



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

Spis treści

I. WYBRANE DANE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE I JEDNOSTKOWE.....	6
II. KOMENTARZ DO WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ VINDEXUS.	8
III. MODEL GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”.	13
1. WSTĘPNE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”.	13
1.1 Struktura Grupy Kapitałowej.	13
1.2 Informacje o jednostkach zależnych.	13
2. INFORMACJA O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH I USŁUGACH, BĘDĄCYCH PRZEDMIOTEM SPRZEDAŻY GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”.	15
3. ORGANY SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ.	16
3.1 Zarząd.	16
3.2 Rada Nadzorcza.....	16
3.3 Komitet Audytu.	17
3.4 Akcjonariat Spółki dominującej.	17
IV. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”.....	19
1. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW I STRAT ORAZ INNYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH.	19
2. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	20
3. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM.	21
4. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.	22
4.1 Objaśnienia do rachunku przepływów pieniężnych.	23
5. INFORMACJE DO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO Z SPRAWOZDANIA Z ZYSKÓW I STRAT ORAZ INNYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH.	25
6. INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA.	27
6.1 Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.	27
6.2 Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.	30
6.3 Zmiany zasad rachunkowości.	30
6.4 Zasady konsolidacji.	30
6.4.1 Jednostki zależne.	30
6.4.2 Udziały/akcje niekontrolujące oraz transakcje z udziałowcami/akcjonariuszami niekontrolującymi.	31
6.4.3 Jednostki stowarzyszone.	31
6.4.4 Spółki nie objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.	32
6.5 Dane porównawcze.....	32
6.6 Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności.	32
6.7 Segmenty operacyjne.	32
6.8 Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ w pierwszym kwartale 2020r. oraz do dnia publikacji raportu.	33
6.9 Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych wycenione metodą praw własności.	34
6.10 Udziały i akcje w pozostałych jednostkach.	34
6.11 Pozostałe aktywa finansowe.	34
6.11.1 Udzielone pożyczki.....	35
6.11.2 Obligacje objęte przez jednostki Grupy Kapitałowej.	35
6.12 Należności handlowe i pozostałe.	35
6.12.1 Należności brutto handlowe i pozostałe.	35
6.12.2 Utrata wartości dla należności handlowych i pozostałych.	35
6.12.3 Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty.	36
6.12.4 Pozostałe należności.	36
6.13 Wierzytelności nabyte.	37
6.14 Kapitał akcyjny Spółki dominującej.....	37

6.15 Zysk na jedną akcję	37
6.16 Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu za pierwszy kwartał 2020r.	38
6.17 Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej.....	38
6.18 Kapitały pozostałe.	38
6.19 Emisja, zmiana warunków emisji obligacji oraz wykup w pierwszym kwartale 2020r.....	38
6.20 Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.	39
6.21 Kredyty bankowe.....	39
6.22 Zobowiązania handlowe.	39
6.23 Pozostałe zobowiązania.....	40
6.24 Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.	40
6.25 Informacja o instrumentach finansowych.....	40
6.25.1 Wartości bilansowe i godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych.	40
6.25.2 Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, w modelu wyceny pakietów wierzycielności wycenionych w zamortyzowanym koszcie.	41
6.25.3 Ujawnienie informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, do wyceny akcji w wartości godziwej.....	43
6.25.4 Szacowanie utraty wartości dla instrumentów finansowych.....	43
6.26 Transakcje Grupy Kapitałowej z jej jednostkami powiązanymi, opis istotnych zdarzeń i warunków.	43
6.26.1 Jednostki o znaczącym wpływie na Grupę Kapitałową.	43
6.26.2 Opis transakcji z jednostkami powiązanymi.	44
6.27 Niespłacone pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, w sprawach których nie podjęto żadnych działań naprawczych ani przed dniem bilansowym ani w tym dniu.	45
6.28 Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego.	45
6.29 Rozliczenia z tytułu spraw sądowych.	45
6.30 Zdarzenia po dacie bilansu.	45
V. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEXUS SA ZA PIERWSZY KWARTAŁ ROKU SPRAWOZDAWCZEGO OD 01.01.2020r. DO 31.12.2020R.....	46
1. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW I STRAT ORAZ INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.	46
2. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	47
3. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	48
4. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.	49
4.1 Objaśnienia do rachunku przepływów pieniężnych.	50
5. INFORMACJE DO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA Z ZYSKÓW LUB STRAT ORAZ INNYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH.	52
5.1 Przychody Spółki	52
5.2 Koszty działalności operacyjnej Spółki.....	52
5.3 Przychody i koszty finansowe Spółki.	53
5.4 Podatek dochodowy i odroczony podatek dochodowy.	53
6. INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE.....	55
6.1 Zasady rachunkowości wynikające z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej MSSF/MSR.	55
6.2 Dane porównawcze.....	55
6.3 Zmiana zasad rachunkowości.....	55
6.4 Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności.....	55
6.5 Segmenty operacyjne.	55
6.6 Opis istotnych pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ w pierwszym kwartale 2020r. oraz do dnia publikacji raportu.	56
6.7 Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych oraz ich wycena.....	56

6.8	Informacja o zabezpieczeniach zaciągniętych zobowiązań poprzez ustanowienie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM Vindexus NSFIZ, Future NSFIZ oraz Alfa NSFIZ.	59
6.9	Udziały i akcje w pozostałych jednostkach.	60
6.10	Pozostałe aktywa finansowe.	61
6.10.1	Udzielone pożyczki.	61
6.11	Należności handlowe i pozostałe.	61
6.11.1	Należności brutto handlowe i pozostałe.	61
6.11.2	Utrata wartości należności.	62
6.11.3	Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty.	62
6.11.4	Pozostałe należności.	63
6.12	Wierzytelności nabyte.	63
6.13	Kapitał akcyjny.	63
6.14	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej.	64
6.15	Zysk na jedną akcję.	64
6.16	Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu za pierwszy kwartał 2020r.	65
6.17	Pozostałe kapitały.	65
6.18	Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych na 31.03.2020r.	65
6.19	Emisja, wykup oraz zmiana warunków emisji obligacji w pierwszym kwartale 2020r.	65
6.20	Kredyty bankowe.	66
6.21	Zobowiązania handlowe.	67
6.22	Pozostałe zobowiązania.	67
6.23	Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.	67
6.24	Informacja o instrumentach finansowych.	68
6.24.1	Informacje finansowe stosowane w modelu wyceny instrumentów finansowych w wartości godziwej.	69
6.24.2	Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, w modelu wyceny pakietów wierzytelności wycenionych w zamortyzowanym koszcie.	70
6.24.3	Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, w modelu wyceny certyfikatów inwestycyjnych wycenionych w wartości godziwej.	71
6.24.4	Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, do wyceny akcji i udziałów pozostałych jednostek.	73
6.25	Utrata wartości instrumentów finansowych.	73
6.26	Transakcje z podmiotami powiązanymi w okresie od 01.01.2020r. do 31.03.2020r.	74
6.26.1	Jednostki o znaczącym wpływie na Spółkę.	74
6.26.2	Opis transakcji z podmiotami powiązanymi.	75
6.27	Pożyczki udzielone członkom Zarządu.	76
6.28	Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.	76
6.29	Niespłacone pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, w sprawach których nie podjęto żadnych działań naprawczych ani przed dniem bilansowym ani w tym dniu.	76
6.30	Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły w pierwszym kwartale 2020r.	76
6.31	Zdarzenia po dacie bilansu.	76
VI.	POZOSTAŁE INFORMACJE DO RAPORTU SKONSOLIDOWANEGO.	77
1.	OMÓWIENIE NAJWAŻNIEJSZYCH ZASAD STOSOWANYCH W PROCESIE SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO I JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.	77
1.1	Zasady klasyfikacji instrumentów finansowych w wyniku implementacji standardu MSSF 9.	77
1.2	Stosowane zasady wyceny instrumentów finansowych.	78
1.3	Charakterystyka istotnych zasad wyceny instrumentów finansowych oraz ich wpływ na wynik finansowy.	78
2.	ISTOTNE UMOWY ZAWARTE PRZEZ JEDNOSTKI GRUPY W PIERWSZYM KWARTALE 2020R. ORAZ DO DNIA OPUBLIKOWANIA RAPORTU.	81
3.	INFORMACJA O MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW.	81
4.	WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.	81

5. INFORMACJE O ZAWARCIU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI SĄ ONE ŁĄCZNIE LUB POJEDYNCZO ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE.....	82
6. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ GRUPĘ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ OD TEGO PODMIOTU.	82
7. CZYNNIKI I ZDARZENIA, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ ORAZ WYNIKI FINANSOWE GRUPY W PIERWSZYM KWARTALE 2020R. ORAZ OKRESACH NASTĘPNYCH.	82
8. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE GRUPY BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIĄ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ JEDNEGO KWARTAŁU.....	82
VII. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU.....	83

I. WYBRANE DANE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE I JEDNOSTKOWE.

Tab.1 Wybrane skonsolidowane dane finansowe w PLN/EUR.

Wyszczególnienie	01.01.2020 – 31.03.2020		01.01.2019-31.12.2019		01.01.2019- 31.03.2019	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody z działalności operacyjnej	10 015	2 315	47 378	11 014	10 258	2 387
Koszt własny przychodów	0	0	0	0	0	0
EBIT	1 897	439	19 534	4 541	4 564	1 062
EBITDA	2 056	475	20 113	4 675	4 684	1 090
Zysk brutto	533	123	13 216	3 072	3 588	835
Zysk netto	734	170	12 897	2 998	3 434	799
Aktywa razem	294 377	64 666	291 201	68 381	267 959	62 297
Zobowiązania razem*	105 400	23 153	103 026	24 193	86 356	20 077
w tym zobowiązania krótkoterminowe*	28 306	6 218	32 943	7 736	36 707	8 534
Kapitał własny	187 432	41 173	186 698	43 841	180 524	41 970
Kapitał zakładowy	1 168	257	1 168	274	1 164	271
Liczba udziałów/akcji w sztukach	11 680 000	11 680 000	11 680 000	11 680 000	11 640 000	11 640 000
Wartość księgowa na akcję (PLN/EUR)	16,05	3,53	15,98	3,75	15,51	3,61
Zysk netto na akcję zwykłą (PLN/EUR)	0,06	0,01	1,11	0,26	0,30	0,07
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	9 404	2 174	(18 176)	(4 225)	7 528	1 752
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 403	324	(849)	(197)	(587)	(137)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	385	89	5 559	1 292	(676)	(157)
Zmiana stanu środków pieniężnych	11 192	2 587	(13 466)	(3 130)	6 265	1 458

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

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

Wyszczególnienie	01.01.2020 - 31.03.2020		01.01.2019 – 31.12.2019		01.01.2019 - 31.03.2019	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody z działalności operacyjnej	5 456	1 261	20 980	4 877	5 632	1 310
Koszt własny przychodów	0	0	0	0	0	0
EBIT	79	18	1 513	352	1 621	377
EBITDA	238	55	2 092	486	1 741	405
Zysk brutto	1 054	244	14 655	3 407	4 555	1 060
Zysk netto	813	188	10 564	2 456	3 634	846
Aktywa razem	299 625	65 818	295 883	69 481	274 265	63 763
Zobowiązania razem*	102 605	22 539	100 187	23 526	85 615	19 904
w tym zobowiązania krótkoterminowe*	25 511	5 604	30 104	7 069	35 966	8 362
Kapitał własny	165 212	36 292	164 399	38 605	160 758	37 374
Kapitał zakładowy	1 168	257	1 168	274	1 164	271
Liczba udziałów/akcji w sztukach	11 680 000	11 680 000	11 680 000	11 680 000	11 640 000	11 640 000
Wartość księgowa na akcję (PLN/EUR)	14,14	3,11	14,07	3,30	13,81	3,21
Zysk netto na akcję zwykłą (PLN/EUR)	0,07	0,02	0,91	0,21	0,31	0,07
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(851)	(197)	(950)	(221)	(1 455)	(339)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	403	93	(13 693)	(3 183)	(587)	(137)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	401	93	4 807	1 117	(676)	(157)
Zmiana stanu środków pieniężnych	(47)	(11)	(9 836)	(2 287)	(2 718)	(633)

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

➡ Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR.

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

Tab.3 Średnie kursy EUR/PLN

Okres sprawozdawczy	Średni kurs EUR/PLN w okresie	Minimalny kurs EUR/PLN w okresie	Maksymalny kurs EUR/PLN w okresie	Kurs EUR/PLN na ostatni dzień okresu
01.01.2020 - 31.03.2020	4,3257	4,2279	4,6044	4,5523
01.01.2019 – 31.12.2019	4,3018	4,2406	4,3891	4,2585
01.01.2019 – 31.03.2019	4,2978	4,2706	4,3402	4,3013

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 VINDEKUS.

Tab.1 Wpływy gotówkowe z wierzytelności nabytych w pierwszym kwartale 2020r. oraz okresach porównawczych.

Wyszczególnienie	01.01.2020 – 31.03.2020	01.01.2019 – 31.03.2019	01.01.2019 – 31.12.2019
GPM Vindexus S.A.	2 318	4 167	12 567
GPM Vindexus NSFIZ	15 384	10 843	54 032
Future NSFIZ	7 402	4 202	21 992
Alfa NSFIZ	1 596	3 040	10 034
Łącznie	26 700	22 252	98 625

Tab.2 Wyniki Grupy uzyskane w pierwszym kwartale 2020r. oraz w okresach porównawczych.

		31.03.2020	31.03.2019	zmiana	zmiana w %	2019
A.	Przychody z działalności podstawowej B+C	10 015	10 258	(243)	(2,37%)	47 378
B.	Przychody z wierzytelności nabytych	7 966	9 160	(1 194)	(13,03%)	41 684
C.	Wynagrodzenie z tytułu zarządzania wierzytelnościami sekurytyzacyjnymi i innymi	2 049	1 098	951	86,61%	5 694
D.	Przychody gotówkowe D=E+F	28 749	23 350	5 399	23,12%	104 319
E.	Suma wpływów z wierzytelności nabytych	26 700	22 252	4 448	19,99%	98 625
F.	Wynagrodzenie z tytułu zarządzania wierzytelnościami sekurytyzacyjnymi i innymi	2 049	1 098	951	86,61%	5 694
G.	Koszty działalności podstawowej, w tym:	8 159	5 774	2 385	41,31%	27 803
H.	Koszty działalności podstawowej	6 146	4 707	1 439	30,57%	22 218
I.	Koszty związane z wynagrodzeniem poz. C.	2 013	1 067	946	88,66%	5 585
J.	EBIT	1 897	4 564	(2 667)	(58,44%)	19 534
K.	EBITDA	2 015	4 684	(2 669)	(56,98%)	20 113
L.	EBITDA gotówkowa L= K-A+D	20 749	17 776	2 973	14,33%	77 054
M.	Przychody finansowe	217	258	41	(15,89%)	2 266
N.	Koszty finansowe	1 563	1 234	329	26,66%	(8 412)
O.	Zysk brutto	533	3 588	(3055)	(85,14%)	13 216
P.	Zysk netto	734	3 434	(2700)	(78,63%)	12 897

➤ Zysk netto.

W działalności operacyjnej w okresie od 01.01.2020r. – 31.03.2020r. Grupa odnotowała skonsolidowany zysk netto w wysokości ok. 0,7 mln zł, niższy o 2,7 mln zł w stosunku do pierwszego kwartału 2019 r.

➤ Wpłaty gotówkowe.

Wpływy z wierzytelności 26,7 mln zł były wyższe o 4,4 mln zł w stosunku do okresu porównawczego, co daje wzrost o ok.20%.

➤ Koszty działalności podstawowej.

Koszty działalności podstawowej 6,1mln z (poz. H), wyższych o 1,4 mln zł, co daje wzrost ok. 31%.

➤ Koszty finansowe.

Nastąpił wzrost kosztów finansowych o 0,3 mln zł, co stanowi wzrost ok. 27%. Wzrost kosztów finansowych wynika ze wzrostu kosztu obsługi długu.

➤ Podatek.

Po raz pierwszy odnotowaliśmy podatek, który zwiększył zysk brutto do 0,7 mln zł zysku netto. Podatek wykazany w rachunku zysków i strat jest sumą podatku bieżącego i podatku odroczonego, który zostanie zapłacony w przyszłości. Nadwyżka podatku odroczonego nad bieżącym zwiększyła zysk. Nastąpił wzrost ujemnej różnicy przejściowej pomiędzy

wartością podatkową a wartością wierzytelności w zamortyzowanym koszcie, która zmniejszyła się znacząco z uwagi na aktualizację wartości portfela.

☞ Czynniki determinujące niższy zysk netto.

Mimo wzrostu wpłat gotówkowych uzyskaliśmy znacząco niższy zysk netto w porównaniu do roku ubiegłego. Czynniki determinujące zmniejszenie się zysku netto w pierwszym kwartale b.r. wynikają ze zmniejszenia przychodów z wierzytelności nabytych o ok.1,1 mln zł, wzrostu kosztów działalności podstawowej o ok. 1,4 mln zł oraz wzrostu kosztów finansowych o 0,3 mln zł.

Na skutek dużych zakupów w 2019r. zwiększyliśmy znacząco wolumen obsługiwanych spraw, co przełożyło się na wzrost wpłat. Natomiast na długo pracujących pakietach odnotowaliśmy spadek wpłat, szczególnie w miesiącu marcu b.r. oraz w miesiącach następnych do dnia publikacji raportu.

Przychód z wierzytelności skalkulowany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej wynosi ok. 8 mln zł i jest niższy o ok.13% w stosunku do przychodu w pierwszym kwartale 2019r.

Z uwagi na pandemię wywołaną wirusem covid 19 oraz zmniejszające się wpływy podjęliśmy decyzję o aktualizacji portfela wierzytelności z uwagi na oczekiwane straty kredytowe zgodnie z MSSF 9. Odnotowaliśmy utratę wartości portfela z ujemnym skutkiem odniesionym w przychody z wierzytelności.

Wpływ utraty wartości portfela na wysokość przychodów z wierzytelności.

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

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

Tab.3 Przychody z wierzytelności nabytych.

Wyszczególnienie	01.01.2020 - 31.03.2020	01.01.2019 - 31.03.2019	01.01.2019 - 31.12.2019
Suma wpłat gotówkowych	26 700	22 252	98 625
Przychody z wierzytelności nabytych, w tym:	7 966	9 160	41 684
przychody odsetkowe	12 716	12 131	49 081
utrata wartości portfela	(4 750)	(2 971)	(7 397)
Przychody z wierzytelności / suma wpłat gotówkowych	29,84%	41,16%	42,27%
Przychody odsetkowe/suma wpłat gotówkowych	47,63%	54,52%	49,77%
Utrata wartości portfela / przychody z wierzytelności	-59,63%	-32,43%	-17,75%

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

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

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

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

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

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

W naszej ocenie może nastąpić znaczące zmniejszenie zdolności regulowania zobowiązań przez osoby i jednostki gospodarcze obciążone długiem i dokonaliśmy weryfikacji oraz aktualizacji prognoz wpłat, co spowodowało znaczną utratę wartości portfela i zmniejszone przychody z wierzytelności.

Wpływ utraty wartości portfela wierzytelności na jego na wartość bilansową.

Tab.4 Wpływ utraty wartości portfela wierzytelności na jego na wartość bilansową.

Wyszczególnienie	31.03.2020	31.03.2019	31.12.2019
A: Wartość bilansowa wierzytelności w zamortyzowanym koszcie na początek okresu	243 236	213 041	213 041
a. Zakup nowych wierzytelności	7 890	5 314	78 663
b. Opłacone wpisy sądowe oraz opłaty komornicze	3 327	1 582	8 473
c. Przychody odsetkowe	12 716	12 131	49 081
d. Utrata wartości portfela	(4 750)	(2 971)	(7397)
e. Wpływy gotówkowe z wierzytelności	(26 700)	(22 252)	(98 625)
B: Wartość bilansowa wierzytelności w zamortyzowanym koszcie na koniec okresu B=A+a+b+c+d+e	235 719	206 845	243 236
C. Zmiana bilansowa wierzytelności (B-A)	(7 517)	(6 196)	30 195
D. Utrata wartości portfela/ zmiana bilansowa portfela D=d/C	63,19%	47,95%	(24,50%)

Koszty działalności podstawowej.

W tabeli 2 poz. G oraz tabeli 4 prezentujemy koszty działalności podstawowej, które do końca roku ubiegłego były określane jako koszty ogólnego zarządu.

W ramach tej pozycji wyróżniamy dwie kategorie kosztów: koszty związane z uzyskaniem wynagrodzenia za zarządzanie wierzytelnościami sekurytyzacyjnymi (poz. I) w wysokości ok. 2 mln zł oraz koszty działalności podstawowej, które obejmują koszty funkcjonowania jednostek Grupy w wysokości 6 mln zł, w tym koszty wynagrodzeń, usług, koszty zarządzania funduszami przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych. Łączne koszty działalności podstawowej wyniosły ok. 8 mln zł.

W przychodach z działalności podstawowej w poz. C (tab.2) występuje wynagrodzenie z tytułu zarządzania wierzytelnościami sekurytyzacyjnymi i innymi. Jest to suma prowizji za zarządzanie wierzytelnościami funduszu Future oraz prowizji, którą obciążane są jednostki zewnętrzne.

Przychodom tym przyporządkowane są koszty w poz. I, które bezpośrednio są z nimi związane. Zmiana sposobu prezentacji tych kosztów nie ma wpływu na wysokość zysku operacyjnego EBIT.

Tab.5 Koszty działalności podstawowej w okresie sprawozdawczym i okresach porównawczych.

	Koszty działalności podstawowej	01.01.2020 - 31.03.2020	01.01.2019 - 31.03.2019	Zmiana	Zmiana %	01.01.2019 - 31.12.2019
A.	Suma wpłat z wierzytelności nabytych	26 700	22 252	4 448	19,99%	98 625
B.	Koszty działalności podstawowej w tym:	6 146	4 707	1 439	30,57%	22 218
	Zużycie materiałów i energii	134	113	21	18,58%	592
	Usługi obce	1 944	1 461	483	33,06%	7 088
	Podatki i opłaty	347	274	73	26,64%	1 284
	Wynagrodzenia, ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia pracownicze	3 522	2 716	806	29,68%	12 558
	Amortyzacja	159	120	39	32,50%	579
	Pozostałe koszty	40	23	17	73,91%	117
C.	Koszty działalności podstawowej / wpłaty z wierzytelności	23%	21%	xx	xx	23%
D.	Wynagrodzenie z tytułu zarządzania wierzytelnościami sekurytyzacyjnymi i innymi	2 049	1 098	951	86,61%	5 694
E.	Koszty działalności podstawowej przyporządkowane tym przychodom	2 013	1 067	946	88,66%	5 585
	Koszty działalności podstawowej w rachunku zysków i strat	8 159	5 774	2 385	41,31%	27 803

Z sumy kosztów działalności podstawowej (poz. B) wyłączono koszty opłat sądowych i egzekucyjnych, które zmniejszają przychody z wierzytelności jako składnik utraty wartości.

