posiada 90,45% udziałów jednostki.

Jednostki stowarzyszone.

Na dzień bilansowy Spółka posiadała następujące jednostki stowarzyszone:

- Eurea Sp. z o.o. – Spółka posiada 38,21% udziałów jednostki.
- Pollease Sp. z o.o. – Spółka posiada 31,82% udziałów jednostki.
- Fud Service Sp. z o.o. – Spółka posiada 20,11% udziałów jednostki.
- Fud Technologies Sp. z o.o. – Spółka posiada 25,74% udziałów jednostki

Pozostałe jednostki.

- Kancelaria Prawna Marty Currit Sp. K. – Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o. 50% udziałów,
- Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o. – pan Jan Kuchno posiada 99,61% udziałów,
- Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o. – spółka zależna Agencji Inwestycyjnej Estro Sp. z o.o.,
- Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. – pan Piotr Kuchno Członek Zarządu,
- Kancelaria Prawna Piotr Kuchno i Wspólnicy Sp. Kom. – pan Piotr Kuchno – komplementariusz.

Wspólne przedsięwzięcie, w którym Spółka jest współnikiem.

W 2025r. do dnia publikacji raportu w Spółce nie wystąpiły wspólne przedsięwzięcia.

6.20 Opis transakcji z podmiotami powiązanymi.

Tabela niżej przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi od 1 stycznia do 30 września 2025r. oraz w okresie porównawczym 2024r., a także informacje o wysokości zobowiązań i należności na koniec tych okresów.

Jednostka powiązana	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych (w tys. zł)		Zakupy od podmiotów powiązanych (w tys. zł)		Opis transakcji – 01.01.2025-30.09. 2025 rok
	01.01.2025 30.09.2025	01.01.2024 30.09.2024	01.01.2025 30.09.2025	01.01.2024 30.09.2024	
Jednostki zależne:					
GPM Vindexus NFIZW	25 091	13 254	0	0	SPRZEDAŻ: 25 091 tys. zł – wynagrodzenie za zarządzanie wierzytelnościami funduszu
GPM Vindexus NFIZW	0	0	0	10 142*	*10 142 tys. zł – wykup obligacji serii N2 10 mln zł i odsetki 142 tys. zł
GPM Vindexus NFIZW	40 283	0	0	0	40 283 tys. zł - przychód z umorzenia certyfikatów inwestycyjnych

Fingo Capital S.A.	5	5	11 195	20 454	SPRZEDAŻ: 5 tys. zł sprzedaż usług. ZAKUPY: 11 195 tys. zł. zakup pożyczek konsumenckich.
Fiz-Bud Sp. z o.o.	0	0	60	70	60 tys. zł zakup miejsc postojowych
Fiz-Bud Sp. z o.o.	0	0	250	0	250 tys. zł. - objęcie udziałów
Jednostki stowarzyszone:					
Eurea Sp. z o.o.	18	28	2 044	2 634	SPRZEDAŻ: 18 tys. zł sprzedaż usług; ZAKUPY: 1200 tys. zł nabycie akcji oraz 844 tys. zł – zakup usług windykacji
Eurea Sp. z o.o.	0	0	600	0	600 tys. zł - objęcie udziałów
Pollease Sp. z o. o.	0	0	27	27	27 tys. zł – zakup usług
Pollease Sp. z o. o.	0	0	450	0	450 tys. zł - objęcie udziałów
Fud Service Sp. z o.o.	0	0	450	0	450 tys. zł - objęcie udziałów
Fud Technologies Sp. z o.o.	42	0	0	0	Sprzedaż: 42 tys. zł - odsetki od udzielonej pożyczki;
Fud Technologies Sp. z o.o.	0	0	600	0	600 tys. zł - objęcie udziałów
Jednostki powiązane ze Spółką osobowo:*					
Kancelaria Prawna Marty Currit Sp. k.	0	0	495	480	495 tys. zł – zakup usług prawnych
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.	0	0	210	190	210 tys. zł – zakup usług najmu
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.	0	0	0	197	
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	10 537	9 075	0	0	10 537 tys. zł – wynagrodzenie za zarządzanie wierzytelnościami funduszy Alfa i Future
Kancelaria Prawna Piotr Kuchno i Wspólnicy Sp. Kom.	0	0	180	180	180 tys. zł. – zakup usług prawnych.
Wspólne przedsięwzięcia**					Nie wystąpiły.
Zarząd Spółki dominującej					
Jan Kuchno - Prezes Zarządu	100	100	0	0	Sprzedaż akcji GPM Vindexus SA – realizacja programu motywacyjnego
Artur Zdunek - Członek Zarządu	10	10	0	0	Sprzedaż akcji GPM Vindexus SA – realizacja programu motywacyjnego
Andrzej Jankowski - Członek Zarządu	10	10	0	0	Sprzedaż akcji GPM Vindexus SA – realizacja programu motywacyjnego

