

RAPORT SKONSOLIDOWANY PÓŁROCZNY

za pierwsze półrocze
roku sprawozdawczego

od 01.01.2026 r. do 30.06.2026 r.

Spis treści

I. SPRAWOZDANIE EMITENTA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEKUS” S.A. W I PÓŁROCZU 2026 ROKU.....	7
1. Wybrane dane finansowe Grupy kapitałowej oraz Spółki dominującej	7
2. Zarys informacji o Grupie kapitałowej.....	8
3. Informacja o kluczowych zagadnieniach działalności podstawowej, wykonywanej w Grupie	13
4. Informacje o rynku wierzycelności i perspektywach jego rozwoju	17
5. Najwięksi dostawcy wierzycelności dla Grupy Kapitałowej	18
6. Aktualna sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej	18
7. Istotne informacje z działalności Grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu 2026 r. oraz do dnia publikacji raportu	30
8. Istotne transakcje z jednostkami powiązanymi	34
9. Ład korporacyjny	34
10. Ryzyka, zagrożenia oraz perspektywy rozwoju grupy	47
11. Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej z uwzględnieniem zasad zrównoważonego rozwoju	51
12. Polityka dywidendy	52
II. SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEKUS”	53
1. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów	53
2. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	54
3. Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym	55
4. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	56
5. Informacje do skróconego skonsolidowanego z sprawozdania z zysków i strat i innych dochodów całkowitych ..	57
5.1. Przychody Grupy Kapitałowej	57
5.1.1. Wpływy gotówkowe z portfela wierzycelności nabytych uzyskane przez jednostki Grupy Kapitałowej	57
5.2. Koszt własny	58
5.2.1. Koszt zarządzania wierzycelnościami	58
5.2.2. Koszt zarządzania nieruchomościami	58
5.3. Koszty ogólne i administracyjne	58
5.4. Koszty operacyjne w układzie rodzajowym	59
5.5. Pozostałe przychody i koszty operacyjne	59
5.6. Przychody i koszty finansowe	59
5.7. Podatek dochodowy i odroczony podatek dochodowy	60
5.8. Segmenty operacyjne	62
5.9. Zysk przypadający na jedną akcję	63
5.10. Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu	63
6. Informacje objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania	63
6.1. Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	63

6.2. Informacje o jednostkach tworzących Grupę Kapitałową Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”	64
6.3. Zasady rachunkowości, zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej MSSF/MSR	65
6.3.1. Zasady sporządzenia i prezentacji skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	66
6.3.2. Dane porównawcze	70
6.3.3. Zmiany standardów MSSF / MSR i interpretacji zastosowane od 01 stycznia 2026 r.	70
6.4. Konsolidacja i wartość firmy	71
6.4.1. Zasady konsolidacji	71
6.4.2. Jednostki zależne	72
6.4.3. Ustalenie wartości firmy	73
6.4.4. Udziały/akcje niekontrolujące oraz transakcje z udziałowcami/akcjonariuszami niekontrolującymi	75
6.4.5. Jednostki stowarzyszone	75
6.4.6. Jednostki nie objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	76
6.5. Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ w pierwszym półroczu 2026 r. oraz do dnia publikacji raportu	76
6.6. Nieruchomości inwestycyjne	76
6.7. Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych	77
6.8. Udziały i akcje w pozostałych jednostkach	77
6.9. Należności handlowe i pozostałe	78
6.10. Wierzytelności nabyte	80
6.11. Kapitał zakładowy Spółki dominującej	81
6.12. Struktura akcjonariatu spółki dominującej	81
6.13. Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	82
6.14. Akcje własne	82
6.15. Kapitały pozostałe	82
6.16. Zyski zatrzymane	82
6.17. Kredyty bankowe i pożyczki	83
6.18. Pozostałe zobowiązania finansowe	84
6.19. Informacje o stanie wyemitowanych obligacji i zdarzeniach w tym obszarze, jakie wystąpiły w okresie sprawozdawczym oraz do dnia publikacji raportu	84
6.19.1. Emisja obligacji	85
6.19.2. Wykup obligacji	85
6.19.3. Zmiana warunków emisji obligacji	85
6.19.4. Informacja o terminach zapadalności obligacji (w tys. zł)	85
6.20. Zobowiązania długo i krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	86
6.21. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	87
6.22. Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	88
6.23. Informacja o instrumentach finansowych	88
6.24. Szacowanie utraty wartości dla instrumentów finansowych	94
6.25. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym przez Grupę	96
6.26. Ujawnienie informacji o osobach i jednostkach powiązanych	101
6.27. Transakcje Grupy Kapitałowej z jej podmiotami powiązanymi	101
6.28. Niespłacone pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, w sprawach, których nie podjęto żadnych działań naprawczych ani przed dniem bilansowym ani w tym dniu	103

6.29.	Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego	103
6.30.	Pożyczki udzielone członkom Zarządu	103
6.31.	Inne transakcje z udziałem członków Zarządu	103
6.32.	Rozliczenia z tytułu spraw sądowych	103
6.33.	Zdarzenia po dacie bilansu	103
6.34.	Objaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych	103

III. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE jednostkowe SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI	106
1. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów	106
2. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej	107
3. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	108
4. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych	109
5. Informacje do skróconego jednostkowego sprawozdania z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów	110
5.1. Przychody Spółki	110
5.2. Segmenty operacyjne	111
5.3. Koszty działalności Spółki	111
5.4. Pozostałe przychody i koszty operacyjne	112
5.5. Przychody i koszty finansowe Spółki	112
5.6. Podatek dochodowy i odroczony podatek dochodowy	113
5.7. Zysk przypadający na jedną akcję	114
5.8. Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu za pierwsze półrocze 2026 r.	115
6. Informacje objaśniające	116
6.1. Zasady rachunkowości wynikające z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej MSSF / MSR 116	
6.1.1. Zmiany MSSF / MSR	116
6.2. Dane porównawcze	116
6.3. Zmiana zasad rachunkowości	116
6.4. Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności	116
6.5. Opis istotnych pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ w pierwszym półroczu 2026 r. oraz do dnia publikacji raportu	117
6.6. Inwestycje w jednostkach zależnych oraz ich wycena bilansowa	117
6.6.1. Wycena inwestycji w jednostkach zależnych w wartości godziwej przez wynik finansowy	117
6.6.2. Charakterystyka inwestycji z uwzględnieniem zmian, jakie zaszły w pierwszym półroczu 2026 r.	119
6.6.3. Informacja o zabezpieczeniach zaciągniętych zobowiązań poprzez ustanowienie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM Vindexus NFIZW, Future NFIZW oraz Alfa NFIZW	121
6.7. Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych	122
6.8. Udziały i akcje w pozostałych jednostkach	123
6.9. Należności handlowe i pozostałe	124
6.10. Wierzytelności nabyte	126
6.11. Inne aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	128
6.12. Kapitał zakładowy	128
6.13. Struktura akcjonariatu	128
6.14. Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	129

6.15.	Akcje własne	129
6.16.	Pozostałe kapitały	129
6.17.	Zyski zatrzymane.....	130
6.18.	Kredyty bankowe i pożyczki.....	131
6.19.	Pozostałe zobowiązania finansowe	132
6.20.	Informacja o stanie wyemitowanych obligacji	132
6.20.1.	Emisja obligacji	133
6.20.2.	Wykup obligacji.....	133
6.20.3.	Zmiana warunków emisji obligacji	133
6.20.4.	Informacja o terminach zapadalności zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji	133
6.21.	Zobowiązania długo i krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego.....	134
6.22.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe.....	135
6.23.	Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły w pierwszym półroczu 2026 r. oraz po dniu bilansowym.....	135
6.24.	Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.....	135
6.25.	Informacja o instrumentach finansowych.....	136
6.26.	Szacownie utraty wartości dla instrumentów finansowych	148
6.27.	Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	150
6.28.	Ujawnienie informacji o osobach i jednostkach powiązanych.....	153
6.29.	Opis transakcji z podmiotami powiązanymi	154
6.30.	Pożyczki udzielone członkom Zarządu	156
6.31.	Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.....	156
6.32.	Niespłacone pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, w sprawach, których nie podjęto żadnych działań naprawczych ani przed dniem bilansowym ani w tym dniu	156
6.33.	Rozliczenia z tytułu spraw sądowych.....	156
6.34.	Zdarzenia po dacie bilansu.....	156
6.35.	Objaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych.....	156
6.36.	Informacja o zwolnieniu z obowiązku raportowania ESG	158

I. SPRAWOZDANIE EMITENTA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXTUS” S.A. W I PÓŁROCZU 2026 ROKU

1. Wybrane dane finansowe Grupy kapitałowej oraz Spółki dominującej

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

Wyszczególnienie	01.01.2026-30.06.2026	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2025-30.06.2025	01.01.2026-30.06.2026	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2025-30.06.2025
	PLN	PLN	PLN	EUR	EUR	EUR
Przychody z działalności podstawowej	75 293	137 867	66 370	17 707	32 537	15 725
Koszt własny	(45 829)	(75 679)	(33 425)	(10 778)	(17 861)	(7 919)
EBIT	23 735	39 014	25 547	5 582	9 207	6 053
EBITDA	24 792	39 670	25 875	5 830	9 362	6 130
Zysk brutto	16 470	24 156	17 900	3 873	5 701	4 241
Zysk netto	11 979	26 935	15 363	2 817	6 357	3 640
Aktywa razem	500 702	453 253	452 533	116 543	107 236	106 682
Zobowiązania razem*	166 918	127 084	134 973	38 852	30 067	31 819
w tym zobowiązania krótkoterminowe*	50 420	54 693	55 929	11 736	12 940	13 185
Kapitał własny	312 084	306 547	289 075	72 640	72 526	68 148
Kapitał zakładowy	1 170	1 170	1 170	272	277	276
Liczba akcji w sztukach	11 700 000	11 700 000	11 700 000	11 700 000	11 700 000	11 700 000
Liczba akcji jednostki dominującej w obrocie	11 065 445	11 113 516	10 592 916	11 065 445	11 113 516	10 592 916
Wartość księgowa na akcję (PLN/EUR)	28,20	27,58	27,29	6,56	6,53	6,43
Zysk netto na akcję zwykłą (PLN/EUR)	1,09	2,51	1,31	0,26	0,59	0,31
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(4 920)	(18 843)	1 134	(1 157)	(4 447)	269
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(20 744)	(7 796)	(3 716)	(4 878)	(1 840)	(881)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	36 918	(38 677)	(629)	8 682	(9 128)	(149)
Zmiana stanu środków pieniężnych	11 254	(65 316)	(3 211)	2 647	(15 415)	(761)

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

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

Wyszczególnienie	01.01.2026-30.06.2026	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2025-30.06.2025	01.01.2026-30.06.2026	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2025-30.06.2025
	PLN	PLN	PLN	EUR	EUR	EUR
Przychody z działalności podstawowej	32 014	54 023	30 777	7 529	12 750	7 292
Koszt własny	(18 165)	(36 310)	(16 803)	(4 272)	(8 569)	(3 981)
EBIT	9 312	(1 434)	8 438	2 190	(338)	1 999
EBITDA	10 350	(826)	8 748	2 434	(195)	2 073
Zysk brutto	18 495	34 545	23 498	4 350	8 153	5 567
Zysk netto	14 993	28 072	19 837	3 526	6 625	4 700
Aktywa razem	471 217	437 888	450 249	109 680	103 600	106 143
Zobowiązania razem*	130 383	103 674	129 979	30 348	24 528	30 642
w tym zobowiązania krótkoterminowe*	33 080	31 303	50 955	7 700	7 406	12 012
Kapitał własny	288 886	284 421	269 954	67 241	67 292	63 640
Kapitał zakładowy	1 170	1 170	1 170	272	277	276
Liczba akcji w sztukach	11 700 000	11 700 000	11 700 000	11 700 000	11 700 000	11 700 000
Liczba akcji Spółki w obrocie	11 650 216	11 698 287	11 153 687	11 650 216	11 698 287	11 153 687
Wartość księgowa na akcję (PLN/EUR)	24,80	24,31	24,20	5,77	5,75	5,71
Zysk netto na akcję zwykłą (PLN/EUR)	1,28	2,49	1,70	0,30	0,59	0,40
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	14 313	(4 195)	2 725	3 366	(990)	646
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(14 306)	32 767	(3 739)	(3 364)	7 733	(886)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	9 876	(38 217)	(501)	2 322	(9 019)	(119)
Zmiana stanu środków pieniężnych	9 883	(9 645)	(1 515)	2 324	(2 276)	(359)

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

→ Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR

W trakcie okresu objętego sprawozdaniem finansowym oraz w okresie porównawczym średnie kursy wymiany złotego względem euro, ogłaszane przez Narodowy Bank Polski, kształtowały 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
01.01.2026 - 30.06.2026	4,2522	4,2009	4,2963	4,2963
01.01.2025 - 31.12.2025	4,2372	4,1339	4,3033	4,2267
01.01.2025 - 30.06.2025	4,2208	4,1339	4,3033	4,2419

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.

2. Zarys informacji o Grupie kapitałowej

Grupa Kapitałowa została utworzona 7 kwietnia 2011 roku.

Na dzień publikacji niniejszego raportu Grupę tworzą spółki prawa handlowego oraz fundusze wierzytelności:

- jednostka dominująca – Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A., oraz jednostki zależne:
- GPM Vindexus Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności,
- Future Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności,
- Alfa Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności,
- Fiz-Bud Sp. z o.o.,
- Fingo Capital S.A.

2.1. Model biznesu Grupy Kapitałowej

Działalność Grupy Kapitałowej obejmuje następujące podstawowe obszary:

- działalność jednostki dominującej, obejmującą zarządzanie portfelem wierzytelności funduszy, monitorowanie oferty rynku wierzytelności, udział w procesach przetargowych, w tym jako pełnomocnik funduszy wierzytelności, nabywanie pakietów należności nieregularnych, prowadzenie działań związanych z ich obsługą i dochodzeniem oraz pozyskiwanie finansowania na potrzeby działalności własnej i Grupy;
- działalność inwestycyjną realizowaną poprzez fundusze wierzytelności GPM Vindexus NFIZW, Future NFIZW, Alfa NFIZW, na rzecz których są nabywane są pakiety wierzytelności nieregularnych, które są następnie zarządzane przez jednostkę dominującą,
- działalność jednostki zależnej Fingo Capital S.A., polegającą na udzielaniu pożyczek konsumenckich w obrocie poza bankowym, przy czym część wierzytelności z tytułu udzielonych pożyczek jest zbywana do jednostki dominującej;
- działalność jednostki zależnej Fiz-Bud Sp. z o.o., obejmującą zarządzanie nieruchomościami.

Zarządzanie wierzytelnościami NPL.

Jednostka dominująca oraz powiązane kapitałowo fundusze wierzytelności nabywają – na własny rachunek – pakiety wierzytelności wierzycieli pierwotnych - instytucji finansowych i usługowych, takich jak banki, firmy pożyczkowe, operatorzy telekomunikacyjni, dostawcy mediów czy ubezpieczyciele oraz na rynku wtórnym od innych jednostek.

Celem transakcji cesji jest odzyskiwanie należności przeterminowanych i nieregularnych, klasyfikowanych jako NPL (Non-Performing Loans). Nabywanie pakietów wierzytelności umożliwia wierzycielom pierwotnym poprawę jakości bilansu

i płynności finansowej, natomiast Grupie – wykorzystanie specjalistycznych kompetencji w zakresie zarządzania portfelami, windykacji polubownej i sądowej oraz restrukturyzacji zobowiązań.

Spółka dominująca zarządza pakietami wierzytelności:

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

W strategii zarządzania wierzytelnościami NPL kluczowymi elementami są:

→ **Nabywanie wierzytelności NPL w cenach istotnie niższych od ich wartości nominalnej.**

Nabywanie aktywów NPL z istotnym dyskontem względem ich wartości nominalnej odzwierciedla ryzyko ich odzysku oraz niepewność co do terminu spłaty.

→ **Monitoring rynku stanowi element strategicznego zarządzania.**

Monitoring rynku wierzytelności obejmuje bieżącą analizę podaży portfeli oferowanych do sprzedaży przez banki i instytucje pożyczkowe, trendów cenowych oraz efektywności procesów windykacyjnych, co pozwala na odpowiednie dostosowanie strategii zakupowej. Umożliwia identyfikację nowych okazji inwestycyjnych, ocenę konkurencji oraz wczesne reagowanie na zmieniające się warunki gospodarcze i prawne.

→ **Transakcje zakupu na rzecz funduszy.**

Transakcje zakupu wierzytelności realizowane przez Spółkę dominującą stanowią w istotnej części przedmiot lokat funduszy zależnych, co oznacza, że fundusze te alokują swoje środki przede wszystkim w pakiety nabywane centralnie przez Spółkę dominującą. Takie podejście pozwala na efektywną koordynację strategii inwestycyjnej w ramach Grupy oraz zapewnia jednolitą politykę oceny ryzyka i wyceny aktywów.

→ **Due diligence przed zakupem portfela NPL.**

Jest to proces analizy, którego celem jest ocena jakości, ryzyka oraz potencjalnej rentowności wierzytelności, zanim zostaną nabyte przez spółkę lub fundusz. NPL są obciążone wysokim ryzykiem, toteż rzetelne due diligence ma kluczowe znaczenie dla prawidłowej wyceny i ograniczenia ryzyk inwestycyjnych.

→ **Proces odzyskiwania należności NPL.**

Spółka dominująca prowadzi działania windykacyjne, obejmujące zarówno negocjacje polubowne z dłużnikami, jak i postępowania sądowe oraz egzekucyjne, dostosowane do specyfiki poszczególnych spraw. Dzięki temu Grupa zachowuje pełną kontrolę nad procesem dochodzenia należności, wykorzystując zróżnicowane strategie – od negocjacji i ugód po działania sądowe i egzekucyjne – co pozwala na optymalizację poziomu odzysków z portfela.

Działalność inwestycyjna, rola funduszy inwestycyjnych oraz pozyskiwanie finansowania przez Spółkę dominującą.

Jest to ważny element działalności w Grupie, umożliwiający transakcje nabywania NPL oraz utrzymanie konkurencyjności na rynku. Grupa emituje obligacje dostosowując strukturę finansowania do zmieniających się warunków rynkowych, przy jednoczesnym monitoringu kosztów kapitału i ryzyka płynności.

Niestandaryzowane Fundusze Inwestycyjne Zamknięte Wierzytelności (NFIZW) pełnią istotną rolę w modelu biznesowym Grupy Kapitałowej. Funkcjonują jako osoby prawne na podstawie ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, statutów poszczególnych funduszy oraz zezwoleń KNF.

Model funkcjonowania funduszy w Grupie:

- funduszami zarządza i reprezentuje je wobec osób trzecich Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Mebis S.A.,
- jednostka dominująca na podstawie umów prowadzi kompleksowe zarządzanie wierzytelnościami – od zakupu portfela po zakończenie procesu windykacyjnego – oraz przygotowuje analizy i rekomendacje, za co otrzymuje wynagrodzenie kalkulowane w oparciu o uzyskane spłaty,
- jednostka dominująca pozyskuje zewnętrzny kapitał służący finansowaniu zakupów portfeli wierzytelności,
- fundusze lokują środki przede wszystkim w wierzytelności (do 75% aktywów), a pozostała część może być inwestowana w papiery wartościowe inkorporujące wierzytelności pieniężne.