Wskaźnik oznaczający, jaka część kosztów działalności operacyjnej przypada na uzyskane wpłaty wynosi 23%, co oznacza że na 1 zł uzyskanej wpłaty przypada 0,23 zł kosztów operacyjnych Grupy. Wskaźnik ten nie zmienił się w porównaniu do 2019r.

Wzrost kosztów działalności podstawowej, który obserwujemy w ostatnich latach sprawozdawczych oraz w pierwszym kwartale 2020r. wynika z faktu, że w portfelu wierzytelności Grupy systematycznie rośnie ilość spraw, co przekłada się na wzrost przychodów gotówkowych oraz wzrost kosztów działalności operacyjnej, w szczególności kosztów zatrudnienia i kosztów usług obcych.

Zmiany w aktywach.

Tab. 6 Zmiana sumy aktywów okresie sprawozdawczym i porównawczym

Składniki aktywów	31.03.2020	31.12.2019	zmiana	zmiana w %
Aktywa trwałe, w tym:	20 796	20 462	334	1,63%
Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych i pozostałych	5 462	5 481	(19)	(0,35%)
Aktywa obrotowe, w tym:	273 581	270 739	2 842	1,05%
Należności	11 051	11 424	(373)	-3,27%
Pakiety wierzytelności	235 719	243 236	(7 517)	-3,09%
Obligacje krótkoterminowe	6 714	6 726	(12)	-0,18%
Pożyczki krótkoterminowe	1 806	2 279	(473)	-20,75%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18 167	6 975	11 192	160,46%
Pozostałe aktywa	124	99	25	25,25%
AKTYWA ŁĄCZNIE	294 377	291 201	3 176	1,09%

W pierwszym kwartale 2020 r. odnotowaliśmy niewielki wzrost sumy aktywów. Zwiększył się stan środków pieniężnych o 11 mln zł, wartość wierzytelności w zamortyzowanym koszcie zmniejszyła się o 7,5 mln zł. Zostały spłacone pożyczki udzielone jednostce stowarzyszonej w wysokości 0,5 mln zł.

Pozostałe pozycje aktywów charakteryzują się niewielką zmianą. Z uwagi na ogólne warunki gospodarcze rozważono możliwość wystąpienia straty w okresach przyszłych ze względu na wyższy poziom ryzyka kredytowego. Oprócz utraty wartości oszacowanej dla portfela wierzytelności objęliśmy analizą pozostałe składniki aktywów finansowych, w tym należności, obligacje i pożyczki. Oszacowano odpis z tytułu oczekiwanej straty kredytowej w wysokości 186 tys. zł, co stanowi 0,95 % wartości brutto aktywów objętych utratą.

Zmiany w strukturze finansowania.

Tab.7 zmiany pasywów w okresie sprawozdawczym i porównawczym.

Struktura pasywów	31.03.2020	31.12.2019	zmiana	zmiana w %
Kapitały własne	187 432	186 698	734	0,39%
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	187 432	186 698	734	0,39%
Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących				
Zobowiązania finansowe, w tym:				
Kredyty krótkoterminowe	2 298	1 163	1 135	97,59%
Obligacje długoterminowe	77 094	70 083	7 011	10,00%
Obligacje krótkoterminowe	21 525	27 914	-6 389	-22,89%
Suma zobowiązań finansowych	100 917	99 160	1 757	1,77%
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	4 483	3 866	617	15,96%
Pozostałe składniki zobowiązań	1 545	1 477	68	4,60%
Zobowiązania ogółem	106 945	104 503	2 442	2,34%
PASYWA RAZEM	294 377	291 201	3 176	1,09%

W pierwszym kwartale 2020r. jednostki Grupy nie emitowały obligacji, wzrost zobowiązań finansowych jest wynikiem zaksięgowania kosztów odsetkowych za okres sprawozdawczy.

Grupa utrzymuje wysoki poziom kapitałów własnych na skutek reinwestycji wypracowanego zysku netto jednostki dominującej w okresach historycznych. Na dzień sprawozdawczy udział kapitałów własnych w strukturze pasywów stanowi 63,67% i nie różni się istotnie od wskaźnika na 31.12.2019 - 65,56%.

W kategorii zobowiązań finansowych najważniejszą pozycję zajmują długoterminowe obligacje o stałym lub zmiennym oprocentowaniu, zabezpieczone poprzez ustanowienie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych funduszy, posiadanych przez Spółkę dominującą. Instrumenty te są zbywane w drodze oferty niepublicznej, skierowanej do inwestorów głównie z Polski. Zobowiązania z tytułu obligacji krótkoterminowych zmniejszyły się o 6,4 mln zł z uwagi na przesunięcie terminu spłaty pierwszej transzy obligacji serii B2, zapadalnej 6 listopada 2020 r. w wysokości 5,625 mln zł. Ustalono nowe terminy spłaty dla 2 transz obligacji serii B2, zapadalnych w 2021 r. Pierwsza transza obligacji serii B2 zostanie spłacona 6 maja 2022 r.

Ocena płynności finansowej.

Tab.8 Przepływy pieniężne w Grupie.

Wyszczególnienie	01.01.2020 – 31.03.2020	01.01.2019 – 31.12.2019	01.01.2019 – 31.03.2019
Środki pieniężne na początek okresu	6 975	20 441	20 441
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	9 404	(18 176)	7 528
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 403	(849)	(587)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	385	5 559	(676)
Przepływy pieniężne netto łącznie	11 192	(13 466)	6 265
Środki pieniężne na koniec okresu	18 167	6 975	26 706

Na koniec pierwszego kwartału 2020r. stan środków pieniężnych zwiększył się w stosunku do stanu na koniec roku ubiegłego o 11,2 mln zł, a łączne środki pieniężne Grupy wyniosły 18,2 mln. zł.

Wpływy w okresie 01.01.2020 – 31.03.2020r.:

- ✓ wpływy z wierzytelności 26,7 mln zł,
- ✓ wynagrodzenie z tytułu zarządzania wierzytelnościami sekurytyzowanymi 2 mln zł,
- ✓ wpływy z tytułu umorzonych obligacji i pożyczek łącznie z odsetkami 1,5 mln zł,
- ✓ wykorzystanie kredytów 1,2 mln zł.

Wpływy łącznie 31,4 mln zł.

Poniesione wydatki w okresie 01.01.2020 – 31.03.2020r.:

- ✓ zakup portfeli wierzytelności 7,9 mln zł,
- ✓ poniesione opłaty egzekucyjne 3,4 mln zł,
- ✓ wydatki na koszty działalności podstawowej pomniejszone o zmianę stanu zobowiązań 7,6 mln zł,
- ✓ nabycie aktywów niefinansowych 0,1 mln zł,
- ✓ zapłata odsetek 0,8 mln zł,
- ✓ zapłacony podatek dochodowy od osób prawnych 0,4 mln zł.

Wydatki łącznie 20,2 mln zł.

Przepływy pieniężne netto 11,2 mln zł.

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

1. Wstępne informacje o Grupie Kapitałowej Giełdy Praw Majątkowych „Vindexus”.

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

Tab.1. Informacje o Jednostce dominującej.

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

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

1.1 Struktura Grupy Kapitałowej.

Grupa Kapitałowa Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” powstała w 2011r. w wyniku nabycia 100% certyfikatów inwestycyjnych i przejęcia kontroli przez Jednostkę dominującą Giełdę Praw Majątkowych Vindexus S.A. z/s w Warszawie nad Jednostką zależną GPM Vindexus Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym. W następnym roku Jednostka dominująca przejęła również kontrolę nad Future Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym poprzez nabycie 100% certyfikatów inwestycyjnych.

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

1.2 Informacje o jednostkach zależnych.

Tab.2 Informacje identyfikujące o jednostkach zależnych.

Wyszczególnienie	GPM VINDEXUS NSFIZ*	Future NSFIZ*	Alfa NSFIZ*
Siedziba funduszu	04-329 Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1	04-329 Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1	04-329 Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1
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
Rejestr Sądowy	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych
Sąd prowadzący rejestr	VII Wydział Cywilny Rejestrowy Sądu Okręgowego w Warszawie		
Data wpisu do RFI	24.07.2007	13.10.2011	18.01.2013

Pozycja w RFI	312	671	832
Data przejęcia kontroli przez Jednostkę dominującą	07.04.2011r.	11.09.2012r.	01.06.2017r.
Ilość certyfikatów inwestycyjnych funduszu na 31.03.2020	64	10 100	13 136
Ilość certyfikatów inwestycyjnych funduszu na dzień publikacji raportu	64	10 100	13 136
Ilość certyfikatów inwestycyjnych nabytych przez jednostkę dominującą na dzień publikacji raportu	68	10 100	13 136
Kapitał funduszu wpłacony w tys. zł	33 663	36 303	13 787

*NSFIZ – Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

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

Zostały utworzone na czas nieokreślony, a ich celem inwestycyjnym jest lokowanie swoich aktywów w wierzytelności, dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, jednostki uczestnictwa funduszy rynku pieniężnego, depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych. Instrumentem udziałowym jest certyfikat inwestycyjny. Fundusze z Grupy Vindexus zarządzane są przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Mebis S.A.

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

Podstawą prawną Funduszu jest zatwierdzony 27 czerwca 2007r. przez Komisję Nadzoru Finansowego statut. 14 lutego 2013r. zarządzanie Funduszem przejęło Mebis TFI S.A. na mocy umowy o przejęciu zarządzania Funduszem, zawartej 26 listopada 2012r. pomiędzy Mebis TFI S.A. oraz IDEA TFI S.A. Na dzień opublikowania niniejszego raportu Spółka dominująca posiadała 64 certyfikaty inwestycyjne i 100% kontroli nad funduszem. Szczegółowa informacja w formie tabelarycznej o objętych certyfikatach oraz ich wykupie została zamieszczona w rozdziale V pkt 6.7

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

Przejęcie kontroli nad funduszem Future nastąpiło 11 września 2012r. poprzez objęcie 34 certyfikatów inwestycyjnych przez Spółkę dominującą. Pełną kontrolę nad funduszem Spółka uzyskała 2 stycznia 2013r. nabywając 2 certyfikaty inwestycyjne od Mebis TFI S.A. Uchwałą Zarządu Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z 29 września 2015r. dokonano podziału w dniu 30 września 2015r. wszystkich wyemitowanych i niepodzielonych certyfikatów inwestycyjnych (CI) Future Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego. Podział dokonany został w ten sposób, że jeden certyfikat inwestycyjny przed podziałem odpowiada stu certyfikatom inwestycyjnym po podziale. Podział dokonany został na równe części, tak że całkowita wartość CI przydzielonych uczestnikowi po podziale odpowiada zwielokrotnionej ($x * 100$) wartości CI, które uczestnik posiadał przed podziałem.

Na dzień opublikowania niniejszego raportu Spółka dominująca posiadała 10 100 certyfikatów inwestycyjnych i 100% kontroli nad funduszem. Szczegółowa informacja w formie tabelarycznej o objętych certyfikatach oraz ich wykupie została zamieszczona w rozdziale V pkt 6.7.

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

Przejęcie kontroli nad funduszem Alfa nastąpiło 14 lipca 2016r. w wyniku objęcia kontroli nad Adimo Egze S.A. przez Spółkę dominującą. Kontrola została utracona 16 stycznia 2017r. Ponowne objęcie kontroli nad Alfa NSFIZ nastąpiło 1 czerwca 2017r. Na dzień opublikowania niniejszego raportu Spółka dominująca posiadała 13136 certyfikatów inwestycyjnych i 100% kontroli nad funduszem. Szczegółowa informacja w formie tabelarycznej o objętych certyfikatach oraz ich wykupie została zamieszczona w rozdziale V pkt 6.7.

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

Grupa jest jednym ze znaczących podmiotów działających na rynku zakupów wierzytelności konsumenckich w Polsce. Grupa nabywa wierzytelności od innych jednostek, powstałe w wyniku prowadzenia działalności gospodarczej.

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

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

Zarządzaniem wierzytelności nabytych przez jednostki Grupy zajmuje się Jednostka dominująca.

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

Spółka dominująca prowadzi obsługę wierzytelności:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Analiza stanu prawnego uwzględnia następujące czynniki:

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

Procedura windykacyjna stosowana przez Grupę obejmuje następujące etapy:

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

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

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

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

3. Organy Spółki dominującej.

3.1 Zarząd.

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

11 kwietnia 2019r. Rada Nadzorcza Spółki dominującej powołała na trzyletnią kadencję dwuosobowy Zarząd w składzie: Jan Kuchno – Prezes Zarządu oraz Artur Zdunek – Członek Zarządu. Postanowieniem Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 26 kwietnia 2019r. wniosek o zmianę w składzie zarządu został zarejestrowany.

Tab.3 Zarząd Spółki dominującej na 31.03.2020r. oraz dzień publikacji raportu.

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

3.2 Rada Nadzorcza.

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

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

Na dzień opublikowania raportu za pierwszy kwartał 2020r. Rada Nadzorcza Spółki funkcjonowała w następującym składzie:

Tab. 4 Członkowie Rady Nadzorczej na dzień 31.03.2020r. oraz dzień publikacji raportu.

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

3.3 Komitet Audytu.

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

- ✓ Włodzimierz Tylman - Przewodniczący Komitetu Audytu,
- ✓ Daniel Dębecki - Członek Komitetu Audytu,
- ✓ Lech Fronckiel — Członek Komitetu Audytu.

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

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

3.4 Akcjonariat Spółki dominującej.

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

Tab.5 Struktura akcjonariatu na 31.03.2020r. i dzień publikacji raportu.

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

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

W pierwszym kwartale 2020r. oraz do dnia publikacji raportu nie było zmian w kapitale akcyjnym Spółki.

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

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

Według wiedzy Zarządu na dzień 31.03.2020r. oraz dzień publikacji raportu żaden z akcjonariuszy, poza wyżej wymienionymi imiennie, nie posiadał akcji oraz głosów na walnym Zgromadzeniu Spółki stanowiących 5% lub więcej w ogólnej liczbie akcji i głosów.

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

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

Wyszczególnienie	01.01.2020- 31.03.2020	01.01.2019- 31.12.2019	01.01.2019 - 31.03.2019
Przychody z działalności podstawowej	10 015	47 378	10 258
Przychody z wierzytelności nabytych	7 966	41 684	9 160
Inne przychody	2 049	5 694	1 098
Koszt własny	0	0	0
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	10 015	47 378	10 258
Pozostałe przychody operacyjne	65	37	86
Koszty działalności podstawowej	(8 159)	(27 803)	(5 774)
Pozostałe koszty operacyjne	(24)	(78)	(6)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 897	19 534	4 564
Przychody finansowe	217	2 266	258
Koszty finansowe	(1 563)	(8 412)	(1 234)
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności	(18)	(172)	0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	533	13 216	3 588
Podatek dochodowy	201	(319)	(154)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	734	12 897	3 434
Zysk (strata) z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto	734	12 897	3 434
Dochody ujęte w kapitale, które nie zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy			
Dochody ujęte w kapitale, które zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy			
Suma innych dochodów, w tym:	734	12 897	3 434
Suma innych dochodów przypisana akcjonariuszom niekontrolującym			
Suma innych dochodów przypadająca na podmiot dominujący	734	12 897	3 434
Zysk (strata) netto:	734	12 897	3 434
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy niekontrolujących			
Zysk (strata) netto przypadający na podmiot dominujący	734	12 897	3 434
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)			
Podstawowy za okres obrotowy	0,06	1,11	0,30
Rozwodniony za okres obrotowy	0,06	1,11	0,30
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)			
Podstawowy za okres obrotowy	0,06	1,11	0,30
Rozwodniony za okres obrotowy	0,06	1,11	0,30
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)			

2. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.

AKTYWA	31.03.2020	31.12.2019
Aktywa trwałe	20 796	20 462
Rzeczowe aktywa trwałe	10 596	10 639
Wartości niematerialne	40	43
Wartość firmy		
Nieruchomości inwestycyjne		
Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych	3 130	3 148
Udziały i akcje w jednostkach pozostałych	2 332	2 333
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	4 698	4 299
Aktywa obrotowe	273 581	270 739
Należności handlowe i pozostałe	10 877	11 424
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	174	
Nabyte wierzytelności w zamortyzowanym koszcie	235 719	243 236
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Pozostałe aktywa finansowe	8 520	9 005
Rozliczenia międzyokresowe	124	99
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18 167	6 975
AKTYWA RAZEM	294 377	291 201

PASYWA	31.03.2020	31.12.2019
Kapitał własny	187 432	186 698
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	187 432	186 698
Kapitał zakładowy	1 168	1 168
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	7 014	7 014
Akcje własne	(347)	(347)
Pozostałe kapitały	146 000	146 000
Niepodzielony wynik finansowy	32 863	19 966
Wynik finansowy bieżącego okresu	734	12 897
Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących		
Zobowiązania długoterminowe	78 075	70 977
Kredyty i pożyczki		
Pozostałe zobowiązania finansowe	77 094	70 083
Inne zobowiązania długoterminowe		
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	199	152
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	782	742
Pozostałe rezerwy		
Zobowiązania krótkoterminowe	28 870	33 526
Kredyty i pożyczki	2 298	1 163
Pozostałe zobowiązania finansowe	21 525	27 914
Zobowiązania handlowe	3 090	2 154
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	30
Pozostałe zobowiązania	1 252	1 600
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	564	583
Pozostałe rezerwy	141	82
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		
PASYWA RAZEM	294 377	291 201

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

	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Niepodziel- ny wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał akcjonariuszy niekontrolu- jących	Kapitał własny ogółem
Trzy miesiące zakończone 31.03.2020r.									
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2020r.	1 168	7 014	(347)	146 000	32 863	0	186 698		186 698
Korekty z tyt. błędów podstawowych									
Zmiany zasad rachunkowości									
Kapitał własny po korektach	1 168	7 014	(347)	146 000	32 863	0	186 698		186 698
Emisja akcji, w tym płatności w formie akcji									
Koszt emisji akcji									
Podział zysku netto									
Suma dochodów całkowitych						734	734		734
Kapitał własny na dzień 31 marca 2020r.	1 168	7 014	(347)	146 000	32 683	734	187 432		187 432
Trzy miesiące zakończone 31.03.2019r.									
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2019r.	1 164	6 978	(347)	33 948	135 347	0	177 090	0	177 090
Korekty z tyt. błędów podstawowych									
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości									
Kapitał własny po korektach	1 164	6 978	(347)	33 948	135 347	0	177 090	0	177 090
Emisja akcji, w tym płatności w formie akcji									
Koszt emisji akcji									
Podział zysku netto									
Suma dochodów całkowitych						3 434	3 434		3 434
Kapitał własny na dzień 31 marca 2019r.	1 168	7 014	(347)	33 948	135 347	3 434	180 524	0	180 524
Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2019r.									
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2019r.	1 164	6 978	(347)	33 948	135 347	0	177 090		177 090
Korekty z tyt. błędów podstawowych									
Zmiany zasad rachunkowości									
Kapitał własny po korektach	1 164	6 978	(347)	33 948	135 347	0	177 090		177 090
Emisja akcji (program motywacyjny)	4	36		286			326		326
Przekazanie niepodzielonego wyniku finansowego na kapitał zapasowy				99 757	(99 757)		0		0
Podział zysku netto za 2018r.- pozostałe kapitały				12 009	(12 009)		0		0
Podział zysku netto za 2018r.- wypłata dywidendy					(3 475)		(3 475)		(3 475)
Podział zysku netto za 2018r.- ZFŚS					(40)		(40)		(40)
Podział zysku netto za 2018r.- pomoc fundacji					(100)		(100)		(100)
Suma dochodów całkowitych						12 897	12 897		12 897
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2019r.	1 168	7 014	(347)	146 000	19 966	12 897	186 698		186 698

4. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

Wyszczególnienie	01.01.2020- 31.03.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 31.03.2019
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	533	13 216	3 588
Korekty razem	9 226	(30 286)	4 560
Amortyzacja	159	579	120
Koszty odsetkowe netto	1 182	5 370	1 038
Wynik na działalności inwestycyjnej	187	1 214	(38)
Udział z zyskach osób prawnych	18	172	0
Zmiana stanu rezerw	80	403	90
Zmiana stanu wierzytelności	7 517	(30 195)	6 196
Zmiana stanu należności	(480)	(9 200)	(2 279)
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	588	1 430	(430)
Zmiana stanu pozostałych aktywów	(25)	(59)	(137)
Gotówka z działalności operacyjnej	9 759	(17 070)	8 148
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(355)	(1 106)	(620)
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	9 404	(18 176)	7 528
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA			
Wpływy	1 515	13 129	1 123
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		491	1
Zbycie aktywów finansowych		1 287	1 000
Wpływy z tytułu umorzonych obligacji i pożyczek	1 460	10 775	108
Odsetki	55	576	14
Inne wpływy inwestycyjne			
Wydatki	(112)	(13 978)	(1 710)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(112)	(1 579)	(529)
Wydatki na aktywa finansowe		(9 980)	(1 165)
Inne wydatki inwestycyjne		(2 419)	(16)
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 403	(849)	(587)
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA			
Wpływy	1 135	56 003	0
Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		40	
Kredyty i pożyczki	1 135	1 163	
Emisja dłużnych papierów wartościowych		54 800	
Inne wpływy finansowe			
Wydatki	(750)	(50 444)	(676)
Nabycie udziałów (akcji) własnych			
Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli		(3 475)	
Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku			
Spłaty kredytów i pożyczek			
Wykup dłużnych papierów wartościowych		(41 000)	
Odsetki	(750)	(5 969)	(676)
Inne wydatki finansowe			
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	385	5 559	(676)
D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)	11 192	(13 466)	6 265
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	11 192	(13 466)	6 265
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych			
F. Środki pieniężne na początek okresu	6 975	20 441	20 441
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	18 167	6 975	26 706

4.1 objaśnienia do rachunku przepływów pieniężnych.