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

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

Rozrachunki z tytułu transakcji z podmiotami powiązanymi (w tys. zł).

Jednostka powiązana	Należności od podmiotów powiązanych (w tys. zł)		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych (w tys. zł)		Tytuł rozrachunku na dzień 30.09.2025
	30.09.2025	31.12.2024	30.09.2025	31.12.2024	Należności/ zobowiązania Spółki dominującej
Jednostki zależne:					
GPM Vindexus NSFIZ	2 884	2 446	5 500	0	NALEŻNOŚCI: 2 884 tys. zł – z tytułu świadczonych usług zarządzania wierzytelnościami; ZOBOWIĄZANIA: 5 500 tys. zł - z tytułu otrzymanej przedpłaty na zakup pakietu wierzytelności.
GPM Vindexus NSFIZ	23 542	0	0	0	23 542 tys. zł - należność z tyt. umorzonych certyfikatów.
Future NSFIZ	588	763	0	0	588 tys. zł – z tytułu poniesionych opłat sądowych i egzekucyjnych.
Alfa NSFIZ	61	203	0	0	61 tys. zł – należność z tytułu poniesionych opłat sądowych i egzekucyjnych.
Fingo Capital S.A.	0	13	0	0	-----
Jednostka stowarzyszona					

Eurea Sp. z o.o.	4 911	6 420	122	11	NALEŻNOŚCI: 4 910 tys. zł – z tytułu umowy przedwstępnej i 1 tys. zł – należności handlowe. ZOBOWIĄZANIE: 122 tys. zł – z tytułu zakupu usług.
Fud Technologies Sp. z o.o.	425	0	0	0	425 tys. zł – z tytułu udzielonej pożyczki.
Jednostki powiązane ze Spółką osobowo**					
Kancelaria Prawna Marty Currit Sp. k.	0	0	68	68	68 tys. zł – zobowiązanie z tytułu zakupu usług.
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o. o.	1 616	1 575	0	0	1 616 tys. zł – należność z tytułu usług zarządzania wierzytelnościami funduszy Alfa i Future.
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.	0	0	0	0	-----
Kancelaria Prawna Piotr Kuchno i Wspólnicy Sp. Kom.	0	0	0	0	-----
Wspólne przedsięwzięcia***					
Zarząd Spółki dominującej:					
Jan Kuchno – Prezes Zarządu	100	220	0	0	Należność z tytułu sprzedaży akcji – realizacja programu motywacyjnego
Artur Zdunek – Członek Zarządu	10	42	0	0	Należność z tytułu sprzedaży akcji – realizacja programu motywacyjnego
Andrzej Jankowski – Członek Zarządu	10	25	0	0	Należność z tytułu sprzedaży akcji – realizacja programu motywacyjnego
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej					

*Przedpłata została zwrócona 10 października 2025r.

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

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

6.21 Zdarzenia po dacie bilansu.

Spółka dominująca jako uczestnik funduszu GPM NFIZW wystąpiła do Mebis TFI SA na podstawie par.25 u.1 Statutu funduszu z żądaniem umorzenia 4 certyfikatów inwestycyjnych serii D o numerach 4,5,6,7.

Zarząd Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. podjął uchwałę 3 października o wykupie instrumentów wskazanych wyżej. Ustalono dzień wykupu 30 września 2025r. wartość wykupu certyfikatu inwestycyjnego ustalono wg wartości aktywów netto przypadających na certyfikat na dzień wykupu. Jednostkowy WANCI wyniósł 5 885 472,18 zł, co dało łączną kwotę wykupu w wysokości 23 542 tys. zł. Kwota ta wpłynęła na rachunek bankowy Spółki 5 października b.r.