Fundusze inwestują głównie w portfele kredytowe oraz inne przeterminowane należności (NPL), zarówno zabezpieczone, jak i niezabezpieczone.

Spółka dominująca posiada 100% certyfikatów inwestycyjnych w funduszach wierzytelności – jednostkach zależnych, nabytych po cenie emisyjnej odpowiadającej wartości aktywów netto na dzień emisji. Certyfikaty nie są przedmiotem obrotu na rynku pierwotnym ani wtórnym. Struktura ta zapewnia Spółce dominującej możliwość aktywnego uczestnictwa w rynku wierzytelności i pozwala łączyć doświadczenie operacyjne z potencjałem inwestycyjnym funduszy.

Korzyści finansowe:

Umorzenie certyfikatów inwestycyjnych przynosi spółce dominującej wpływy, które są przeznaczone na wykup obligacji oraz nabycia pakietów wierzytelności.

Tab. 4. Istotne informacje o inwestycjach w fundusze w latach 2007 do 30.06.2026r.

Wyszczególnienie	GPM Vindexus NFIZW	Future NFIZW	Alfa NFIZW	Suma
Nabycie CI w cenie emisyjnej w tys. zł	33 663	36 303	13 837	83 803
Wartość umorzenia CI* w tys. zł	152 293	31 764	6 405	190 462

CI* certyfikat inwestycyjny

Ponadto certyfikaty inwestycyjne stanowią zabezpieczenie emisji obligacji realizowanych przez Spółkę dominującą poprzez ustanowienie zastawu rejestrowego. W przypadku niewywiązania się przez emitenta z zobowiązań obligacyjnych, wierzyciel uzyskuje prawo do zaspokojenia swoich roszczeń z certyfikatów inwestycyjnych objętych zastawem.

Udzielanie pożyczek konsumenckich w obrocie poza bankowym.

Spółka zależna Fingo Capital S.A. udziela krótkoterminowych pożyczek konsumenckich („chwilówek”) w kanale on-line. Proces udzielenia pożyczki zawiera pełną integrację usługi od wniosku pożyczkowego poprzez weryfikację tożsamości oraz ocenę ryzyka kredytowego po wypłatę środków finansowych.

Działalność Fingo Capital S.A. podlega w szczególności przepisom ustawy o kredycie konsumenckim, ustawy o prawach konsumenta, przepisom dotyczącym instytucji pożyczkowych, przepisom o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu, regulacjom dotyczącym ochrony danych osobowych, a także przepisom dotyczącym ochrony konkurencji i konsumentów.

Istotne znaczenie dla działalności instytucji pożyczkowych ma również dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2023/2225 z dnia 18 października 2023 r. w sprawie umów o kredyt konsumencki oraz projektowane przepisy krajowe wdrażające tę dyrektywę. Nowe regulacje przewidują m.in. zmiany w zakresie obowiązków informacyjnych, oceny zdolności kredytowej, reklamy kredytu konsumenckiego oraz ochrony konsumentów korzystających z usług finansowych oferowanych online.

Spółka monitoruje zmiany otoczenia regulacyjnego i dostosowuje procesy operacyjne, dokumentację oraz systemy informatyczne do obowiązujących oraz projektowanych wymogów prawnych.

Działalność ta stanowi uzupełnienie podstawowej działalności Grupy w obszarze wierzytelności, zapewniając dodatkowe źródło przychodów oraz umożliwiając pozyskiwanie własnych portfeli o znanej strukturze, historii spłat oraz kompletnej dokumentacji.

Zarządzanie wierzytelnościami NPL oraz działalność pożyczkowa prowadzone są zgodnie z obowiązującymi regulacjami prawnymi, w szczególności w zakresie ochrony konsumentów, nadzoru rynku finansowego oraz przepisów dotyczących ochrony danych osobowych (RODO). Wysokie standardy compliance, etyczne podejście do klientów oraz transparentność działań stanowią fundament modelu biznesowego Grupy.

Zarządzanie nieruchomościami.

W latach ubiegłych Fiz-Bud Sp. z o.o. prowadziła działalność deweloperską oraz świadczyła usługi pomocnicze na rzecz podmiotów z Grupy. Od 2025 r. profil działalności spółki uległ zmianie w związku z rozszerzeniem portfela aktywów o nieruchomości. Nieruchomości zostały nabyte przez spółkę lub wniesione do niej w ramach podwyższenia kapitału zakładowego. W okresie od 31 grudnia 2025 r. do 30 czerwca 2026 r. kapitał zakładowy Fiz-Bud Sp. z o.o. został podwyższony o 23 730 tys. zł, przy czym część podwyższenia w kwocie 20 830 tys. zł została pokryta aportem nieruchomości.

Aktualna działalność FZ Sp. z o.o. obejmuje zarządzanie nieruchomościami, w szczególności wynajem powierzchni użytkowych, modernizację oraz utrzymanie nieruchomości w odpowiednim stanie technicznym. Celem tych działań jest zapewnienie efektywnego wykorzystania aktywów oraz wzrost ich wartości w dłuższym horyzoncie. Docelowo na części zarządzanych nieruchomości planowana jest realizacja projektów deweloperskich.

2.2. Dane identyfikacyjne jednostek Grupy kapitałowej

Tab. 4. Informacje o Spółce dominującej

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

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

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

Tab. 5. Informacje identyfikacyjne o jednostkach zależnych wg stanu na dzień opublikowania raportu

Wyszczególnienie	GPM VINDEXUS NFIZW*	Future NFIZW*	Alfa NFIZW*	Fingo Capital S.A.	Fiz-Bud Sp. z o.o.
Siedziba podmiotu	04-329 Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1	04-329 Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1	04-329 Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1	04-328 Warszawa ul. Grochowska 144/146	04-327 Warszawa ul. Kordeckiego 43 lok.2
Towarzystwo zarządzające na dzień opublikowania raportu	Mebis TFI S.A. Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1	Mebis TFI S.A. Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1	Mebis TFI S.A. Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Rejestr Sądowy	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych	Krajowy Rejestr Sądowy	Krajowy Rejestr Sądowy
Sąd prowadzący rejestr	VII Wydział Cywilny Rejestrowy Sądu Okręgowego w Warszawie			XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego	XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Data wpisu do RFI / KRS	24.07.2007	13.10.2011	18.01.2013	13.02.2017	21.02.2011
Pozycja w RFI	312	671	832	xxx	xxx
Numer KRS	xxx	xxx	xxx	663247	378951
Data przejęcia kontroli przez Jednostkę dominującą	07.04.2011r.	11.09.2012r.	01.06.2017r.	16.06.2020	31.08.2020
Liczba certyfikatów inwestycyjnych nabytych przez jednostkę dominującą	68	10 100	13 136	xxx	xxx
Kapitał funduszu wpłacony w tys. zł	33 663	36 303	13 837	xxx	xxx
Liczba certyfikatów inwestycyjnych funduszu na 30.06.2026 oraz dzień publikacji raportu	26	5 900	8 136	xxx	xxx
Liczba akcji/ udziałów spółki 30.06.2026	xxx	xxx	xxx	12 300 000	59 396
Liczba akcji/udziałów nabytych przez jednostkę dominującą 30.06.2026	xxx	xxx	xxx	12 300 000	50 435

Wpłacony kapitał zakładowy w tys. zł.	xxx	xxx	xxx	12 300	29 698
Liczba akcji/udziałów spółki na dzień publikacji raportu	xxx	xxx	xxx	12 300 000	59 396
Liczba akcji/udziałów nabytych przez jednostkę dominującą na dzień publikacji raportu	xxx	xxx	xxx	12 300 000	53 834

*NFIZW – Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności.

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

Nazwa jednostki zależnej	Data objęcia kontroli przez Spółkę dominującą	Udział w kapitale jednostki zależnej na dzień 30.06.2026
GPM Vindexus Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności	7 kwietnia 2011 r.	100%
Future Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności	11 września 2012 r.	100%
Alfa Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności	1 czerwca 2017 r.	100%
Fingo Capital S.A.	16 czerwca 2020 r.	100%
Fiz-Bud Sp. z o.o.	31 sierpnia 2020 r.	84,91%

2.3. Najważniejsze wydarzenia w historii Spółki dominującej GPM Vindexus S.A.

- 1995 r. – Rozpoczęcie działalności przez Spółkę dominującą. Wysłano pierwszy pozew o zapłatę. Rok później uzyskano pierwszy tytuł wykonawczy.
- 1998 r. – Zmiana formy prawnej na spółkę akcyjną.
- 2002 r. – Zakup pierwszego dużego portfela wierzytelności bankowych od Banku Przemysłowo-Handlowego PBK S.A.
- 2003–2005 r. – Kontynuacja zakupów pakietów wierzytelności bankowych o łącznej wartości nominalnej ok. 60 mln zł.
- 27 czerwca 2007 r. – Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła zezwolenia na uruchomienie funduszu GPM Vindexus Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego.
- 15 kwietnia 2009 r. – Debiut akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.
- 1 lutego 2011 r. – KNF wydała Spółce zezwolenie na zarządzanie wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych.
- 7 kwietnia 2011 r. – Powstanie Grupy Kapitałowej – GPM Vindexus S.A. przejmuje pełną kontrolę nad GPM Vindexus NSFIZ.
- 19 lipca 2011 r. – KNF zezwala Mebis TFI S.A. na utworzenie Future Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego.
- 11 września 2012 r. – GPM Vindexus S.A. przejmuje kontrolę nad funduszem Future NSFIZ. Spółka pozostaje jedynym właścicielem certyfikatów inwestycyjnych oraz zarządzającym wierzytelnościami funduszu.
- 14 lipca 2016 r. – Przejęcie kontroli nad Alfa Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym.
- 16 stycznia 2017 r. – Utrata kontroli nad Alfa NSFIZ.
- 1 czerwca 2017 r. – Ponowne objęcie kontroli nad funduszem Alfa NSFIZ.
- 16 czerwca 2020 r. – GPM Vindexus S.A. obejmuje 495 000 akcji Fingo Capital S.A. i przejmuje kontrolę nad spółką.
- 15 maja i 31 sierpnia 2020 r. – Spółka nabywa łącznie 4 290 udziałów Fiz-Bud Sp. z o.o., uzyskując kontrolę nad podmiotem.
- Dynamiczny rozwój Grupy w latach 2020-2026 - suma bilansowa z 294 mln zł na 31.12.2020 wzrosła do 516 mln zł na 30.06.2026 – wzrost o ok. 75%.

3. Informacja o kluczowych zagadnieniach działalności podstawowej, wykonywanej w Grupie

Grupa jest jednym ze znaczących podmiotów funkcjonujących na rynku zarządzania wierzytelnościami w Polsce, a jej jednostka dominująca najdłużej działającą wśród takich przedsiębiorstw, bowiem istnieje od 1995r.

Rynek zarządzania wierzytelnościami jest istotnym segmentem rynku finansowego. Działają na nim firmy i instytucje, które specjalizują się w odzyskiwaniu należności nieregularnych, monitorowaniu zaległości płatniczych oraz oferowaniu rozwiązań mających na celu efektywne zarządzanie zaległymi płatnościami. Rynek ten zaczął się rozwijać w Polsce w latach 90. XX wieku w wyniku transformacji gospodarczej, kiedy Polska przeszła z gospodarki centralnie planowanej do gospodarki rynkowej.

W tym okresie nastąpiła prywatyzacja wielu przedsiębiorstw oraz gwałtowny wzrost liczby firm prywatnych, co przyczyniło się do zwiększenia skali obrotu gospodarczego, a także liczby transakcji kredytowych. Wraz ze wzrostem pojawiły się problemy z terminowym regulowaniem należności przez firmy i konsumentów, co stworzyło zapotrzebowanie na usługi związane z odzyskiwaniem zaległych płatności. Kluczowy rozwój rynku zarządzania wierzytelnościami wystąpił na początku lat 2000, kiedy zaczęły powstawać specjalistyczne firmy windykacyjne.

W latach 2000-2010 odnotowano szybki wzrost rynku dzięki szerszej akcji kredytów konsumenckich i firmowych, co zwiększyło liczbę zaległych zobowiązań. W tym okresie pojawiło się także więcej firm zajmujących się zakupem portfeli wierzytelności od banków i instytucji finansowych, co dodatkowo umocniło rynek. Rynek zarządzania wierzytelnościami działa zarówno na poziomie lokalnym, jak i globalnym.

3.1. Zarządzanie wierzytelnościami

Działalność jednostki dominującej oraz funduszy wierzytelności opiera się na strategii inwestycyjnej, polegającej na nabywaniu pakietów należności nieregularnych, które są następnie poddawane procesowi samodzielnej windykacji. Wierzytelności te, uznawane przez pierwotnych wierzycieli za trudne do odzyskania, charakteryzują się wysokim ryzykiem niewypłacalności dłużników, co sprawia, że koszty ich odzyskiwania mogą przewyższać potencjalne korzyści. Dla wierzyciela pierwotnego sprzedaż takich wierzytelności stanowi sposób na ograniczenie strat, pozwalając na ich zbycie po uzgodnionej cenie, która zazwyczaj jest wyrażona jako określony procent wartości nominalnej zbywanego pakietu.

Obrót wierzytelnościami umożliwia zarówno wierzycielom pierwotnym, jak i funduszom wierzytelności prowadzenie działalności opartej na zarządzaniu ryzykiem oraz optymalizacji kosztów odzyskiwania. Spółka wykorzystuje specjalistyczne narzędzia oraz strategie windykacyjne, takie jak negocjacje z dłużnikami, postępowania sądowe lub egzekucje komornicze, w celu maksymalizacji zwrotu z zainwestowanych środków. Dzięki temu fundusze mają możliwość uzyskania zysków z pakietów wierzytelności nabytych po niższych cenach, podczas gdy wierzyciel pierwotny redukuje swoje zaangażowanie w długoterminowe procesy windykacyjne.

Celem zarządzania wierzytelnościami nie jest wyłącznie maksymalizacja zysku. Choć generowanie dochodów i minimalizacja strat są ważnymi aspektami, działalność ta obejmuje także inne kluczowe zagadnienia jak restrukturyzacja długu, optymalizacja przepływów pieniężnych, minimalizacja ryzyka niewypłacalności klienta (dłużnika), utrzymanie relacji z klientami, zachowanie reputacji, efektywność operacyjna, zgodność z regulacjami prawnymi.

Zarządzanie wierzytelnościami to zatem kompleksowy proces, który obejmuje zarówno aspekty finansowe, jak i operacyjne oraz społeczne. Maksymalizacja zysku to tylko jeden z wielu celów, które muszą być zrównoważone z innymi, aby skutecznie zarządzać ryzykiem i budować długoterminowe korzyści.

Spółka zarządzająca należnościami nieregularnymi może odegrać istotną rolę w procesie restrukturyzacji zadłużenia, pomagając zarówno wierzycielom, jak i dłużnikom w znalezieniu efektywnego rozwiązania w sytuacjach problemów z płynnością finansową.

Jej rola może obejmować następujące działania:

- Negocjacje z dłużnikami – Spółka taka może przeprowadza negocjacje w imieniu wierzyciela, aby uzgodnić nowe warunki spłaty zadłużenia, takie jak obniżenie kwoty głównej, wydłużenie okresu spłaty czy zmniejszenie odsetek.
- Opracowanie planu spłaty – Spółka współpracuje z dłużnikiem w celu stworzenia dostosowanego planu spłaty, który rozkłada dług na mniejsze, łatwiejsze do zarządzania raty. Taki plan może pomóc dłużnikowi stopniowo wyjść z trudności finansowych, a jednocześnie pozwala wierzycielowi odzyskać część środków.
- Umorzenie części zadłużenia – w ramach restrukturyzacji długów Spółka może działać jako pośrednik, pomagając wierzycielom w podjęciu decyzji o umorzeniu części zadłużenia, zwłaszcza jeśli jest mało

prawdopodobne, że pełna kwota zostanie odzyskana. W zamian dłużnik może zobowiązać się do spłaty pozostałej kwoty w uzgodnionym terminie.

- Weryfikacja zdolności finansowej dłużnika – Spółka przeprowadza analizę sytuacji finansowej dłużnika, aby ocenić jego rzeczywiste możliwości spłaty i zaproponować wierzycielowi odpowiednią strategię restrukturyzacyjną, która zwiększa szanse na odzyskanie długu.
- Monitorowanie spłat – W ramach restrukturyzacji spółka windykacyjna może monitorować regularność dokonywanych spłat oraz weryfikować, czy dłużnik przestrzega nowo ustalonych warunków. Dzięki temu wierzyciel ma pewność, że proces przebiega zgodnie z planem.
- Alternatywne metody odzyskiwania długu – W niektórych przypadkach, gdy dług jest trudno spłacalny, Spółka może zasugerować alternatywne metody, takie jak zamiana długu na akcje czy inne aktywa. Takie rozwiązania mogą pomóc dłużnikowi uniknąć bankructwa i zapewnić wierzycielowi częściowy zwrot z inwestycji.
- Zmniejszenie kosztów postępowania sądowego – Dzięki działaniom Spółki możliwe jest uniknięcie kosztownych postępowań sądowych, które mogą generować dodatkowe obciążenia dla obu stron. Polubowne ustalenie warunków spłaty często jest bardziej efektywne niż długa procedura sądowa.

Podsumowując Spółka może znacząco przyczynić się do restrukturyzacji długu, oferując wierzycielom i dłużnikom wsparcie w znalezieniu kompromisowych rozwiązań, które poprawią płynność finansową dłużnika, a jednocześnie zwiększą szanse na odzyskanie przynajmniej części należności przez wierzyciela.

W ramach wykonywania czynności zarządzających nabywa ona wierzytelności na własny rachunek lub na rzecz funduszy. Transakcja nabycia wierzytelności odgrywa kluczową rolę w procesie zarządzania wierzytelnościami z kilku powodów:

- Następuje przejście różnych rodzajów ryzyka – Wierzytelności nabywane są obarczone wysokim ryzykiem nieodzyskania, gdyż są przeterminowane, a bardzo często w części przedawnione z mocy prawa. Transakcja ta przenosi wszelkie ryzyko związane z prawidłową identyfikacją roszczeń nieprzedawnionych.
- Jakość portfela wpływa na wybór zastosowanych narzędzi - Spółka może zastosować bardziej zaawansowane metody windykacyjne, które mogą być poza zasięgiem pierwotnego wierzyciela, takie jak zaawansowane technologie, analizy danych i zautomatyzowane procesy, które umożliwiają skuteczniejsze odzyskiwanie należności. Jakość portfela wpływa także na koszty sądowe i egzekucyjne.