Szczegółowe informacje o składnikach korekty przepływów pieniężnych w działalności operacyjnej	01.01.2020-31.03.2020	01.01.2019-31.12.2019	01.01.2019-31.03.2019
I. Amortyzacja:	159	579	120
II. Koszty odsetkowe netto, w tym:	1 182	5 370	1 038
1.Odsetki od obligacji i pożyczek (a + b +c)	(194)	(879)	(195)
a. Przychody finansowe wg rachunku zysków i strat	(217)	(2 266)	(258)
b. Odsetki od środków na rachunkach bankowych	23	100	25
c. Przychód ze zbycia udziałów		1 287	38
2. Koszty obsługi zadłużenia (e+f+g+h)	1 376	6 249	1 233
e. Koszty finansowe wg rachunku zysków i strat	1 563	8 412	1 234
f. Koszt sprzedanych udziałów		(1 249)	
g. Utrata wartości udziałów, akcji oraz pozostałych aktywów finansowych	(187)	(906)	
h. Odsetki pozostałe		(8)	(1)
III. Wynik na działalności inwestycyjnej, w tym:	187	1214	(38)
1.Zysk ze zbycia akcji i udziałów		(38)	(38)
2.Wynik wyceny akcji pracowniczych		286	
3.Utrata wartości udziałów i akcji w jednostkach pozostałych	1	894	
4.Utrata wartości dla pozostałych aktywów finansowych	186	12	
5.Przychody odsetkowe z należności		60	
IV. Udział w zyskach osób prawnych	18	172	0
V. Zmiana stanu rezerw, w tym:	80	403	90
1.Zmiana stanu rezerw na zobowiązania z tytułu działalności operacyjnej	59	10	55
2. Zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze	21	393	35
VI. Zmiana stanu nabytych wierzytelności, w tym:	7 517	(30 195)	6 196
1.Zakup wierzytelności	(7 890)	(78 663)	(5 314)
2. Wydatki na koszty wpisów sądowych oraz opłaty egzekucyjne	(3 327)	(8 473)	(1 582)
3. Przychody z wierzytelności nabytych	(7 966)	(41 684)	(9 160)
4. Wpłaty gotówkowe z wierzytelności	26 700	98 625	22 252
VII. Zmiana należności, w tym:	(480)	(9 200)	(2 279)
1.Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych wynikająca z bilansu	547	(10 158)	(2 960)
2. Wyłączenie należności odsetkowych z tytułu pożyczek		(5)	
3.Należność z tytułu umorzonych obligacji	(1 000)	1 080	681
4.Utrata wartości	(27)	(117)	
VIII. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finansowych, w tym:	588	1 430	(430)
1.Zmiana stanu zobowiązań handlowych wynikająca z bilansu	936	804	(449)
2.Zmiana stanu pozostałych zobowiązań	(348)	766	19
3.Zmiana stanu zobowiązań z tytułu ZFŚŚ		(40)	
4.Zmiana stanu zobowiązań z tyt. podziału zysku		(100)	
IX. Zmiana stanu pozostałych aktywów	(25)	(59)	(137)
1.Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych kosztów	(25)	(59)	(137)
X. Inne korekty z działalności operacyjnej			
Łączna korekta przepływów z działalności operacyjnej	9 226	(30 286)	4 560

Szczegółowe informacje o składnikach korekt przepływów pieniężnych w działalności inwestycyjnej	01.01.2020 - 31.03.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 31.03.2019
I. Wpływy inwestycyjne	1 515	13 129	1 123
1.Wpływ z tytułu umorzonych obligacji i pożyczek, w tym:	1 460	10 775	108
a. Wpływy z tytułu umorzonych obligacji	1 000	7 000	
b. Spłata pożyczek	460	3 775	108
2.Otrzymane odsetki, w tym:	55	576	14
a. Odsetki od obligacji		328	0
b. Odsetki od pożyczek	55	248	14
3.Zbycie aktywów finansowych	0	1 287	1 000
4. Zbycie niefinansowych aktywów trwałych	0	491	1
II. Wydatki inwestycyjne	(112)	(13 978)	(1 710)
1.Nabycie wartości niematerialnych i prawnych	(112)	(1 579)	(529)
2.Wydatki na aktywa finansowe, w tym:	0	(9 980)	(1 165)
a. Objęcie obligacji serii A		(7 500)	
b. Udzielenie pożyczek		(2 480)	(1 165)
3.Inne wydatki inwestycyjne, w tym:	0	(2 419)	(16)
a Nabycie akcji i udziałów		(2 419)	(16)
Łączna korekta przepływów z działalności inwestycyjnej	1 403	(849)	(587)

Szczegółowe informacje o składnikach korekt przepływów pieniężnych w działalności finansowej	01.01.2020 - 31.03.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 31.03.2019
I. Wpływy finansowe	1 135	56 003	0
1.Wpływy z emisji akcji	0	40	0
2.Kredyty i pożyczki	1 135	1 163	0
3.Emisja dłużnych papierów wartościowych, w tym:	0	54 800	
a. Emisja obligacji serii B2		45 000	
b. Emisja obligacji serii C2		7 000	
c. Obligacje serii O		2 800	
4.Inne wpływy finansowe	0	0	0
II. Wydatki finansowe	(750)	(50 444)	(676)
1.Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0	(3 475)	0
2.Inne wypłaty z podziału zysku	0	0	0
3.Wykup dłużnych papierów wartościowych, w tym:	0	(41 000)	0
a. Wykup obligacji serii Y1		(5 000)	
b. Wykup obligacji serii W1		(18 000)	
c. Wykup obligacji serii X1		(6 000)	
d. Wykup obligacji serii A2		(10 000)	
e. Wykup obligacji serii O		(2 000)	
4.Zapłacone odsetki, w tym:	(750)	(5 969)	(676)
a Zapłacone odsetki od obligacji	(728)	(5 923)	(667)
b Zapłacone odsetki od kredytu	(22)	(46)	(9)
Łączna korekta przepływów z działalności finansowej	385	5 559	(676)

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

WPŁYWY Z WIERZYTELNOŚCI UZYSKANE PRZEZ JEDNOSTKI GRUPY KAPITAŁOWEJ GPM VINDEKUS.

Wyszczególnienie	01.01.2020 – 31.03.2020	01.01.2019 – 31.12.2019	01.01.2019 – 31.03.2019
GPM Vindexus S.A.	2 318	12 567	4 167
GPM Vindexus NSFIZ	15 384	54 032	10 843
Future NSFIZ	7 402	21 992	4 202
Alfa NSFIZ	1 596	10 034	3 040
Łącznie	26 700	98 625	22 252

PRZYCHODY Z DZIAŁALNOŚCI PODSTAWOWEJ

Wyszczególnienie	01.01.2020 – 31.03.2020	01.01.2019 – 31.12.2019	01.01.2019 – 31.03.2019
Przychody z wierzytelności nabytych, w tym:	7 966	41 684	9 160
Przychody z tytułu odsetek obliczonych przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe	12 716	49 081	12 131
Zysk / strata z tytułu utraty wartości	(4 750)	(7 397)	(2 971)
Inne przychody	2 049	5 694	1 098
Łącznie	10 015	47 378	10 258

KOSZTY DZIAŁALNOŚCI PODSTAWOWEJ

Wyszczególnienie	01.01.2020 – 31.03.2020	01.01.2019 – 31.12.2019	01.01.2019 – 31.03.2019
Amortyzacja	159	579	120
Zużycie materiałów i energii	134	592	113
Usługi obce	3 957	12 673	2 528
Podatki i opłaty	347	1 284	274
Wynagrodzenia, ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia pracownicze	2 951	10 767	2 294
Ubezpieczenia społeczne	571	1 791	422
Pozostałe koszty	40	117	23
Łącznie	8 159	27 803	5 774

POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE

Pozostałe przychody operacyjne	01.01.2020 – 31.03.2020	01.01.2019 – 31.12.2019	01.01.2019 – 31.03.2019
Zwrot opłat sadowych, komorniczych i innych	2	10	79
Rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze	27	10	0
Pozostałe	36	17	7
Łącznie	65	37	86

Pozostałe koszty operacyjne	01.01.2020 – 31.03.2020	01.01.2019 – 31.12.2019	01.01.2019 – 31.03.2019
Koszty zakończonej windykacji	13	65	6
Pozostałe koszty	11	13	
Łącznie	24	78	6

PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

Przychody finansowe	01.01.2020 – 31.03.2020	01.01.2019 – 31.12.2019	01.01.2019 – 31.03.2019
Odsetki od środków na rachunkach bankowych	23	100	25
Odsetki od obligacji i pożyczek	194	879	195
Sprzedaż udziałów i akcji		1 287	38
Łącznie	217	2 266	258

Koszty finansowe	01.01.2020 – 31.03.2020	01.01.2019 – 31.12.2019	01.01.2019 – 31.03.2019
Odsetki od kredytu	22	46	8
Odsetki od obligacji	1 354	6 203	1 225
Odsetki pozostałe			1
Koszt sprzedanych akcji i udziałów		1 249	
Utrata wartości udziałów i akcji w pozostałych jednostkach	1	906	
Utrata wartości aktywów finansowych	186	8	
Łącznie	1 563	8 412	1 234

PODATEK DOCHODOWY I ODROZCZONY PODATEK DOCHODOWY.

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	01.01.2020 – 31.03.2020	01.01.2019 – 31.12.2019	01.01.2019 – 31.03.2019
Bieżący podatek dochodowy	151	893	358
Dotyczący roku obrotowego	151	893	358
Korekty dotyczące lat ubiegłych			
Odroczony podatek dochodowy	(352)	(574)	(204)
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(352)	(574)	(204)
Podatek bieżący i odroczony łącznie	(201)	319	154
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	201	(319)	(154)

W Grupie nie występuje podatek ujęty w kapitałach własnych.

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

Bieżący podatek dochodowy	01.01.2020 – 31.03.2020	01.01.2019 – 31.12.2019	01.01.2019 – 31.03.2019
1.Zysk przed opodatkowaniem jednostek Grupy nie wpływający na podstawę opodatkowania, w tym:	7 713	38 596	10 102
jednostki dominującej	1 054	14 655	4 555
GPM Vindexus NSFIZ	5 618	18 404	4 267
Future NSFIZ	498	5 171	635
Alfa NSFIZ	543	366	645
2. Suma korekt konsolidacyjnych	(7 180)	(25 380)	(6 514)
3.Zysk skonsolidowany przed opodatkowaniem	533	13 216	3 588
4.Suma różnic pomiędzy wynikiem finansowym, a podstawą opodatkowania	258	(8 518)	(1 705)
5.Dochód do opodatkowania	791	4 698	1 883
Odliczenia od dochodu	0	0	0
6.Podstawa opodatkowania	791	4 698	1 883
7.Podatek dochodowy bieżący przy zastosowaniu stawki 19%	151	893	358
8. Podatek ujęty w kapitałach własnych	0	0	0
9.Podatek odroczony związany z różnicami przejściowymi	(352)	(574)	(204)
10.Podatek dochodowy łącznie	(201)	319	154
11.Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	201	(319)	(154)
12.Efektywna stawka podatku (12=11/3)	37,71%	(2,41%)	(4,29%)

Podatek dotyczący zagranicznych jurysdykcji podatkowych nie występuje.

Ujemne różnice przejściowe będące podstawą tworzenia aktywu z tytułu odroczonego podatku	31.03.2010	31.12.2019	31.03.2019
Rezerwa świadczenia emerytalne i podobne długoterminowa	782	742	506
Rezerwa świadczenia emerytalne i podobne krótkoterminowa	564	583	461
Pozostałe rezerwy	76	45	64
Różnica pomiędzy wyceną bilansową a podatkową wartości niematerialnych i prawnych	0	0	2
Nieopłacony odpis na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	79	63	28
Różnica między wyceną bilansową a podatkową wierzytelności	19 612	18 520	17 686
Różnica między wyceną bilansową a podatkową udziałów i akcji	1 903	1 884	818
Utrata wartości instrumentów finansowych	115	88	117
Skutki wyceny obligacji / pozostałych zobowiązań finansowych	1 201	320	436
Rozliczenia międzyokresowe bierne na wynagrodzenia zgodnie z regulaminem premiowania	396	381	350
Suma ujemnych różnic przejściowych	24 728	22 626	20 468
stawka podatkowa	19%	19%	19%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	4 698	4 299	3 889

Dodatnie różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia rezerwy na odroczonego podatek	31.03.2020	31.12.2019	31.03.2019
Różnica między wyceną bilansową a podatkową środków trwałych z wyłączeniem leasingu	490	491	336
Skutki wyceny obligacji i pożyczek / pozostałych aktywów finansowych	174	186	251
Skutki wyceny obligacji / pozostałych zobowiązań finansowych	387	123	
Suma dodatnich różnic przejściowych	1 051	800	587
stawka podatkowa	19%	19%	19%
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	199	152	112

Wpływ zmian w podatku odroczonego na podatek dochodowy i kapitały własne	31.03.2020	Zmiana uwzględniona w podatku dochodowym	Zmiana uwzględniona w dochodach całkowitych	31.12.2019
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku (A)	199	47	0	152
Aktywa z tytułu odroczonego podatku (B)	(4 698)	(399)	0	(4 299)
Aktywa i rezerwa na podatek odroczonego per saldo (A+B)	(4 499)	(352)	0	(4 147)

Wpływ zmian w podatku odroczonego na podatek dochodowy i kapitały własne	31.03.2019	Zmiana uwzględniona w podatku dochodowym	Zmiana uwzględniona w dochodach całkowitych	31.12.2018
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku (A)	112	(43)	0	155
Aktywa z tytułu odroczonego podatku (B)	(3 889)	(161)	0	(3 728)
Aktywa i rezerwa na podatek odroczonego per saldo (A+B)	(3 777)	(204)	0	(3 573)

6. Informacje objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania.

6.1 Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2020r. do 31.03.2020r. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz zgodnie z odpowiednimi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej, zaakceptowanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) i Stały Komitet ds. Interpretacji (SKI), wg stanu zatwierdzonego przez Unię Europejską i obowiązującego w okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2020r.

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

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

Niniejsze sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta.

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

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

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

Założenia koncepcyjne – zmiany w MSSF/MSR

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

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

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

3. Wyżej wymienione rozporządzenia wprowadzają zmiany w następujących standardach:

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

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

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

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

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

Przykłady sytuacji, które mogą prowadzić do nieprzejrzystości istotnych informacji:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

6.2 Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okresy sprawozdawcze kończące się 31.03.2020r. i okresy porównawcze obejmują następujące jednostki wchodzące w skład Grupy:

Wyszczególnienie	Udział w ogólnej liczbie głosów	
	31.03.2020	31.12.2019
Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A.	Jednostka dominująca	
GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	100%	100%
Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	100%	100%
Alfa Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	100%	100%

Szczegółowe informacje na temat jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zawarto w rozdziale III pkt. 1.2 niniejszego raportu - Informacje o jednostkach zależnych.

✓ Objęcie kontroli w GPM Vindexus NSFIZ.

Jednostka dominująca objęła konsolidacją dane finansowe jednostki zależnej począwszy od 01.04.2011r., ze względu na objęcie przez Spółkę dominującą w tym dniu kontroli nad GPM Vindexus Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym.

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

✓ Objęcie kontroli w Future NSFIZ.

Objęcie kontroli nad funduszem przez jednostkę dominującą nastąpiło poprzez nabywanie etapami certyfikatów inwestycyjnych Future NSFIZ. 3 kwietnia 2012r. jednostka dominująca nabyła jeden certyfikat inwestycyjny serii A. 11 września 2012r. Spółka nabyła 34 certyfikaty inwestycyjne serii B, 28 września 2012r. Spółka nabyła 9 certyfikatów serii C. Pełną kontrolę nad funduszem Future NSFIZ Spółka uzyskała poprzez nabycie 2 stycznia 2013r. dwóch certyfikatów inwestycyjnych serii A za kwotę 400 tys. zł. 10 lipca 2017r. Spółka objęła 2500 certyfikatów inwestycyjnych w cenie nabycia 9 683 tys. zł. Przyjęto, że objęcie kontroli nastąpiło 11 września 2012r.

✓ Objęcie kontroli w Alfa NSFIZ.

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

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

6.3 Zmiany zasad rachunkowości.

W pierwszym kwartale 2020r. Grupa Kapitałowa nie zmieniła zasad rachunkowości.

6.4 Zasady konsolidacji.

6.4.1 Jednostki zależne.

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

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

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

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

a) sumy:

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

b) kwoty netto zidentyfikowanych nabytych aktywów oraz przejętych zobowiązań.

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

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

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

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

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

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

Udziały niekontrolujące w aktywach netto obejmują:

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

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

6.4.3 Jednostki stowarzyszone.

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

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

Na dzień sporządzenia śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2020r.- 31.03.2020r. Grupa posiadała trzy jednostki stowarzyszone, w których Spółka dominująca posiada następujące akcje i udziały:

Wg stanu na 31.03.2020r.

Nazwa jednostki	Jednostka dominująca	Ilość udziałów w kapitale zakładowym	Ilość udziałów posiadana przez jednostkę dominującą	Procent udziałów / akcji	Data objęcia znaczącego wpływu	Wartość bilansowa 31.03.2020
Fiz-Bud Sp. z o.o.	GPM Vindexus S.A.	9 672	4 522	46,75%	14.07.2016	2 197
Fingo Capital S.A.	GPM Vindexus S.A.	750 000	239 000	31,87%	09.12.2016	0
Eurea Sp. z o.o.	GPM Vindexus S.A.	52 967	15 890	30,00%	27.09.2019	933

6.4.4 Spółki nie objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Sprawozdaniem finansowym objęto wszystkie jednostki zależne zgodnie z ustawowymi regulacjami.

6.5 Dane porównawcze.

W śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej na dzień 31.03.2020r. zastosowano porównawcze dane Grupy Kapitałowej za okres 01.01.2019-31.03.2019 oraz dane porównawcze za rok sprawozdawczy 01.01.2019-31.12.2019r.

6.6 Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności.

W Grupie Kapitałowej nie występuje zjawisko sezonowości oraz cykliczności działalności.

6.7 Segmenty operacyjne.

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

Z uwagi na kryterium rodzaju wykonywanych usług windykacji w Grupie wyróżnione zostały segmenty operacyjne:

- Zarządzania własnymi wierzytelnościami - przychody z wierzytelności nabytych,
- Zarządzania wierzytelnościami jednostek zewnętrznych - inne przychody.

W ogólnej kwocie przychodów z działalności operacyjnej przychody z segmentu zarządzania wierzytelnościami własnymi wynoszą 7 966 tys. zł i stanowią ponad 79,54% skonsolidowanych przychodów operacyjnych. W segmencie zarządzania wierzytelnościami jednostek zewnętrznych w okresie 01.01.2020 – 31.03.2020 uzyskano 2 049 tys. zł, co stanowi udział 20,46% w przychodach operacyjnych ogółem. Do segmentu - zarządzanie wierzytelnościami jednostek zewnętrznych - zaliczono wynagrodzenie jednostki dominującej za zarządzanie wierzytelnościami MEBIS TFI S.A.

Wyszczególnienie	01.01.2020 - 31.03.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 31.03.2019
Przychody z działalności operacyjnej	10 015	47 378	10 258
Przychody z wierzytelności nabytych	7 966	41 684	9 160
Inne przychody	2 049	5 694	1 098
Zarządzanie wierzytelnościami własnymi / udział w % przychodach	79,54%	87,98%	89,30%
Inne przychody	20,46%	12,02%	10,70%

Wyniki na segmentach w okresie 01.01.2020r. – 31.03.2020r.

Wyszczególnienie	Zarządzanie wierzytelnościami własnymi	Zarządzanie wierzytelnościami jednostek zewnętrznych	Łącznie
Przychody z działalności operacyjnej	7 966	2 049	10 015
Przychody z wierzytelności nabytych	7 966		7 966
Inne przychody		2 049	2 049
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	7 966	2 049	10 015
Pozostałe przychody operacyjne	65		65
Koszty ogólnego zarządu	(6 146)	(2 013)	(8 159)
Pozostałe koszty operacyjne	(24)		(24)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 861	36	1 897
Przychody finansowe	217		217
Koszty finansowe	(1 554)	(9)	(1 563)
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności	(18)		(18)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	506	27	533
Podatek dochodowy	206	(5)	201
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	712	22	734
Zysk (strata) z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto	712	22	734

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

wierzytelnościami jednostek zewnętrznych nie przyporządkowano kosztów i przychodów finansowych, ponieważ go nie dotyczą.

Pozycje aktywów i pasywów	Zarządzanie wierzytelnościami własnymi	Zarządzanie wierzytelnościami jednostek zewnętrznych	Łącznie
Aktywa trwałe	20 796		20 796
Należności	10 065	812	10 877
Pakiety wierzytelności	235 719		235 719
Pozostałe aktywa obrotowe	26 985		26 985
Suma aktywów	293 565	812	294 377

Nie zidentyfikowano składników pasywów związanych z w/w segmentami.

Wyniki na segmentach w okresie 01.01.2019 – 31.12.2019r.

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

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

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

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

L.p.	01.03.2020-31.03.2020	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota (w tys. zł)	Dodatkowe informacje
1.	Zmiany w zakresie nabytych wierzytelności				
	Nabycie wierzytelności	Poniesione wydatki	Nabyte wierzytelności	(7 890)	Opisano w rozdziale VI pkt 2

Zdarzenia po dniu sprawozdawczym.

L.p.	01.04.2020-03.06.2020	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota (w tys. zł)	Dodatkowe informacje
1.	Objęte obligacje				
	Umorzenie obligacji serii A	Wpływ środków	Pozostałe aktywa finansowe	1 800	Opisano w rozdziale IV pkt 6.30
2.	Zmiany w zakresie nabytych wierzytelności				
	Nabycie wierzytelności	Poniesione wydatki	Nabyte wierzytelności	(3 500)	Opisano w rozdziale IV pkt 30
3.	Emisja i wykup obligacji				
	Wykup obligacji serii A2	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(10 000)	Opisano w rozdziale IV pkt 6.30

6.9 Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych wycenione metodą praw własności.

W pierwszym kwartale 2020r. nie zaszły zmiany w stanie posiadania akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych. Wpływ wyceny metodą praw własności akcji i udziałów jednostek stowarzyszonych na ich wartość bilansową zaprezentowano w tabeli niżej.

Nazwa podmiotu	Wartość bilansowa na 31.03.2020	Wycena metodą praw własności w 01Q 2020	Wartość bilansowa na 31.12.2019
Fiz - Bud Sp. z o.o.	2 197	(10)	2 207
Fingo Capital S.A.	0		0
Eurea Sp. z o.o.	933	(8)	941
Ogółem	3 130	(18)	3 148

6.10 Udziały i akcje w pozostałych jednostkach.

Wartość bilansowa	31.03.2020	31.12.2019
Udziały i akcje w spółkach nienotowanych na giełdzie	2 332	2 333
Akcje spółek notowanych na giełdzie		
Razem	2 332	2 333

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

Udziały i akcje w pozostałych jednostkach posiada jedynie Spółka dominująca. Szczegółowe informacje ukazano w rozdziale V pkt 6.9.

6.11 Pozostałe aktywa finansowe.

Wyszczególnienie	31.03.2020	31.12.2019
Udzielone pożyczki	1 837	2 310
Obligacje	6 974	6 827
Łącznie brutto	8 811	9 137
Utrata wartości z tytułu oszacowania straty kredytowej MSSF 9	(291)	(132)
Łącznie netto, w tym:	8 520	9 005
Pożyczki krótkoterminowe	1 806	2 279
Obligacje krótkoterminowe	6 714	6 726

6.11.1 Udzielone pożyczki.

Udzielone pożyczki.

Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki wg umowy	Niespłacony kapitał	Wartość bilansowa	Oprocentowanie		Termin spłaty	Zabezpieczenia
				Nominalne	Efektywne		
Wg stanu na 31.03.2020	1 850	1 733					
Master Finance S.A.	750	633	689	8,50%	8,59%-8,62%	30.06.2020	Brak
Fingo Capital S.A.	100	100	107	9,50%	9,62%	30.06.2020 - 30.12.2020	Brak
Top – Com Sp. Z o.o.	1 000	1 000	1 010	10,00%	9,98%	31.12.2020	Brak
Wg stanu na 31.12.2019	4 308	3 508	3 483				
Fiz-Bud Sp. z o.o.	560	460	513	4,00%	3,84%-3,92%	31.12.2020	Brak
Master Finance S.A.	1 945	633	678	8,50%	8,59%-8,62%	30.06.2020	Brak
Fingo Capital S.A.	100	100	98	9,50%	9,62%	30.06.2020 - 30.12.2020	Brak
Top – Com Sp. Z o.o.	1 000	1 000	990	10,00%	9,98%	31.12.2020	Brak
Pozostałe	8	8	7	6,00%	6,00%	31.01.2019	Brak

6.11.2 Obligacje objęte przez jednostki Grupy Kapitałowej.

Wartość bilansowa obligacji objętych	31.03.2020	31.12.2019
Obligacje serii A	6 974	6 827
Obligacje objęte brutto łącznie	6 974	6 827
Utrata wartości z tytułu oszacowanej straty kredytowej MSSF 9	(260)	(101)
- długoterminowe	0	0
- krótkoterminowe	6 714	6 726

Wyszczególnienie	Data zawarcia	Termin umowy wymagalności	Kwota nominalna	Oprocentowanie		Wartość bilansowa
				Nominalne	Efektywne	
Wg stanu na 31.03.2020			6 500			6 714
Obligacje serii A	05.06.2019	05.06.2020	6 500	9%	8,97%	6 714

6.12 Należności handlowe i pozostałe.

6.12.1 Należności brutto handlowe i pozostałe.

Wyszczególnienie	31.03.2020	31.12.2019
Należności handlowe i pozostałe brutto	11 119	11 639
- od jednostek powiązanych	812	682
- od pozostałych jednostek	10 307	10 957
Utrata wartości	(242)	(215)
Należności handlowe i pozostałe netto	10 877	11 424

6.12.2 Utrata wartości dla należności handlowych i pozostałych.

Zmiana stanu utraty wartości należności handlowych	31.03.2020	31.12.2019
Jednostki powiązane		
Utrata wartości należności handlowych na początek okresu	0	0
Zmiana w okresie	0	0
Utrata wartości należności handlowych od jednostek powiązanych na koniec okresu	0	0
Jednostki pozostałe		
Utrata wartości należności handlowych na początek okresu	178	98
Zmiana w okresie	22	80
Utrata wartości należności handlowych od jednostek pozostałych na koniec okresu	200	178
Łączna utrata wartości należności handlowych na koniec okresu	200	178

Pozostałe należności – utrata wartości.

Wyszczególnienie	31.03.2020	31.12.2019
Jednostki powiązane		
Utrata wartości pozostałych należności na początek okresu	0	0
Zmiana w okresie	0	0
Utrata wartości pozostałych należności na koniec okresu	0	0
Jednostki pozostałe		
Utrata wartości pozostałych należności na początek okresu	37	0
Zmiana w okresie	5	37
Utrata wartości pozostałych należności od jednostek pozostałych na koniec okresu	42	37
Łączna utrata wartości pozostałych należności na koniec okresu	42	37

6.12.3 Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty.

Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty	31.03.2020	31.12.2019
Jednostki powiązane		
o dniu spłaty do 60 dni	812	682
przetrimowane		
Należności handlowe brutto od jednostek powiązanych	812	682
Jednostki pozostałe		
o dniu spłaty do 60 dni	8 239	7 773
Przetrimowane	100	115
Należności handlowe brutto od pozostałych jednostek	8 339	7 888
Należności handlowe brutto łącznie	9 151	8 570
Utrata wartości należności	(200)	(178)
Należności handlowe netto łącznie	8 951	8 392

6.12.4 Pozostałe należności.

Wyszczególnienie	31.03.2020	31.12.2019
Pozostałe należności brutto, w tym:	1 968	3 069
- od jednostek powiązanych	0	0
- od pozostałych jednostek	1 968	3 069
Utrata wartości	(42)	(37)
Pozostałe należności netto	1 926	3 032

Wyszczególnienie	31.03.2020	31.12.2019
Pozostałe należności brutto, w tym:	1 968	3 069
- z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	103	55
- należność z tytułu sprzedaży udziałów	605	742
- należności odsetkowe od spłaconych pożyczek	89	89
- należność z tytułu umorzonych obligacji		1 080
- zaliczki na dostawy	1 163	1 095
- pozostałe należności	8	8
Utrata wartości	(42)	(37)
Pozostałe należności netto	1 926	3 032

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

6.13 Wierzytelności nabyte.

Zmiana wartości bilansowej wierzytelności.

Wartość bilansowa wierzytelności nabytych jest ustalana w zamortyzowanym koszcie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe. Szczegółowo opisano w rozdziale IV pkt 6.25.2.

Wyszczególnienie	31.03.2020	31.12.2019
A: Wartość bilansowa wierzytelności na początek okresu w zamortyzowanym koszcie	243 236	213 041
1. Zmiana wartości bilansowej, w tym:	(7 517)	30 195
1a. zakup nowych wierzytelności	7 890	78 663
1b. opłacone wpisy sądowe oraz opłaty komornicze	3 327	8 473
1c. przychody z wierzytelności nabytych	7 966	41 684
1d. wpływy gotówkowe z wierzytelności	(26 700)	(98 625)
B: Wartość bilansowa wierzytelności na koniec okresu	235 719	243 236
Zmiana bilansowa wierzytelności (B-A)	(7 517)	30 195
Zmiana stanu wierzytelności w rachunku przepływów pieniężnych (B-A)	7 517	(30 195)

6.14 Kapitał akcyjny Spółki dominującej.

Wyszczególnienie	31.03.2020	31.12.2019
Liczba akcji	11 680 000	11 680 000
Wartość nominalna akcji w zł	0,10	0,10
Kapitał zakładowy w zł	1 168 000,00	1 168 000,00

W pierwszym kwartale 2020r. oraz do dnia publikacji raportu nie było zmian w stanie posiadania akcji przez Zarząd, członków Rady Nadzorczej oraz akcjonariuszy posiadających powyżej 5% akcji Spółki.

Kapitał akcyjny i akcjonariat Spółki dominującej zostały szczegółowo opisane w rozdziale V pkt 6.13 niniejszego raportu.

Stan akcjonariatu jednostki dominującej na dzień 31.03.2020r. oraz dzień publikacji raportu.

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

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

Stan akcjonariatu jednostki dominującej na dzień 31.12.2019r.

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

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

6.15 Zysk na jedną akcję.

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

Zysk netto na jedną akcję	01.01-31.03.2020	01.01-31.12.2019	01.01-31.03.2019
Zysk netto	734	12 897	3 434
Średnia ważona liczba akcji w szt.	11 680 000	11 655 562	11 640 000
Zysk netto na jedną akcję (w zł.)	0,06	1,11	0,30

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

Dywidenda wypłacana jest z zysku netto Spółki dominującej. Szczegółowe informacje o dywidendzie przedstawione są w rozdziale V pkt 6.16 niniejszego raportu.

6.17 Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej.

Wyszczególnienie	01.01.2020 - 31.03.2020	01.01.2019 - 31.12.2019
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej na początek okresu	7 014	6 978
Nadwyżka ceny emisyjnej akcji powyżej ceny nominalnej		36
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej na koniec okresu	7 014	7 014

6.18 Kapitały pozostałe.

Składniki kapitałów pozostałych	31.03.2020	31.12.2019
Kapitał zapasowy, w tym: - podzielony wynik lat ubiegłych	141 327	141 327
- podzielony wynik lat ubiegłych	141 057	141 057
- zysk ze sprzedaży akcji własnych	270	270
Nadwyżka wyceny wartości godziwej akcji przyznanych w ramach programu motywacyjnego ponad cenę nabycia	646	646
Fundusz rezerwowi przeznaczony na wypłatę dywidendy	4 027	4 027
RAZEM	146 000	146 000

6.19 Emisja, zmiana warunków emisji obligacji oraz wykup w pierwszym kwartale 2020r.

Stan zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych w wartości bilansowej na koniec pierwszego kwartału 2020r.

Wyszczególnienie	Podmiot	31.03.2020	31.12.2019
Obligacje serii Y1	Jednostka dominująca	14 953	15 007
Obligacje serii A2	Jednostka dominująca	29 660	29 876
Obligacje serii B2	Jednostka dominująca	46 023	45 278
Obligacje serii C2	Jednostka dominująca	7 178	7 036
Obligacje serii O	Future NSFIZ	805	800
Razem obligacje*		98 619	97 997
- długoterminowe		77 094	70 083
- krótkoterminowe		21 525	27 914

*Powyższa kwota obejmuje wartość obligacji wycenionych wg zamortyzowanego kosztu.

Informacja o warunkach wyemitowanych obligacji na 31.03.2020r. oraz dzień opublikowania raportu za pierwszy kwartał 2020r.

Typ transakcji	Data przydziału	Data wykupu	Wartość nominalna	Oprocentowanie nominalne	Oprocentowanie efektywne
Wg stanu na 31.03.2020					
Obligacje serii Y1	14.09.2016	14.09.2020-14.09.2021*	15 000	Wibor 3M+3,80%	5,79%
Obligacje serii A2	29.06.2017	30.06.2020-29.06.2022**	30 000	Wibor 3M+3,60%	5,70%
Obligacje serii B2	06.05.2019	06.11.2020 -06.05.2024***	45 000	Wibor 6M +6,45%	8,69%
Obligacje serii C2	04.11.2019	31.10.2022	7 000	7,90%	8,35%
Obligacje serii O	26.06.2019	26.06.2021	800	7,50%	7.50%
Łącznie wartość nominalna			97 800		

Zobowiązania z tytułu obligacji serii Y1, A2,B2 oraz C2 zostały zaciągnięte przez Spółkę dominującą i zostały zabezpieczone poprzez ustanowienie zabezpieczenia na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM Vindexus NSFIZ, Future NSFIZ oraz Alfa NSFIZ. Szczegółową informację o zabezpieczeniach zawarto w rozdziale V pkt. 6.8 niniejszego raportu.

Pod dniu bilansowym miały miejsce następujące zdarzenia w zakresie wyemitowanych obligacji opisane w pkt 6.30 niniejszego rozdziału:

- ✓ wykup (10 mln zł) i zmiana terminów wymagalności obligacji serii A2,
- ✓ zmiana terminów wykupu obligacji serii B2.

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

Data zapadalności	Obligacje serii Y1 wartość nominalna	Obligacje serii A2 wartość nominalna	Obligacje serii B2 wartość nominalna	Obligacje serii C2 wartość nominalna	Obligacje serii O wartość nominalna	Łącznie
2020-09-14	5 000					5 000
2021-06-26					800	800
2021-06-30		5 000				5 000
2021-12-30		5 000				5 000
2021-09-14	10 000					10 000
2022-05-06			5 625			5 625
2022-06-29		10 000				10 000
2022-10-31				7 000		7 000
2022-11-06			5 625			5 625
2023-05-06			5 625			5 625
2023-11-06			5 625			5 625
2024-05-06			5 625			5 625
2024-11-06			5 625			5 625
2025-05-06			11 250			11 250
OGÓŁEM	15 000	20 000	45 000	7 000	800	87 800

6.20 Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Nie wystąpiły zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

6.21 Kredyty bankowe.

Wyszczególnienie	31.03.2020	31.12.2019
Kredyt w rachunku bieżącym	2 298	1 163

W celu finansowania działalności bieżącej Spółka dominująca wykorzystuje limit kredytowy w rachunku bieżącym udostępniony na podstawie umowy z 23 grudnia 2014r. Aneks z 27 grudnia 2019r. podwyższono wysokość limitu do 3 mln zł, który będzie obowiązywał do 31 grudnia 2020r.

Szczegółowe informacje o warunkach udzielenia kredytu, w tym zabezpieczeń zawarto w kwartalnej informacji finansowej w rozdziale V pkt 6.20.

6.22 Zobowiązania handlowe.

Zobowiązania handlowe	31.03.2020	31.12.2019
Zobowiązania handlowe, w tym:	3 090	2 154
Wobec jednostek powiązanych	1 039	1 089
Wobec jednostek pozostałych	2 051	1 065

Zobowiązania handlowe - struktura przeterminowania.

Na dzień bilansowy jednostki Grupy nie posiadały przeterminowanych zobowiązań handlowych.

Zobowiązania handlowe – struktura walutowa.

Grupa nie posiada zobowiązań handlowych w walutach obcych.

6.23 Pozostałe zobowiązania.

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	31.03.2020	31.12.2019
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych, w tym:	463	400
Pozostałe zobowiązania, w tym:	789	1 200
Niezrealizowane płatności na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	132	115
Premie za okres wypłacane w miesiącu następnym	396	381
Nieprzekazane wypłaty z podziału zysku za 2018 rok		100
Zobowiązanie z tytułu objęcia akcji i udziałów	45	388
Zobowiązanie z tytułu nabycia aktywów	200	175
Pozostałe zobowiązania	16	41
Razem inne zobowiązania	1 252	1 600
- w tym od jednostek powiązanych	45	100

6.24 Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.

Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne tworzy Spółka dominująca. Wysokość rezerw na 31.03.2020r. oraz okres porównawczy została zaprezentowana w rozdziale V pkt 6.23 niniejszego raportu.

6.25 Informacja o instrumentach finansowych.

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

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

6.25.1 Wartości bilansowe i godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych.

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

Instrumenty i zobowiązania finansowe	31.03.2020	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	2 332	2 332
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	2 332	2 332
Instrumenty kapitałowe wyceniane metodą praw własności	3 130	3 130
- akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	3 130	3 130
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	273 283	282 236
- nabyte wierzytelności	235 719	244 672
- udzielone pożyczki	1 806	1 806
- obligacje	6 714	6 714
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18 167	18 167
- należności handlowe	8 951	8 951
- należności pozostałe	1 926	1 926
Zobowiązania finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0

Zobowiązania finansowe wycenione w zamortyzowanym koszcie	100 917	100 917
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji	98 619	98 619
- zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów	2 298	2 298
Pozostałe zobowiązania, w tym:	4 342	4 342
- zobowiązania handlowe	3 090	3 090
- pozostałe	1 252	1 252

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

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

✓ Stosowane techniki wyceny pakietów wierzytelności w zamortyzowanym koszcie.

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

Zamortyzowany koszt ustala się przy zastosowaniu następujących parametrów:

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

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

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

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

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

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

✓ Wycena pakietów wierzytelności.

Klasa wierzytelności	31.03.2020	31.12.2019	31.03.2019
	Wycena w zamortyzowanym koszcie	Wycena w zamortyzowanym koszcie	Wycena w zamortyzowanym koszcie
pakiety bankowe	120 024	128 920	139 841
telefonnia	64 633	65 932	26 574
pozostałe	51 062	48 384	40 430
RAZEM	235 719	243 236	206 845

✓ Dane wejściowe wykorzystywane dla ustalenia wartości zamortyzowanego kosztu wierzytelności.

Podstawą ustalenia wartości zamortyzowanego kosztu portfela wierzytelności są następujące elementy:

- ✓ oszacowana na moment początkowego ujęcia efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko
- ✓ wartość odzyskiwalna, tj. szacowana wartość przyszłych przepływów pieniężnych z sekurytyzowanych wierzytelności z uwzględnieniem oczekiwanych strat kredytowych, ustalona m.in. na podstawie informacji historycznych o przepływach uzyskiwanych z pakietów.

Suma wpływów stanowi wartość odzyskiwalną na dzień bilansowy. Z upływem czasu i uzyskiwaniem przychodów wartość odzyskiwalna zmniejsza się, zmniejsz się również zamortyzowany koszt portfela.

Szacunkowa wartość wpływów z wierzytelności nabytych, w okresie 10 lat od dnia bilansowego, uwzględniająca oczekiwane straty kredytowe	31.03.2020	31.12.2019
Do 6 miesięcy	50 598	59 349
Od 6 do 12 miesięcy	38 584	40 236
Od 1 do 2 lat	124 691	124 016
Od 2 do 5 lat	119 609	122 800
Powyżej 5 lat	70 732	71 361
	404 214	417 762

1 Średnie efektywne stopy procentowe.

Klasa wierzytelności	31.03.2020			
	Średnie efektywne stopy procentowe			
	GPM Vindexus SA	GPM Vindexus NSFIZ	Future NSFIZ	Alfa NSFIZ
Bankowe	5,38%	18,22%	23,84%	xxx
Telefonia	29,38%	22,57%	20,36%	xxx
Pozostałe	11,64%	10,83%	60,83%	16,44%

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

Efektywna stopa procentowa jest ustalana dla każdego pakietu indywidualnie przy początkowym ujęciu instrumentu.

Dla każdego pakietu jest niezmienna w całym okresie jego życia. Szersze informacje na temat stopy zawarto w rozdziale VI pkt 1.3. W tabelach wyżej prezentujemy informacyjnie uśrednione stopy efektywne. Przyjmują one wartości odmienne na poszczególne dni wyceny, ponieważ portfel jest zwiększany o nowe nabycia.

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

31.03.2020

Kategoria wierzytelności	Wartość odzyskiwalna	Zmiana przepływu o +5%	Wpływ zmian na wynik finansowy brutto (+5%)	Zmiana przepływu o -5%	Wpływ zmian na wynik finansowy brutto (-5%)
Bankowe	205 001	10 250	6 001	(10 250)	(6 001)
Telefonia	123 464	6 173	3 232	(6 173)	(3 232)
Pozostałe	75 749	3 788	2 553	(3 788)	(2 553)
RAZEM	404 214	20 211	11 786	(20 211)	(11 786)

31.12.2019

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

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

Na dzień 31.03.2020r. Spółka dominująca posiada akcje i udziały następujących podmiotów, które nie są jednostkami zależnymi, ani stowarzyszonymi:

Nazwa instrumentu	Ilość posiadanych akcji / udziałów	Ilość udziałów / akcji w kapitale zakładowym spółki	Udział GPM Vindexus SA w kapitale zakładowym	Skorygowane do wartości godziwej aktywa netto*	Wartość kapitału własnego spółki (w tys. zł)	Wartość bilansowa akcji / udziałów
Akcje Master Finance S.A.**	2 260	23 000	9,83%	7 228	3 860	711
Udziały Towarzystwa Ubezpieczeń Wzajemnych Medicum	350 000	4 201 000	8,33%	12 235	12 716	1 019
Udziały Pollease Sp. z o.o.	10	60	16,67%	xxx	19	3
Udziały Medicum Finance Sp. z o.o.	177	1 000	17,70%	xxx	7	0
Akcje Fud Finance S.A.	50 000	400 000	12,50%	xxx	185	23
Akcje Fabryki Urządzeń Dźwigowych S.A.***	299 295	1 577 000	18,98%	xxx	13 692	568
Pozostałe udziały	10	21 882	0,04%	xxx	xxx	8
RAZEM	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	2 332

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

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

***Akcje i udziały wykazane w cenie nabycia odpowiadającej w ocenie Spółki wartości godziwej na dzień bilansowy.

Zmiana wartości bilansowej posiadanych udziałów i akcji o +/-5% daje zmianę ceny udziału o +/- 117 tys. zł.

6.25.4 Szacowanie utraty wartości dla instrumentów finansowych.

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

Rodzaj instrumentu	Grupa ryzyka	Ryzyko	Odpis*	31.03.2020	Zmiana	31.12.2019
Należności	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	cały cykl życia			0
Obligacje objęte	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	12 -m-cy	(260)	(159)	(101)
Pożyczki	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	12 m-cy	(31)	0	(31)
	Grupa B	Znaczący wzrost ryzyka	cały cykl życia			
Wierzytelności nabyte	Grupa C	rozpoznana utrata wartości przy nabyciu	cały cykl życia	(19 640)	(4 750)	(14 890)
Należności	Grupa D	pełna utrata wartości	cały cykl życia	(242)	(27)	(215)
Suma odpisów na oczekiwane straty kredytowe				(20 173)	(4 936)	(15 237)

*Odpis na oczekiwane straty kredytowe jest wyceniany:

- ✓ w kwocie równej 12-miesięcznym oczekiwanym stratom kredytowym instrumentu (grupa A-instrumenty dłużne),
- ✓ w kwocie równej oczekiwanym stratom kredytowym w całym okresie życia (grupa A – należności, grupa B, C,D) i jest odnoszony bezpośrednio w koszty finansowe za wyjątkiem wierzytelności nabytych.

Zyski/ straty z aktualizacji wartości portfela są wykazywane łącznie w przychodach operacyjnych

6.26 Transakcje Grupy Kapitałowej z jej jednostkami powiązanymi, opis istotnych zdarzeń i warunków.

6.26.1 Jednostki o znaczącym wpływie na Grupę Kapitałową.

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 wynika z powiązań kapitałowych i osobowych.

Jednostki stowarzyszone – Fiz – Bud Sp. z o.o., Fingo Capital S.A oraz Eurea Sp. z o.o.

Powiązania kapitałowe opisano w rozdziale V pkt 6.26.

Pozostałe jednostki.

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

6.26.2 Opis transakcji z jednostkami powiązanymi.

Tabela niżej przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi w ciągu pierwszego kwartału 2020r. oraz okresie porównawczym 2019r., a także informacje o wysokościach zobowiązań i należności na koniec tych okresów.

Jednostka powiązana	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Opis transakcji – IQ 2020
	01.01.2020 31.03.2020	01.01.2019 31.03.2019	01.01.2020 31.03.2020	01.01.2019 31.03.2019	
Jednostki stowarzyszone:					
Fiz – Bud Sp. z o.o.	2	6	0	0	2 tys. zł – odsetki od udzielonej pożyczki;
Fingo Capital S.A.	2	2	0	0	2 tys. zł – odsetki od udzielonej pożyczki
Eurea Sp. z o.o.	0	0	95	0	95 tys. zł – zakup usług windyacji
Jednostki powiązane ze Spółką dominującą osobowo*:					
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Sp. k.	0	0	301	58	301 tys. zł – zakup usług prawnych
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.	2	0	0	32	2 tys. zł – obsługa prawna
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	2 015	1 069	2 361	1 337	2 013 tys. zł – wynagrodzenie za zarządzanie wierzytelnościami funduszy; 2 tys. zł – pozostałe usługi 2 361 tys. zł – wynagrodzenie za zarządzanie funduszami
ZN Sp. z o.o.	0	0	45	22	45 tys. zł – zakup usług najmu
Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Currit	0	0	37	16	37 tys. zł – zakup usług prawnych
Wspólne przedsięwzięcia**					
Zarząd Spółki dominującej					
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej					

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

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

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

Jednostka powiązana	Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych		Tytuł rozrachunku na dzień 31.03.2020
	31.03.2020	31.12.2019	31.03.2020	31.12.2019	
Jednostka stowarzyszona					
Fiz – Bud Sp. z o.o.	0	513	0	0	-----
Fingo Capital S.A.	107	98	0	0	107 tys. zł – udzielona pożyczka
Eurea Sp. z o.o.	0	0	80	128	80 tys. zł – zobowiązanie z tytułu zakupu usług
Jednostki powiązane ze Spółką osobowo*					
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Sp. k.	0	0	85	63	85 tys. zł – zobowiązanie z tytułu zakupu usług
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.	0	0	0	0	-----
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	812	682	907	977	812 tys. zł – należność z tytułu usług 907 tys. zł – zobowiązanie z tytułu zakupu usług

ZN Sp. z o.o.	0	0	0	9	-----
Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Currit	0	0	12	12	12 tys. zł – zobowiązanie z tytułu zakupu usług
Wspólne przedsięwzięcia**					
Zarząd Spółki dominującej					
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej					

Transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

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

Jednostki tworzące Grupę Kapitałową nie posiadały na dzień sprawozdawczy 31.03.2020r. oraz do dnia opublikowania raportu okresowego żadnych niespłaconych pożyczek lub innych zobowiązań, także takich w stosunku do których należałoby podjąć określone działania naprawcze.