Wykup certyfikatów został ujęty w sprawozdaniu finansowym Spółki na dzień 30.09.2025 jako zdarzenie po dniu bilansowym po stronie należności oraz w przychodach finansowych.

6.22 Objaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych.

Szczegółowe informacje o składnikach korekt przepływów pieniężnych w działalności operacyjnej	01.01 - 30.09.2025	01.01 - 31.12.2024	01.01 - 30.09.2024
1. Amortyzacja	460	624	467
2. Przychody z tytułu odsetek	0	0	0
2.1. Przychody finansowe wg rachunku zysków i strat	(37 106)	(44 333)	(29 791)
2.2. Wycena instrumentów kapitałowych w wartości godziwej – wyłączenie z przychodów finansowych	(1 127)	44 181	29 640
2.3. Uzyskane dochody z udziału w zyskach osób prawnych	38 192	0	0
2.4. Odsetki od lokat bankowych	41	152	151
3. Koszty z tytułu odsetek	10 294	10 348	7 266
3.1. Koszty finansowe wg rachunku zysków i strat	9 961	10 685	7 509
3.2. Pozostałe koszty finansowe	(4)	(1)	(1)
3.3. Utrata wartości należności wg MSSF 9	337	(336)	(242)

4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(35 593)	(42 405)	(27 958)
4.1. Wycena instrumentów kapitałowych w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 127	(44 181)	(29 640)
4.2. Wartość programu motywacyjnego	1 879	1 443	1 443
a. Wartość godziwa akcji sprzedanych	2043	1610	1 610
b. Przychód ze sprzedaży akcji	(164)	(167)	(167)
4.3. Zmiana odpisu aktualizującego na należności wg MSSF 9	(337)	336	242
4.4. Zyski uzyskane z umorzenia certyfikatów inwestycyjnych	(38 192)	0	0
4.4. Zysk ze zbycia aktywów niefinansowych oraz finansowych	(70)	(3)	(3)
5. Udział w zyskach osób prawnych	19	159	97
6. Zmiana stanu rezerw	165	289	195
6.1. Zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze	165	289	195
7. Zmiana stanu wierzytelności	(16 934)	(1 902)	(2 765)
7.1. Wpływy z wierzytelności nabytych oraz wpływy z odsetek od pożyczek	17 462	35 333	26 750
7.2. Wydatki na zakup wierzytelności	(28 615)	(25 947)	(21 849)
7.3. Udzielone/splacone pożyczki	(684)	(619)	(60)
7.4. Przychód odsetkowy obliczony metodą efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe	(4 668)	(5 451)	(4 018)
7.5. Pozostały przychód z wierzytelności	(1 775)	(6 887)	(3 911)
7.6. Zakończenie windykacji	1 346	1 669	323
8. Zmiana stanu należności	12 195	(10 729)	(11 908)
8.1. Zmiana stanu należności wynikająca z bilansu	(11 476)	(10 519)	(11 792)
8.2. Zmiana stanu należności z tytułu sprzedaży akcji własnych	(208)	126	126
8.4. Zmiana stanu należności z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych	23 542	0	0
8.3. Zmiana odpisu aktualizującego na należności wg MSSF 9	337	(336)	(242)
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem kredytów i pożyczek	5 230	(260)	1 759
9.1. Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług i pozostałych wynikająca z bilansu	5 820	240	2 259
9.2. Zmiana stanu pozostałych zobowiązań z tyt. podziału zysku	(590)	(500)	(500)
Łączna korekta przepływów z działalności operacyjnej	(24 164)	(43 876)	(32 847)

Szczegółowe informacje o elementach przepływów pieniężnych w działalności inwestycyjnej	01.01 - 30.09.2025	01.01 - 31.12.2024	01.01 - 30.09.2024
1. Zbycie wartości niematerialnych, rzeczowych aktywów trwałych oraz nieruchomości inwestycyjnych	70	0	3
2. Umorzenie certyfikatów inwestycyjnych	16 741	0	0
4. Nabycie wartości niematerialnych, rzeczowych aktywów trwałych i nieruchomości inwestycyjnych	(359)	(1 132)	(329)
5. Wydatki na aktywa finansowe (nabycie akcji, udziałów)	(6 291)	(10 572)	(6 396)
6. Inne wpływy (wydatki) inwestycyjne:	0	3	0
Łączna korekta przepływów z działalności inwestycyjnej	10 161	(11 701)	(6 722)