Jakość portfela wierzytelności zależy od wielu czynników, które mają bezpośredni wpływ na zdolność do odzyskiwania należności. Kluczowe elementy wpływające na jakość portfela wierzytelności:

- **Struktura portfela** – Ważne jest, z jakich typów wierzytelności składa się portfel (bankowe, telekomunikacyjne, handlowe, pożyczkowe itp.). Różne rodzaje wierzytelności mogą wiązać się z różnym poziomem ryzyka i skutecznością windykacji;
- **Wiek wierzytelności** – Wierzytelności, które są dłużej przeterminowane, zwykle mają niższe szanse na skuteczną windykację, co obniża jakość portfela;
- **Stan prawny wierzytelności** – Ważnym czynnikiem jest liczba przedawnionych roszczeń, które mają nieistotną wartość rynkową oraz liczba z ważnymi tytułami wykonawczymi;
- **Segment dłużników** – Profil dłużnika jest istotny, bowiem wierzytelności wobec klientów indywidualnych różnią się pod względem ryzyka od wierzytelności korporacyjnych;
- **Branża, z której pochodzą wierzytelności** (np. sektor bankowy, telekomunikacyjny, energetyczny), może mieć wpływ na jakość portfela. Wierzytelności pochodzące z sektorów o stabilnym przepływie pieniężnym i wiarygodnych dłużnikach mogą być łatwiejsze do windykacji;
- **Wysokość wierzytelności** – Wierzytelności o dużej wartości mogą być bardziej opłacalne w windykacji, ale też niosą większe ryzyko. Z kolei mniejsze wierzytelności mogą być łatwiejsze do odzyskania, ale generują niższe zyski;
- **Jakość dokumentacji** – Pełna i prawidłowa dokumentacja wierzytelności. Braki w dokumentacji mogą znacznie obniżyć efektywność procesu odzyskiwania. Jakość dokumentacji w znacznym stopniu determinuje wybór strategii odzyskiwania, a w konsekwencji wysokość kosztów operacyjnych oraz opłat sądowych i egzekucyjnych. Na etapie podejmowania decyzji o nabyciu portfela nabywca nie ma pełnej informacji o stanie dokumentacji.

Podsumowując jakość portfela ma decydujący wpływ na efektywność procesu zarządzania wierzytelnościami i generowania zysków z odzyskiwanych należności.

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.

Przed podjęciem decyzji o nabyciu wierzytelności wyspecjalizowana kadra przeprowadza *due diligence* portfela. Następnie dokonywana jest wycena portfela wierzytelności. Przy szacowaniu wartości portfela brane są pod uwagę następujące czynniki:

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

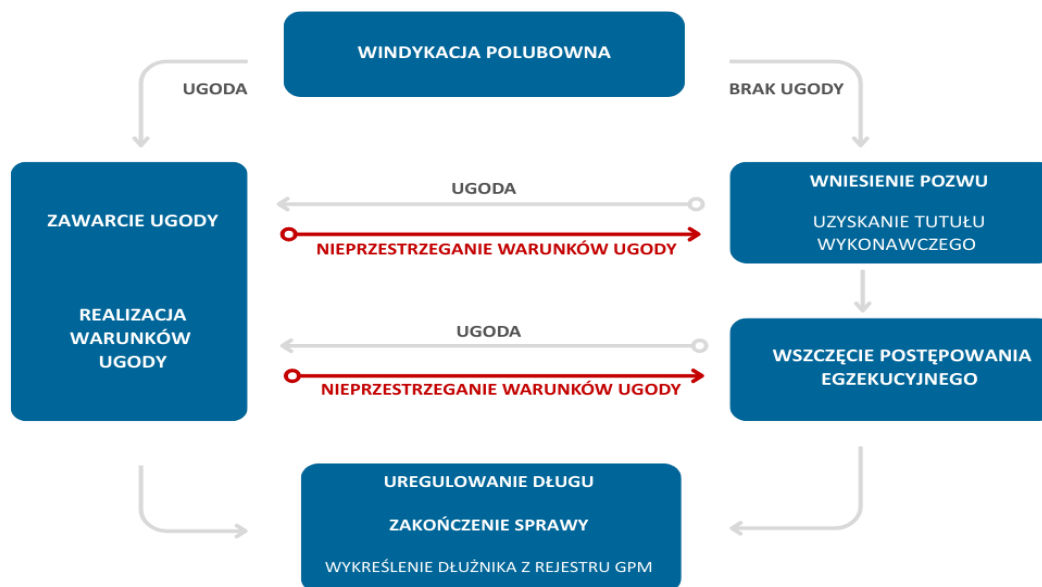
Procedura windykacyjna stosowana przez Grupę obejmuje następujące etapy:

- 1) windykacja polubowna,
- 2) postępowanie sądowe,
- 3) postępowanie egzekucyjne,
- 4) windykacja po bezskutecznej egzekucji komorniczej.

Windykacja polubowna ma zastosowanie na wstępnym etapie procedury windykacyjnej. W ramach tej procedury wykonywane są różne działania takie jak próby nawiązania kontaktu z klientem/ dłużnikiem, przedstawienie oferty restrukturyzacji zadłużenia, czynności negocjacyjne. Zastosowanie tej metody jest skuteczne, jeżeli można ustalić prawidłowe dane teleadresowe dłużnika oraz z jego strony wystąpi chęć współdziałania. Na tym etapie stosowana strategia jest dostosowywana do profilu klienta/dłużnika. Postępowanie polubowne pozwala na szybkie odzyskanie należności. Wierzyciel nie ponosi kosztów sądowych i egzekucyjnych, które ostatecznie obciążają dłużnika. Minimalizuje też koszty operacyjne. Wadą jej jest, że jest mało skuteczna i nie zabezpiecza interesu wierzyciela.

Postępowanie sądowe ma miejsce, gdy procedura polubowna nie przyniosła oczekiwanych rezultatów. Wierzyciel dochodzi swoich roszczeń przed sądem poprzez złożenie pozwu przeciwko dłużnikowi. Postępowanie to powinno zakończyć się wydaniem przez sąd tytułu wykonawczego, który uprawnia wierzyciela do dochodzenia swoich roszczeń na drodze egzekucyjnej. Uzyskanie tytułu jest istotne dla przerwania biegu przedawnienia roszczeń. Wierzyciel na początku postępowania ponosi opłaty sądowe, które po jego zakończeniu obciążą dłużnika. Natomiast prawdopodobieństwo ich odzyskania nadal jego zakończeniu nie jest wysokie.

Wykres 1. Schemat procesu odzyskiwania należności.



Postępowanie egzekucyjne jest ostatecznym środkiem przymusu, gdy inne okazały się nieskuteczne. Umożliwia wierzycielowi wyegzekwowanie należności od dłużnika za pomocą działań komornika, opierając się na tytule wykonawczym, takim jak wyrok sądu lub nakaz zapłaty z klauzulą wykonalności. Prowadzenie egzekucji komorniczej w Polsce regulowane jest przez Kodeks postępowania cywilnego (art. 776–1088) oraz Ustawę o komornikach sądowych i egzekucji z dnia 22 marca 2018 r.

Egzekucja wiąże się z dodatkowymi kosztami, które na początku obciążają wierzyciela. Ostatecznie koszty te zostają przeniesione na dłużnika, jeśli egzekucja jest skuteczna. Komornik jest zobowiązany do działania zgodnie z przepisami prawa i nie może podejmować czynności naruszających prawa dłużnika, takich jak nękanie czy naruszanie prywatności. W przypadku wydania postanowienia o bezskutecznej egzekucji wierzyciel wnosi dodatkową opłatę. Egzekwowanie długu na drodze komorniczej zabezpiecza interes wierzyciela.

Windykacja po bezskutecznej egzekucji komorniczej.

Wierzyciel ma prawo do dochodzenia swoich roszczeń nieprzedawnionych, dla których okres przedawnienia wynosi najczęściej 6 lat (w przypadku roszczeń majątkowych) od daty wymagalności lub daty czynności przerywającej bieg przedawnienia. Okres przedawnienia dla należności odsetkowych (należności okresowych) w Polsce wynosi 3 lata od daty j. w., zgodnie z art. 118 Kodeksu cywilnego. Po bezskutecznej egzekucji wierzyciel najczęściej prowadzi czynności polubowne w stosunku do klienta/dłużnika w celu zawarcia ugody poprzez rozłożenie długu na raty lub umorzenie części długu w części odsetkowej w zamian za spłacenie pozostałej kwoty. Wierzyciel może zlecić dodatkowe czynności dotyczące majątku dłużnika, często współpracuje z prywatnymi detektywami lub specjalistycznymi firmami.

Wierzyciel może dochodzić swoich roszczeń poprzez wykorzystanie instrumentów prawnych takich jak:

- Złożenie skargi pauliańskiej. Gdy istnieje podejrzenie, że dłużnik celowo zbył majątek, aby uniknąć egzekucji (Kodeks cywilny art. 527). Jeżeli skarga zostanie uznana przez sąd, czynność prawna dokonana przez dłużnika staje się nieważna, a wierzyciel może wtedy skierować egzekucję z tego majątku, który próbował ukryć dłużnik.
- Upadłość. Wierzyciel może też złożyć wniosek o ogłoszenie upadłości dłużnika, który nie spłaca swoich zobowiązań. W przypadku ogłoszenia upadłości, majątek dłużnika zostaje rozdysponowany pomiędzy wierzycieli zgodnie z przepisami Prawa upadłościowego. Jest to jednak często ostateczność, ponieważ nie zawsze prowadzi do pełnego zaspokojenia roszczeń.
- Ponowna egzekucja. Jeśli dłużnik w przyszłości uzyska nowe źródła dochodu lub majątek, wierzyciel może ponownie złożyć wniosek o egzekucję pod warunkiem, że roszczenie nie jest przedawnione.

Wpis do rejestru dłużników polega na umieszczeniu informacji o nierzetelnym dłużniku w rejestrze prowadzonym przez Biura Informacji Gospodarczej (BIG). Rejestry te są dostępne dla różnych podmiotów, takich jak instytucje finansowe, przedsiębiorcy czy inne osoby fizyczne, które mogą weryfikować wiarygodność finansową kontrahentów. Utrata jej utrudni uzyskanie kredytu, leasingu czy nawet zawarcie umów z dostawcami usług (np. telefonii komórkowej, mediów). Gdy dłużnik spłaci swoje zobowiązanie, wierzyciel ma obowiązek usunięcia go z rejestru dłużników.

3.2. Udzielanie pożyczek konsumenckich w obrocie poza bankowym

Fingo Capital S.A. prowadzi działalność jako instytucja pożyczkowa wpisana do Rejestru Instytucji Pożyczkowych Komisji Nadzoru Finansowego. Spółka działa w formie spółki akcyjnej, posiada kapitał zakładowy w wysokości 12,3 mln zł, pokryty wkładem pieniężnym, oraz organ nadzorczy zgodnie ze statutem. Na dzień 30 czerwca 2026 r. kapitały własne Spółki wynosiły około 17,6 mln zł.

Działalność spółki polega na udzielaniu krótkoterminowych pożyczek konsumenckich w kanale online za pośrednictwem strony internetowej www.creditu.pl. Proces udzielenia pożyczki obejmuje złożenie wniosku, weryfikację tożsamości klienta, ocenę ryzyka kredytowego oraz wypłatę środków. Pożyczki charakteryzują się krótkim okresem finansowania oraz relatywnie niską kwotą jednostkową. W pierwszym kwartale 2026 r. kwota finansowania wynosiła od 1 000 zł do 3 000 zł, a w kwietniu 2026 r. Zarząd Spółki podjął decyzję o podwyższeniu maksymalnej kwoty pożyczki do 4 500 zł.

Model działalności Spółki podlega przepisom ustawy o kredycie konsumenckim, w szczególności w zakresie wymogów dotyczących instytucji pożyczkowych, obowiązków informacyjnych wobec konsumentów, badania zdolności kredytowej oraz limitów kosztów kredytu konsumenckiego. Ocena zdolności kredytowej klienta dokonywana jest przed zawarciem umowy, z wykorzystaniem informacji pozyskanych z zewnętrznych baz danych, w tym Biura Informacji Kredytowej oraz biur informacji gospodarczej.

Od 1 stycznia 2024 r. instytucje pożyczkowe podlegają nadzorowi Komisji Nadzoru Finansowego w zakresie działalności polegającej na udzielaniu kredytu konsumenckiego. W związku z tym Fingo Capital S.A. realizuje obowiązki sprawozdawcze wobec KNF oraz monitoruje zgodność prowadzonej działalności z obowiązującymi przepisami prawa.

Naruszenie przepisów dotyczących działalności instytucji pożyczkowych, w tym obowiązków wynikających z ustawy o kredycie konsumenckim, może skutkować sankcjami administracyjnymi, finansowymi lub organizacyjnymi, w tym karami pieniężnymi, zaleceniami nadzorczymi, ograniczeniami w prowadzeniu działalności, a w skrajnych przypadkach wykreśleniem z Rejestru Instytucji Pożyczkowych. Ryzyko sankcji może dotyczyć również osób odpowiedzialnych za stwierdzone naruszenia. Spółka ogranicza to ryzyko poprzez bieżący monitoring zmian regulacyjnych, dostosowywanie procedur operacyjnych, realizację obowiązków sprawozdawczych oraz kontrolę zgodności procesów z obowiązującymi przepisami.

W związku ze zmianami regulacyjnymi dotyczącymi rynku pożyczek konsumenckich Spółka dostosowuje profil klienta, ofertę produktową, proces oceny zdolności kredytowej oraz procedury operacyjne do obowiązujących wymogów prawnych. Pożyczki przeterminowane są sprzedawane do funduszy wierzytelności w Grupie, natomiast obsługą pożyczek wymagalnych oraz przeterminowanych zajmuje się jednostka dominująca.

4. Informacje o rynku wierzytelności i perspektywach jego rozwoju

Rynek wierzytelności obejmuje obrót prawami majątkowymi wynikającymi z roszczeń, w szczególności z tytułu niespłaconych lub przeterminowanych kredytów, pożyczek, należności handlowych, telekomunikacyjnych oraz innych zobowiązań. Cena transakcyjna portfeli wierzytelności zależy przede wszystkim od oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych, ryzyka kredytowego, czasu potrzebnego do odzyskania należności oraz wymaganej przez inwestora stopy zwrotu.

Polski rynek wierzytelności pozostaje rynkiem o istotnej skali i wysokim poziomie konkurencji. Według danych GUS, na koniec 2025 r. przedsiębiorstwa windykacyjne objęte badaniem posiadały w obsłudze 20,8 mln czynnych wierzytelności o wartości nominalnej 211,4 mld zł.

Istotnym źródłem podaży wierzytelności pozostają instytucje finansowe, w szczególności banki oraz podmioty sektora pożyczkowego. Po stronie popytowej działają wyspecjalizowane podmioty zarządzające wierzytelnościami oraz fundusze wierzytelności. Skala rynku, poziom konkurencji, dostępność finansowania oraz warunki cenowe transakcji mają bezpośrednie znaczenie dla możliwości inwestycyjnych i wyników finansowych Grupy.

Na sytuację na rynku wierzytelności wpływają czynniki makroekonomiczne, w szczególności poziom stóp procentowych, inflacja, sytuacja na rynku pracy, dynamika wynagrodzeń oraz dostępność finansowania. Pogorszenie sytuacji ekonomicznej gospodarstw domowych lub przedsiębiorstw może prowadzić do wzrostu wartości wierzytelności nieregularnych, ale jednocześnie może obniżać zdolność dłużników do regulowania zobowiązań oraz wpływać na poziom odzysków.

Istotne znaczenie dla rynku ma również otoczenie regulacyjne. W 2025 r. weszła w życie ustawa o podmiotach obsługujących kredyty i nabywcach kredytów, implementująca dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2021/2167. Ustawa określa m.in. zasady prowadzenia działalności w zakresie obsługi kredytów, obowiązki informacyjne i sprawozdawcze oraz zasady nadzoru Komisji Nadzoru Finansowego nad podmiotami obsługującymi kredyty, dostawcami usług obsługi kredytów, nabywcami kredytów oraz ich przedstawicielami.

W ocenie Grupy dalszy rozwój rynku będzie zależał od podaży portfeli wierzytelności, poziomu konkurencji, kosztu finansowania, stabilności otoczenia prawnego oraz skuteczności procesów dochodzenia należności. W odpowiedzi na zmiany rynkowe i regulacyjne Grupa koncentruje się na utrzymaniu dyscypliny inwestycyjnej, doskonaleniu modeli wyceny oraz selektywnym podejściu do nabywania nowych portfeli.

Według danych ZPF za I kwartał 2026 r. firmy objęte badaniem zarządzały portfelami wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 205,1 mld zł, wobec 202,4 mld zł na koniec 2025 r. Liczba obsługiwanych wierzytelności wyniosła 20,2 mln, a przeciętna wartość jednej wierzytelności około 10,1 tys. zł. ZPF wskazuje też na wzrost wartości portfeli o 8,3% r/r oraz wzrost liczby obsługiwanych wierzytelności o 3,8% r/r.

Dane GUS za 2025 r. potwierdzają dużą skalę rynku: badaniem objęto 86 przedsiębiorstw windykacyjnych, które w 2025 r. przyjęły do obsługi 6,7 mln wierzytelności o wartości 34,2 mld zł.

Rynek zakupów portfeli pozostaje aktywny. Z prezentacji wynikowej Grupy KRUK za I półrocze 2026 r. wynika, że według szacunków KRUK-a łączna podaż portfeli na rynku polskim w I półroczu 2026 r. wyniosła 3,8 mld zł wartości nominalnej, z czego 3,3 mld zł dotyczyło wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych, a 0,5 mld zł portfeli korporacyjnych i SME. Nakłady inwestorów na rynku polskim wyniosły 1,2 mld zł, z czego około 90% dotyczyło wierzytelności detalicznych niezabezpieczonych. KRUK wskazuje także, że średnia cena wzrosła do około 34%, głównie z powodu wyższej jakości spraw oraz wysokiej aktywności inwestorów.

5. Najwięksi dostawcy wierzytelności dla Grupy Kapitałowej

Największymi dostawcami wierzytelności na rynku, z którego korzysta Grupa, są przede wszystkim banki, instytucje pożyczkowe, instytucje ubezpieczeniowe, firmy leasingowe, operatorzy telekomunikacyjni oraz inne podmioty masowo świadczące usługi na rzecz konsumentów i przedsiębiorstw. Portfele wierzytelności oferowane do sprzedaży obejmują głównie wierzytelności z tytułu kredytów konsumenckich, pożyczek, kart kredytowych, umów leasingu, usług telekomunikacyjnych oraz innych zobowiązań przeterminowanych. Grupa nabywa portfele wierzytelności bezpośrednio od pierwotnych wierzycieli lub od innych podmiotów działających na rynku wierzytelności. Źródłem wierzytelności są również pożyczki przeterminowane udzielone przez spółkę zależną Fingo Capital S.A., które są następnie sprzedawane do funduszy wierzytelności w Grupie.

Struktura dostawców wierzytelności zależy od dostępności portfeli oferowanych na rynku, warunków cenowych transakcji, jakości danych dotyczących wierzytelności oraz oceny oczekiwanych przepływów pieniężnych z nabywanych portfeli.

Publicznie dostępne dane rynkowe wskazują na wzrost cen oferowanych za portfele wierzytelności w Polsce w pierwszym półroczu 2026 r. Według szacunków Grupy średnia cena portfeli, liczona jako relacja ceny do wartości nominalnej, wzrosła powyżej 30%. Główne przyczyny wzrostu cen spowodowane są ograniczoną podażą atrakcyjnych wierzytelności oraz działaniem firm konkurencyjnych. Znaczenie ma aktywność podmiotów działających w skali międzynarodowej, dysponujących znacznym potencjałem finansowania. Dalszy wzrost cen portfeli ograniczy oczekiwane stopy zwrotu z nowych inwestycji.