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

23 grudnia 2019r. Spółka dominująca zawarła umowę przedwstępną na zakup wierzytelności. Kwota transakcji 1 450 tys. zł. W pierwszym kwartale 2020r. zobowiązanie zostało wygaszone, bowiem umowa przyrzeczona została zawarta 17 lutego 2020r.

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

6.29 Rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

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

6.30 Zdarzenia po dacie bilansu.

1. 3 kwietnia 2020r. Zarząd Spółki dominującej podjął uchwałę o wcześniejszym wykupie obligacji A2 o wartości nominalnej 10 mln zł. W dniu 3 kwietnia 2020r. Spółka otrzymała oświadczenie Obligatariuszy wyrażające zgodę na skrócenie terminu wcześniejszego wykupu części obligacji serii A2 i wykonanie wykupu ww. obligacji w dniu 7 kwietnia 2020r. Po wykupieniu części obligacji serii A2 w dniu 7 kwietnia 2020 r. pozostałe obligacje serii A2 zostaną wykupione w następujących terminach: 5 mln zł w dniu 30.06.2021, 5 mln zł w dniu 30.12.2021, 10 mln zł w dniu 29 czerwca 2022. Obligacje zostały wykupione łącznie z odsetkami.
2. 3 kwietnia 2020r. Zarząd Spółki dominującej podjął uchwałę o zmianie warunków emisji obligacji serii B2 oraz zawarł z obligatariuszami porozumienia, na podstawie których wyrazili oni zgodę na zmianę warunków emisji. Po zmianie warunków emisji obligacje serii B2 zostaną wykupione w następujących terminach: 5 625 tys. zł – 06.05.2022r.; 5 625 tys. zł – 06.11.2022r.; 5 625 tys. zł – 06.05.2023r.; 5 625 tys. zł – 06.11.2023r.; 5 625 tys. zł – 06.05.2024r.; 5 625 tys. zł – 06.11.2024r.; 11 250 tys. zł – 06.05.2025r.
3. 17, 20 oraz 28 kwietnia br. Zarząd emitenta podjął uchwały o wcześniejszym wykupie 1800 obligacji serii A o łącznej wartości nominalnej 1,8 mln zł. Na dzień publikacji raportu do umorzenia pozostały obligacje o wartości nominalnej 4,7 mln zł.
4. 3 czerwca br. Future NSFIZ nabył portfel wierzytelności telekomunikacyjnych za kwotę 3,5 mln zł. Pakiet zawiera ok 8 tys. spraw.

Warszawa, 4 czerwca 2020r.

Artur Zdunek
Członek Zarządu

Jan Kuchno
Prezes Zarządu

V. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEKUS SA ZA PIERWSZY KWARTAŁ ROKU SPRAWOZDAWCZEGO OD 01.01.2020R. DO 31.12.2020R.

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

	01.01.2020 – 31.03.2020	01.01.2019- 31.12.2019	01.01.2019 – 31.03.2019
Przychody z działalności podstawowej	5 456	20 980	5 632
Przychody z wierzytelności nabytych	730	4 340	1 844
Inne przychody	4 726	16 640	3 788
Koszty własny	0	0	0
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	5 456	20 980	5 632
Pozostałe przychody operacyjne	33	22	79
Koszty sprzedaży			
Koszty działalności podstawowej	(5 386)	(19 411)	(4 084)
Pozostałe koszty operacyjne	(24)	(78)	(6)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	79	1 513	1 621
Przychody finansowe	2 372	20 771	4 168
Koszty finansowe	(1 379)	(7 457)	(1 234)
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności	(18)	(172)	0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 054	14 655	4 555
Podatek dochodowy	(241)	(4 091)	(921)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	813	10 564	3 634
Zysk (strata) z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto	813	10 564	3 634
Suma innych dochodów w wyniku przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, w tym:	0	0	0
<i>Dochody ujęte w kapitale, które nie zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy:</i>	0	0	0
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży			
<i>Dochody ujęte w kapitale, które mogą zostać przeklasyfikowane na wynik finansowy:</i>			0
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0	0
Suma dochodów całkowitych	813	10 564	3 634
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)			
Podstawowy za okres obrotowy	0,07	0,91	0,31
Rozwodniony za okres obrotowy	0,07	0,91	0,31
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)			
Podstawowy za okres obrotowy	0,07	0,91	0,31
Rozwodniony za okres obrotowy	0,07	0,91	0,31
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)			

2. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej.

AKTYWA	31.03.2020	31.12.2019
Aktywa trwałe	261 165	258 501
Rzeczowe aktywa trwałe	10 596	10 639
Wartości niematerialne	40	43
Nieruchomości inwestycyjne		
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	240 369	238 039
Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych	3 130	3 148
Udziały i akcje w pozostałych jednostkach	2 332	2 333
Pozostałe aktywa finansowe		
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	4 698	4 299
Pozostałe aktywa trwałe		
Aktywa obrotowe	38 460	37 382
Należności handlowe i pozostałe	7 843	7 216
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	174	
Nabyte wierzytelności w zamortyzowanym koszcie	28 488	27 716
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Pozostałe aktywa finansowe	1 806	2 279
Rozliczenia międzyokresowe	124	99
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25	72
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		
AKTYWA RAZEM	299 625	295 883

PASYWA	31.03.2020	31.12.2019
Kapitał własny	165 212	164 399
Kapitał zakładowy	1 168	1 168
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	7 014	7 014
Akcje własne	(347)	(347)
Pozostałe kapitały	146 000	146 000
Niepodzielony wynik finansowy	10 564	
Wynik finansowy bieżącego okresu	813	10 564
Zobowiązania długoterminowe	108 338	100 797
Kredyty i pożyczki		
Pozostałe zobowiązania finansowe	77 094	70 083
Inne zobowiązania długoterminowe		
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	30 462	29 972
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	782	742
Pozostałe rezerwy		
Zobowiązania krótkoterminowe	26 075	30 687
Kredyty i pożyczki	2 298	1 163
Pozostałe zobowiązania finansowe	20 720	27 114
Zobowiązania handlowe	1 380	367
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		30
Pozostałe zobowiązania	1 037	1 385
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	564	583
Pozostałe rezerwy	76	45
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do		
PASYWA RAZEM	299 625	295 883

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

	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Niepodziel- ny wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny ogółem
Trzy miesiące zakończone 31.03.2020r.							
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2020r.	1 168	7 014	(347)	146 000	10 564	0	164 399
Zmiana zasad rachunkowości							
Korekty z tytułu błędów podstawowych							
Kapitał własny po korektach	1 168	7 014	(347)	146 000	10 564	0	164 399
Emisja akcji, w tym płatności w formie akcji							
Koszt emisji akcji							
Podział zysku netto							
Suma dochodów całkowitych						813	813
Kapitał własny na dzień 31 marca 2020r.	1 168	7 014	(347)	146 000	10 564	813	165 212
3 miesiące zakończone 31.03.2019r.							
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2019r.	1 164	6 978	(347)	33 948	115 381	0	157 124
Zmiana zasad rachunkowości							
Korekty z tytułu błędów podstawowych							
Kapitał własny po korektach	1 164	6 978	(347)	33 948	115 381	0	157 124
Emisja akcji							
Koszt emisji akcji							
Płatności w formie akcji							
Podział zysku netto							
Wypłata dywidendy							
Suma dochodów całkowitych						3 634	3 634
Kapitał własny na dzień 31 marca 2019r.	1 164	6 978	(347)	33 948	115 381	3 634	160 758
Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2019r.							
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2019r.	1 164	6 978	(347)	33 948	115 381	0	157 124
Zmiana zasad rachunkowości							
Korekty z tytułu błędów podstawowych							
Kapitał własny po korektach	1 164	6 978	(347)	33 948	115 381	0	157 124
Emisja akcji, w tym płatności w formie akcji	4	36		286			326
Koszt emisji akcji							
Przekazanie niepodzielonego wyniku finansowego na kapitał zapasowy				99 757	(99 757)		0
Podział zysku netto za 2018r. - ZFŚS					(40)		(40)
Podział zysku netto za 2018r. - wypłata dywidendy					(3 475)		(3 475)
Podział zysku netto za 2018r. – pomoc fundacji					(100)		(100)
Podział zysku netto za 2018r. – pozostałe kapitały				12 009	(12 009)		0
Suma dochodów całkowitych						10 564	10 564
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2019r.	1 168	7 014	(347)	146 000	0	10 564	164 399

4. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

	01.01.2020- 31.03.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019- 31.03.2019
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 054	14 655	4 555
Korekty razem	(1 550)	(14 502)	(5 391)
Amortyzacja	159	579	120
Koszty odsetkowe netto	1 309	5 779	1 089
Wynik na działalności inwestycyjnej	(2 302)	(18 806)	(4 024)
Udział w zyskach osób prawnych	18	172	0
Zmiana stanu rezerw	52	403	64
Zmiana stanu wierzytelności	(772)	1 323	1 410
Zmiana stanu należności	(654)	(4 186)	(3 670)
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	665	293	(243)
Zmiana stanu pozostałych aktywów	(25)	(59)	(137)
Gotówka z działalności operacyjnej	(496)	153	(836)
Podatek dochodowy zapłacony	(355)	(1 103)	(619)
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(851)	(950)	(1 455)
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA			
Wpływy	515	10 219	1 123
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		491	1
Zbycie aktywów finansowych		1 287	1 000
Wpływy z tytułu umorzonych obligacji i pożyczek	460	7 975	108
Odsetki	55	466	14
Inne wpływy inwestycyjne			
Wydatki	(112)	(23 912)	(1 710)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(112)	(1 579)	(529)
Wydatki na aktywa finansowe		(2 480)	(1 165)
Inne wydatki inwestycyjne		(19 853)	(16)
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	403	(13 693)	(587)
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA			
Wpływy	1 135	53 203	0
Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		40	
Kredyty i pożyczki	1 135	1 163	
Emisja dłużnych papierów wartościowych		52 000	
Wydatki	(734)	(48 396)	(676)
Nabycie udziałów (akcji) własnych			
Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli		(3 475)	
Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku			
Spląty kredytów i pożyczek			
Wykup dłużnych papierów wartościowych		(39 000)	
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego			
Odsetki	(734)	(5 921)	(676)
Inne wydatki finansowe			
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	401	4 807	(676)
D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)	(47)	(9 836)	(2 718)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(47)	(9 836)	(2 718)
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych			
F. Środki pieniężne na początek okresu	72	9 908	9 908
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	25	72	7 190

Warszawa, 4 czerwca 2020r.

4.1 Objaśnienia do rachunku przepływów pieniężnych.

Szczegółowe informacje o składnikach korekt przepływów pieniężnych w działalności operacyjnej	01.01.2020-31.03.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019-31.03.2019
I. Amortyzacja	159	579	120
II. Koszty odsetkowe netto (1+2)	1 309	5 779	1 089
1.Odsetki od obligacji i pożyczek (a+b+c+d+e)	(43)	(420)	(144)
a. Przychody finansowe wg rachunku zysków i strat	(2 372)	(20 771)	(4 168)
b. Odsetki od środków na rachunkach bankowych	0	10	
c. Wycena instrumentów kapitałowych w wartości godziwej – wyłączenie z przychodów finansowych	2 329	19 024	3 986
d. Przychód ze zbycia udziałów	0	1 287	38
e. Aktualizacja wartości portfela instrumentów finansowych		30	
2. Koszty obsługi zadłużenia (a+b+c+d)	1 352	6 199	1 233
a. Koszty finansowe wg rachunku zysków i strat	1 379	7 457	1 234
b. Koszt sprzedanych udziałów	0	(1 249)	0
c. Pozostałe koszty		(9)	(1)
d. Aktualizacja wartości portfela instrumentów finansowych	(27)		
III. Wynik na działalności inwestycyjnej (3+4+5+6)	(2 302)	(18 806)	(4 024)
3.Wycena instrumentów kapitałowych w wartości godziwej	(2 329)	(19 024)	(3 986)
4.Zysk ze zbycia akcji i udziałów	0	(38)	(38)
5.Wynik wyceny akcji pracowniczych	0	286	
6.Utrata wartości wg MSSF 9	27	(30)	
IV. Udział w zyskach osób prawnych	18	172	0
V. Zmiana stanu rezerw (7+8)	52	403	64
7.Zmiana stanu rezerw na zobowiązania z tytułu działalności operacyjnej	31	10	29
8.Zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze	21	393	35
VI. Zmiana stanu nabytych wierzytelności (9+10+11+12+13)	(772)	1 323	1 410
9.Wpływy z wierzytelności nabytych	2 318	12 567	4 167
10.Wpływy ze sprzedaży wierzytelności	990		
11.Wydatki na zakup wierzytelności	(2 922)	(4 572)	
12.Wydatki na koszty wpisów sądowych oraz opłaty komornicze nota 23	(428)	(2 332)	(913)
13.Przychód z wierzytelności nabytych – zg. z MSSF 9	(730)	(4 340)	(1 844)
VII. Zmiana stanu należności (14+15+16+17)	(654)	(4 186)	(3 670)
14.Zmiana stanu należności wynikająca z bilansu	(627)	(4 124)	(4 351)
15.Otrzymane odsetki od przeterminowanych pożyczek		(120)	
16.Wyłączenie należności odsetkowych z tytułu pożyczek		115	681
17.Utrata wartości	(27)	(57)	
VIII. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem zobowiązań finansowych (18+19+20+21)	665	293	(243)
18.Zmiana stanu zobowiązań handlowych	1 013	(138)	(226)
19.Zmiana stanu pozostałych zobowiązań	(348)	571	(17)
20.Zmiana stanu zobowiązań z tytułu ZFŚŚ		(40)	
21.Zmiana stanu pozostałych zobowiązań z tyt. podziału zysku		(100)	
IX. Zmiana stanu pozostałych aktywów	(25)	(59)	(137)
22.Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych kosztów	(25)	(59)	(137)
X. Inne korekty z działalności operacyjnej	0	0	0
22.Rozliczenie dotacji unijnej	0	0	0
Łączna korekta przepływów z działalności operacyjnej	(1 550)	(14 502)	(5 391)

Szczegółowe informacje o elementach przepływów pieniężnych w działalności inwestycyjnej	01.01.2020-31.03.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019-31.03.2019
I. Wpływy inwestycyjne	515	10 219	1 123
1.Wpływy z tytułu umorzonych obligacji i pożyczek w tym:	460	7 975	108
a. Obligacje serii A		4 200	
b. Spłata pożyczek	460	3 775	108
2.Otrzymane odsetki, w tym:	55	466	14
a. Odsetki od obligacji serii J i K		218	
b. Odsetki od pożyczek	55	248	14
3.Zbycie aktywów finansowych	0	1 287	1 000
4.Zbycie aktywów niefinansowych	0	491	1
5.Inne wpływy inwestycyjne	0	0	0
II. Wydatki inwestycyjne	(112)	(23 912)	(1 710)
1.Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	(112)	(1 579)	(529)
2.Wydatki na aktywa finansowe, w tym:	0	(2 480)	(1 165)
a Udzielenie pożyczek		(2 480)	(1 165)
3.Inne wydatki inwestycyjne, w tym:	0	(19 853)	(16)
a Objęcie certyfikatów funduszy sekurytyzacyjnych		(17 434)	
b Nabycie akcji i udziałów		(2 419)	(16)
Łączna korekta przepływów z działalności inwestycyjnej	403	(13 693)	(587)

Szczegółowe informacje o elementach przepływów pieniężnych w działalności finansowej	01.01.2020-31.03.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019-31.03.2019
I. Wpływy finansowe	1 135	53 203	0
1.Wpływy z emisji akcji	0	40	0
2.Kredyty i pożyczki	1 135	1 163	0
3.Emisja dłużnych papierów wartościowych, w tym:	0	52 000	0
a. Emisja obligacji serii B2		45 000	
b. Emisja obligacji serii C2		7 000	
II. Wydatki finansowe	(734)	(48 396)	(676)
1.Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli	0	(3 475)	
2.Inne wydatki z tytułu podziału zysku	0	0	
3.Spłata kredytów i pożyczek	0	0	
4.Wykup dłużnych papierów wartościowych, w tym:	0	(39 000)	
a. Wykup obligacji serii Y1		(5 000)	
b. Wykup obligacji serii W1		(18 000)	
c. Wykup obligacji serii X1		(6 000)	
d. Wykup obligacji serii A2		(10 000)	
5.Płatności zobowiązań z tytułu leasingu	0	0	0
6.Zapłacone odsetki, w tym:	(734)	(5 921)	(676)
a. Zapłacone odsetki od obligacji	(712)	(5 875)	(667)
b. Zapłacone odsetki od kredytu	(22)	(46)	(9)
Łączna korekta przepływów z działalności finansowej	401	4 807	(676)

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

5.1 Przychody Spółki

	01.01.2020 - 31.03.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 31.03.2019
Wpływy gotówkowe z wierzytelności nabytych	2 318	12 567	4 167
Sprzedaż wierzytelności	990		

Przychody z wierzytelności nabytych	01.01.2020 - 31.03.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 31.03.2019
Przychody z wierzytelności nabytych, w tym:	730	4 340	1 844
Przychody z tytułu odsetek obliczonych przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe	1 009	4 191	1 122
Zysk/strata z tyt. utraty wartości	(279)	149	722

Przychody ogółem Spółki	01.01.2020 - 31.03.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 31.03.2019
Działalność kontynuowana			
Przychody z działalności podstawowej, w tym:			
Przychody z wierzytelności nabytych*	730	4 340	1 844
Inne przychody / Przychody z tytułu zarządzania wierzytelnościami sekurytyzacyjnymi	4 726	16 640	3 788
SUMA przychodów	5 456	20 980	5 632
Pozostałe przychody operacyjne	33	22	79
Przychody finansowe	2 372	20 771	4 168
SUMA przychodów ogółem z działalności kontynuowanej	7 861	41 773	9 879
Przychody z działalności zaniechanej			
SUMA przychodów ogółem	7 861	41 773	9 879

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

Przychody netto - struktura geograficzna	01.01.2020-31.03.2020		01.01.2019-31.12.2019		01.01.2019-31.03.2019	
	w PLN	w %	w PLN	w %	w PLN	w %
Kraj	5 456	100%	20 980	100%	5 632	100%
Eksport						
Razem	5 456	100%	20 980	100%	5 632	100%

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

Spółka uzyskuje również przychody z zarządzania wierzytelnościami sekurytyzacyjnymi, z czego 57% stanowią przychody od klientów wewnętrznych, a 43% od klientów zewnętrznych. Główny klient zewnętrzny wygenerował blisko 43% przychodów Spółki z tytułu prowizji.

Przychody z działalności zaniechanej nie wystąpiły w pierwszym kwartale 2020r. oraz okresie porównawczym.

5.2 Koszty działalności operacyjnej Spółki.

Wyszczególnienie	01.01.2020 - 31.03.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 31.03.2019
Pozostałe koszty operacyjne	24	78	6
Koszty działalności podstawowej	5 386	19 411	4 084
Koszty finansowe	1 379	7 457	1 234
Suma kosztów działalności podstawowej	6 789	26 946	5 324

Pozostałe koszty operacyjne	01.01.2020 - 31.03.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 31.03.2019
Koszty zakończonej windykacji	13	65	6
Pozostałe koszty	11	13	
RAZEM	24	78	6

Koszty działalności podstawowej	01.01.2020 - 31.03.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 31.03.2019
Amortyzacja	159	579	120
Zużycie materiałów i energii	134	592	113
Usługi obce	1 184	4 282	837
Podatki i opłaty	347	1 283	274
Koszty wynagrodzeń	2 951	10 767	2 294
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia na rzecz pracowników	571	1 791	422
Pozostałe koszty rodzajowe	40	117	24
Suma kosztów wg rodzaju	5 386	19 411	4 084

5.3 Przychody i koszty finansowe Spółki.

Przychody finansowe	01.01.2020 - 31.03.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 31.03.2019
Przychody z tytułu odsetek od środków na rachunkach bankowych	0	10	0
Przychody odsetkowe od obligacji i pożyczek	43	420	144
Sprzedaż udziałów i akcji	0	1 287	38
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	2 329	19 024	3 986
Odwrocenie utraty wartości aktywów finansowych		30	
RAZEM	2 372	20 771	4 168

Koszty finansowe	01.01.2020 - 31.03.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 31.03.2019
Odsetki od kredytu	22	46	9
Odsetki od obligacji	1 330	6 154	1 225
Koszt sprzedanych akcji i udziałów		1 249	
Utrata wartości aktywów	27		
Pozostałe odsetki		8	
RAZEM	1 379	7 457	1 234

5.4 Podatek dochodowy i odroczony podatek dochodowy.

1. Główne składniki obciążenia podatkowego za pierwszy kwartał 2020r. oraz okresy porównawcze.

Podatek dochodowy wykazany w RZIS	01.01.2020 - 31.03.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 31.03.2019
Bieżący podatek dochodowy	150	890	357
Dotyczący roku obrotowego	150	890	357
Podatek dotyczący lat ubiegłych			
Odroczony podatek dochodowy	91	3 201	564
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	91	3 201	564
Związany z przejęciem jednostki zależnej			
Podatek bieżący i odroczony łącznie	241	4 091	921
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	(241)	(4 091)	(921)
Efektywna stawka podatku	22,87%	27,91%	20,22%

Bieżący podatek dochodowy	01.01.2020 - 31.03.2020	01.01.2019 - 31.12.2019	01.01.2019 - 31.03.2019
Zysk przed opodatkowaniem	1 054	14 655	4 555
Korekta zysku przed opodatkowaniem	(264)	(9 972)	(2 676)
Dochód do opodatkowania	790	4 683	1 879
Odliczenia od dochodu			
Podstawa opodatkowania	790	4 683	1 879
Podatek dochodowy w tym:	150	890	357
Podatek w rachunku zysków i strat	150	890	357
Podatek wykazany w kapitale zapasowym	0	0	0

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

Nie występuje podatek dochodowy wykazany w pozostałych kapitałach.

Podatek dotyczący zagranicznych jurysdykcji podatkowych nie występuje.