Szczegółowe informacje o elementach przepływów pieniężnych w działalności finansowej	01.01 - 30.09.2025	01.01 - 31.12.2024	01.01 - 30.09.2024
1. Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	372	40	40
2. Wpływy z kredytów i pożyczek	2 455	0	0
3. Spłata kredytów i pożyczek	0	(250)	(250)
4. Emisja dłużnych papierów wartościowych, w tym:	21 000	96 300	66 399
a. Emisja obligacji serii O2	0	21 684	21 684
b. Emisja obligacji serii P2	0	18 231	18 231

c. Emisja obligacji serii Q2	0	2 500	2 500
d. Emisja obligacji serii R2	0	1 000	1 000
e. Emisja obligacji serii S2	0	2 000	2 000
f. Emisja obligacji serii T2	0	9 984	9 984
g. Emisja obligacji serii U2	0	4 000	4 000
h. Emisja obligacji serii W2	0	7 000	7 000
i. Emisja obligacji serii X2	0	29 901	0
j. Emisja obligacji serii Y2	21 000	0	0
5. Nabycie akcji własnych	(3 801)	(3 261)	(3 261)
6. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	(5 577)	(4 494)	(4 494)
7. Wykup dłużnych papierów wartościowych, w tym:	(34 148)	(43 266)	(23 818)
a. Wykup obligacji serii B2	(1 048)	(7 166)	(2 768)
b. Wykup obligacji serii F2	0	(10 000)	0
c. Wykup obligacji serii G2	0	(4 000)	0
d. Wykup obligacji serii H2	(6 850)	(5 000)	(3 950)
e. Wykup obligacji serii I2	(1 500)	(2 000)	(2 000)
f. Wykup obligacji serii L2	0	(1 800)	(1 800)
g. Wykup obligacji serii M2	0	(3 300)	(3 300)
h. Wykup obligacji serii N2	0	(10 000)	(10 000)
i. Wykup obligacji serii O2	(21 750)	0	0
j. Wykup obligacji serii P2	(2 000)	0	0
k. Wykup obligacji serii W2	(1 000)	0	0
8. Zapłacone odsetki, w tym:	(9 863)	(11 425)	(7 464)
a. Zapłacone odsetki od obligacji	(9 180)	(9 508)	(5 745)
b. Koszty emisji obligacji O2, P2, T2, I2 i X2	(614)	(1 814)	(1 637)
c. Zapłacone odsetki od kredytu	(69)	(103)	(82)
Łączna korekta przepływów z działalności finansowej	(29 562)	33 644	27 152

Artur Zdunek

Andrzej Jankowski

Jan Kuchno

Członek Zarządu

Członek Zarządu

Prezes Zarządu

Warszawa 30 listopada 2025r.

V POZOSTAŁE INFORMACJE DO RAPORTU SKONSOLIDOWANEGO.

1. Podstawowe zasady polityki rachunkowości stosowane w procesie sporządzenia skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego.

1. Informacje ogólne.

Skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe Grupy za okres od 01.01.2025 do 30.09.2025 zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, zatwierdzonymi przez Komisję Europejską.

W okresie sprawozdawczym i do dnia opublikowania sprawozdania finansowego nie wystąpiło zagrożenie kontynuowania działalności przez jednostki Grupy, która realizowały swoją działalność statutową w zakresie i rodzaju nie zmienionym w stosunku do okresów porównawczych.

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

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

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie, w wartości godziwej lub metodą praw własności.

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

W sprawozdaniu ujęto informacje finansowe o skutkach zdarzeń, które miały miejsce w okresie objętym sprawozdaniem oraz okresie porównywalnym.

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.

Wyniki działalności kontynuowanej są prezentowane oddzielnie od zaniechanej. W roku sprawozdawczym i do dnia opublikowania sprawozdania finansowego Grupa kontynuowała działalność w istotnym zakresie i rodzaju, niezmienionym w stosunku do okresów porównawczych.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie ze zbadanym sprawozdaniem finansowym Grupy za 2024r.

- [Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych dochodów całkowitych.](#)

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

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

Dochody całkowite ogółem stanowią sumę wyniku finansowego netto oraz innych dochodów całkowitych ujmowanych bezpośrednio w kapitale własnym, powstałych z tytułu zdarzeń i transakcji innych niż operacje kapitałowe z właścicielami, w tym zmian wynikających z wyceny aktywów finansowych.