6. Aktualna sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej

6.1. Istotne czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na działalność Grupy i osiągnięte przez nią zyski lub poniesione straty w pierwszym półroczu br.

→ Wzrost skali działalności zarządzania wierzytelnościami

W pierwszym półroczu 2026 r. Grupa zwiększyła skalę działalności, co znalazło odzwierciedlenie we wzroście przychodów z działalności podstawowej.

Przychody gotówkowe z portfela wierzytelności wyniosły 134,8 mln zł.

Jednocześnie koszty działalności podstawowej rosły szybciej niż przychody, głównie w związku ze wzrostem kosztów obsługi portfeli wierzytelności, w tym kosztów sądowych, egzekucyjnych i operacyjnych. W rezultacie pomimo wzrostu przychodów Grupa odnotowała spadek zysku brutto na sprzedaży, zysku operacyjnego oraz zysku netto w porównaniu z pierwszym półroczem 2025 r. Wyniki pierwszego półrocza 2026 r. wskazują na utrzymanie dodatniej rentowności

działalności operacyjnej, jednak przy niższej marży niż w okresie porównawczym. Kluczowe znaczenie dla wyników Grupy w kolejnych okresach będzie miała efektywność odzysków z portfeli wierzytelności, kontrola kosztów obsługi portfeli oraz utrzymanie dyscypliny inwestycyjnej przy nabywaniu nowych portfeli.

→ Dywersyfikacja i rozwój dodatkowych źródeł przychodów

Rozwój działalności udzielania pożyczek konsumenckich przez jednostkę zależną.

Rozwój działalności pożyczkowej stanowi uzupełnienie podstawowego modelu działalności Grupy, jednak wiąże się z ryzykiem kredytowym, regulacyjnym, operacyjnym oraz ryzykiem ochrony konsumentów. Grupa ogranicza te ryzyka poprzez ocenę zdolności kredytowej klientów, monitoring jakości portfela pożyczek, dostosowywanie procedur do zmian regulacyjnych oraz bieżącą kontrolę procesów operacyjnych.

Pożyczki przeterminowane są sprzedawane do funduszy wierzytelności w Grupie, natomiast obsługą pożyczek wymagalnych i przeterminowanych zajmuje się jednostka dominująca. Rozwiązanie to pozwala wykorzystać kompetencje Grupy w zakresie zarządzania wierzytelnościami i dochodzenia należności.

Działalność nieruchomościowa.

W 2026 r. spółka zależna rozwijała działalność obejmującą wynajem powierzchni użytkowych, utrzymanie i modernizację nieruchomości oraz przygotowanie części aktywów do dalszego wykorzystania komercyjnego. Działalność ta ma na celu pozyskiwanie dodatkowych przychodów z najmu oraz zwiększanie wartości posiadanych aktywów w dłuższym horyzoncie. Rozwój działalności nieruchomościowej stanowi uzupełnienie podstawowego modelu działalności Grupy i może wspierać dywersyfikację przychodów. Na moment obecny jej skala i wpływ na wyniki Grupy są nieistotne.

→ Nabycia pakietów wierzytelności

W pierwszym półroczu 2026 roku jednostki Grupy wydatkowały łącznie około 46,7 mln zł na zakup pakietów wierzytelności. W stosunku do pierwszego półrocza roku ubiegłego wydatki były większe o 9,8 mln zł. Istotną transakcją był zakup portfela wierzytelności od operatora telefonii komórkowej za ok 36,7 mln zł zawierający ponad 40 tys. spraw. Grupa stosuje ostrożne podejście do dalszych zakupów, zwracając szczególną uwagę na warunki cenowe oraz stan prawny nabywanych wierzytelności, które muszą gwarantować rentowność portfela. Mimo dokonania w bieżącym półroczu znaczących inwestycji w portfele wierzytelności, Grupa nadal posiada zasoby finansowe, które może przeznaczyć na zakup nowych pakietów. Zarząd Spółki dominującej na bieżąco monitoruje ofertę rynku wierzytelności. Decyzja o uczestniczeniu w przetargu, a w następstwie o nabyciu wierzytelności, podejmowana jest po dokonaniu analizy portfela pod kątem oceny jego jakości. W następnych okresach Grupa jest przygotowana finansowo i organizacyjnie do większych zakupów.

→ Finansowanie

Istotne zdarzenia w zakresie zobowiązań w pierwszym półroczu 2026r:

- emisja obligacji Z2 i B w łącznej kwocie 104 mln zł,
- wykup obligacji w kwocie 28,8 mln zł,
- nabycie obligacji wewnątrz Grupy 27 mln zł;
- zarejestrowanie emisji udziałów w spółce zależnej Fiz-bud, co skutkowało wygaśnięciem zobowiązania 18 mln zł;

W konsekwencji w strukturze finansowania wzrósł udział zobowiązań do ok. 38% sumy bilansowej, natomiast udział kapitałów własnych obniżył się z ok. 68% do ok. 62%.

Wykorzystanie finansowania dłużnego stanowi element polityki finansowej Grupy, umożliwiający zwiększanie skali prowadzonej działalności i finansowanie nabywania kolejnych pakietów wierzytelności.

Zarząd Spółki dominującej prowadzi bieżący monitoring poziomu i kosztów zadłużenia w celu zapewnienie optymalnej struktury finansowania, utrzymanie płynności finansowej oraz ograniczanie ekspozycji Grupy na ryzyko finansowe.

Zobowiązania finansowe Grupy są zabezpieczone zastawem na certyfikatach inwestycyjnych funduszy. Zastosowanie zabezpieczeń ogranicza ryzyko związane z pozyskaniem finansowaniem oraz wspiera stabilność struktury zadłużenia i bezpieczeństwo finansowe Grupy.

W pierwszym półroczu br. jednostki Grupy nie odnotowały istotnych zdarzeń, które mogłyby negatywnie wpłynąć na funkcjonowanie Grupy lub jej wyniki w kolejnych okresach. Płynność finansowa pozostawała stabilna, a zobowiązania były regulowane terminowo, bez zakłóceń.

6.2. Wyniki finansowe

Analiza wyniku finansowego Grupy została oparta na wybranych pozycjach rachunku zysków i strat, które mają istotny wpływ na ocenę skali działalności, rentowności operacyjnej oraz wyniku netto Grupy, została przeprowadzona dla wartości uzyskanych w okresie porównawczym od 01.01.2026 do 30.06.2026.

Tab. 9. Zestawienie wybranych elementów rachunku zysków i strat w pierwszym półroczu 2026 r. oraz w okresach porównawczych (w tys. zł)

	01.01 – 30.06.2026	01.01 – 30.06.2025	Zmiana	Zmiana w %	01.01 – 31.12.2025
A: Przychody z działalności podstawowej (A1+A2)	75 293	66 370	8 923	13,44%	137 867
A1.Przychody z portfela wierzytelności	64 042	58 039	6 003	10,34%	123 410
A.2 Inne przychody	11 251	8 331	2 920	35,05%	14 457
B: Koszt własny działalności podstawowej	45 829	33 425	12 404	37,11%	75 679
C. Zysk brutto na sprzedaży	29 464	32 945	(3 481)	(10,57%)	62 188
D: Koszty ogólne i administracyjne	5 653	6 096	(443)	(7,27%)	21 950
E: Zysk operacyjny EBIT	23 735	25 547	(1 812)	(7,09%)	39 014
E.1: EBITDA	24 792	25 875	(1 083)	(4,19%)	39 670
F: Koszty finansowe	7 091	7 656	(565)	(7,38%)	15 362
G: Zysk brutto	16 470	17 900	(1 430)	(7,99%)	24 156
H: Podatek dochodowy	4 491	2 537	1 954	77,02%	2 779
O: Zysk jednostki dominującej	12 140	15 373	(3 233)	(21,03%)	26 912

- Przychody z działalności podstawowej wyniosły 75 293 tys. zł i były wyższe o 8 923 tys. zł, tj. 13,44%, niż w analogicznym okresie 2025 r.. Przychody wzrosły z uwagi na wzrost skali działalności. Kluczowym źródłem wyniku są nadal przychody z portfela wierzytelności.
- Koszt własny działalności podstawowej wzrósł o 12 404 tys. zł, tj. 37,11% w stosunku do okresu porównawczego. Przyczyną był wzrost wydatków na wpisy sądowe i opłaty komornicze o ok. 4 mln zł, co wynika z obsługi większej liczby spraw w portfelu NPL, wzrost kosztów operacyjnych zarządzania wierzytelnościami o 3,4 mln zł – rezultat zwiększenia skali
- Zysk brutto na sprzedaży wyniósł 29 464 tys. zł i był niższy o 3 481 tys. zł, tj. 10,57%, niż w pierwszym półroczu 2025 r.
- Zysk operacyjny Grupy wyniósł 23 735 tys. zł, wobec 25 547 tys. zł w analogicznym okresie roku poprzedniego, co oznacza spadek o 1 812 tys. zł, tj. 7,09%. Spadek wyniku operacyjnego był przede wszystkim skutkiem szybszego wzrostu kosztu własnego niż przychodów z działalności podstawowej, częściowo skompensowanego niższymi kosztami ogólnego zarządu.
- Koszty finansowe wyniosły 7 091 tys. zł i były niższe o 565 tys. zł, tj. 7,38%, w porównaniu z pierwszym półroczem 2025 r. Zysk brutto wyniósł 16 470 tys. zł, wobec 17 900 tys. zł w pierwszym półroczu 2025 r.
- Zysk netto za pierwsze półrocze 2026 r. wyniósł 12 140 tys. zł i był niższy o 3 233 tys. zł, tj. 21,03%, w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. Spadek zysku netto był większy niż spadek zysku brutto, głównie ze względu na wyższe obciążenie podatkiem dochodowym.

Tab. 9a. Zestawienie wybranych elementów rachunku zysków i strat w 2026r. oraz w okresach porównawczych (w tys. zł) w ujęciu gotówkowym

	01.01 – 30.06.2026	01.01 – 30.06.2025	Zmiana	Zmiana w %	01.01 – 31.12.2025
A: Przychody gotówkowe w tym :	145 876	96 072	49 804	52%	199 606
Wpływy z portfela wierzytelności	134 826	87 741	47 085	54%	185 149
Pozostałe przychody gotówkowe	11 050	8 331	2 719	33%	14 457
B. Suma wydatków operacyjnych (C+D+E)	50 842	39 521	11 321	29%	88 675
C: Koszt własny (D1+D2+D3)	45 829	33 425	12 404		75 679
C.1 Koszt wpisów sądowych i opłat komorniczych	12 241	8 156	4 085		23 085
C.2 Koszty operacyjne zarządzania wierzytelnościami	21 573	18 146	3 427		38 352
C.3 Koszty własny - inne przychody poz. A2	12 015	7 123	4 892		14 242
D. Koszty ogólne i administracyjne gotówkowe	5 644	6 096	(452)	(7%)	12 996
E. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z tyt. dostaw i usług	(631)		(631)		
F: EBIT gotówkowa (A-B)	95 034	56 551	38 483	68%	110 931
G: Amortyzacja	1 057	328	729		656
H: EBITDA gotówkowy (F+G)	96 091	56 879	39 212	69%	111 587
I: Koszty finansowe wydatkowane	(6 468)	(7 656)	1 188	(16%)	(12 796)
J: Zysk brutto (H-I)	89 623	49 223	40 400	82%	98 791

K: Zapłacony podatek dochodowy	(2 549)	(1 470)	(1 079)	73%	(8 116)
L: Zysk netto (J-K)	87 074	47 753	39 321	82%	90 675

Analiza gotówkowa wskazuje na istotną poprawę przepływów gotówkowych Grupy w pierwszym półroczu 2026 r. W pierwszym półroczu 2026 r. przychody gotówkowe Grupy wyniosły 145 876 tys. zł i były wyższe o 49 804 tys. zł, tj. 52%, niż w analogicznym okresie 2025 r. Wzrost wynikał przede wszystkim ze zwiększenia wpływów z portfela wierzytelności, które wzrosły o 47 085 tys. zł, tj. 54%.

Suma wydatków operacyjnych wyniosła 50 842 tys. zł, wobec 39 521 tys. zł w pierwszym półroczu 2025 r. EBIT gotówkowy wyniósł 95 034 tys. zł, a EBITDA gotówkowa 96 091 tys. zł.

Po uwzględnieniu wydatkowanych kosztów finansowych oraz zapłaconego podatku dochodowego wynik gotówkowy po opodatkowaniu wyniósł 87 074 tys. zł, wobec 47 753 tys. zł w analogicznym okresie 2025 r.

Wyniki gotówkowe wskazują na istotnie wyższą zdolność Grupy do generowania wpływów pieniężnych z działalności podstawowej.

Jednocześnie należy wskazać, że miary gotówkowe nie są tożsame z wynikiem finansowym prezentowanym w rachunku zysków i strat. W rachunku wyników za pierwsze półrocze 2026 r. Grupa wykazała spadek zysku netto w porównaniu z analogicznym okresem 2025 r., natomiast analiza gotówkowa pokazuje wzrost wpływów i nadwyżki gotówkowej z działalności operacyjnej.

Różnica pomiędzy wynikiem bilansowym a wynikiem gotówkowym wynika z odmiennego sposobu ujmowania przychodów i kosztów. Wynik bilansowy ustalany jest zgodnie z zasadą memoriału i obejmuje również pozycje niegotówkowe, takie jak przychody odsetkowe naliczane metodą efektywnej stopy procentowej, aktualizacje oczekiwanych przepływów pieniężnych, amortyzację, odpisy oraz podatek dochodowy memoriałowy. Wynik gotówkowy odzwierciedla natomiast faktyczne wpływy i wydatki pieniężne zrealizowane w danym okresie.

W przypadku Grupy, której działalność opiera się na portfelach wierzytelności NPL, wpływy gotówkowe z portfeli mogą istotnie różnić się od przychodów ujmowanych w rachunku zysków i strat. Dlatego w pierwszym półroczu 2026 r. możliwy był spadek wyniku bilansowego przy jednoczesnej poprawie wyniku gotówkowego, wynikającej z wysokiego poziomu odzysków z portfeli wierzytelności.

→ Przychody i koszty zarządzania portfelem wierzytelności oraz efektywność Spółki dominującej w zakresie zarządzania wierzytelnościami NPL w Grupie.

Tab.10. Relacja kosztów operacyjnych Spółki dominującej do wpływów z portfeli wierzytelności NPL

Wyszczególnienie	01.01 – 30.06.2026	01.01 – 30.06.2025	01.01 – 31.12.2025
A: Wpływy z wierzytelności Spółki dominującej oraz funduszy wierzytelności*	122 862	87 409	184 268
B: Koszty poniesione przez Spółkę dominującą:	20 738	19 236	40 500
- koszty zarządzania wierzytelnościami	16 187	15 020	31 906
- koszty ogólne i administracyjne po wyłączeniu programu motywacyjnego	4 551	4 216	8 594
Średni koszt operacyjny uzyskania 1 zł wpływu (B/A)	17%	22%	22%

*Jednorazowy niereprezentatywny wpływ

*Dla celów analizy efektywności kosztowej z wpływów z portfeli wierzytelności w wysokości 134 826 tys. zł wyłączono kwotę 11 964 tys. zł, ponieważ wpływ ten nie powodował proporcjonalnej zmiany poziomu kosztów operacyjnych zarządzania wierzytelnościami. Wyłączenie ma charakter analityczny i służy zapewnieniu porównywalności wskaźnika kosztu operacyjnego uzyskania 1 zł wpływu.

W pierwszym półroczu 2026 r. efektywność kosztowa Spółki dominującej w zakresie obsługi portfeli wierzytelności NPL uległa poprawie. Wpływy z wierzytelności Spółki dominującej oraz funduszy wierzytelności, po wyłączeniu jednorazowego wpływu w kwocie 11 964 tys. zł, wyniosły 122 862 tys. zł i były wyższe o 35 453 tys. zł, tj. 40,56%, niż w pierwszym półroczu 2025 r. Koszty poniesione przez Spółkę dominującą wzrosły w tym okresie z 19 236 tys. zł do 20 729 tys. zł, tj. o 1 493 tys. zł, czyli 7,76%. Wzrost kosztów był zatem istotnie niższy niż wzrost wpływów z obsługiwanych portfeli.

W rezultacie średni koszt operacyjny uzyskania 1 zł wpływu obniżył się z 22% w pierwszym półroczu 2025 r. do 17% w pierwszym półroczu 2026 r. Oznacza to, że w analizowanym okresie Spółka dominująca uzyskiwała wyższe wpływy z portfeli wierzytelności bez proporcjonalnego wzrostu kosztów ich obsługi.

Poprawa wskaźnika wskazuje na wzrost efektywności operacyjnej obsługi portfeli wierzytelności NPL. Należy jednak uwzględnić, że poziom wskaźnika może być zmienny w kolejnych okresach i zależy m.in. od struktury portfeli, etapu prowadzonych działań windykacyjnych, poziomu odzysków oraz wzrostu kosztów wynagrodzeń i usług, które mają decydujący wpływ na wysokość kosztów operacyjnych.

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

Tab. 11 Koszty zarządzania wierzytelnościami (w tys. zł)

Koszty zarządzania wierzytelnościami	01.01 – 30.06.2026	01.01 – 30.06.2025	Zmiana	Zmiana w %	01.01 – 31.12.2025
Koszty wpisów sądowych i opłat egzekucyjnych	12 241	8 156	4 085	50,09%	23 085
Koszt operacyjny zarządzania wierzytelnościami	21 573	18 146	3 427	18,89%	38 352
Usługi obce	9 188	7 475	1 713	22,92%	15 965
Wynagrodzenia, ubezpieczenia społeczne oraz inne świadczenia	9 659	8 639	1 020	11,81%	18 169
Pozostałe koszty*	2 726	2 032	694	34,15%	4 218
Suma kosztów wg rodzaju	33 814	26 302	7 512	28,56%	61 437

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

W pierwszym półroczu 2026 r. koszty zarządzania wierzytelnościami wzrosły o 28,6% r/r, osiągając 33,8 mln zł. Największy wpływ na wzrost miały opłaty sądowe i egzekucyjne, które zwiększyły się o ponad 50% w związku z rosnącą liczbą prowadzonych spraw. Grupa intensywniej inwestuje w proces odzyskiwania należności, co następnie przekłada się na wyższe spłaty. Odnotowano również wzrost pozostałych kategorii kosztów, w tym usług obcych (ok 23%) i wynagrodzeń (ok 12%). Ich wysokość jest bezpośrednio związana z liczbą obsługiwanych spraw. Pozostałe koszty utrzymały się na względnie stabilnym poziomie, a ich dynamika nie miała istotnego przełożenia na wynik Grupy.

Tab. 12 Koszty ogólne i administracyjne (w tys. zł)

Koszty ogólne i administracyjne	01.01 – 30.06.2026	01.01 – 30.06.2025	Zmiana	Zmiana w %	01.01 – 31.12.2025
Usługi obce	1 722	2 478	(756)	(30,51%)	5 231
Wynagrodzenia brutto oraz ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia pracownicze	3 547	3 242	305	9,41%	15 592
- koszty programu motywacyjnego	9	0	9	xxx	8 954
- wynagrodzenia oraz ubezpieczenia społeczne	3 538	3 242	296	xxx	6 638
Pozostałe koszty	384	376	8	2,13%	1 127
Suma	5 653	6 096	(443)	(7,27%)	21 950
Wyłączenie programu motywacyjnego	(9)	0	(9)	xxx	(8 954)
Suma po wyłączeniu kosztów programu motywacyjnego	5 644	6 096	(452)	(7,41%)	12 996

Analiza kosztów wskazuje na wzrost kosztów bezpośrednio związanych z obsługą portfeli wierzytelności, przy jednoczesnym ograniczeniu kosztów ogólnych i administracyjnych. Wzrost kosztów Grupy wynikał w znacznym stopniu ze zwiększenia skali i intensywności działań windykacyjnych, ale ze wzrostu kosztu pracy.