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

Ujemne różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia aktywa z tytułu odroczonego podatku	31.03.2020	31.12.2019	31.03.2019
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne długoterminowa	782	742	506
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne krótkoterminowa	564	583	461
Pozostałe rezerwy	76	45	64
Różnica między wyceną bilansową a podatkową wartości niematerialnych i prawnych	0	0	2
Odpis podstawowy na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	79	63	28
Różnica między wyceną bilansową a podatkową wierzytelności	19 612	18 520	17 686
Różnica między wyceną bilansową a podatkową udziałów i akcji	1 903	1 884	818
Utrata wartości aktywów	115	88	117
Odsetki naliczone od zobowiązań finansowych	1 201	320	436
Rozliczenia międzyokresowe bierne na wynagrodzenia zgodnie z regulaminem premiowania	396	381	350
Suma ujemnych różnic przejściowych	24 728	22 626	20 468
Stawka podatkowa	19%	19%	19%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku wykazane w bilansie	4 698	4 299	3 889

Dodatnie różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia rezerwy z tytułu odroczonego podatku	31.03.2020	31.12.2019	31.03.2019
Różnica między wyceną bilansową a podatkową środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych z wyłączeniem leasingu	490	491	336
Różnica między klasyfikacją kosztów leasingu wg przepisów podatkowych oraz wg MSSF/MSR			
Skutki wyceny pożyczek /pozostałych aktywów finansowych	174	186	251
Skutki wyceny obligacji /pozostałych aktywów finansowych	0	0	104
Skutki wyceny zobowiązań finansowych	387	123	0
Wartość przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych w wartości godziwej ponad cenę nabycia	159 279	156 949	141 017
Suma dodatnich różnic przejściowych	160 330	157 749	141 708
Stawka podatkowa	19%	19%	19%
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego wykazana w bilansie	30 462	29 972	26 925

Wpływ zmian w podatku odroczonym na podatek dochodowy	31.03.2020	Zmiana uwzględniona w podatku dochodowym	31.12.2019
Aktywa z tytułu odroczonego podatku (A)	(4 698)	(399)	(4 299)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku (B)	30 462	490	29 972
Podatek odroczony aktywa i rezerwa per saldo (A+B)	25 764	91	25 673

Wpływ zmian w podatku odroczonym na podatek dochodowy	31.03.2019	Zmiana uwzględniona w podatku dochodowym	31.12.2018
Aktywa z tytułu odroczonego podatku (A)	(3 889)	(161)	(3 728)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku (B)	26 925	725	26 200
Podatek odroczony aktywa i rezerwa per saldo (A+B)	23 036	564	22 472

6. Informacje objaśniające.

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

Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2020r. do 31.03.2020r. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz zgodnie z odpowiednimi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej, zaakceptowanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) i Stały Komitet ds. Interpretacji (SKI), wg stanu zatwierdzonego przez Unię Europejską i obowiązującego w okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2020r.

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

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

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

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

Zmiany do MSSF/MSR.

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

Zostały one szczegółowo opisane w rozdziale IV pkt 6.1 sprawozdania skonsolidowanego.

Przyjęcie pozostałych zatwierdzonych przez UE standardów i interpretacji nie miało wpływu na zasady rachunkowości i wielkości wykazane w sprawozdaniach finansowych za okres 01.01.2020r. –31.03.2020r. oraz okresy porównawcze.

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

6.2 Dane porównawcze.

W śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym na dzień 31.03.2020r. zastosowano jako dane porównawcze informacje jednostkowe Spółki za rok od 01.01.2019r. do 31.12.2019r. oraz za okres od 01.01.2019r. do 31.03.2019r.

6.3 Zmiana zasad rachunkowości.

W pierwszym kwartale 2020r. zasady rachunkowości Spółki nie uległy zmianie.

6.4 Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności.

W Spółce nie występuje zjawisko sezonowości lub cykliczności działalności.

6.5 Segmenty operacyjne.

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

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

Spółka zarządza na własny rachunek wierzytelnościami nabytymi od wierzyciela pierwotnego, w wyniku której to działalności uzyskuje przychody operacyjne (przychody z wierzytelności nabytych) w kwocie wpływów na rachunek

bankowy. Zarządza również wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych i innych jednostek, co skutkuje uzyskaniem wynagrodzenia w zależności od odzyskanych kwot.

Przy zastosowaniu kryterium ilościowego przychody w pierwszym kwartale 2020r., uzyskane z segmentu zarządzania własnymi wierzytelnościami stanowiły 13%, a przychody z segmentu zarządzania wierzytelnościami obcymi stanowiły 87% przychodów operacyjnych. Udział wierzytelności własnych w strukturze przychodów zmniejszył się w porównaniu do trzech kwartałów ubiegłego roku, gdyż zakupy wierzytelności dokonywane są głównie do funduszy sekurytyzacyjnych, którymi zarządza Spółka.

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

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

L.p.	01.01.2020-31.03.2020	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota (w tys. zł)	Dodatkowe informacje
1.	Udzielone pożyczki i objęte obligacje				
	Spłata pożyczek z odsetkami	Wpływ środków pieniężnych	Pozostałe aktywa finansowe	515	Opisano w rozdziale V pkt 6.10.1

Zdarzenia po dniu bilansowym.

L.p.	01.04.2020-03.06.2020	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota (w tys. zł)	Dodatkowe informacje
1.	Emisja i wykup obligacji				
	Wykup obligacji serii A2	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(10 000)	Opisano w rozdziale V pkt 6.31

6.7 Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych oraz ich wycena.

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

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

Inwestycje w jednostkach zależnych	31.03.2020		31.12.2019	
	ilość udziałów	wartość bilansowa	ilość udziałów	wartość bilansowa
Akcje/ Udziały w spółkach nie notowanych na giełdzie				
Akcje spółek notowanych na giełdzie				
Certyfikaty inwestycyjne w GPM Vindexus NSFIZ	64	157 622	64	153 976
Certyfikaty inwestycyjne w Future NSFIZ	10 100	63 556	10 100	65 463
Certyfikaty inwestycyjne w Alfa NSFIZ	13 136	19 191	13 136	18 600
RAZEM	xxx	240 369	xxx	238 039

31.03.2020

Nazwa jednostki zależnej	Rodzaj udziału	Koszt nabytych udziałów	Zyski z przeszacowania do wartości godziwej	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji
GPM Vindexus NSFIZ	certyfikaty inwestycyjne	31 000	126 622	157 622	100,00%	100,00%	Metoda przejścia
Future NSFIZ	certyfikaty inwestycyjne	36 303	27 253	63 556	100,00%	100,00%	Metoda przejścia
Alfa NSFIZ	certyfikaty inwestycyjne	13 787	5 404	19 191	100,00%	100,00%	Metoda przejścia
Łącznie	xxxx	81 090	159 279	240 369	xxxx	xxxx	xxxx

31.12.2019

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

- ⇒ Wpływ wyceny certyfikatów inwestycyjnych w wartości godziwej na wynik finansowy w okresie od 01.01.2020r. do 31.03.2020r.

Zgodnie ze standardem MSSF 9 certyfikaty inwestycyjne wyceniane są w wartości godziwej z odniesieniem jej zmiany na wynik finansowy.

Wyszczególnienie	31.03.2020	31.12.2019
Wartość bilansowa instrumentów / Wartość godziwa z odniesieniem w dochody całkowite na początek roku w tym:	0	0
Wycena bilansowa certyfikatów w wartości godziwej przez wynik finansowy po zastosowaniu zasad MSSF 9 na początek roku:	238 039	200 687
Zyski z przeszacowania certyfikatów do wartości godziwej na początek okresu brutto	156 949	137 031
Koszt nabycia instrumentów	81 090	63 656
Zmiana wartości certyfikatów inwestycyjnych, w tym;	2 330	37 352
Zmiana zysków z przeszacowania do wartości godziwej w okresie ujęta w wyniku finansowym	2 330	19 918
Koszt objęcia certyfikatów	0	17 434
Wycena bilansowa certyfikatów w wartości godziwej przez wynik finansowy na koniec okresu, w tym:	240 369	238 039
Zyski z przeszacowania certyfikatów do wartości godziwej na koniec okresu brutto	159 279	156 949
Koszt nabycia instrumentów	81 090	81 090
Wycena bilansowa certyfikatów w wartości godziwej przez dochody całkowite na koniec okresu, w tym:	0	0
Zyski z przeszacowania certyfikatów do wartości godziwej na koniec okresu	0	0
Wpływ wyceny certyfikatów na wynik finansowy:	1 887	16 134
Zyski z przeszacowania ujęte w wyniku finansowym – przychody finansowe	2 330	19 918
Zmiana rezerwy na podatek odroczony	(443)	(3 784)

Charakterystyka inwestycji na 31.03.2020r. z uwzględnieniem zmian, jakie zaszły w pierwszym kwartale 2020r.

⇒ GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

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

Sposób objęcia certyfikatów inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ, ich stan na 31.03.2020r. oraz na dzień publikacji raportu.

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

CI* certyfikat inwestycyjny

➤ Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Na dzień 31.03.2020r. oraz dzień opublikowania raportu Spółka posiadała 10 100 certyfikatów inwestycyjnych Future NSFIZ, co stanowi 100% ogólnej liczby certyfikatów funduszu.

Sposób objęcia certyfikatów inwestycyjnych Future NSFIZ oraz ich stan na 31.03.2020r. oraz na dzień publikacji raportu.

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

* Certyfikat inwestycyjny

➤ Alfa Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Na dzień 31 marca 2020r. oraz dzień opublikowania raportu Spółka posiadała 13 136 certyfikatów inwestycyjnych Alfa NSFIZ, co stanowi 100% ogólnej liczby certyfikatów funduszu.

Sposób objęcia certyfikatów inwestycyjnych Alfa NSFIZ oraz ich stan na dzień 31.03.2020r. oraz dzień publikacji raportu.

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

➤ Informacje finansowe jednostek zależnych wg zasad rachunkowości stosowanych przez fundusze inwestycyjne w okresie sprawozdawczym.

31.03.2020r.

Nazwa jednostki	Aktywa netto	Kapitał jednostki i zależnej	Wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	Dochody zatrzymane	Zyski zrealizowane akumulowane	Przychody z lokat netto akumulowane	Wynik z operacji za IQ 2020 r.	Zysk netto*	Wartość aktywów	Wartość zobowiązań
	A = I - J	B	C = A - B - D	D = E + F	E	F	G	H	I	J
GPM Vindexus NSFIZ	157 622	29 422	25 138	103 062	179 011	(75 949)	3 647	5 618	159 745	2 123
Future NSFIZ	63 556	36 303	16 842	10 411	50 160	(39 749)	(1 907)	498	94 183	30 627
Alfa NSFIZ	19 191	13 837	1 087	4 267	6 103	(1 836)	592	543	19 400	209
Łącznie	240 369	79 562	43 067	117 740	235 274	(117 534)	2 332	6 659	273 328	32 959

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

31.12.2019 r.

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

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

Wycena udziałów i akcji w jednostkach stowarzyszonych metodą prawa własności.

Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych	31.03.2020	31.12.2019
	wartość bilansowa	wartość bilansowa
Udziały i akcje w spółkach, nienotowane na rynku publicznym w tym:		
Akcje Fingo Capital S.A.	0	0
Udziały w Fiz-Bud Sp. z o.o.	2 197	2 207
Udziały Eurea Sp. Z o.o.	933	941
Akcje spółek notowanych na giełdzie		
RAZEM	3 130	3 148

W pierwszym kwartale 2020r. nie zaszły zmiany w stanie posiadania akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych. Wpływ wyceny metodą praw własności akcji i udziałów jednostek stowarzyszonych na ich wartość bilansową zaprezentowano w tabeli niżej.

Nazwa podmiotu	Wartość bilansowa na 31.03.2020	Wycena metodą praw własności w 01Q 2020	Wartość bilansowa na 31.12.2019
Fiz - Bud Sp. z o.o.	2 197	(10)	2 207
Fingo Capital S.A.	0		0
Eurea Sp. z o.o.	933	(8)	941
Ogółem	3 130	(18)	3 148

31.03.2020

Nazwa jednostki stowarzyszonej	Rodzaj udziału	Ilość posiadanych udziałów	Wartość nominalna 1 udziału (w zł)	Łączna wartość nominalna posiadanych udziałów (w tys. zł)	Koszt nabytych udziałów (w tys. zł)	Wartość bilansowa udziałów (w tys. zł)	Procent udziałów w całkowitej liczbie udziałów
Fiz-Bud Sp. z o.o.	Udziały w sp. z o.o.	4 522	500,00	2 261	2 268	2 197	46,75%
Fingo Capital S.A.	Akcje w spółce akcyjnej	239 000	1,00	239	535	0	31,87%
Eurea Sp. z o.o.	Udziały w spółce z o.o.	15 890	50,00	795	954	933	30,00%

31.12.2019

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

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

Stan na 31.03.2020r. oraz dzień publikacji raportu.

Instrument zabezpieczający	Ilość certyfikatów inwestycyjnych	Instrument zabezpieczany	Stan CI* objętych zastawem rejestrowym 31.03.2020	Stan CI* objętych zastawem rejestrowym na dzień publikacji raportu za IQ 2020
GPM Vindexus NSFIZ				
Seria A	5	obligacje serii B2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	5	obligacje serii Y1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	1	obligacje serii A2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	1		brak zastawu	brak zastawu
Seria C	3		brak zastawu	brak zastawu

Seria D	8	obligacje serii B2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria E	7	obligacje serii B2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria F	23	obligacje serii A2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria F	4		brak zastawu	brak zastawu
Seria F	7	obligacje serii B2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Suma	64	xxx	xxx	xxx
Future NSFIZ				
Seria A	300	obligacje serii Y1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria B	3 400	obligacje serii Y1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	900	obligacje serii Y1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria E	1 100	Obligacje serii B2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria E	1 400		brak zastawu	brak zastawu
Seria F	3 000		brak zastawu	brak zastawu
Suma	10 100	xxx	xxx	xxx
Alfa NSFIZ				
Seria A	30		brak zastawu	brak zastawu
Seria B	4 000		brak zastawu	brak zastawu
Seria C	1 400	obligacje serii C2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria D	6 706	obligacje serii C2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria F	1 000		brak zastawu	brak zastawu
Suma	13 136	xxx	xxx	xxx

*CI certyfikat inwestycyjny

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

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

6.9 Udziały i akcje w pozostałych jednostkach.

Inwestycje długoterminowe	31.03.2020	31.12.2019
Akcje/ Udziały w spółkach nienotowanych na giełdzie*	2 332	2 333
Akcje spółek notowanych na giełdzie		
RAZEM	2 332	2 333

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

Stan 31.03.2020r.

Nazwa instrumentu	Ilość posiadanych akcji / udziałów	Ilość udziałów / akcji	Udział GPM Vindexus SA w kapitale zakładowym spółki	Wartość bilansowa akcji / udziałów
Akcje Master Finance S.A.	2 260	23 000	9,83%	711
Udziały w Towarzystwie Ubezpieczeń Wzajemnych Medicum	350 000	4 201 000	8,33%	1 019
Udziały Pollease Sp. z o.o.	10	60	16,67%	3
Udziały Medicum Finance Sp. z o.o.	177	1 000	17,70%	0
Akcje Fud Finance S.A.	50 000	400 000	12,50%	23
Fabryka Urządzeń Dźwigowych S.A.	299 295	1 577 000	18,98%	568
Pozostałe udziały	10	21 882	0,04%	8
RAZEM	xxx	xxx	xxx	2 332

Stan 31.12.2019r.

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

Wartość bilansową akcji i udziałów ustalono w oparciu o wartość godziwą aktywów netto każdej ze spółek. Dla Master Finance S.A. oszacowano skorygowaną wartość godziwą aktywów netto, którą ustalono w wyniku przeszacowania składników jej aktywów do wartości godziwej.

6.10 Pozostałe aktywa finansowe.

Pozostałe aktywa	31.03.2020	31.12.2019
Pożyczki udzielone	1 806	2 279
Obligacje	0	0
RAZEM, w tym:	1 806	2 279
długoterminowe	0	0
krótkoterminowe	1 806	2 279

6.10.1 Udzielone pożyczki.

Udzielone pożyczki	31.03.2020	31.12.2019
Udzielone pożyczki	1 837	2 310
Utrata wartości z tyt. oszacowania oczekiwanej straty kredytowej wg MSSF 9	(31)	(31)
Udzielone pożyczki po uwzględnieniu straty kredytowej, w tym:	1 806	2 279
- dla Zarządu i Rady Nadzorczej	0	0
- pożyczka dla Fiz-Bud Sp. z o.o.	0	513
- pożyczka dla Master Finance S.A.	689	678
- pożyczka dla Fingo Capital S.A.	107	98
- pożyczka dla Top Com Sp. z o.o.	1 010	990

- ✓ 21 lutego 2020r. jednostka stowarzyszona Fiz - Bud Sp. z o.o. spłaciła pożyczkę razem z odsetkami w łącznej wartości 515 tys. zł.

31.03.2020r.

Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki wg umowy	Niespłacony kapitał	Wartość bilansowa	Oprocentowanie		Termin spłaty	Zabezpieczenia
				Nominalne	Efektywne		
Łącznie	1 850	1 733	1 806				
Master Finance S.A.	750	633	689	8,50%	8,59%-8,62%	30.06.2020	Brak
Fingo Capital S.A.	100	100	107	9,50%	9,62%	30.06.2020-30.12.2020	Brak
Top – Com Sp. Z o.o.	1 000	1 000	1 010	10,00%	9,98%	31.12.2020	Brak

31.12.2019

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

6.11 Należności handlowe i pozostałe.

6.11.1 Należności brutto handlowe i pozostałe.

Wyszczególnienie	31.03.2020	31.12.2019
Należności handlowe i pozostałe brutto, w tym:	8 025	7 371
- od jednostek powiązanych	2 209	3 027
- od pozostałych jednostek	5 816	4 344
Utrata wartości	(182)	(155)
Należności handlowe i pozostałe netto	7 843	7 216

Należności handlowe i pozostałe od jednostek powiązanych	31.03.2020	31.12.2019
Należności od jednostek powiązanych brutto	2 209	3 027
handlowe, w tym:	2 209	3 027
- od jednostek zależnych	1 397	2 345
- od powiązanych osobowo	812	682
odpisy aktualizujące wartość należności		
pozostałe, w tym:	0	0
- od jednostek zależnych	0	0
- od jednostek stowarzyszonych	0	0
odpisy aktualizujące wartość należności	0	0
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych, wartość netto	2 209	3 027

6.11.2 Utrata wartości należności.

Należności handlowe.

Wyszczególnienie	31.03.2020	31.12.2019
Jednostki powiązane		
Utrata wartości należności handlowych na początek okresu	0	0
Utrata wartości należności handlowych na koniec okresu	0	0
Jednostki pozostałe		
Utrata wartości należności handlowych na początek okresu	119	98
Zmiana utraty wartości w okresie	22	21
Utrata wartości należności handlowych	22	21
Utrata wartości należności handlowych od jednostek pozostałych na koniec okresu	141	119
Łączna utrata wartości należności handlowych na koniec okresu	141	119

Pozostałe należności.

Wyszczególnienie	31.03.2020	31.12.2019
Jednostki powiązane		
Utrata wartości pozostałych należności na początek okresu	0	0
Utrata wartości pozostałych należności na koniec okresu	0	0
Jednostki pozostałe		
Utrata wartości pozostałych należności na początek okresu	36	0
Zmiana utraty wartości w okresie	5	36
Utrata wartości pozostałych należności	5	36
Utrata wartości pozostałych należności od jednostek pozostałych na koniec okresu	41	36
Łączna utrata wartości pozostałych należności na koniec okresu	41	36

6.11.3 Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty.

Wyszczególnienie	31.03.2020	31.12.2019
Jednostki powiązane		
o dniu spłaty do 60 dni	2 209	3 027
przeteterminowane		
Należności handlowe brutto od jednostek powiązanych	2 209	3 027
Jednostki pozostałe		
o dniu spłaty do 60 dni	3 749	2 240
Przeteterminowane	100	115
Należności handlowe brutto od pozostałych jednostek	3 849	2 355
Należności handlowe brutto	6 058	5 382
Utrata wartości należności handlowych	(141)	(119)
Należności handlowe netto	5 917	5 263

Należności handlowe dochodzone na drodze sądowej – nie wystąpiły.

6.11.4 Pozostałe należności.

Wyszczególnienie	31.03.2020	31.12.2019
Pozostałe należności brutto, w tym:	1 967	1 989
- od jednostek powiązanych	0	0
- od pozostałych jednostek	1 967	1 989
Utrata wartości	(41)	(36)
Pozostałe należności netto	1 926	1 953

Wyszczególnienie	31.03.2020	31.12.2019
Pozostałe należności brutto, w tym:	1 967	1 989
- z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	103	55
- odsetki należne od spłaconych pożyczek	89	89
- należność z tytułu sprzedaży udziałów	605	742
- zaliczki na dostawy	1 163	1 095
- inne	7	8
Utrata wartości	(41)	(36)
Pozostałe należności brutto	1 926	1 953

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

6.12 Wierzytelności nabyte.

Wyszczególnienie	31.03.2020	31.12.2019
Wartość bilansowa wierzytelności w zamortyzowanym koszcie na początek okresu	27 716	29 039
1. Zmiana wartości bilansowej	772	(1 323)
1a. zakup wierzytelności	2 922	4 572
1b. opłacone koszty egzekucji	428	2 332
1c. przychód z wierzytelności nabytych	730	4 340
1d. uzyskane wpłaty z portfeli wierzytelności	(2 318)	(12 567)
1e. sprzedaż wierzytelności	(990)	
Wartość bilansowa wierzytelności na koniec okresu	28 488	27 716
Zmiana stanu wierzytelności ujęta w przepływach pieniężnych	(772)	1 323

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

6.13 Kapitał akcyjny.

Wyszczególnienie	31.03.2020	31.12.2019
Liczba akcji	11 680 000	11 680 000
Wartość nominalna akcji	0,10	0,10
Kapitał zakładowy w zł	1 168 000,00	1 168 000,00

Kapitał zakładowy na 31.03.2020r. i dzień publikacji raportu.

Seria/emisja rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość jednostkowa	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji
Akcje serii A nr 00000001-4100000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	4 100 000	0,10	410 000,00	Majątek GPM „Vindexus” sp. z o.o.	10.12.1998
Akcje serii B nr 00000001-246000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	246 000	0,10	24 600,00	Środki pieniężne	27.05.2002
Akcje serii C nr 00000001-654000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	654 000	0,10	65 400,00	Środki pieniężne	16.07.2002
Akcje serii D nr 00000001-1600000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	1 600 000	0,10	160 000,00	Środki pieniężne	27.10.2005
Akcje serii E nr 00000001-900000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	900 000	0,10	90 000,00	Środki pieniężne	17.01.2006
Akcje serii F nr 00000001-800000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	800 000	0,10	80 000,00	Środki pieniężne	28.04.2006
Akcje serii G nr 00000001-250000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	250 000	0,10	25 000,00	Środki pieniężne	31.05.2006
Akcje serii H nr 00000001-1750000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	1 750 000	0,10	175 000,00	Środki pieniężne	11.07.2006
Akcje serii I nr 00000001-0291938	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	291 938	0,10	29 193,80	Środki pieniężne	02.04.2009
Akcje serii J nr 00000001- 1000000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	1 000 000	0,10	100 000,00	Środki pieniężne	07.03.2011
Akcje serii K nr 000001 - 048062	Zwykłe na okaziciela	Występuje*	48 062	0,10	4 806,20	Środki pieniężne	25.09.2018
Akcje serii L nr 000001 - 040000	Zwykłe na okaziciela	Występuje*	40 000	0,10	4 000,00	Środki pieniężne	11.09.2019
Razem w zł			11 680 000		1 168 000,00		

*Akcje serii K i serii L wyemitowane w związku z realizacją programów motywacyjnych, posiadają ograniczenie poprzez zobowiązanie osób, które nabyły akcje do niezbywania objętych walorów w okresie 2 lat i 6 miesięcy od dnia zawarcia umów objęcia akcji.