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

- [Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.](#)

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

Z uwagi na horyzont czasowy aktywa i zobowiązania klasyfikuje się jako krótkoterminowe, jeżeli ich rozliczenie, zrealizowanie lub uregulowanie przewidywane jest w okresie nie dłuższym niż dwanaście miesięcy od dnia bilansowego. Aktywa i zobowiązania, których termin realizacji lub wymagalności przekracza dwanaście miesięcy od dnia bilansowego, prezentowane są jako długoterminowe. Klasyfikacja jest dokonywana na podstawie oczekiwanego czasu realizacji wynikającego z warunków umownych, charakteru aktywów oraz bieżących planów operacyjnych Spółki.

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

- **Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.**

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

- **Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.**

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

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej są kalkulowane przy zastosowaniu metody pośredniej.

Zysk przed opodatkowaniem/strata są korygowane o zmiany stanu należności i zobowiązań związanych z działalnością operacyjną, zapasów, zmiany stanu wartości bilansowej wierzytelności oraz zmiany pozycji bezgotówkowych takich jak amortyzacja, zmiana stanu rezerw, niepodzielone zyski jednostek stowarzyszonych, niezrealizowane zyski i straty z tytułu różnic kursowych, odsetki naliczone.

2. Zasady ustalania wyniku finansowego.

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

Przychody z działalności podstawowej.

Źródłem przychodów z działalności podstawowej są:

- ✓ wierzytelności nabyte, któremu w rachunku zysków i strat odpowiadają „przychody z zarządzania portfelem wierzytelności nabytych”
- ✓ zarządzanie wierzytelnościami innych jednostek, z którego uzyskiwane przychody są wykazywane jako „inne przychody”
- ✓ pozostałe usługi - działalność deweloperska w spółce zależnej Fiz-Bud Sp. z o.o., z których przychód wykazywany jest jako „inne przychody”.

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

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

Koszty w układzie funkcjonalnym.

Dla potrzeb ustalenia poszczególnych elementów w rachunku zysków lub strat w wariantie kalkulacyjnym przyjęto metodę prezentowania kosztów operacyjnych w układzie funkcjonalnym poprzez wyodrębnienie kosztu własnego działalności podstawowej oraz kosztów ogólnych i administracyjnych (koszty zarządzania jednostką).

W ewidencji kosztów całkowitych wykonywania działalności operacyjnej stosuje się układ porównawczy.

Zastosowanie zasady prezentacji kosztów w układzie funkcjonalnym miało na celu przyporządkowanie poszczególnym składnikom przychodów z działalności podstawowej kosztów, składających się na efektywność finansową Grupy. Dzięki temu użytkownicy sprawozdań finansowych otrzymują bardziej szczegółowe i przydatne informacje o alokacji wypracowywanych zysków. Zastosowanie układu funkcjonalnego ułatwia ustalanie trendów zmian kosztów w okresach historycznych i ich przyczyn oraz szacowanie wydatków w okresach przyszłych.

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

Koszt własny.

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

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

Koszty ogólne i administracyjne.

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

Pozostałe przychody, koszty, zyski i straty.

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

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

Przychody finansowe są to w szczególności:

- zmiany wyceny instrumentów finansowych kapitałowych w wartości godziwej,
- zyski uzyskane z umorzenia certyfikatów inwestycyjnych,
- dywidendy (udziały w zyskach),
- przychody odsetkowe od objętych obligacji lub udzielonych pożyczek,
- zyski ze zbycia inwestycji finansowych,
- skutki wyceny instrumentów finansowych wg zamortyzowanego kosztu, z wyłączeniem przychodów z wierzytelności nabytych.

W pozostałych kosztach operacyjnych ujmowane są:

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

Koszty finansowe obejmują:

- koszty finansowania zewnętrznego,
- koszty pozostałych odsetek,
- skutki aktualizacji aktywów finansowych,
- straty ze zbycia inwestycji finansowych.

Ustalanie wyniku finansowego metodą kalkulacyjną nie ma wpływu na wynik operacyjny EBIT, EBITDA, wynik przed opodatkowaniem oraz wynik netto w porównaniu do wartości uzyskanych przy zastosowaniu wariantu porównawczego.