6.3. Istotne zmiany w aktywach i pasywach Grupy Kapitałowej

Tab. 13. Zmiana głównych pozycji aktywów Grupy w okresie sprawozdawczym (w tys. zł)

Wyszczególnienie	30.06.2026	31.12.2025	Zmiana	Zmiana w %
Aktywa trwałe	72 177	67 827	4 350	6,41%
Nieruchomości inwestycyjne	23 047	18 792	4 255	22,64%
Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych i pozostałych	24 731	24 955	(224)	(0,90%)
Pozostałe składniki aktywów trwałych*	24 399	24 080	319	1,32%
Aktywa obrotowe, w tym:	428 525	385 426	43 099	11,18%

Należności handlowe i pozostałe	13 460	15 211	(1 751)	(11,51%)
Pakiety wierzytelności	379 496	345 900	33 596	9,71%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	35 569	24 315	11 254	46,28%
AKTYWA RAZEM	500 702	453 253	47 449	10,47%

*Pozostałe składniki aktywów, w tym: rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne i prawne, wartość firmy oraz aktywa z tytułu podatku odroczonego.

Suma aktywów Grupy - na koniec pierwszego półrocza br. Grupa odnotowała wzrost aktywów o 10,47% w porównaniu do końca roku ubiegłego.

→ Wzrost aktywów wynikał przede wszystkim ze zwiększenia wartości nabytych wierzytelności w zamortyzowanym koszcie o 33 596 tys. zł, tj. 9,71%, oraz wzrostu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 11 254 tys. zł, tj. 46,28%.

→ Aktywa trwałe wzrosły o 4 350 tys. zł, tj. 6,41%, głównie w wyniku zwiększenia wartości nieruchomości inwestycyjnych.

→ Aktywa obrotowe wzrosły o 43 099 tys. zł, tj. 11,18%, przede wszystkim w związku ze wzrostem wartości nabytych wierzytelności w zamortyzowanym koszcie oraz środków pieniężnych.

→ Należności zmniejszyły się o 1 751 tys. zł, tj. 11,51%. Wartość udziałów i akcji w jednostkach stowarzyszonych i pozostałych pozostała na zbliżonym poziomie.

Suma pasywów Grupy na dzień 30 czerwca 2026 r. wyniosła 500 702 tys. zł i była wyższa o 47 449 tys. zł, tj. 10,47%, niż na dzień 31 grudnia 2025 r. Wzrost ten wynikał głównie ze zwiększenia zobowiązań finansowych o 46 347 tys. zł, tj. 45,11%, przede wszystkim w części długoterminowej.

→ Kapitały własne wzrosły o 5 537 tys. zł, tj. 1,81%, do poziomu 312 084 tys. zł.

→ Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe wzrosły 11 487 tys. zł, tj. 181,07%.

→ Zobowiązanie na 31.12.2025r. z tytułu niezarejestrowanej emisji udziałów w spółce zależnej Fiz-Bud wygasło w wyniku zarejestrowania podwyższenia kapitału w jednostce zależnej Fiz- bud o 18 000 tys. zł.

Tab. 14. Źródła finansowania Grupy Kapitałowej i ich zmiana w okresie sprawozdawczym (w tys. zł)

Wyszczególnienie	30.06.2026	31.12.2025	Zmiana	Zmiana w %
Kapitały własne :	312 084	306 547	5 537	1,81%
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	307 759	305 971	1 788	0,58%
Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących	4 325	576	3 749	650,87%
Zobowiązania finansowe:	149 087	102 740	46 347	45,11%
Wyemitowane obligacje długoterminowe	114 104	69 178	44 926	64,94%
Zobowiązanie z tytułu leasingu długoterminowe	2 394	3 193	(799)	(25,02%)
Wyemitowane obligacje krótkoterminowe	26 288	27 001	(713)	(2,64%)
Zobowiązanie z tytułu leasingu krótkoterminowe	1 412	1 184	228	19,26%
Pożyczki krótkoterminowe	4 889	2 184	2 705	123,86%
Zobowiązania pozostałe:	39 531	43 966	(4 435)	(10,09%)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	17 831	6 344	11 487	181,07%
Zobowiązanie z tytułu niezarejestrowanej emisji udziałów	0	18 000	(18 000)	(100%)
Rezerwy krótko- i długoterminowe	21 700	19 622	2 078	10,59%
Zobowiązania ogółem	188 618	146 706	41 912	28,57%
PASYWA RAZEM	500 702	453 253	47 449	10,47%

→ Rezerwy krótko- i długoterminowe wzrosły o 2 078 tys. zł, tj. 10,59%, głównie w związku ze wzrostem rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Pozycja ta ma charakter bilansowy i nie stanowi zobowiązania wymagającego bezpośredniego wypływu środków pieniężnych w krótkim terminie.

Istotne zdarzenia w zakresie zobowiązań w pierwszym półroczu 2026r:

- o emisja obligacji Z2 i B w łącznej kwocie 100,5 mln zł
- o wykup obligacji w kwocie -28,8 mln zł powiększony o nabycie obligacji wewnątrz Grupy -27 mln zł;

- o otrzymanie pożyczki przez jednostkę zależną 2,6 mln zł.

W obszarze zobowiązań z tytułu dostaw i usług znaczący wzrost o prawie 11,5 mln zł wynika z:

- o ujęcia na 30 czerwca br. zobowiązania w kwocie ok. 6,3 mln zł z tytułu podziału zysku za 2025r.
- o zmiany pozostałych zobowiązań ok. 4,5 mln zł z tytułu przedpłaty na poczet zakupu nieruchomości.
- o wzrostu zobowiązań z tytułu dostaw i usług o ok. 0,7 mln zł, szczególnie po stronie jednostek zależnych.

Wzrost zobowiązań finansowych wskazuje na zwiększenie udziału finansowania dłużnego w strukturze finansowania Grupy, przy jednoczesnym utrzymaniu wysokiego poziomu kapitałów własnych.

6.4. Ocena rentowności

Tab. 15. Wybrane elementy rachunku zysków i strat

	30.06.2026	30.06.2025	31.12.2025
Wpłaty gotówkowe z portfela wierzycelności	134 826	87 741	185 149
Przychody z działalności podstawowej	75 293	66 370	137 867
Zysk netto	11 979	15 363	26 935
Zysk brutto na sprzedaży	29 464	32 945	62 188
EBIT	23 735	25 547	39 014
EBITDA	24 792	25 875	39 670
Kapitał własny	312 084	289 075	306 547
Średnia wartość kapitałów własnych	309 316	284 937	293 673
Aktywa	500 702	452 533	453 253
Średnia wartość aktywów	476 978	440 666	441 026
Średnia wartość pakietów wierzycelności	362 698	295 244	311 284

Wskaźniki ROA i ROE dla okresów półrocznych zostały obliczone przy założeniu przeliczenia wyniku netto za okres sześciu miesięcy na okres roczny. Średnia wartość aktywów oraz średnia wartość kapitałów własnych zostały ustalone jako średnia arytmetyczna stanu na początek i koniec danego okresu.

W pierwszym półroczu 2026 r. Grupa utrzymała dodatnie wskaźniki rentowności, jednak ich poziom był niższy niż w analogicznym okresie 2025 r. Rentowność EBIT wyniosła 31,52%, wobec 38,49% w pierwszym półroczu 2025 r., natomiast rentowność EBITDA wyniosła 32,93%, wobec 38,99% w okresie porównawczym. Rentowność netto obniżyła się z 23,15% do 15,91%.

Spadek wskaźników rentowności wynikał przede wszystkim z szybszego wzrostu kosztu własnego działalności podstawowej niż przychodów, w szczególności wzrostu kosztów zarządzania wierzycelnościami, kosztów sądowych i egzekucyjnych oraz kosztów operacyjnej obsługi portfeli. Dodatkowy wpływ na rentowność netto miało wyższe obciążenie podatkiem dochodowym.

Wskaźnik ROA wyniósł 5,06%, wobec 7,03% w pierwszym półroczu 2025 r., natomiast wskaźnik ROE wyniósł 7,81%, wobec 10,87% w okresie porównawczym. Spadek tych wskaźników odzwierciedla niższy poziom zysku netto przy jednoczesnym wzroście średniej wartości aktywów oraz kapitałów własnych.

Wskaźnik średniej odzyskiwalności wzrósł z 29,72% w pierwszym półroczu 2025 r. do 37,17% w pierwszym półroczu 2026 r., co wskazuje na wyższy poziom wpływów gotówkowych z portfeli wierzycelności w relacji do średniej wartości nabytych wierzycelności. Pomimo spadku rentowności bilansowej Grupa osiągnęła wyższą efektywność gotówkową portfeli wierzycelności.

Tab.16. Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej

Wskaźnik	01P 2026	01P 2025	2025
Rentowność EBIT	31,52%	38,49%	28,30%
Rentowność EBITDA	32,93%	38,99%	28,77%
Rentowność netto	15,91%	23,15%	19,54%
ROA	5,06%	7,03%	6,11%
ROE	7,81%	10,87%	9,17%
Przeciętna stopa odzysku z wierzycelności	37,17%	29,72%	59,48%

*W ujęciu rocznym

- **wskaźnik rentowności EBIT** – iloraz zysku (straty) na działalności operacyjnej (EBIT) do przychodów operacyjnych,
- **wskaźnik rentowności EBITDA** – iloraz EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja) do przychodów operacyjnych,
- **wskaźnik rentowności netto** – iloraz zysku (straty) netto do przychodów operacyjnych,
- **ROA - wskaźnik rentowności aktywów** – iloraz zysku netto za dany okres do średniej wartości aktywów na koniec okresu oraz na początek okresu,

- ROE - wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE – iloraz zysku netto za dany okres do średniej wartości arytmetycznej kapitałów na początek oraz koniec okresu,
- Przeciętna stopa odzysku z wierzytelności – iloraz sumy wpłat gotówkowych do średniej wartości bilansowej wierzytelności nabytych.

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

6.5.1. Ocena płynności finansowej

Tab. 17. Przepływy pieniężne w Grupie

Wyszczególnienie	01.01 – 30.06.2026	01.01 – 30.06.2025	01.01 – 31.12.2025
Środki pieniężne na początek okresu	24 315	89 631	89 631
Przepływy netto w działalności operacyjnej	(4 920)	1 134	(18 843)
Przepływy netto w działalności inwestycyjnej	(20 744)	(3 716)	(7 796)
Przepływy netto w działalności finansowej	36 918	(629)	(38 677)
Przepływy pieniężne netto łącznie:	11 254	(3 211)	(65 316)
Środki pieniężne na koniec okresu	35 569	86 420	24 315

Na koniec pierwszego półrocza 2026r. Grupa odnotowała dodatnie przepływy pieniężne netto w wysokości 11,3 mln zł.

→ Kluczowe znaczenie miały przepływy z działalności finansowej (36,9 mln zł), związane głównie z uzyskaniem nadwyżki wpływów z emisji obligacji i pożyczek nad spłatą zobowiązań finansowych.

→ Przepływy netto w działalności inwestycyjnej zamknęły się saldem ujemnym (20,7 mln zł).

→ Przepływy z działalności operacyjnej przyjęły wartość ujemną (4,9 mln zł), co związane jest z charakterem działalności Grupy, w tym z cyklem inwestycyjnym w portfele wierzytelności.

Przepływy wynikające z portfela wierzytelności zamknęły się saldem dodatnim.

→ Łączna wartość wpływów z wierzytelności 134,8 mln zł.

→ Suma wydatków 116,6 mln zł, w tym: 46,7 zakup wierzytelności, 57,7 mln zł udzielone / spłacone pożyczki, 12,2 mln zł koszty wpisów sądowych.

→ Nadwyżka z wierzytelności nad wskazanymi wydatkami 18,2 mln zł.

Nie uwzględniono kosztów operacyjnych zarządzania portfelem wierzytelności.

Kalkulacja ta nie obejmuje kosztów operacyjnych zarządzania portfelem wierzytelności, w tym kosztów usług obcych, wynagrodzeń, kosztów administracyjnych ani amortyzacji. W związku z tym przedstawiona nadwyżka nie jest tożsama z wynikiem operacyjnym, EBITDA gotówkową ani przepływami pieniężnymi netto z działalności operacyjnej prezentowanymi w rachunku przepływów pieniężnych.

Grupa utrzymała wysoki poziom środków pieniężnych na koniec okresu, co wskazuje na zachowanie bieżącej zdolności do regulowania zobowiązań.

Tab. 18 Wskaźnik płynności gotówkowej

Wyszczególnienie	30.06.2026	31.12.2025
A: Środki pieniężne (A)	35 569	24 315
Zobowiązania krótkoterminowe*	50 420	54 713
Zobowiązanie niegotówkowe	0	(18 000)
B:Zobowiązania krótkoterminowe skorygowane (B)	50 420	36 713
Wskaźnik płynności gotówkowej (A/B)	0,71	0,66

*Zobowiązania krótkoterminowe – po wyłączeniu rezerw na świadczenia pracownicze.

Wskaźnik płynności gotówkowej Grupy wyniósł 0,71 wobec 0,66 na koniec 2025r. Oznacza to poprawę poziomu płynności gotówkowej, wynikającą przede wszystkim ze wzrostu stanu środków pieniężnych z 24,3 mln zł do 35,6 mln zł. Jednocześnie zmniejszyła się wartość zobowiązań krótkoterminowych o 4,3 mln zł.

Pomimo poprawy wskaźnik pozostał poniżej poziomu 1, co oznacza, że na dzień bilansowy środki pieniężne Grupy nie pokrywały w pełni zobowiązań krótkoterminowych. Poziom wskaźnika wskazuje jednak na istotne wzmocnienie pozycji gotówkowej Grupy w porównaniu ze stanem na koniec 2025r.

Tab.19 Wskaźnik płynności bieżącej.

Wyszczególnienie	30.06.2026	31.12.2025
A: Aktywa obrotowe (A)	428 525	385 426
Zobowiązania krótkoterminowe	50 420	54 713
Zobowiązanie niegotówkowe	0	(18 000)
B: Zobowiązania krótkoterminowe skorygowane (B)	50 420	36 713
Wskaźnik płynności bieżącej (A/B)	8,51	10,50

Wskaźnik płynności bieżącej utrzymuje się na wysokim poziomie 8,51 wobec 10,50 w 2025r., co wskazuje na bardzo dobrą zdolność do regulowania zobowiązań krótkoterminowych. Jego wartość informacyjna jest ograniczona ze względu na dominujący udział nabytych wierzytelności w aktywach obrotowych. Aktywa te charakteryzują się niską płynnością oraz odroczonym profilem przepływów pieniężnych, co powoduje, że wskaźnik ten nie odzwierciedla rzeczywistej zdolności płatniczej Grupy.

Tab.20 Wskaźnik płynności bieżącej (skorygowane aktywa).

Wyszczególnienie	30.06.2026	31.12.2025
Aktywa obrotowe wg bilansu	428 525	385 426
Wyłączenie części portfela wierzytelności powyżej 1 roku*	(258 315)	(180 759)
A: Skorygowane aktywa obrotowe (A)	170 210	204 667
Zobowiązania krótkoterminowe	50 420	54 713
Zobowiązanie niegotówkowe	0	(18 000)
B: Zobowiązania krótkoterminowe skorygowane (B)	50 420	36 713
Wskaźnik płynności bieżącej (A/B)	3,38	5,57

Na dzień 30 czerwca 2026 r. wskaźnik płynności bieżącej liczony na podstawie skorygowanych aktywów obrotowych wyniósł 3,38, wobec 5,57 na dzień 31 grudnia 2025 r.

Spadek wskaźnika wynikał przede wszystkim :

- o ze zmniejszenia wartości skorygowanych aktywów obrotowych, po wyłączeniu części nabytych wierzytelności, dla której przewidywany okres realizacji odzysków przekracza 12 miesięcy oraz
- o ze wzrostu zobowiązań krótkoterminowych objętych analizą płynności.

Pomimo spadku wskaźnika, jego poziom pozostawał powyżej 1,0, co oznacza, że skorygowane aktywa obrotowe przewyższały zobowiązania krótkoterminowe objęte analizą.

Należy jednak uwzględnić, że istotna część aktywów Grupy ma charakter portfeli wierzytelności NPL, których odzyski są rozłożone w czasie i obarczone niepewnością co do kwoty oraz terminu realizacji.

Zarząd Spółki dominującej monitoruje poziom środków pieniężnych, harmonogram zapadalności zobowiązań finansowych, w tym obligacji i odsetek, oraz prognozowane odzyski z portfeli wierzytelności.

Wolne środki finansowe są wykorzystywane zarówno do obsługi bieżących zobowiązań, jak i do nabywania kolejnych portfeli wierzytelności.

6.6. Ocena zadłużenia

Kapitały własne - na dzień 30 czerwca 2026 r. pozostawały głównym źródłem finansowania działalności Grupy i stanowiły 62,33% sumy pasywów, wobec 67,63% na koniec ubiegłego roku. Spadek ich udziału wynikał przede wszystkim ze wzrostu zobowiązań finansowych.

Zobowiązania finansowe wzrosły z 102 740 tys. zł do 149 087 tys. zł, a ich udział w sumie pasywów zwiększył się z 22,67% do 29,78%. Wzrost ten dotyczył głównie długoterminowego finansowania dłużnego, w szczególności zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji.

Tab. 21 Struktura źródeł finansowania w Grupie

Wyszczególnienie	30.06.2026	Udział w strukturze w %	31.12.2025	Udział w strukturze w %
A: Kapitały własne	312 084	62,33%	306 547	67,63%
B: Zobowiązania wymagalne (B1 + B2)	166 918	33,34%	127 084	28,04%
B1: Zobowiązania finansowe	149 087	29,78%	102 740	22,67%
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	4 889	0,98%	2 184	0,48%
Wyemitowane obligacje długoterminowe	114 104	22,79%	69 178	15,26%
Wyemitowane obligacje krótkoterminowe	26 288	5,25%	27 001	5,96%
Zobowiązanie z tytułu leasingu	3 806	0,76%	4 377	0,97%
B2: Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	17 831	3,56%	24 344	5,37%
C: Pozostałe składniki pasywów	21 700	4,33%	19 622	4,33%
PASYWA RAZEM	500 702	100,00%	453 253	100,00%

Struktura finansowania wskazuje na zwiększenie udziału kapitału obcego przy utrzymaniu dominującego udziału kapitałów własnych. Zarząd monitoruje poziom zadłużenia, terminy jego zapadalności oraz dostępność środków pieniężnych w celu utrzymania płynności finansowej Grupy.