W pierwszym kwartale 2020r. oraz do dnia publikacji raportu nie było zmian w kapitale akcyjnym Spółki.

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

Struktura akcjonariatu na dzień 31.03.2020r. oraz dzień publikacji raportu.

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

6.14 Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej.

Wyszczególnienie	01.01.2020 -31.03.2020	01.01.2019 -31.12.2019
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej na początek okresu	7 014	6 978
Nadwyżka ceny emisyjnej akcji powyżej ceny nominalnej	0	36
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej na koniec okresu	7 014	7 014

6.15 Zysk na jedną akcję.

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

Zysk netto jednostkowy na jedną akcję	31.03.2020	31.12.2019	31.03.2019
Zysk / strata netto	813	10 564	3 634
Średnioważona ilość akcji	11 680 000	11 655 562	11 640 000
Zysk / strata na 1 akcję	0,07	0,91	0,31

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

Rok obrotowy zakończony:	Data wypłaty dywidendy	Wartość dywidendy na 1 akcję (w zł)	Ilość akcji (w sztukach)	Dywidenda wypłacona (w 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.

Suma dywidend wypłaconych w okresie od 01.01.2014 r. do dnia dzisiejszego wynosi 12 125 453,50 zł.

W stosunku do lat ubiegłych rekomendacja Zarządu Spółki odnośnie podziału zysku netto za 2019r. jest odmienna od zakładanej w polityce dywidendy.

Zarząd złożył Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy propozycję wypłacenia dywidendy dla akcjonariuszy Spółki z zysku netto wypracowanego w 2019r. w wysokości 0,1 zł na jedną akcję.

6.17 Pozostałe kapitały.

Składniki kapitałów pozostałych	31.03.2020	31.12.2019
Kapitał zapasowy z podziału zysków netto lat ubiegłych, w tym :	141 327	141 327
- <i>podzielony wynik lat ubiegłych</i>	141 057	141 057
- <i>zysk ze sprzedaży akcji własnych</i>	270	270
Fundusz rezerwowi przeznaczony na wypłatę dywidendy	4 027	4 027
Pozostałe kapitały - skutki wyceny programu motywacyjnego w wartości godziwej	646	646
RAZEM	146 000	146 000

6.18 Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych na 31.03.2020r.

Wartość bilansowa*	31.03.2020	31.12.2019
Obligacje serii Y1	14 953	15 007
Obligacje serii A2	29 660	29 876
Obligacje serii B2	46 023	45 278
Obligacje serii C2	7 178	7 036
Łącznie, w tym:	97 814	97 197
- długoterminowe	77 094	70 083
- krótkoterminowe	20 720	27 114

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

Zabezpieczenia obligacji na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM Vindexus NSFIZ, Future NSFIZ oraz Alfa NSFIZ zostały szczegółowo opisane w pkt 6.8 niniejszego sprawozdania.

6.19 Emisja, wykup oraz zmiana warunków emisji obligacji w pierwszym kwartale 2020r.

W pierwszym kwartale 2020r. Spółka nie emitowała dłużnych papierów wartościowych.

Informacja o warunkach wyemitowanych obligacji wg stanu na 31.03.2020r.

Typ transakcji	Data przydziału	Data wykupu	Kwota nominalna	Oprocentowanie nominalne	Oprocentowanie efektywne
Wg stanu na 31.03.2020					
Obligacje serii Y1	14.09.2016	14.09.2020-14.09.2021*	15 000	Wibor 3M+3,80%	5,79%
Obligacje serii A2	29.06.2017	30.06.2020-29.06.2022**	30 000	Wibor 3M+3,60%	5,70%
Obligacje serii B2	06.05.2019	06.11.2020 -06.05.2024***	45 000	Wibor 6M +6,45%	8,69%
Obligacje serii C2	04.11.2019	31.10.2022	7 000	7,90%	8,35%
Łącznie wartość nominalna			97 000		

*Umowne terminy wykupu zostały określone w następujących datach: 14.09.2020 – 5 mln zł; 14.09.2021 – 10 mln zł.

** Umowne terminy wykupu zostały określone w następujących datach: 30.06.2020 – 5 mln zł; 30.12.2020 – 5 mln zł; 30.06.2021 – 5 mln zł; 30.12.2021 – 5 mln zł; 29.06.2022 – 10 mln zł.

*** Umowne terminy wykupu zostały określone w następujących datach: 06.11.2020 – 5 625 tys. zł; 06.05.2021 - 5 625 tys. zł -; 06.11.2021 - 5 625 tys. zł -; 06.05.2022 - 5 625 tys. zł -; 06.11.2022 - 5 625 tys. zł -; 06.05.2023 - 5 625 tys. zł -; 06.11.2023 - 5 625 tys. zł -; 06.05.2024 - 5 625 tys. zł.

Zdarzenia w zakresie dłużnych papierów wartościowych w 2020r. do dnia publikacji raportu.

- ✓ Obligacje serii A2 – umorzenie i wykup 7 kwietnia 2020r. przed terminem umownym 10 tys. obligacji o łącznej wartości nominalnej 10 mln zł, które były zapadalne w terminach: 30.06.2020r. oraz 30.12.2020r. Obligacje zostały wykupione łącznie z odsetkami. Na dzień publikacji niniejszego raportu stan obligacji nieumorzonych 20 mln zł.
- ✓ Obligacje serii B2 – na mocy porozumienia z obligatariuszem 3 kwietnia 2020r. zmieniono warunki emisji obligacji poprzez zmianę terminu wykupu, w tym wykup pierwszej transzy obligacji 5 625 tys. zł wymagalnej 06.11.2020 został przesunięty na termin późniejszy 06.05.2022r. Termin zapadalności ostatniej transzy obligacji w wysokości 11 250 tys. zł ustalono na 06.05.2025r.

Wartość nominalna i warunki emisji pozostałych obligacji nie uległy zmianie.

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

Data zapadalności	Obligacje serii Y1 wartość nominalna	Obligacje serii A2 wartość nominalna	Obligacje serii B2 wartość nominalna	Obligacje serii C2 wartość nominalna	Łącznie
2020-09-14	5 000				5 000
2021-06-30		5 000			5 000
2021-12-30		5 000			5 000
2021-09-14	10 000				10 000
2022-05-06			5 625		5 625
2022-06-29		10 000			10 000
2022-10-31				7 000	7 000
2022-11-06			5 625		5 625
2023-05-06			5 625		5 625
2023-11-06			5 625		5 625
2024-05-06			5 625		5 625
2024-11-06			5 625		5 625
2025-05-06			11 250		11 250
Wartość nominalna ogółem	15 000	20 000	45 000	7 000	87 000

6.20 Kredyty bankowe.

Wyszczególnienie	31.03.2020	31.12.2019
Kredyt w rachunku bieżącym	2 298	1 163

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

Nazwa banku /pożyczkodawcy i rodzaj kredytu/pożyczki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy [tys. PLN]	Wartość bilansowa wykorzystanych kredytów w tys. zł	Oprocentowanie zgodnie z umową	Termin obowiązywania umowy	Zabezpieczenia
PKO Bank Polski S.A., kredyt w rachunku bieżącym	3 000	2 298	Wibor 1M +2,3%	31.12.2020	Opisano niżej
RAZEM	3 000	2 298			

Zabezpieczenie kredytu w PKO Bank Polski S.A.

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

6.21 Zobowiązania handlowe.

Zobowiązania handlowe	31.03.2020	31.12.2019
Zobowiązania handlowe	1 380	367
Wobec jednostek powiązanych	103	71
Wobec jednostek pozostałych	1 277	296

Zobowiązania handlowe - struktura przeterminowania.

Na dzień bilansowy Spółka nie posiadała przeterminowanych zobowiązań handlowych.

Zobowiązania handlowe – struktura walutowa.

Spółka nie posiada zobowiązań handlowych w walutach obcych.

6.22 Pozostałe zobowiązania.

Pozostałe zobowiązania	31.03.2020	31.12.2019
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, ubezpieczeń społecznych i innych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	461	398
Pozostałe zobowiązania, w tym:	576	987
Zobowiązanie z tyt. Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych	132	115
Premie za ostatni miesiąc okresu sprawozdawczego wypłacane w miesiącu następnym łącznie z obciążeniami publicznoprawnymi	396	381
Zobowiązanie z tytułu nabycia udziałów	45	388
Nieprzekazane wpłaty na fundację z podziału zysku za 2018 rok		100
Pozostałe	3	3
Razem inne zobowiązania	1 037	1 385
- w tym wobec jednostek powiązanych	45	100

Struktura przeterminowania pozostałych zobowiązań.

Spółka na dzień bilansowy nie posiada przeterminowanych pozostałych zobowiązań.

Pozostałe zobowiązania – struktura walutowa.

Spółka nie posiada pozostałych zobowiązań w walutach obcych.

6.23 Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.

Wyszczególnienie	31.03.2020	31.12.2019
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	170	159
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	743	731
Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	429	430
Rezerwy na pozostałe świadczenia	4	5
Razem, w tym:	1 346	1 325
- długoterminowe	782	742
- krótkoterminowe	564	583

6.24 Informacja o instrumentach finansowych.

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

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

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

Instrumenty i zobowiązania finansowe	31.03.2020	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	242 701	242 701
- certyfikaty inwestycyjne	240 369	240 369
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	2 332	2 332
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:	0	0
- instrumenty pochodne	0	0
Instrumenty wyceniane metodą praw własności	3 130	3 130
- akcje jednostek stowarzyszonych	3 130	3 130
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	38 162	39 233
- nabyte wierzytelności	28 488	29 559
- obligacje	0	0
- pożyczki udzielone	1 806	1 806
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25	25
- należności handlowe	5 917	5 917
- należności pozostałe	1 926	1 926
Zobowiązania finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	100 112	100 112
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji	97 814	97 814
- zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów	2 298	2 298
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy	0	0
Pozostałe zobowiązania, w tym:	2 417	2 417
- zobowiązania handlowe	1 380	1 380
- pozostałe	1 037	1 037

Instrumenty i zobowiązania finansowe	31.12.2019	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	240 372	240 372
- certyfikaty inwestycyjne	238 039	238 039
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	2 333	2 333
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:	0	0
- instrumenty pochodne	0	0
Instrumenty wyceniane metodą praw własności	3 148	3 148
- akcje jednostek stowarzyszonych	3 148	3 148
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	37 283	38 502
- nabyte wierzytelności	27 716	28 935
- obligacje	0	0
- pożyczki udzielone	2 279	2 279
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	72	72
- należności handlowe	5 263	5 263
- należności pozostałe	1 953	1 953

Zobowiązania finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	98 360	98 360
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji	97 197	97 197
- zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów	1 163	1 163
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy	0	0
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 752	1 752
- zobowiązania handlowe	367	367
- pozostałe	1 385	1 385

6.24.1 Informacje finansowe stosowane w modelu wyceny instrumentów finansowych w wartości godziwej.

Instrumenty wyceniane w wartości godziwej	31.03.2020	31.12.2019
Certyfikaty inwestycyjne w GPM Vindexus NSFIZ	3	3
Certyfikaty inwestycyjne w Future NSFIZ	3	3
Certyfikaty inwestycyjne w Alfa NSFIZ	3	3
Akcje i udziały pozostałych jednostek	3	3

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

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

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

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 2020r.

Danymi wejściowymi do wyceny certyfikatów inwestycyjnych w wartości godziwej jest wartość aktywów netto każdego funduszu przypadająca na certyfikat inwestycyjny. 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

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

Instrument finansowy	Wartość bilansowa 31.03.2020	Zmiana wartości bilansowej łącznie	Zmiana brutto ujęta w wyniku finansowym okresu	Zmiana brutto ujęta w wyniku finansowym okresu	Zmiana stanu nakładów**	Wartość bilansowa 31.12.2019	metoda wyceny
CI* GPM Vindexus NSFIZ	157 622	3 646	3 646			153 976	poziom 3
CI* Future NSFIZ	63 556	(1 907)	(1 907)			65 463	poziom 3
CI* Alfa NSFIZ	19 191	591	591			18 600	poziom 3
Akcje Master Finance S.A	711					711	poziom 3
Udziały TUW Medicum	1 019					1 019	poziom 3
Udziały Pollease Sp. z o.o.	3					3	poziom 3
Udziały Medicum Finance Sp. z o.o.	0				(1)	1	poziom 3
Akcje Fud Finance S.A.	23					23	Poziom 3
Akcje Fabryki Urządzeń Dźwigowych S.A.	568					568	Poziom 3
Pozostałe udziały	8					8	Poziom 3
łącznie	242 701	2 329	2 330	(1)	0	240 372	

CI* - certyfikat inwestycyjny,

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

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

CI* - certyfikat inwestycyjny,

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

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

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

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

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

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

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

2. Wycena pakietów wierzytelności.

Klasa wierzytelności	31.03.2020	31.12.2019	31.03.2019
	Wycena w zamortyzowanym koszcie	Wycena w zamortyzowanym koszcie	Wycena w zamortyzowanym koszcie
Bankowe	5 143	5 466	5 857
Telefonia	6 435	6 743	7 236
Pozostałe	16 910	15 507	14 536
RAZEM	28 488	27 716	27 629

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

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

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

Szacunkowa wartość wpływów z wierzytelności nabytych, w okresie 10 lat od dnia bilansowego, uwzględniająca oczekiwane straty kredytowe	31.03.2020	31.12.2019
Do 6 miesięcy	4 077	4 360
Od 6 do 12 miesięcy	4 722	4 583
Od 1 do 2 lat	14 645	14 416
Od 2 do 5 lat	12 500	12 620
Powyżej 5 lat	7 682	7 402
RAZEM	43 626	43 381

4. Średnie efektywne stopy procentowe.

Klasa wierzytelności	31.03.2020	31.12.2019
	Średnie efektywne stopy	Średnie efektywne stopy
Bankowe	5,38%	5,39%
Telefonia	29,38%	29,23%
Pozostałe	11,64%	13,37%

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

31.03.2020r.

Kategoria wierzytelności	Wartość odzyskiwalna	Zmiana przepływu o +5%	Wpływ zmian na wynik finansowy brutto +5%	Zmiana przepływu o -5%	Wpływ zmian na wynik finansowy brutto -5%
Bankowe	6 029	301	257	(301)	(257)
Telefonia	13 817	691	322	(691)	(322)
Pozostałe	23 780	1 189	845	(1 189)	(845)
RAZEM	43 626	2 181	1 424	(2 181)	(1 424)

31.12.2019r.

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

6.24.3 Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, w modelu wyceny certyfikatów inwestycyjnych wycenionych w wartości godziwej.

1. Stosowane techniki wyceny certyfikatów inwestycyjnych i akcji do wartości godziwej.

Podstawą wyceny certyfikatów inwestycyjnych w funduszach sekurytyzacyjnych jest wartość aktywów netto przypadająca na jeden certyfikat inwestycyjny. Składniki aktywów i zobowiązań w obu funduszach wyceniane są w wartości godziwej. Przyjęto zatem, że wartość aktywów netto przypadająca na jeden certyfikat inwestycyjny jest jego wartością godziwą.

2. Dane wejściowe wykorzystywane dla ustalenia wartości godziwej aktywów netto przypadających na certyfikat inwestycyjny.

Składniki aktywów netto	GPM Vindexus NSFIZ	Future NSFIZ	Alfa NSFIZ	Zasada wyceny	Metoda wyceny
Aktywa	159 745	94 183	19 400	wartość godziwa	3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 265	970	1 907	wartość godziwa	3
Należności	3 559	597	335	wartość godziwa	3
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, wierzytelności nabyte	108 921	92 616	13 575	wartość godziwa	3
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, obligacje	32 000	0	3 583	wartość godziwa**	3
Zobowiązania	2 123	30 627	209	wartość godziwa	3
Wartość aktywów netto WAN	157 622	63 556	19 191	wartość godziwa	3
ilość certyfikatów	64	10 100	13 136		
WAN na 1CI* (w tys. zł)	2 462,85	6,29	1,46	wartość godziwa	3
Wycena certyfikatów inwestycyjnych przez Spółkę	157 622	63 556	19 191	wartość godziwa	3

*CI –certyfikat inwestycyjny

**wartość godziwa oszacowana na poziomie skorygowanej ceny nabycia

Do pomiaru wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych zastosowano model na poziomie hierarchii 3 z uwagi na fakt, że dane wejściowe do wyceny składnika nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych. Główne składniki lokat w funduszach stanowią pakiety wierzytelności nabytych, wyceniane w wartości godziwej. Pozostałe składniki aktywów netto również są ustalane w wartości godziwej.

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

Prezentacja wrażliwości certyfikatu na wycenę w wartości godziwej na 31.03.2020r.

Nazwa jednostki zależnej	Łączny wpływ	Wpływ zmiany ceny 1CI* na wynik finansowy	Efekt w podatku odroczonego	Zmiana ceny 1CI*	Łączny wpływ	Wpływ zmiany ceny 1CI* na wynik finansowy	Efekt w podatku odroczonego	Zmiana ceny 1CI	Wartość bilansowa na 1 CI*	Ilość CI*	Wartość bilansowa CI*
		-5%				5%					
GPM Vindexus NSFIZ	(6 400)	(100)	23	(123)	6 400	100	(23)	123	2 462,85	64	157 622
Future NSFIZ	(2 525)	(0,25)	0,06	(0,31)	2 525	0,25	(0,06)	0,31	6,29	10 100	63 556
Alfa NSFIZ	(788)	(0,06)	0,01	(0,07)	788	0,06	(0,01)	0,07	1,46	13 136	19 191
Łącznie	(9 713)	xx	xx	xx	9 713	xx	xx	xx	xx	xxx	240 369

*CI certyfikat inwestycyjny

Prezentacja wrażliwości certyfikatu na wycenę w wartości godziwej na 31.12.2019r.

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

*CI certyfikat inwestycyjny

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

Wyszczególnienie	01.01.2020 – 31.03.2020	01.01.2019 – 31.12.2019
Wartość przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych do wartości godziwej odniesiona na kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	0	0
Wartość przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych do wartości godziwej odniesiona na niepodzielony wynik finansowy - na początek okresu	127 129	110 995
Skutki zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych na wynik finansowy	2 330	19 918
Skutki zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych na wynik finansowy – efekt podatkowy	(443)	(3 784)
Skutki zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych na dochody całkowite		
Wartość przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych do wartości godziwej na koniec okresu	129 016	127 129

6.24.4 Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, do wyceny akcji i udziałów pozostałych jednostek.

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 aktywów netto danej spółki, przypadających na udział GPM Vindexus S.A. W przypadku aktywów netto wycenionych wg kosztu, których wartość godziwa jest znacząco wyższa, dokonuje się ich przeszacowania do wartości godziwej, o ile istnieją wiarygodne informacje umożliwiające przeszacowanie. Zyski z przeszacowania powyżej kosztu nabycia udziału odnoszone są na wynik finansowy po uwzględnieniu efektu w podatku odroczonego.

W tabeli niżej prezentujemy instrumenty kapitałowe na dzień 31 marca 2020r. w jednostkach pozostałych.

Nazwa instrumentu	Ilość posiadanych akcji / udziałów	Ilość udziałów / akcji w kapitale zakładowym spółki	Udział GPM Vindexus SA w kapitale zakładowym	Skorygowane do wartości godziwej aktywa netto*	Wartość kapitału własnego spółki (w tys. zł)	Wartość bilansowa akcji / udziałów
Akcje Master Finance S.A.**	2 260	23 000	9,83%	7 345	3 860	711
Udziały Towarzystwa Ubezpieczeń Wzajemnych Medicum	350 000	4 201 000	8,33%	12 235	12 716	1 019
Udziały Pollease Sp. z o.o.	10	60	16,67%	xxx	19	3
Udziały Medicum Finance Sp. z o.o.	177	1 000	17,70%	xxx	7	0
Akcje Fud Finance S.A.	50 000	400 000	12,50%	xxx	185	23
Akcje Fabryki Urządzeń Dźwigowych S.A.***	299 295	1 577 000	18,98%	xxx	13 692	568
Pozostałe udziały	10	21 882	0,04%	xxx	xxx	8
RAZEM	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	2 332

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

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

***Akcje i udziały wykazane w cenie nabycia odpowiadającej w ocenie Spółki wartości godziwej na dzień bilansowy.

Zmiana wartości bilansowej posiadanych udziałów i akcji o +/-5% daje zmianę ceny udziału o +/- 117 tys. zł.

6.25 Utrata wartości instrumentów finansowych.

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

Rodzaj instrumentu	Grupa ryzyka	Ryzyko	Odpis*	31.03.2020	Zmiana 01.01-31.03. 2020	31.12.2019
Należności	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	cały cykl życia	0	0	0
Obligacje objęte	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	12 -m-cy	0	0	0
Pożyczki	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	12 m-cy	(31)	0	(31)
	Grupa B	Znaczący wzrost ryzyka	cały cykl życia	0	0	0
Wierzytelności nabyte	Grupa C	Rozpoznana utrata wartości przy nabyciu	cały cykl życia	2 075	(279)	2 354
Należności	Grupa D	Pełna utrata wartości	cały cykl życia	(182)	(27)	(155)
Suma odpisów na oczekiwane straty kredytowe				1 862	(306)	2 168

*Odpis na oczekiwane straty kredytowe jest wyceniany:

- ✓ w kwocie równej 12-miesięcznym oczekiwany stratom kredytowym instrumentu (grupa A- instrumenty dłużne),
- ✓ w kwocie równej oczekiwany stratom kredytowym w całym okresie życia (grupa A – należności, grupa B, C,D) i jest odnoszony bezpośrednio w koszty finansowe za wyjątkiem wierzytelności nabytych.

Zyski/ straty z aktualizacji wartości portfela są wykazywane łącznie w przychodach operacyjnych.

Instrumenty finansowe	31.03.2020		
	Wartość bilansowa netto	Zyski i straty z tytułu utarty wartości MSSF 9	Wartość bilansowa brutto
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	Nie dotyczy	0
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	2 332	Nie dotyczy	2 332
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	2 332	Nie dotyczy	2 332
Instrumenty kapitałowe wyceniane metodą praw własności	3 130	Nie dotyczy	3 130
- akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	3 130	Nie dotyczy	3 130
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	38 162	1 862	36 300
- nabyte wierzytelności	28 488	2 075	26 413
- udzielone pożyczki	1 806	(31)	1 837
- obligacje objęte	0	0	0
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25	0	25
- należności handlowe	5 917	(141)	6 058
- należności pozostałe	1 926	(41)	1 967
Suma	43 624	1 862	41 762

6.26 Transakcje z podmiotami powiązanymi w okresie od 01.01.2020r. do 31.03.2020r.

6.26.1 Jednostki o znaczącym wpływie na Spółkę.

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

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

Jednostki zależne.