Podatek bieżący oraz podatek odroczony ujęty w wyniku finansowym.

Spółka tworzy aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego z powodu różnic przejściowych pomiędzy wartością księgową aktywów i pasywów a ich wartością podatkową. Zmiana podatku odroczonego zarówno po stronie rezerw jak i aktywów koryguje podatek stanowiący bieżące obciążenie Spółki.

Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego są to kwoty podatku, które zostaną zapłacone w okresach przyszłych w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, zwiększających w przyszłości podstawę opodatkowania. Istotne dodatnie różnice przejściowe występują pomiędzy wartością bilansową instrumentów udziałowych w jednostkach zależnych a ich wartością podatkową. Wzrost rezerwy na podatek odroczony zwiększa podatek wykazany w rachunku zysków i strat.

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.

Istotne ujemne różnice przejściowe powstają dla wierzytelności nabytych i wynikają z różnicy pomiędzy wartością bilansową (wartość wierzytelności w zamortyzowanym koszcie), a wartością podatkową nakładów na nabycie i dochodzenie roszczeń. Wzrost aktywu z tytułu podatku odroczonego od ujemnej różnicy przejściowej pomiędzy wartością podatkową wierzytelności a wartością bilansową w zamortyzowanym koszcie zmniejsza podatek bieżący.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym podatek odroczony od różnic przejściowych związanych z inwestycją w jednostkach zależnych nie występuje. Skonsolidowany wynik przed opodatkowaniem korygują do zysku netto zmiany rezerwy na podatek odroczony z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych w okresach przyszłych.

3.Opis przyjętych zasad klasyfikacji i wyceny bilansowej instrumentów finansowych i zobowiązań.

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

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

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

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

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

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

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

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

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.

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

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

Obligacje wyemitowane przez jednostki tworzące Grupę ujmowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako pozostałe zobowiązania finansowe.

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

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

Dla instrumentów kapitałowych, z wyłączeniem udziałów i akcji w jednostkach stowarzyszonych, Grupa stosuje zasadę wyceny w wartości godziwej. Zyski i straty powstałe w wyniku zmiany wartości godziwej aktywów netto przypadających na udział spółki ponad cenę nabycia są odnoszone w wynik finansowy Spółki dominującej i znacząco wpływają na wzrost lub spadek zysku netto.

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

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

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

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

W ocenie Zarządu sprawozdanie finansowe za trzeci kwartał 2025r. sporządzone zostało zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości. Odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy oraz jej wynik finansowy.

2. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla 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 egzekucji 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.

Grupa w okresie od 01.01.2025 do 30.09.2025r. nie prowadziła postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, których łączna wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

3. Informacje o zawarciu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli są one łącznie lub pojedynczo istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

Szczegółowy opis transakcji z jednostkami powiązanymi zawarty jest w rozdziale III pkt 6.24 Śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego - Transakcje Grupy Kapitałowej z jej podmiotami powiązanymi oraz w sprawozdaniu jednostkowym rozdz. IV pkt 6.20.

Nie wystąpiły transakcje inne niż zawarte na warunkach rynkowych.

4. Wskazanie czynników, które w ocenie Grupy będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie co najmniej jednego kwartału.

- a. Zakupy wierzytelności.

Ceny transakcyjne portfeli NPL w Polsce wzrosły istotnie w ostatnich latach. Średnia cena zakupu portfeli (jako % wartości nominalnej) na rynku wzrosła z ok. 17% w 2022 r. do 23% w 2023 r., a w 2024 r. sięgnęła już 28% (pb.pl). Najwięksi gracze nabywają duże pakiety o wartości nominalnej w przedziale 1 mld do 5 mld zł, zaś poziom cen w tych transakcjach do wartości nominalnej kształtował się w przedziale 20 %-22%.

Trend wzrostowy cen transakcyjnych wynika nie tylko z konkurencji pomiędzy największymi graczami na rynku. Istotnym czynnikiem napędzającym jest pojawienie się inwestorów zagranicznych, którzy poszukują okazji do przejęcia portfeli zabezpieczonych nieruchomościami.

Wysokie ceny portfeli wierzytelności odzwierciedlają przekonanie inwestorów w możliwość skutecznego odzysku należności – zwłaszcza w otoczeniu stabilizujących się stóp procentowych i spadającej inflacji. Pomimo tej sprzyjającej koniunktury doświadczeni uczestnicy rynku zachowują ostrożność wobec potencjalnych zagrożeń, takich jak zmiany regulacyjne czy pogorszenie sytuacji finansowej dłużników.