Tab. 22 Wskaźniki zadłużenia

Wskaźniki zadłużenia	30.06.2026	31.12.2025
A: Kapitał własny	312 084	306 547
B: Zobowiązania łącznie skorygowane (B1+B2+B4+B5) :	188 618	128 706
B1: Zobowiązania finansowe długoterminowe	116 498	72 371
B2: Zobowiązania finansowe krótkoterminowe	32 589	30 369
B.3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	17 831	24 344
a. Wyłączenie zobowiązań niepieniężnych	0	(18 000)
B4: Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe skorygowane (B.3+a)	17 831	6 344
B.5: Rezerwy na odroczony podatek i świadczenia pracownicze	21 700	19 622
C: Suma aktywów/ pasywów wg bilansu	500 702	453 253
D: Pasywa skorygowane (C- B.3.a)	500 702	435 253
Wskaźniki zadłużenia:		
Wskaźnik ogólnego zadłużenia (B/D)	37,67%	29,57%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych (B/A)	60,44%	41,99%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego B1/A	37,33%	23,61%
Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego (B2+B4)/A	16,16%	11,98%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi (A/C)	62,33%	70,43%

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

Na dzień 30 czerwca 2026 r. **wskaźnik ogólnego zadłużenia Grupy** wyniósł 37,67%, wobec 29,57% na dzień 31 grudnia 2025 r. Wzrost wskaźnika wynikał głównie ze zwiększenia zobowiązań finansowych, w szczególności długoterminowego finansowania dłużnego.

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych wzrósł z 41,99% do 60,44%, a wskaźnik **zadłużenia długoterminowego** z 23,61% do 37,33%. Jednocześnie kapitały własne nadal stanowiły istotne źródło finansowania aktywów Grupy, o czym świadczy **wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi** na poziomie 62,33%.

Dla celów analizy z danych za 31 grudnia 2025 r. wyłączono zobowiązanie z tytułu niezarejestrowanej emisji udziałów w kwocie 18 000 tys. zł jako pozycję o charakterze niepieniężnym.

6.7. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a publikowanymi wcześniej prognozami wyników

Grupa Kapitałowa nie publikowała prognoz za pierwsze półrocze 2026 r.

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

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

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

Na koniec czerwca br. jednostki Grupy posiadały wyemitowane obligacje o wartości nominalnej 144,5 mln zł. oraz pożyczki w łącznej kwocie nominalu 4,6 mln zł.

Ponadto Spółka dominująca 7 lipca br. zawarła umowę limitu kredytowego wielocelowego. Limit kredytowy 8 mln zł, oprocentowanie zmienne oparte o Wibor 1M powiększone o marżę 2,3%. Umowa zawarta na okres 07.07.2026r. – 06.07.2029r.

Szczegółowe informacje o zobowiązaniach finansowych, zapadalności, oprocentowaniu, wykupie oraz nowych emisjach przedstawiono w sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej w rozdziale III pkt 6.18 i 6.19.

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

Fingo Capital S.A. w ramach statutowej działalności, która obejmuje udzielanie pożyczek konsumenckich w obrocie poza bankowym udzieliła w pierwszym półroczu br. pożyczek w łącznej wysokości wypłaconego kapitału 58,6 mln zł. Pożyczki charakteryzują się jednomiesięcznym terminem wymagalności oraz jednostkową kwotą kapitału w przedziale od 1000 zł do 4500 zł.

Pożyczki po terminie wymagalności o wartości kapitału 63,5 mln zł zostały sprzedane do jednostek Grupy. Spółka dominująca zajmuje się ich kompleksowym zarządzaniem.

Fingo Capital udzieliła również pożyczek krótkoterminowych, zwanych pożyczkami korporacyjnymi, denominowanych w PLN przedsiębiorstwom na finansowanie działalności gospodarczej w wysokości ok. 1,8 mln zł.

W ciągu pierwszego półrocza br. spłacono 5,3 mln zł.

Rodzaj pożyczki	Charakterystyka pożyczek udzielonych przez Grupę Kapitałową 30.06.2026 r.
Pożyczki korporacyjne – jednostki powiązane	Niespłacony kapitał wynosił 51 tys. zł, a wartość bilansowa 52 tys. zł. Pożyczki są oprocentowane według stawki 10,00%, z terminem spłaty do 31 lipca 2026 r. Zabezpieczenie stanowi weksel.
Pożyczki korporacyjne – jednostki pozostałe	Niespłacony kapitał wynosił 6 777 tys. zł, a wartość bilansowa 6 525 tys. zł. Pożyczki są oprocentowane według stawek od 8,00% do 20,50%, z terminami spłaty od 30 września 2026 r. do 28 czerwca 2027 r. Zabezpieczenie stanowią weksle.
Pożyczki konsumenckie	Niespłacony kapitał wynosił 500 tys. zł, a wartość bilansowa 560 tys. zł. Pożyczki są oprocentowane według stawki 17,50%, z terminem spłaty do 31 lipca 2026 r. Nie ustanowiono zabezpieczeń rzeczowych.

Łącznie	Niespłacony kapitał pożyczek udzielonych przez jednostki Grupy wynosił 7 328 tys. zł, a ich wartość bilansowa 7 137 tys. zł.
---------	--

Na dzień 30 czerwca 2026 r. pożyczki udzielone przez Grupę Kapitałową miały ograniczoną wartość w relacji do skali działalności Grupy. Dominującą pozycję stanowiły pożyczki korporacyjne udzielone jednostkom pozostałym. Pożyczki korporacyjne były zabezpieczone wekslami, natomiast pożyczki konsumenckie nie były objęte zabezpieczeniem rzeczowym.

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

→ Gwarancja spłaty kredytu udzielona przez Bank Gospodarstwa Krajowego na zabezpieczenie spłaty kredytu otrzymanego przez Spółkę dominującą.

7 lipca 2026r. Spółka zawarła umowę limitu kredytowego wielocelowego z PKO Bank Polski S.A. Wysokość limitu 8 mln zł. Termin obowiązywania umowy do 6 lipca 2029r.

Oprocentowanie: Wibor 1M powiększony o marżę 2,3 p.p.

Zabezpieczeniem kredytu jest gwarancja spłaty kredytu udzielona przez Bank Gospodarstwa Krajowego, w ramach portfelowej linii gwarancyjnej de minimis (PLD-KFG) w kwocie stanowiącej 60,00% kredytu tj. w kwocie 4.800.000,00 PLN od dnia 07 lipca 2026 roku do dnia 06 października 2029 roku.

Poręczenie udzielone przez GPM Vindexus S.A. jednostce zależnej GPM Vindexus NFIZW na zabezpieczenie spłaty obligacji wyemitowanych przez fundusz.

Wartość emisji obligacji serii B 54 mln zł.

Spółka dominująca udzieliła poręczenia spłaty obligacji serii B poprzez ustanowienie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych funduszu GPM Vindexus NFIZW, w tym 6 certyfikatach inwestycyjnych serii C oraz 3 certyfikatach inwestycyjnych serii A, należących do Spółki dominującej.

Najwyższa suma zabezpieczenia dla zastawu rejestrowego, ustanowionego w celu zabezpieczenia obligacji serii B wykazana w rejestrze zastawów na dzień 30 czerwca 2026r., wynosi 81 000 000 zł.

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

Grupa posiada instrumenty finansowe, które są analizowane w szczególności z punktu widzenia ryzyka kredytowego oraz ryzyka płynności.

Tab. 23. Instrumenty finansowe 30.06.2026.

Wyszczególnienie	30.06.2026	31.12.2025
Instrumenty finansowe:	428 525	385 385
Środki pieniężne	35 569	24 315
Instrumenty finansowe pozostałe:	392 956	361 070
- pakiety wierzytelności nabytych	379 496	345 900
- należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	13 460	15 170
Suma aktywów	500 702	453 253
Udział instrumentów finansowych w sumie aktywów	86%	85%
Udział pakietów wierzytelności nabytych w sumie aktywów	76%	76%
Udział środków pieniężnych w sumie aktywów	7%	5%

Najistotniejszą kategorię aktywów finansowych stanowią nabyte wierzytelności wyceniane w zamortyzowanym koszcie. Na dzień 30 czerwca 2026 r. wartość instrumentów finansowych objętych analizą wyniosła 428 525 tys. zł, co stanowiło

około 86% sumy aktywów Grupy. Wartość nabytych wierzytelności wyniosła 379 496 tys. zł, tj. około 76% sumy aktywów.

Ryzyko kredytowe oznacza ryzyko poniesienia straty finansowej w przypadku niewykonania zobowiązania przez drugą stronę instrumentu finansowego. W przypadku Grupy ryzyko to dotyczy przede wszystkim nabytych portfeli wierzytelności, należności handlowych i pozostałych oraz środków pieniężnych utrzymywanych w instytucjach finansowych. Ze względu na charakter działalności Grupy największe znaczenie ma ryzyko związane z poziomem i terminem realizacji odzysków z portfeli wierzytelności.

W tabeli nie ujęto inwestycji kapitałowych w jednostkach stowarzyszonych i pozostałych, ponieważ nie stanowią one podstawowego źródła ekspozycji Grupy na ryzyko kredytowe. Ryzyka związane z tymi aktywami dotyczą przede wszystkim wyceny, płynności oraz możliwości realizacji korzyści ekonomicznych z inwestycji.

Ryzyko płynności oznacza ryzyko braku możliwości terminowego regulowania zobowiązań finansowych. W przypadku Grupy ryzyko to wynika przede wszystkim z niedopasowania terminów odzysków z portfeli wierzytelności do terminów zapadalności zobowiązań finansowych, w tym obligacji, kredytów, pożyczek i leasingu. Istotne znaczenie mają również koszty obsługi portfeli, koszty sądowe i egzekucyjne oraz dostępność finansowania zewnętrznego.

Tab. 24. Zobowiązania z wyłączeniem rezerw

Wyszczególnienie	30.06.2026	31.12.2025
Dług oprocentowany wynikający z obligacji, kredytów i pożyczek	145 281	98 363
Zobowiązania z tytułu leasingu	3 806	4 377
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe	17 831	24 344
Suma zobowiązań	166 918	127 084

Na dzień 30 czerwca 2026 r. zobowiązania objęte analizą, z wyłączeniem rezerw, wyniosły 166 918 tys. zł. Największą pozycję stanowił dług oprocentowany wynikający z obligacji, kredytów i pożyczek w kwocie 145 281 tys. zł. Zobowiązania z tytułu leasingu wyniosły 3 806 tys. zł, natomiast zobowiązania handlowe, pozostałe oraz z tytułu bieżącego podatku dochodowego wyniosły 17 831 tys. zł.

Grupa ogranicza ryzyko kredytowe i ryzyko płynności poprzez bieżący monitoring portfeli wierzytelności, analizę realizacji odzysków, kontrolę kosztów obsługi portfeli, monitorowanie harmonogramu zapadalności zobowiązań oraz dostosowywanie struktury finansowania do skali prowadzonej działalności.

Szczegółową informację o wpływie wielkości portfela instrumentów finansowych oraz zobowiązań finansowych i jego struktury na wystąpienie ryzyka kredytowego, ryzyka płynności oraz innych rodzajów ryzyka opisano:

- w sprawozdaniu finansowym skonsolidowanym, w nocy 25 - Zarządzanie kapitałem i ryzykiem finansowym przez Grupę,
- w sprawozdaniu finansowym jednostkowym w nocy 27 – Zarządzanie kapitałem i ryzykiem finansowym przez Spółkę.

7. Istotne informacje z działalności Grupy Kapitałowej w pierwszym półroczu 2026 r. oraz do dnia publikacji raportu

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

W pierwszym półroczu br. jednostki Grupy nabyły wierzytelności od podmiotów z branży pożyczkowej, operatorów telefonii oraz dostawców usług leasingowych.

- 19 marca 2026 r. jednostka zależna Future NFIZW z siedzibą w Warszawie zawarła z P4 Sp. z o.o. umowę ramową sprzedaży wierzytelności. Przedmiotem umowy jest określenie zasad cyklicznego nabywania przez jednostkę zależną wierzytelności pieniężnych przysługujących P4 Sp. z o.o. wobec dłużników, wynikających z umów o świadczenie usług telekomunikacyjnych oraz umów sprzedaży na raty. Wierzytelności będą przekazywane do przelewu w miesięcznych wykazach, a każda cesja będzie potwierdzana odrębnym porozumieniem określającym liczbę, wartość oraz cenę nabywanych wierzytelności. Umowa określa cenę ramową dla 12 cesji planowanych w okresie jednego roku i została zawarta do dnia 28 lutego 2027 r. Każda ze stron jest uprawniona do skrócenia okresu obowiązywania umowy do 6 miesięcy. Do dnia sprawozdawczego zrealizowano cesję 4 puli wierzytelności. Cena nabycia 28,8 mln zł.

7.2. Informacje dotyczące finansowania zewnętrznego w okresie objętym raportem do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności

Emisja obligacji przez Spółkę dominującą.

Emisje obligacji w pierwszym półroczu 2026 r. – 104 mln zł.

- Emisja obligacji serii Z2 - Data rejestracji w KDPW oraz przydziału 10 marca 2026r., oprocentowanie zmienne: Wibor 3m powiększony o marżę 4,00% w skali roku, odsetki będą płacone w okresach trzymiesięcznych. Termin obligatoryjnego wykupu ustalono na dzień 10 marca 2029r. Zgodnie z warunkami emisji obligacji serii Z2 Spółka może skorzystać z opcji wcześniejszego wykupu.

Wykup obligacji przez Spółkę dominującą.

Wykup obligacji w pierwszym półroczu 2026r. – 28,75 mln zł.

- Obligacje serii P2 – 13 oraz 26 marca 2026r. wykupiono obligacje o wartości nominalnej 16,25 mln zł łącznie z odsetkami.
- Obligacje serii T2 – 13 marca oraz 15 kwietnia 2026r. wykupiono obligacje o wartości nominalnej 10 mln zł łącznie z odsetkami.
- Obligacje serii Q2 – 29 maja br. wykupiono obligacje o wartości nominalnej 2,5 mln zł łącznie z odsetkami.

Wykup obligacji po dniu sprawozdawczym – 6,5 mln zł.

- Obligacje serii U2 – 3 lipca br. wykupiono obligacje o wartości nominalnej 4 mln zł łącznie z odsetkami.
- Obligacje serii I2 – 30 lipca br. wykupiono obligacje o wartości nominalnej 1,5 mln zł łącznie z odsetkami.
- Obligacje serii W2 – 30 lipca br. wykupiono obligacje o wartości nominalnej 1 mln zł łącznie z odsetkami.

Pozostałe zdarzenia.

- > **Emisja obligacji** serii B przez GPM Vindexus NFIZW – Data przydziału 24 czerwca 2026r. Wartość nominalna emisji 54 mln zł, oprocentowanie zmienne: Wibor 6M powiększony o marżę 5% w skali roku, odsetki będą płacone w okresach sześciomiesięcznych. Terminy wykupu: 23.06.2027 – 5 mln zł, 23.06.2028 – 5 mln zł, 23.06.2029 – 5 mln zł, 23.06.2030 – 5 mln zł, 23.06.2031 – 34 mln zł. Zabezpieczeniem obligacji jest poręczenie spółki dominującej w postaci ustanowionego zastawu rejestrowego na 9 certyfikatach inwestycyjnych GPM Vindexus NFIZW, których GPM Vindexus S.A. jest właścicielem. Najwyższa suma zabezpieczenia dla zastawu rejestrowego, ustanowionego na 6 Certyfikatach Inwestycyjnych serii C oraz 3 Certyfikatach Inwestycyjnych serii A funduszu GPM NFIZW, w celu zabezpieczenia obligacji serii B, wykazana w rejestrze zastawów na dzień 30 czerwca 2026r., wynosi 81 000 000 zł.
- **Nabycie obligacji** na rynku regulowanym. GPM Vindexus NFIZW nabył obligacje serii X2, których emitentem jest Spółka dominująca. Wartość nominalna obligacji 27 mln zł. Zabezpieczeniem obligacji jest zastaw rejestrowy na 2 certyfikatach inwestycyjnych GPM NFIZW oraz 1750 certyfikatach Future NFIZW.
- **Zawarcie umowy limitu kredytowego wielocelowego**

7 lipca 2026r. Spółka dominująca zawarła z PKO Bankiem Polskim S.A. umowę limitu kredytowego wielocelowego w wysokości 8,0 mln zł. Okres obowiązywania kredytu do dnia 6 lipca 2029 r. Oprocentowanie wykorzystanego limitu zostało ustalone w oparciu o stawkę WIBOR 1M powiększoną o marżę w wysokości 2,3 p.p.

Zabezpieczeniem spłaty zobowiązań wynikających z umowy jest gwarancja udzielona przez Bank Gospodarstwa Krajowego w ramach portfelowej linii gwarancyjnej de minimis (PLD-KFG), obejmująca 60% kwoty limitu, tj. 4,8 mln zł, obowiązująca od dnia 7 lipca 2026 r. do dnia 6 października 2029 r. oraz weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową.

Zawarcie umowy zwiększa dostępne Spółce źródła finansowania zewnętrznego i wspiera zarządzanie płynnością finansową.

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

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

Działalność operacyjna Grupy polega na nabywaniu pakietów wierzytelności i windykacji ich na własny rachunek w postępowaniu sądowym i komorniczym. Konieczność skierowania sprawy na drogę sądową wynika najczęściej z niemożności polubownego rozwiązania sprawy z dłużnikiem. Takie przypadki stanowią większość i skutkują znaczną liczbą spraw kierowanych do sądów. W związku z tym dużą liczbę postępowań należy łączyć ze specyfiką działalności Grupy.

7.4. Zatrudnienie

Zatrudnienie w Grupie koncentruje się w Spółce dominującej, która korzysta z różnych form zatrudniania, dostosowanych do charakteru wykonywanych zadań. Podstawową formą są umowy o pracę. W odniesieniu do prac pomocniczych i okresowych stosowane są również umowy cywilnoprawne, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Z tej formy współpracy korzystają m.in. studenci prawa, dla których stanowi ona możliwość zdobycia praktycznego doświadczenia zawodowego. Część z nich po ukończeniu studiów podejmuje dalszą współpracę ze Spółką dominującą. Polityka zatrudnienia Grupy ukierunkowana jest na utrzymanie wykwalifikowanej i wyspecjalizowanej kadry, w szczególności prawników, ekonomistów i informatyków, zapewniającej odpowiedni poziom jakości procesów związanych z zarządzaniem wierzytelnościami, windykacją oraz analizą portfeli wierzytelności.

W pierwszym półroczu 2026 r. poziom zatrudnienia w Grupie nie uległ istotnym zmianom w porównaniu z końcem poprzedniego roku.

Tab. 25. Zatrudnienie w Spółce dominującej w podziale na działalność zarządczą i operacyjną.

Stan zatrudnienia według umów o pracę	30.06.2026	31.12.2025
Zarząd	3	3
Biura Zarządu	17	12
Działalność operacyjna	120	124
SUMA	140	139

7.5. Zasady zarządzania stosowane w Grupie

Celem przyjętego modelu organizacji i zarządzania Grupą jest optymalizacja procesów windykacji i uzyskanie najwyższej efektywności działalności gospodarczej. Kluczową rolę w Grupie pełni Spółka dominująca, która zarządza kompleksowo wierzytelnościami własnymi i funduszy wierzytelności, prowadzi analizę rynku, pozyskuje źródła finansowania oraz stymuluje pozostałe procesy gospodarcze w Grupie.