- ⊕ GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – jednostka zależna. Spółka posiada 100% certyfikatów inwestycyjnych.
- ⊕ Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – jednostka zależna. Spółka posiada 100% certyfikatów inwestycyjnych.
- ⊕ Alfa Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – jednostka zależna. Spółka posiada 100% certyfikatów inwestycyjnych.

Jednostki stowarzyszone.

Na dzień bilansowy Spółka posiadała następujące jednostki stowarzyszone:

- ✓ Fiz – Bud Sp. z o.o. – Spółka posiada 46,75% udziałów jednostki.
- ✓ Fingo Capital S.A. – Spółka posiada 31,87% akcji jednostki.
- ✓ Eurea Sp. z o.o. – Spółka posiada 30,00% udziałów jednostki.

Pozostałe jednostki.

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

6.26.2 Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi.

Tabela niżej przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązаныmi w ciągu pierwszego kwartału 2020r. oraz okresie porównawczym 2019r., a także informacje o wysokości zobowiązań i należności na koniec tych okresów.

Jednostka powiązana	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Opis transakcji – IQ 2020
	01.01.2020 31.03.2020	01.01.2019 31.03.2019	01.01.2020 31.03.2020	01.01.2019 31.03.2019	
Jednostki zależne:					
GPM Vindexus NSFIZ	3 667	2 690	0	0	2 677 tys. zł – wynagrodzenie za zarządzanie wierzytelnościami funduszu; 990 tys. zł – sprzedaż wierzytelności
Future NSFIZ	0	58	0	0	-----
Alfa NSFIZ	0	0	0	0	-----
Jednostki stowarzyszone:					
Fiz – Bud Sp. z o.o.	2	6	0	0	2 tys. zł – odsetki od udzielonej pożyczki;
Fingo Capital S.A.	2	2	0	0	2 tys. zł – odsetki od udzielonej pożyczki
Eurea Sp. z o.o.	0	0	95	0	95 tys. zł – zakup usług windykacji
Jednostki powiązane ze Spółką osobowo*:					
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Sp. k.	0	0	140	58	140 tys. zł – zakup usług prawnych
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.	2	0	0	32	2 tys. zł – obsługa prawna
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	2 015	1 069	0	0	2 013 tys. zł – wynagrodzenie za zarządzanie wierzytelnościami funduszy; 2 tys. zł – pozostałe usługi.
ZN Sp. z o.o.	0	0	45	22	45 tys. zł – zakup usług najmu
Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Currit	0	0	37	16	37 tys. zł – zakup usług prawnych
Wspólne przedsięwzięcia**					
Zarząd Spółki dominującej					
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej					

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

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

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

Jednostka powiązana	Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych		Tytuł rozrachunku na dzień 31.03.2020
	31.03.2020	31.12.2019	31.03.2020	31.12.2019	
Jednostki zależne:					
GPM Vindexus NSFIZ	1 256	1 163	0	0	1 256 tys. zł – należność z tytułu świadczonych usług
Future NSFIZ	0	1 182	0	0	-----
Alfa NSFIZ	141	0	0	0	141 tys. zł – należność z tytułu poniesionych kosztów na wierzytelności
Jednostka stowarzyszona					
Fiz – Bud Sp. z o.o.	0	513	0	0	-----
Fingo Capital S.A.	107	98	0	0	107 tys. zł – udzielona pożyczka
Eurea Sp. z o.o.	0	0	80	128	80 tys. zł – zobowiązanie z tytułu zakupu usług
Jednostki powiązane ze Spółką osobowo*:					
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Sp. k.	0	0	56	22	56 tys. zł – zobowiązanie z tytułu zakupu usług
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.	0	0	0	0	-----
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	812	682	0	0	812 tys. zł – należność z tytułu usług
ZN Sp. z o.o.	0	0	0	9	-----
Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Currit	0	0	12	12	12 tys. zł – zobowiązanie z tytułu zakupu usług
Wspólne przedsięwzięcia**					
Zarząd Spółki dominującej					
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej					

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

W pierwszym kwartale 2020r. nie było zdarzeń mających wpływ na zmianę powiązań.

6.27 Pożyczki udzielone członkom Zarządu.

W pierwszym kwartale 2020r. oraz do dnia publikacji raportu nie udzielono pożyczek członkom Zarządu.

6.28 Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.

Nie miały miejsca żadne transakcje Spółki z udziałem członków Zarządu.

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

Nie wystąpiły zdarzenia ani na dzień bilansowy ani po tym dniu, w tym niespłacone pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, dla których nie podjęto żadnych działań naprawczych.

6.30 Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły w pierwszym kwartale 2020r.

23 grudnia 2019r. Spółka zawarła umowę przedwstępną na zakup wierzytelności. Kwota transakcji 1 450 tys. zł. W pierwszym kwartale 2020r. zobowiązanie zostało wygaszone, bowiem umowa przyrzeczona została zawarta 17 lutego 2020r.

6.31 Zdarzenia po dacie bilansu.

1. Zdarzenia w obszarze działalności finansowej.

- ✓ 3 kwietnia 2020r. Zarząd Spółki podjął uchwałę o wcześniejszym wykupie 10 tys. obligacji serii A2, zapadalnych oraz otrzymał oświadczenie Obligatariuszy wyrażające zgodę na skrócenie terminu wykupu tej części obligacji i wykonanie wcześniejszego wykupu 7 kwietnia 2020r. Po wykupieniu 7 kwietnia 2020r. obligacji serii A2 o wartości nominalnej 10 mln zł pozostałe obligacje serii A2 zostaną wykupione w następujących terminach: 5 mln zł w dniu 30.06.2021, 5 mln zł w dniu 30.12.2021, 10 mln zł w dniu 29 czerwca 2022. Obligacje zostały wykupione łącznie z odsetkami.
- ✓ 3 kwietnia 2020r. Zarząd Spółki dominującej podjął uchwałę o zmianie warunków emisji obligacji serii B2 oraz zawarł z obligatariuszami porozumienia, na podstawie których wyrazili oni zgodę na zmianę warunków emisji. Po zmianie warunków emisji obligacje serii B2 zostaną wykupione w następujących terminach: 5 625 tys. zł – 06.05.2022r.; 5 625 tys. zł – 06.11.2022r.; 5 625 tys. zł – 06.05.2023r.; 5 625 tys. zł – 06.11.2023r.; 5 625 tys. zł – 06.05.2024r.; 5 625 tys. zł – 06.11.2024r.; 11 250 tys. zł – 06.05.2025r.

2. Zdarzenia w pozostałych obszarach działalności.

- ✓ 14 kwietnia br. Spółka nabyła portfel wierzytelności, zawierający 3,6 tys. spraw.

Warszawa, 4 czerwca 2020r.
Artur Zdunek
Członek Zarządu

Jan Kuchno
Prezes Zarządu

VI. POZOSTAŁE INFORMACJE DO RAPORTU SKONSOLIDOWANEGO.

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

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

1.1 Zasady klasyfikacji instrumentów finansowych w wyniku implementacji standardu MSSF 9.

Skutek implementacji nowego standardu MSSF 9 w zakresie klasyfikacji, wyceny oraz utraty wartości instrumentów finansowych Spółka dominująca ujęła jako korektę bilansu na dzień otwarcia 01 stycznia 2018 r. bez korygowania okresów porównawczych. Skutki zmiany zasad wyceny aktywów i zobowiązań zostały odniesione jako zyski zatrzymane w niepodzielony wynik finansowy. Uchwałą WZA z 28 czerwca 2019r. korekty w wyniku zmiany zasad wyceny instrumentów finansowych w wysokości 99 757 tys. zł. ujęte w niepodzielonym wyniku finansowym zostały odniesione na kapitał zapasowy z podziału zysku netto.

W procesie sporządzania sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej za pierwszy kwartał 2020r. jednostkowe sprawozdania finansowe, sporządzone wg zasad rachunkowości obowiązujących fundusze, zostały dostosowane w zakresie wyceny aktywów finansowych do zasad obowiązujących w Grupie Kapitałowej poprzez dokonanie stosownych korekt na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

Od 1 stycznia 2018 r. Grupa kwalifikuje zgodnie z MSSF 9 aktywa i zobowiązania finansowe do następujących klas instrumentów finansowych:

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

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

Z uwagi na model biznesu stosowany w Grupie, który polega na nabywaniu przez jednostki Grupy wierzytelności od wierzyciela pierwotnego w pakietach lub pojedynczo w celu dochodzenia roszczeń z nabytych spraw i uzyskiwania przepływów pieniężnych, oraz których sprzedaż występuje sporadycznie nabyte pakiety wierzytelności wycenia się w zamortyzowanym koszcie.

Skutkiem takiego wyboru jest zmiana w rachunku zysków i strat w kategorii przychodów z działalności podstawowej- przychodów z wierzytelności nabytych.

1.2 Stosowane zasady wyceny instrumentów finansowych.

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

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

a) Portfele nabytych wierzytelności.

Od 1 stycznia 2018 r. wartość bilansowa wierzytelności nabytych wyceniana jest przez jednostki Grupy w zamortyzowanym koszcie zgodnie z MSSF 9.

Zamortyzowany koszt instrumentu ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej lub odpowiednio efektywnej stopy zwrotu skorygowanej o ryzyko kredytowe w przypadku składnika aktywów finansowych, będącego zakupionym lub utworzonym składnikiem aktywów finansowych dotkniętym utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe. Stopa ta wyznaczana jest przy początkowym ujęciu instrumentu w wysokości wewnętrznej stopy zwrotu.

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

Efektywna stopa procentowa skorygowana o ryzyko kredytowe to natomiast stopa, za pomocą której szacowane przyszłe płatności lub wpływy pieniężne w ciągu całego oczekiwanego okresu życia składnika aktywów finansowych dyskontowane są dokładnie do zamortyzowanego kosztu składnika aktywów finansowych, będącego zakupionym lub utworzonym składnikiem aktywów finansowych dotkniętym utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe. Przy wyliczaniu efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe jednostka dokonuje oszacowania oczekiwanych przepływów pieniężnych, uwzględniając wszystkie warunki umowy składnika aktywów finansowych (np. wcześniejsze spłaty, prolongaty, opcje kupna lub podobne) oraz oczekiwane straty kredytowe.

b) Sposób ustalania przychodu z wierzytelności nabytych metodą efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe.

Wg zasad wynikających z MSSF 9 przychód z wierzytelności ustala się na podstawie uzyskanych wpłat z poszczególnych pakietów w okresie objętym wyceną jako sumę:

- ✓ przychodów odsetkowych oraz
- ✓ zysków lub strat powstałych w wyniku aktualizacji portfela.

Zyski lub straty w wyniku aktualizacji portfela obejmują:

- ✓ zyski lub straty powstałe w zmiany sumy przyszłych przepływów pieniężnych,
- ✓ zyski lub straty powstałych w wyniku realizacji płatności z portfela w stosunku do prognozy, pomniejszonych o
- ✓ zapłacone opłaty sądowe i egzekucyjne.

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

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

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

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

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

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

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

e) Utrata wartości aktywów finansowych.

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

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

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

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

1. Zasady rozpoznania utraty wartości instrumentu finansowego.

Grupa rozpoznaje oczekiwaną stratę kredytową dla instrumentów finansowych:

- a. wycenianych w zamortyzowanym koszcie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej – należności handlowe, należności pozostałe, wierzytelności nabyte, należności leasingowe, nabyte instrumenty dłużne, pożyczki, środki pieniężne;
- b. wycenianych w wartości godziwej przez inne dochody całkowite;

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

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

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

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

- a. kalkulację efektywnej stopy procentowej, która uwzględnia ryzyko kredytowe; Efektywna stopa procentowa ustalana dla pozostałych instrumentów nie uwzględnia ryzyka kredytowego.
- b. w następnych okresach ujmuje się skumulowane zmiany wynikające z szacowanych strat w całym okresie życia instrumentu jako straty z tytułu utraty wartości;
- c. w przypadku poprawy jakości kredytowej w stosunku do jakości ocenionej przy pierwotnym ujęciu, ujmuje się zyski i straty z tytułu utraty wartości;
- d. na każdy dzień sprawozdawczy spółka ujmuje wyłącznie skumulowane zmiany oczekiwanych strat kredytowych w całym okresie życia od momentu początkowego ujęcia jako odpis na oczekiwane straty kredytowe z tytułu zakupionych lub utworzonych składników aktywów finansowych dotkniętych utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe (par. 5.5.13 MSSF 9).

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

- a) znaczący wzrost ryzyka kredytowego, którego skutkiem będzie utrata wartości jest rozpoznany, gdy istnieją racjonalne i możliwe do udokumentowania informacje dotyczące przyszłości kontrahenta oraz instrumentu przedstawione niżej wg poziomu istotności:
 - ✓ naruszenie umowy przez kontrahenta poprzez niewykonanie zapisów umowy,
 - ✓ stopień przeterminowania płatności - przyjmuje się, że ryzyko kredytowe znacząco wzrosło, gdy przeterminowanie płatności jest powyżej 3 miesięcy;
 - ✓ informacja o zagrożeniu kontynuowania działalności kontrahenta;
- b) Ustalenie efektywnej stopy procentowej dla danego składnika aktywów na koniec rocznego okresu sprawozdawczego, różnica między ustaloną stopą a roczną stopą rynkową, określa premię za ryzyko, jaką spółka uzyska na danym aktywie.
- c) Ustalenie prawdopodobieństwa niewykonania zobowiązania (PD), obliczone przy użyciu premii za ryzyko oraz oszacowanej stopy odzysku, a także informacji jakościowych na temat emitenta/dłużnika oraz sytuacji makroekonomicznej branży w której działa. Wskaźnik PD przemnożony przez wartość bilansową na koniec okresu sprawozdawczego, daje oczekiwaną stratę kredytową.
- d) Oceniając ryzyko kredytowe dla danego instrumentu finansowego brana jest pod uwagę historia współpracy z kontrahentem, branża, w której działa oraz dostępna wiedza o jego sytuacji finansowej pozyskana w niezależnych instytucjach udzielających informacji finansowych.

5. Oszacowanie ekspozycji Grupy na ryzyko kredytowe (MSSF7) zawarto w nocie 47.

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

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

6. Zasada tworzenia odpisu na oczekiwane straty kredytowe.

Odpis na oczekiwane straty kredytowe jest wyceniany:

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

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

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

f) Ujęcie leasingu.

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

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

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

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

g) Rachunkowość zabezpieczeń

Grupa nie wykorzystuje instrumentów pochodnych w celu zabezpieczenia ryzyka finansowego. Grupa nie stosowała i nie planuje stosować w roku 2020 zasad rachunkowości zabezpieczeń.

2. Istotne umowy zawarte przez jednostki Grupy w pierwszym kwartale 2020r. oraz do dnia opublikowania raportu.

Emisja i wykup dłużnych papierów wartościowych oraz wykorzystanie środków pozyskanych z emisji.

- ✓ Obligacje serii A2 – umorzenie i wykup 7 kwietnia 2020r. przed terminem umownym 10 tys. obligacji o łącznej wartości nominalnej 10 mln zł, które były zapadalne w terminach: 30.06.2020r. oraz 30.12.2020r. Obligacje zostały wykupione łącznie z odsetkami. Na dzień publikacji niniejszego raportu stan obligacji nieumorzonych 20 mln zł.
- ✓ Obligacje serii B2 – na mocy porozumienia z obligatariuszem 3 kwietnia 2020r. zmieniono warunki emisji obligacji poprzez zmianę terminu wykupu, w tym wykup pierwszej transzy obligacji 5 625 tys. zł wymagalnej 06.11.2020 został przesunięty na termin późniejszy 06.05.2022r. Termin zapadalności ostatniej transzy obligacji w wysokości 11 250 tys. zł ustalono na 06.05.2025r.

Pozostałe istotne umowy.

- ✓ W pierwszym kwartale 2020r. jednostki Grupy zawarły umowy zakupu wierzytelności za łączną kwotą 7,9 mln zł. Po dniu sprawozdawczym do dnia opublikowania niniejszego raportu miały miejsce następujące transakcje:
- ✓ 3 czerwca br. Future NSFIZ nabył portfel wierzytelności telekomunikacyjnych za kwotę 3,5 mln zł. Pakiet zawiera ok 8 tys. spraw.
- ✓ 17, 20 oraz 28 kwietnia br. Zarząd emitenta (GPM NSFIZ) podjął uchwały o wcześniejszym wykupie 1800 obligacji serii A o łącznej wartości nominalnej 1,8 mln zł. Na dzień publikacji raportu do umorzenia pozostały obligacje o wartości nominalnej 4,7 mln zł.

3. Informacja o możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników.

Jednostki Grupy Kapitałowej nie publikowały prognoz wyników finansowych na okres 01.01.2020-31.03.2020r.

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

Postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Grupy Kapitałowej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Grupy, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta.

W pierwszym kwartale 2020r. Grupa nie prowadziła postępowań sądowych, których przedmiotem sporu byłyby zobowiązania lub wierzytelności jednostki dominującej lub jednostki zależnej o wartości przekraczającej 10% kapitałów własnych Grupy.

Działalność operacyjna Grupy polega na nabywaniu pakietów wierzytelności i windykacji ich na własny rachunek w postępowaniu sądowym i komorniczym.

W swojej działalności Grupa wykorzystuje instytucję e-sądu. Pozwala to na zwiększenie efektywności i przyspieszenie procedury odzyskiwania wierzytelności.

5. Informacje o zawarciu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli są one łącznie lub pojedynczo istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

W pierwszym kwartale 2020r. nie zawarto żadnych transakcji z jednostkami powiązanymi osobowo lub kapitałowo na warunkach innych niż rynkowe. Informacje o zdarzeniach, mających charakter transakcji powiązanych zawarto w rozdziale IV pkt 6.26 i rozdziale V pkt 6.26.

6. Informacje o udzieleniu przez Grupę poręczeń kredytu lub pożyczki łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu.

W pierwszym kwartale 2020r. nie udzielono poręczeń z tytułu kredytu lub pożyczki.

7. Czynniki i zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, mające wpływ na działalność operacyjną oraz wyniki finansowe Grupy w pierwszym kwartale 2020r. oraz okresach następnych.

Zdarzeniem determinującym działalność operacyjną Grupy w okresach przyszłych było ogłoszenie stanu pandemii covid 19. Zdarzenia, które będą miały wpływ na działalność operacyjną i wyniki finansowe jednostek Grupy zostały przedstawione w rozdziale VI pkt. 2.

8. Wskazanie czynników, które w ocenie Grupy będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie co najmniej jednego kwartału.

Perspektywy rozwoju Grupy oceniane są przez Zarząd pozytywnie mimo znacznej niepewności co do stabilności systemu prawnego. Każda zmiana przepisów prawnych może spowodować wzrost kosztów działalności Grupy i wpłynąć na wyniki finansowe oraz powodować trudności w ocenie skutków przyszłych zdarzeń i decyzji. Grupa ogranicza niniejsze ryzyko poprzez bieżącą obserwację zachodzących zmian w otoczeniu prawnym prowadzonej działalności.

31 marca 2020r. weszła w życie nowelizacja ustawy o szczególnych rozwiązaniach związanych z zapobieganiem, przeciwdziałaniem i zwalczaniem covid-19, innych chorób zakaźnych oraz wywołanych nimi sytuacji kryzysowych. Ustawodawca znacząco obniżył limit pozaodsetkowych kosztów kredytu konsumenckiego, zarówno w odniesieniu do poszczególnych okresów spłaty kredytu, jak i limitu maksymalnego tych kosztów. Limit maksymalny kosztów został obniżony z wysokości całkowitej kwoty kredytu do 45% całkowitej kwoty kredytu. Dla pożyczek krótszych niż 30 dni koszty pozaodsetkowe nie będą mogły wynieść więcej niż 5 %, zaś dla produktów trwających 30 dni i dłużej poziom kosztów będzie mógł wynosić od 15 % plus 6 % za każdy rok trwania pożyczki. Przepis traci moc po upływie 365 dni od dnia wejścia w życie ustawy. Po tym okresie kredytodawca może naliczać koszty zgodnie z obecnym brzmieniem ustawy o kredycie konsumenckim, a okres do marca 2021 r. nie musi być uwzględniany w obliczeniach maksymalnych pozaodsetkowych kosztów kredytu. Zmiany przepisów dotyczą umów pożyczek udzielanych po dniu 31.03.2020r. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego w ocenie Spółki dominującej zmiany te nie wpłyną na sytuację majątkową i finansową jednostek Grupy

Istotnym zdarzeniem mogącym wpływać na wyniki finansowe Grupy jest wystąpienie pandemii wirusa sars-cov-2 wywołującego chorobę covid-19. Skutki społeczne i gospodarcze pandemii będą miały w dłuższym okresie czasu wpływ na spłaty z wierzytelności znajdujących się w portfelu Grupy, co może przełożyć się negatywnie na ich wycenę, a także na zdolność dłużników do regulowania zobowiązań. Opisane okoliczności mogą skutkować obniżeniem wyceny aktywów Grupy i osiąganą przez nią stopy zwrotu, a także przejściowym zakłóceniem płynności bieżącej jednostek tworzących Grupę. Na obecnym etapie skala wpływu opisanych powyżej okoliczności jest w ocenie Spółki dominującej trudna do oszacowania ilościowego i będzie uzależniona m.in. od stopnia nasilenia pandemii i wdrażanych środków zapobiegawczych oraz czasu ich trwania. W związku z zaistniałą sytuacją, Zarządy Spółki dominującej i jej jednostek zależnych podjęły wszelkie możliwe kroki w celu zabezpieczenia ciągłości działania jednostek tworzących Grupę.

Wyżej opisane zmiany w przepisach prawa zostały uwzględnione w działalności operacyjnej Grupy, w tym w szczególności w procesie windykacji wierzytelności objętych tymi zmianami, oraz w szacowaniu wartości odzyskiwalnej i momentu odzyskania wierzytelności.

VII. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU.

Na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, Zarząd Spółki dominującej oświadcza, że według swojej najlepszej wiedzy, prezentowane w niniejszym raporcie śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31.03.2020r. za pierwszy kwartał roku sprawozdawczego od 01.01.2020r. do 31.12.2020r. oraz dane porównawcze sporządzone zostały zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi w Grupie Kapitałowej oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową, finansową oraz wynik finansowy Grupy Kapitałowej oraz Spółki dominującej.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zawarte w raporcie skonsolidowanym za pierwszy kwartał 2020r. zostało sporządzone z zastosowaniem zasad rachunkowości zgodnych z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej i Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz w zakresie wymaganym przez rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (tekst jednolity Dz. U. z 2014 r. poz. 133).

Warszawa, 4 czerwca 2020r.

Artur Zdunek
Członek Zarządu

Jan Kuchno
Prezes Zarządu