Obecny obraz rynku NPL w Polsce to połączenie silnej konkurencji i wysokich cen transakcyjnych, co powinno powodować większą rozagę u kupujących. Przy obecnych poziomach cen transakcyjnych osiągnięcie pożądanej rentowności z portfela wierzytelności staje się coraz większym wyzwaniem.

W tej sytuacji strategia zakupu wierzytelności w obecnym stanie rynku powinna być oparta na konserwatywnych założeniach odzysku, dywersyfikacji portfela, starannym due-diligence, oraz – w miarę możliwości – wdrożeniu efektywnych narzędzi operacyjnych i windykacyjnych.

b. Zwiększenie efektywności procesów odzyskiwania należności.

W nadchodzących okresach jednym z kluczowych obszarów operacyjnych Grupy pozostaje konsekwentne wzmacnianie efektywności działań windykacyjnych, ze szczególnym uwzględnieniem wdrażania nowoczesnych rozwiązań technologicznych. Automatyzacja procesów – w tym zarządzania danymi, komunikacji z dłużnikami, przetwarzania dokumentacji oraz zaawansowanej analityki portfeli – stanowi fundament dla dalszego zwiększania skali i skuteczności operacji przy jednoczesnej optymalizacji kosztowej. Wykorzystanie narzędzi klasy data-driven pozwala również na identyfikację najbardziej efektywnych ścieżek odzysku oraz dynamiczne dostosowywanie strategii do zmieniającego się profilu ryzyka.

Kontynuacja inwestycji w rozwój systemów informatycznych oraz automatyzację działań wspierających windykację wpisuje się w długoterminową strategię Grupy, ukierunkowaną na wzrost operacyjnej efektywności i podnoszenie jakości świadczonych usług. Jednocześnie należy podkreślić, że realizacja powyższych założeń wiąże się z istotnymi nakładami kapitałowymi, których skala – przy aktualnym poziomie stóp procentowych i presji inflacyjnej – stanowi dodatkowe wyzwanie w kontekście optymalnego zarządzania zasobami finansowymi.

Równolegle prowadzone są działania w zakresie rozwoju kapitału ludzkiego. Grupa systematycznie inwestuje w podnoszenie kwalifikacji pracowników zaangażowanych w procesy windykacyjne, ze szczególnym uwzględnieniem obszarów takich jak: techniki negocjacyjne, komunikacja z klientem, zarządzanie relacjami oraz zgodność operacyjna. Celem tych działań jest wzmocnienie kompetencji zespołów operacyjnych oraz zapewnienie spójności standardów obsługi w całym łańcuchu wartości.

Grupa utrzymuje priorytetowe podejście do windykacji polubownej jako efektywnego narzędzia umożliwiającego zawieranie porozumień z dłużnikami bez konieczności eskalowania spraw na etap postępowania sądowego. Proponowane rozwiązania, takie jak: rozłożenie zobowiązania na raty, częściowa redukcja należnych odsetek bądź inne formy ugody, sprzyjają osiągnięciu konsensualnych rozwiązań z korzyścią dla obu stron – wierzyciela i dłużnika – minimalizując jednocześnie koszty i ryzyka prawne związane z postępowaniami egzekucyjnymi.

VI OŚWIADCZENIE ZARZĄDU.

Działając na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 r. (Dz.U. 2025, poz. 755) w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, Zarząd Spółki dominującej oświadcza, że według swojej najlepszej wiedzy, śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 30.09.2025 r., za okres od 01.01.2025 r. do 30.09.2025 r., a także dane porównawcze, zostały sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi w Grupie Kapitałowej i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową, finansową oraz wynik finansowy Grupy Kapitałowej i Spółki dominującej. Ponadto — śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zawarte w niniejszym raporcie zostały sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości opartymi na Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz Międzynarodowych Standardach Rachunkowości (MSR), które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz w zakresie wymaganych przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 r. (Dz.U. 2025, poz. 755).

Artur Zdunek
Członek Zarządu

Andrzej Jankowski
Członek Zarządu

Jan Kuchno
Prezes Zarządu

Warszawa 30 listopada 2025r.