Istotnym czynnikiem prawidłowego funkcjonowania procesów informacyjnych i decyzyjnych w Grupie jest dobra współpraca z towarzystwem zarządzającym funduszami Mebis TFI S.A. Spółka dominująca kształtuje swoją strukturę organizacyjną zależnie od warunków funkcjonowania.

Do dnia publikacji raportu w Spółce dominującej funkcjonowały następujące piony organizacyjne:

- pion finansowy, podległy zastępcy dyrektora generalnego ds. finansowych, obejmujący Departament finansowy;
- pion operacyjny, podległy zastępcy dyrektora generalnego ds. operacyjnych, w skład którego wchodzi: Departament handlowy, Departament windykacji, Departament prawny, Biuro ds. komorniczych oraz Biuro zarządzania dokumentacją;
- pion informatyki, cyfryzacji i nowych technologii, podległy zastępcy dyrektora generalnego ds. informatyki, cyfryzacji i nowych technologii, obejmujący Departament informatyki, cyfryzacji i nowych technologii,
- pion zarządczy, w tym Departament wsparcia zarządu oraz Biuro kontroli wewnętrznej.

W celu optymalizacji zarządzania procesami w Grupie, Spółka dominująca konsekwentnie rozbudowuje narzędzia informatyczne, co umożliwi automatyzację wielu czynności realizowanych w toku obsługi wierzytelności oraz efektywne zarządzanie zasobami ludzkimi.

W pierwszym półroczu br. nie wystąpiły istotne zmiany w zasadach zarządzania Spółką i strukturze organizacyjnej.

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

Tab. 26. Wynagrodzenia w Grupie Kapitałowej w półroczu 2026 r. oraz okresach porównawczych.

Wynagrodzenia (w tys. zł)	01P* 2026	01P* 2025	2025
Wynagrodzenie Zarządu i Rady Nadzorczej, w tym:	1 844	1 790	3 465
Wynagrodzenie Zarządu w Spółce dominującej	1 045	1 022	1 958
Wynagrodzenia Zarządu w spółkach zależnych	143	132	264
Rada Nadzorcza Spółki dominującej	642	622	1 215
Rada Nadzorcza w spółkach zależnych	14	14	28
Wynagrodzenie za zarządzanie funduszami, w tym:	13 580	9 670	19 362
- wynagrodzenie stałe	490	490	980
- wynagrodzenie zmienne	13 090	9 180	18 382
Wynagrodzenia ogółem	15 424	11 460	22 827

*01P – pierwsze półrocze.

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

Członkowie Zarządu Spółki dominującej są zatrudniani na podstawie umów o pracę zawieranych z Radą Nadzorczą Spółki. Na dzień publikacji niniejszego raportu za pierwsze półrocze 2026r., Spółka nie zawierała z członkami Zarządu innych umów przewidujących wypłatę rekompensaty w przypadku ich rezygnacji, odwołania z pełnionej funkcji bez ważnej przyczyny, ani też w sytuacji odwołania lub zwolnienia w związku z połączeniem Spółki poprzez przejęcie innej jednostki.

7.8. Informacje o pracowniczych systemach motywacyjnych, w tym programie akcji pracowniczych

Ostatnie programy motywacyjne były realizowane w 2025r., w tym: za wyniki finansowe Spółki dominującej w latach 2021-2024 oraz program motywacyjny z okazji 30-lecia działalności GPM Vindexus S.A. Do dnia 30 czerwca 2026r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania w Grupie nie występowały programy akcji pracowniczych.

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

Na dzień opublikowania raportu za pierwsze półrocze 2026 r. Zarząd Spółki Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. nie posiada informacji na temat umów, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

7.10. Informacje o nabyciu akcji własnych

Akcje GPM Vindexus SA posiadają dwa podmioty Grupy: Spółka dominująca oraz Fingo Capital S.A.

- **Akcje GPM Vindexus S.A. posiadane przez jednostkę dominującą:**
1 stycznia 2026 r. GPM Vindexus S.A. posiadała akcje własne w liczbie 1 713 sztuk. 2 kwietnia oraz 25 czerwca 2026r. Spółka nabyła łącznie 48 871 akcji własnych.
Na dzień publikacji GPM Vindexus S.A. posiada 49 784 akcji i udział 0,43% w kapitale akcyjnym.
- **Akcje GPM Vindexus SA posiadane przez spółkę zależną – Fingo Capital S.A.**
Stan posiadania akcji GPM Vindexus S.A. przez Fingo Capital S.A. nie uległ zmianie od początku br. Na dzień publikacji raportu Fingo Capital SA posiadała 584 771 akcji Spółki dominującej, a jej udział w kapitale akcyjnym wynosił 5,00%.

Tab.27 Akcje posiadane przez jednostki Grupy na dzień publikacji raportu za pierwsze półrocze 2026r.

Jednostka Grupy	Rodzaj powiązania	Liczba akcji (w szt.) na dzień 30.06.2025	Liczba akcji (w szt.) na dzień 31.12.2025
GPM Vindexus S.A.	Spółka dominująca	49 784	1 713

Fingo Capital S.A.	Spółka zależna	584 771	584 771
Łącznie		634 555	586 484

8. Istotne transakcje z jednostkami powiązаныmi

W zestawieniu niżej podano informacje o jednostkach powiązanych kapitałowo oraz osobowo z Grupą, opis i wartość transakcji, które zostały z nimi zawarte w pierwszym półroczu 2026r.

Tab. 28. Istotne transakcje z jednostkami stowarzyszonymi w pierwszym półroczu 2026 r.

Jednostki stowarzyszone	Sprzedaż na rzecz jednostki stowarzyszonej	Nabycia usług od jednostki stowarzyszonej	Opis transakcji
Eurea Sp. z o.o.		748	748 tys. zł – nabycie usług windykacji terenowej
Suma	0	748	

Tab. 29. Istotne transakcje z pozostałymi jednostkami powiązаныmi w pierwszym półroczu 2026 r.

Jednostki powiązane osobowo	Sprzedaż jednostki dominującej	Nabycia funduszy	Opis transakcji
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	10 954		SPRZEDAŻ: 10 951 tys. zł – wynagrodzenie za zarządzanie wierzytelnościami funduszy oraz 3 tys. zł – pozostałe usługi
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.		13 580	Wynagrodzenie za zarządzanie funduszami
Suma	10 954	13 580	

Szczegółowy opis transakcji z jednostkami powiązаныmi zawarty jest w rozdziale II pkt. 6.23 śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego - Transakcje Grupy Kapitałowej z jej podmiotami powiązаныmi. Nie wystąpiły transakcje inne niż zawarte na warunkach rynkowych.

9. Ład korporacyjny

9.1. Informacje ogólne

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

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

Dokładny adres pliku na dzień sporządzania sprawozdania:

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

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

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

Zasada 1.3-1.4

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

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

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

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

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

Zasada 1.6.

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

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

Zasada 2.1

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

Zasada 2.11.6

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

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

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

Zasada 2.2.

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

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

Zasada 2.7.

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

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

Zasada 3.4.

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

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

Zasada 3.6.

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

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

Zasada 4.1.

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

Zasada 4.3.

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

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

Zasada 4.11.

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

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

Zasada 6.3.

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

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

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

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

W Spółce dominującej funkcjonuje system kontroli wewnętrznej oraz zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych, którego celem jest zapewnienie rzetelności, kompletności oraz zgodności danych finansowych z obowiązującymi przepisami prawa i zasadami rachunkowości.

Sprawozdania finansowe sporządzane są przez wykwalifikowanych pracowników pionu finansowego na podstawie danych wynikających z ksiąg rachunkowych, prowadzonych zgodnie z przyjętymi zasadami rachunkowości, pod nadzorem Dyrektora Finansowego.

W ramach procesu sporządzania sprawozdań finansowych dokonywana jest analiza istotnych transakcji oraz zdarzeń gospodarczych pod kątem ich wpływu na sytuację finansową i wyniki Spółki. Szczególną uwagę poświęca się weryfikacji szacunków księgowych, w tym założeń przyjmowanych do wyceny aktywów i zobowiązań.

System kontroli wewnętrznej obejmuje mechanizmy zapewniające poprawność, spójność i kompletność danych finansowych, w tym kontrole formalne i merytoryczne oraz bieżącą weryfikację zgodności danych ze stanem ksiąg rachunkowych.

Sporządzone sprawozdania finansowe podlegają wielostopniowej weryfikacji – w pierwszej kolejności przez Dyrektora Finansowego, a następnie są zatwierdzane przez Zarząd Spółki.

Roczne sprawozdania finansowe podlegają badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta. Wyniki badania, w tym ewentualne rekomendacje dotyczące systemu kontroli wewnętrznej i sprawozdawczości finansowej, przedstawiane są Zarządowi oraz Radzie Nadzorczej.

Nadzór nad procesem sprawozdawczości finansowej sprawuje Rada Nadzorcza, w szczególności poprzez działania Komitetu Audytu, o ile został powołany.

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

Tab. 30. Struktura akcjonariatu na dzień 30.06.2026r. oraz dzień publikacji raportu.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Jan Kuchno	4 024 251	34,40%	4 024 251	34,40%
Piotr Kuchno	1 157 500	9,89%	1 157 500	9,89%
Julia Kuchno	1 208 000	10,32%	1 208 000	10,32%
Marta Currit	1 200 000	10,25%	1 200 000	10,25%
Fingo Capital S.A. (jednostka zależna)	584 771	5,00%	584 771	5,00%
Akcje własne	49 784	0,43%	49 784	0,43%
Pozostali akcjonariusze*	3 475 694	29,71%	3 475 694	29,71%
Łącznie	11 700 000	100,00%	11 700 000	100,00%

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

Szczegółowe informacje o zdarzeniach mających wpływ na zmianę struktury akcjonariatu zaprezentowano w rozdziale III.6.13 sprawozdania Spółki dominującej.

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

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej nie emitowały papierów wartościowych, z którymi związane byłyby specjalne uprawnienia kontrolne.

9.1.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, według wiedzy Spółki, nie istnieją ograniczenia dotyczące wykonywania prawa głosu z akcji Spółki dominującej.

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

W 2025 r. w Spółce dominującej zrealizowano dwa programy motywacyjne - program motywacyjny związany z wynikami finansowymi Spółki dominującej w latach 2021–2024 oraz program motywacyjny z okazji 30-lecia działalności GPM Vindexus S.A.

Osoby uprawnione do objęcia lub nabycia akcji w ramach wskazanych programów są zobowiązane do niezbywania tych akcji przez okres 2 lat i 6 miesięcy od dnia zawarcia umowy zakupu akcji. Ograniczenie to ma charakter umowny i dotyczy akcji nabytych w ramach programów motywacyjnych.

Poza ograniczeniami wynikającymi z zasad programów motywacyjnych, według wiedzy Spółki nie występują inne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki dominującej.

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

Zasady powoływania członków Zarządu i Rady Nadzorczej obowiązują zarówno w Spółce dominującej, jak i w spółkach zależnych.

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

Szczegółowy tryb działania oraz zakres praw i obowiązków Zarządu reguluje „Regulamin Zarządu”, zatwierdzany przez Radę Nadzorczą. Dokument ten dostępny jest na stronie internetowej Spółki www.gpm-vindexus.pl w zakładce „Relacje inwestorskie – Władze Spółki” oraz w rozdziale I pkt 7.2.1 raportu. Zgodnie z uchwalonym w dniu 6 lipca 2007 r. Regulaminem Zarządu, posiedzenia Zarządu odbywają się zwyczajowo, w miarę potrzeby. Posiedzenia Zarządu zwołuje, ustala ich porządek i miejsce oraz przewodniczy im Prezes Zarządu.

Członek Zarządu Spółki dominującej nie może bez zgody Spółki zajmować się interesami konkurencyjnymi ani uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej, bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu. Zakaz ten obejmuje również udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania w niej przez Członka Zarządu co najmniej 10% udziałów albo akcji, bądź prawa do powołania co najmniej jednego Członka Zarządu. Zasady wynagradzania Członków Zarządu określa Rada Nadzorcza. Członkowie Zarządu mogą brać udział w posiedzeniach Rady Nadzorczej za wyjątkiem posiedzeń, na których omawiane są sprawy dotyczące bezpośrednio Zarządu lub jego Członków, w szczególności: odwołania, odpowiedzialności lub ustalania wynagrodzenia.

→ Opis zasad zmiany Statutu Spółki dominującej

Zmiany Statutu dokonuje Walne Zgromadzenie Spółki podejmując stosowną uchwałę. Uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane są zwykłą większością 3/4 oddanych głosów, jeżeli Statut lub bezwzględnie obowiązujące przepisy prawa nie stanowią inaczej.

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

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki dominującej działa w oparciu o Statut Spółki, Regulamin WZA z dnia 29 czerwca 2010 r. oraz przepisy bezwzględnie obowiązujące. Kompetencje oraz sposób działania WZA zostały opisane w pkt 7.2.5 niniejszego Sprawozdania Zarządu.

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

Skład osobowy Zarządu, Rady Nadzorczej oraz Komitetu Audytu, ich sposób działania oraz obowiązki zostały omówione w pkt 7.2 niniejszego Sprawozdania Zarządu.

9.2. Organy Spółki dominującej

9.2.1. Zarząd

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

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

Zarząd może udzielać prokury, do jej ustanowienia wymagana jest zgoda wszystkich Członków Zarządu.

Do odwołania prokury uprawniony jest każdy z Członków Zarządu jednoosobowo.

12 kwietnia 2025 r. Rada Nadzorcza Spółki dominującej dokonała wyboru Zarządu na nową wspólną trzyletnią kadencję, rozpoczynającą się z dniem 12 kwietnia 2025 roku.

Tab.31 Zarząd Spółki dominującej na dzień 30.06.2026r. oraz dzień publikacji raportu.

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

Kompetencje Zarządu:

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

Do obowiązków Zarządu Spółki dominującej należy w szczególności:

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

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

9.2.2. Rada Nadzorcza

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

9 maja 2025 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki Giełda Praw Majątkowych "Vindexus" S.A. dokonało wyboru Rady Nadzorczej na nową wspólną trzyletnią kadencję, rozpoczynającą się z dniem 9 maja 2025 roku. Do składu Rady Nadzorczej nowej kadencji Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki powołało następujące osoby: Piotr Kuchno, Sławomir Trojanowski, Daniel Dębecki, Piotr Zięba, Julia Kuchno, Zbigniew Sadecki, Travis Currit, Zuzanna Zimońska.

Tab. 32. Członkowie Rady Nadzorczej na dzień 30.06.2026 r. oraz dzień publikacji raportu

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja	Wykształcenie
Piotr Kuchno	Przewodniczący Rady Nadzorczej	Uniwersytet Warszawski: Studia magisterskie; Radca Prawny; SGH: studia magisterskie
Julia Kuchno	Sekretarz Rady Nadzorczej	Szkoła Główna Handlowa: Studia magisterskie, doktorat w dziedzinie nauk społecznych w dyscyplinie ekonomia i finanse
Travis Currit	Członek Rady Nadzorczej	University of Washington
Daniel Dębecki	Członek Rady Nadzorczej	Uniwersytet Warszawski: Studia magisterskie; Radca Prawny
Zbigniew Sadecki	Członek Rady Nadzorczej	Uniwersytet Warszawski: Studia magisterskie
Sławomir Trojanowski	Członek Rady Nadzorczej	Uniwersytet Mikołaja Kopernika w Toruniu. Radca Prawny
Piotr Zięba	Członek Rady Nadzorczej	Uniwersytet Przyrodniczy w Lublinie: Studia magisterskie; Wyższa Szkoła Nauk Społecznych: studia MBA
Zuzanna Zimońska	Członek Rady Nadzorczej	Warszawski Uniwersytet Medyczny; Szkoła Główna Handlowa

Rada Nadzorcza GPM „Vindexus” S.A. sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich obszarach jej funkcjonowania, zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki oraz Regulaminu Rady Nadzorczej.

Szczegółowe uprawnienia i obowiązki Rady Nadzorczej prezentują się następująco:

- ustalanie zasad i warunków wynagradzania członków Zarządu Spółki oraz postanowień umów łączących członków Zarządu ze Spółką,
- zatwierdzenie Regulaminu Zarządu Spółki,
- ocena z końcem każdego roku obrotowego sprawozdania finansowego Spółki, w tym bilansu oraz rachunku zysków i strat, zarówno co do zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym,
- ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysku albo pokryciu straty,
- składanie Walnemu Zgromadzeniu dorocznego pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w punktach 3-4,

- ustalanie, w granicach dopuszczalnych przez Statut, liczby Członków Zarządu oraz ich powoływanie i odwoływanie, a także zawieszanie, z ważnych powodów, w czynnościach poszczególnych lub wszystkich Członków Zarządu,
- delegowanie Członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności Członków Zarządu nie mogących sprawować swoich czynności. W przypadku delegowania członka Rady Nadzorczej do wykonywania funkcji Członka Zarządu, zawieszeniu ulega jego mandat w Radzie Nadzorczej i prawo do wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej. Członkowi Rady Nadzorczej oddelegowanemu do wykonywania funkcji Członka Zarządu przysługuje odrębne wynagrodzenie określone w uchwale Rady. Delegowany Członek Rady Nadzorczej pisemne sprawozdanie z wykonywania czynności Członka Zarządu,
- udzielanie zgody Członkom Zarządu na prowadzenie działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Spółki,
- wyrażanie zgody na nabycie lub objęcie przez Spółkę udziałów lub akcji, których wartość przekracza 400.000 euro, w innych spółkach handlowych,
- wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie przez Spółkę nieruchomości, użytkowania wieczystego lub oddziału nieruchomości,
- wyrażanie zgody na otwarcie przez Spółkę oddziałów,
- wyrażanie zgody na zawarcie lub zmianę umowy zawartej przez Spółkę z innym podmiotem, w tym podmiotem zależnym od Spółki (innym niż podmiot, którego jedynym udziałowcem jest Spółka), która będzie skutkować powstaniem obowiązku dokonania przez Spółkę płatności, bądź dostarczenia przez nią dóbr lub usług o wartości przekraczającej równowartość 400.000 euro,
- wybór, na wniosek Zarządu, firmy audytorskiej,
- inne sprawy wnioskowane przez Zarząd.

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

9.2.3. Komitet Audytu

W Spółce dominującej funkcjonuje Komitet Audytu.

Członkowie Komitetu Audytu, zostali powołani uchwałami Rady Nadzorczej:

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

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

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

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

9. przedkładanie zaleceń mających na celu zapewnienie rzetelności procesu sprawozdawczości finansowej w jednostce zainteresowania publicznego.

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

Pan Daniel Dębecki, pan Sławomir Trojanowski oraz pan Zbigniew Sadecki spełniają kryteria niezależności w rozumieniu przywołanej powyżej Ustawy. Pan Zbigniew Sadecki pełni funkcję przewodniczącego Komitetu Audytu.

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

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

Pan Sławomir Trojanowski jest absolwentem Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Mikołaja Kopernika w Toruniu. Odbył aplikację radcowską w Okręgowej Izbie Radców Prawnych w Olsztynie, zakończoną pozytywnie egzaminem końcowym. W trakcie studiów na wydziale prawa oraz aplikacji radcowskiej odbył szereg szkoleń w zakresie prawa handlowego, prawa finansowego oraz publicznego prawa gospodarczego. W latach 2000 – 2011 pracował jako wykładowca w Zakładzie Prawa Gospodarczego Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Warmińsko – Mazurskiego w Olsztynie. Od 2006r. prowadzi własną działalność gospodarczą – kancelarię radcy prawnego. Członek rad nadzorczych wielu spółek, w tym spółek komunalnych i spółek skarbu państwa, w których nadzoruje proces sprawozdawczości oraz przygotowywania sprawozdań finansowych.

Pan Zbigniew Sadecki posiada wykształcenie wyższe. W 1977r. ukończył Wydział Matematyki i Mechaniki na kierunku Informatyka (Uniwersytet Warszawski). W 1996r. ukończył studia podyplomowe na Wydziale Nauk Ekonomicznych (Uniwersytet Warszawski). Pan Zbigniew Sadecki w latach 1989 – 1996 pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu w Przedsiębiorstwie Handlowo Usługowo Produkcyjnym Noise Sp. z o. o. W latach 1990 – 1992 pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu Centrum Kooperacji Przemysłowej ICC Sp. z o. o. W latach 1993 – 1996 pełnił funkcję radcy oraz przewodniczącego komitetu kredytowego w Banku PEKAO S.A. W latach 1996 – 2005 pracował w Powszechnej Kasie Oszczędności Bank Polski S.A., gdzie pełnił następujące funkcje: Zastępca Dyrektora Oddziału, Zastępca Dyrektora Biura Rynku Mieszkaniowego, Dyrektor Oddziału. W lata 2010 – 2022 pełnił funkcję Prezesa Zarządu Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. W latach 2019 – 2022 pełnił funkcję Prezesa Zarządu Fud Finance S.A. Od 2023r. pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej FUD S.A.

Na rzecz Emitenta były świadczone przez firmę audytorską badającą jego sprawozdanie finansowe dozwolone usługi nie będące badaniem tj. usługi przeglądu półrocznych sprawozdań finansowych Emitenta za okres pierwszego półrocza 2026r., badania sprawozdania z wynagrodzeń za 2025r. W związku z usługami dokonano oceny niezależności firmy audytorskiej oraz wyrażano zgodę na świadczenie tych usług.

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

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

W dniu 24 lipca 2025r. została wydana przez Komitet Audytu rekomendacja dotycząca wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania / przeglądu sprawozdania za okresy sprawozdawcze:

- od 01.01.2025r. do 30.06.2025r. oraz od 01.01.2025r. do 31.12.2025r.;
- od 01.01.2026r. do 30.06.2026r. oraz od 01.01.2026r. do 31.12.2026r.;

Rekomendacja spełnia obowiązujące warunki.

Członkowie Komitetu realizowali swoje zadania podczas posiedzeń Komitetu, jak i przy okazji posiedzeń Rady Nadzorczej. Poza realizacją ustawowych zadań w 2026 r. Komitet Audytu zajmował się w szczególności:

- analizą i omówieniem sprawozdania finansowego Spółki Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. za 2025 r.,
- analizą i omówieniem sprawozdania finansowego spółki Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. za pierwszy kwartał 2026 r.,
- wyborem biegłego rewidenta do oceny sprawozdania o wynagrodzeniach.

9.2.4. Akcjonariat Spółki dominującej

Tab. 33. Struktura akcjonariatu na 30.06.2026r. oraz dzień publikacji raportu.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Jan Kuchno	4 024 251	34,40%	4 024 251	34,40%
Piotr Kuchno	1 157 500	9,89%	1 157 500	9,89%
Julia Kuchno	1 208 000	10,32%	1 208 000	10,32%
Marta Currit	1 200 000	10,25%	1 200 000	10,25%
Fingo Capital S.A. (jednostka zależna)	584 771	5,00%	584 771	5,00%
Akcje własne	49 784	0,43%	49 784	0,43%
Pozostali akcjonariusze*	3 475 694	29,71%	3 475 694	29,71%
Łącznie	11 700 000	100,00%	11 700 000	100,00%

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

Opis istotnych zmian w stanie posiadania akcji GPM Vindexus S.A. przez akcjonariuszy zaprezentowano w rozdziale III pkt 6.13.

Głównym akcjonariuszem Spółki dominującej na dzień publikacji raportu za pierwsze półrocze 2026r. jest Prezes Zarządu Jan Kuchno, który posiada 34,40% akcji Spółki. W posiadaniu całego Zarządu są akcje, które stanowią 35,57% wszystkich akcji, w posiadaniu członków Rady Nadzorczej są akcje stanowiące 20,21% akcji Spółki. Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają akcji Spółki.

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

Tab. 34. Struktura akcjonariatu na dzień publikacji raportu według akcjonariuszy pełniących w Spółce funkcje zarządzające i kontrolne

Imię i nazwisko	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Zarząd				
Jan Kuchno	4 024 251	34,40%	4 024 251	34,40%
Artur Zdunek	80 700	0,69%	80 700	0,69%
Andrzej Jankowski	56 562	0,48%	56 562	0,48%
łącznie	4 161 513	35,57%	4 161 513	35,57%
Rada Nadzorcza				
Piotr Kuchno	1 157 500	9,89%	1 157 500	9,89%
Julia Kuchno	1 208 000	10,32%	1 208 000	10,32%
łącznie Rada Nadzorcza	2 365 500	20,21%	2 365 500	20,21%
Pozostali akcjonariusze*	5 172 987	44,22%	5 172 987	44,22%
łącznie	11 700 000	100%	11 700 000	100%

*Akcjonariusze posiadający poniżej 5% akcji Spółki.

Według wiedzy Zarządu Spółki dominującej na dzień 30.czerwca br. 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.

9.2.5. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

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

Uprawnienia i kompetencje WZA

WZA posiada szereg kompetencji. Do najważniejszych z nich należą:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie Sprawozdania Zarządu oraz Sprawozdania Finansowego Spółki za ubiegły rok obrotowy,
- powzięcie uchwały o podziale zysku lub pokryciu straty,
- udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonanych obowiązków,
- zmiana przedmiotu działalności Spółki,
- zmiana Statutu Spółki,
- podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
- połączenie, podział i przekształcenie Spółki,
- rozwiązanie i likwidacja Spółki,
- emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa,

- wyrażenie zgody na zbycie i wydierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru,
- nabycie akcji własnych Spółki, które mają być zaoferowane do nabycia pracownikom lub osobom, które były zatrudnione w spółce lub spółce z nią powiązanej przez okres co najmniej 3 lat.

Uczestnictwo i reprezentacja

Do udziału w WZA uprawnione są:

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

Przebieg Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy regulują postanowienia Regulaminu Walnego Zgromadzenia, Statutu Spółki oraz właściwe przepisy Kodeksu spółek handlowych.

Przebieg obrad

Standardowy przebieg WZA przedstawia się następująco:

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

Głosowania i dokumentacja

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

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

9.2.6. Prawa i obowiązki akcjonariuszy

Prawa i obowiązki akcjonariuszy przedstawiają się następująco:

- Akcjonariusz ma prawo uczestnictwa w WZA oraz wykonania prawa głosu ze swoich akcji osobiście, przez pełnomocnika lub innego przedstawiciela,
- Akcjonariusz ma prawo do złożenia wniosku w sprawie porządkowej oraz zgłaszania zmian do porządku obrad WZA i projektów uchwał. Zasady tych działań są regulowane przez k.s.h.,

- Akcjonariusz może zażądać przeprowadzenia głosowania w trybie tajnym,
- Akcjonariusz może zażądać zaprotokołowania oświadczeń, w tym sprzeciwów,
- Akcjonariusz jest uprawniony do zadawania pytań Członkom Zarządu oraz Rady Nadzorczej,
- Akcjonariusz winien przestrzegać porządku obrad, przepisów prawa, Statutu Spółki, Regulaminu WZA a także dobrych obyczajów.

9.2.7. Zmiany w Statucie Spółki dominującej

Zmiana Statutu Spółki wymaga:

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

Ostatnia zmiana statutu miała miejsce w związku z podjętą uchwałą na NWZA w dniu 8 maja 2024r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy KRS postanowieniem z 11 czerwca 2024r. zarejestrował zmianę Statutu.

9.2.8. Informacje o audytorze

Audytor dokonujący przeglądu sprawozdania jednostkowego GPM Vindexus S.A. i skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej Vindexus.

W dniu 26 lipca 2025 r. Rada Nadzorcza Spółki Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A., działając na podstawie § 16 pkt g Statutu Spółki oraz § 4 pkt 2.13 Regulaminu Rady Nadzorczej, na wniosek Zarządu, podjęła uchwałę w sprawie wyboru firmy audytorskiej uprawnionej do:

- przeprowadzenia przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego jednostkowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania Grupy za pierwsze półrocze lat 2025–2026,
- przeprowadzenia badania rocznych sprawozdań finansowych za lata obrotowe 2025–2026.

Zgodnie z uchwałą, do realizacji powyższych zadań została wybrana firma Pol-Tax 2 Sp. z o.o., wpisana na listę firm audytorskich prowadzoną przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego pod numerem 4090.

W ocenie Zarządu Spółki dominującej, wybrana firma audytorska oraz członkowie zespołu badawczego spełniają wszystkie wymogi dotyczące bezstronności i niezależności, przewidziane w obowiązujących przepisach prawa, krajowych standardach rewizji finansowej oraz zasadach etyki zawodowej.

Spółka przestrzega obowiązujących regulacji dotyczących rotacji firmy audytorskiej i kluczowego biegłego rewidenta oraz stosuje się do określonych przepisami okresów karencji.

Wybór Pol-Tax Sp. z o.o. został dokonany zgodnie z obowiązującymi procedurami, w sposób zapewniający niezależność oraz należyte wykonywanie powierzonych zadań. Umowa z firmą audytorską została zawarta w dniu 30 lipca 2025r.

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

Tab. 35 Informacje o audytorze Spółki dominującej i Grupy Kapitałowej

Pol-Tax 2 Sp. z o. o.	
Adres	Ul. Marii Rodziewiczówny 1 lok. U5, Warszawa 04-187
NIP	1132914298
REGON	365000690
Nr w odpowiednim rejestrze	4090
KRS	0000628365

Tab. 36 Wynagrodzenie firmy audytorskiej

Wynagrodzenie wypłacone lub należne (w kwotach netto)	01.01.2026 – 31.12.2026	01.01.2025 – 31.12.2025
---	----------------------------	----------------------------

	Pol-Tax 2 Sp. z o. o.	Pol-Tax 2 Sp. z o. o.
- przegląd sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	80	80
- badanie sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	160	160
- badanie sprawozdania o wynagrodzeniach	10	0
RAZEM	250	240

Audytor jednostek zależnych

Przegląd i badanie sprawozdań finansowych jednostek zależnych zostały powierzone **Mac Auditor Sp. z o.o.**, wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 244.

Zgromadzenie Inwestorów wybrało Mac Auditor Sp. z o.o. zgodnie z obowiązującymi procedurami, w sposób zapewniający niezależność oraz należyte wykonywanie powierzonych zadań. Umowy z firmą audytorską zostały zawarte przez jednostki zależne w dniu 10 lipca 2025 r.

Tab. 37. Informacje o audytorze

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

Tab. 38. Wynagrodzenie firmy audytorskiej

Wynagrodzenie wypłacone lub należne za rok obrotowy oraz w okresie porównawczym (w kwotach netto)	01.01-31.12.2026	01.01-31.12.2025
	Mac Auditor Sp. z o. o.	Mac Auditor Sp. z o. o.
- ocena sprawozdania o wynagrodzeniach w spółce dominującej	0	7
Badanie i przegląd sprawozdań funduszy wierzytelności:	117	117
- GPM Vindexus NFIZW – badanie i przegląd sprawozdań	39	39
- Future NFIZW – badanie i przegląd sprawozdań	39	39
- Alfa NFIZW – badanie i przegląd sprawozdań	39	39
Badanie Fingo Capital	30	30
Badanie Fiz-Bud Sp. z o.o.	25	25
RAZEM	172	179

10. Ryzyka, zagrożenia oraz perspektywy rozwoju grupy

→ Ryzyko wynikające z sytuacji makroekonomicznej

Działalność Grupy Kapitałowej pozostaje wrażliwa na zmiany sytuacji makroekonomicznej, w szczególności na poziom inflacji, stóp procentowych, tempo wzrostu gospodarczego, sytuację na rynku pracy oraz warunki finansowania na rynku kapitałowym.

Pogorszenie sytuacji ekonomicznej gospodarstw domowych lub przedsiębiorstw może ograniczyć zdolność dłużników do regulowania zobowiązań, co może skutkować obniżeniem lub przesunięciem w czasie odzysków z portfeli wierzytelności, wzrostem kosztów ich obsługi oraz zmianą wartości bilansowej portfeli.

Istotne znaczenie dla Grupy ma również poziom rynkowych stóp procentowych oraz dostępność finansowania dłużnego. Wzrost kosztu finansowania może zwiększyć koszty finansowe Grupy, ograniczyć rentowność nowych inwestycji w portfele wierzytelności oraz wpłynąć na warunki refinansowania istniejących zobowiązań.

Na sytuację Grupy mogą wpływać także zmiany koniunktury w sektorach, z którymi związane są pozostałe inwestycje kapitałowe Grupy. Pogorszenie sytuacji finansowej tych podmiotów może prowadzić do obniżenia wartości inwestycji lub ograniczenia oczekiwanych korzyści ekonomicznych.

Grupa monitoruje sytuację makroekonomiczną, poziom stóp procentowych, warunki finansowania oraz sytuację finansową dłużników, uwzględniając te czynniki przy decyzjach dotyczących nabywania portfeli wierzytelności, zarządzania płynnością i struktury finansowania. Nie jest jednak możliwe całkowite wyeliminowanie wpływu niekorzystnych zmian otoczenia makroekonomicznego na działalność, wyniki finansowe i sytuację płynnościową Grupy.

→ Ryzyko wynikające z konfliktu zbrojnego w Ukrainie

Trwający konflikt zbrojny w Ukrainie pozostaje źródłem podwyższonej niepewności geopolitycznej w regionie Europy Środkowo-Wschodniej. Grupa nie prowadzi bezpośredniej działalności operacyjnej ani inwestycyjnej na terytorium Ukrainy ani Rosji, dlatego jej ekspozycja na skutki konfliktu ma przede wszystkim charakter pośredni.

Potencjalny wpływ konfliktu na Grupę może wynikać głównie z pogorszenia otoczenia makroekonomicznego, wzrostu cen energii i surowców, podwyższonej inflacji, wzrostu kosztów finansowania oraz pogorszenia sytuacji finansowej gospodarstw domowych i przedsiębiorstw. Czynniki te mogą wpływać na zdolność dłużników do regulowania zobowiązań, poziom odzysków z portfeli wierzytelności oraz koszty i dostępność finansowania zewnętrznego.

Grupa ogranicza skutki tego ryzyka poprzez bieżące monitorowanie sytuacji makroekonomicznej i finansowej, analizę poziomu odzysków z portfeli wierzytelności, utrzymywanie odpowiedniej płynności oraz ostrożną politykę nabywania portfeli. Ze względu na nieprzewidywalny charakter konfliktu nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie jego przyszłego wpływu na działalność, sytuację finansową oraz wyniki Grupy.

→ Ryzyko związane z inwestycją w spółkę zależną prowadzącą działalność w zakresie zarządzania nieruchomościami

Spółka dominująca większościowy pakiet udziałów w spółce zależnej prowadzącej działalność w zakresie zarządzania nieruchomościami komercyjnymi. Spółka zależna nabyła część obiektu handlowego zlokalizowanego w Warszawie, która po przeprowadzeniu prac remontowych jest sukcesywnie przeznaczana pod wynajem.

Działalność ta wiąże się w szczególności z ryzykiem osiągnięcia niższego od zakładanego poziomu komercjalizacji, uzyskania niższych stawek czynszowych, występowania pustostanów, niewypłacalności najemców oraz konieczności ponoszenia dalszych nakładów na dostosowanie, utrzymanie lub modernizację nieruchomości oraz podatku od nieruchomości. Czynniki te mogą wpływać na poziom przychodów z najmu, okres zwrotu z inwestycji oraz wartość aktywów związanych z działalnością nieruchomościową.

Nieruchomości komercyjne charakteryzują się ograniczoną płynnością, co może utrudniać szybkie wycofanie zaangażowanego kapitału. Grupa monitoruje poziom komercjalizacji, przepływy pieniężne oraz koszty związane z nieruchomością, jednak nie można wykluczyć, że wyniki tej działalności będą odbiegały od przyjętych założeń.

→ Ryzyko zmian w otoczeniu prawnym i regulacyjnym

Działalność Spółki podlega licznym regulacjom prawa polskiego oraz – w coraz większym zakresie – prawu Unii Europejskiej. Dynamiczne tempo nowelizacji przepisów oraz możliwości odmiennej ich wykładni przez organy administracji i sądy powodują, że niestabilność systemu prawnego stanowi istotne zagrożenie dla prowadzonej działalności i wyników finansowych Spółki. Zmiany legislacyjne mogą bowiem podnosić koszty prowadzenia działalności, wydłużać cykl odzysku należności, a w skrajnych przypadkach ograniczać dostępność portfeli wierzytelności oferowanych do sprzedaży. Spółka ogranicza niniejsze ryzyko poprzez bieżącą obserwację zachodzących zmian w otoczeniu prawnym.

W ocenie otoczenia prawnego należy uwzględnić przepisy oddziałujące na różne obszary życia gospodarczego, w szczególności regulacje dotyczące ochrony konkurencji, rynku usług finansowych, praw konsumenta, zwalczania nieuczciwych praktyk handlowych, warunków umów zawieranych z konsumentami, systemu podatkowego oraz bezpieczeństwa i przetwarzania danych osobowych. Równolegle rośnie znaczenie unijnych inicjatyw ustawodawczych ukierunkowanych na zrównoważony rozwój. Akty te – obejmujące działania na rzecz klimatu, poszanowania praw człowieka i różnorodności – mają na celu stworzenie spójnych ram prowadzenia działalności gospodarczej w sposób odpowiedzialny, etyczny i przyjazny środowisku. Ustawodawca dąży do ograniczania negatywnego wpływu przedsiębiorstw na klimat i ekosystemy, redukcji śladu węglowego, budowania bezpiecznego i wspierającego środowiska pracy, a także do wzmacniania inkluzywności finansowej i cyfrowej oraz przestrzegania najwyższych standardów rynkowych i etycznych.

W tym miejscu należy zwrócić uwagę na szereg zmian niektórych regulacji prawnych, które mają istotny wpływ na działalność Grupy.

Ustawa z dnia 20 grudnia 2024 r. o podmiotach obsługujących kredyty i nabywcach kredytów – weszła w życie 19 lutego 2025 r.; wyjątki: art. 65, 67 i 75 – od 5 lutego 2025 r., a art. 61 pkt 2 i art. 68 – od 5 kwietnia 2025 r. Została przyjęta w celu wdrożenia dyrektywy 2021/2167 (tzw. dyrektywy NPL) i tworzy licencjonowane ramy funkcjonowania serwisów oraz nabywców wierzytelności z niewykonywanych umów kredytowych, wymagając od podmiotów obsługujących takie portfele uzyskania zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego (badaniu podlegają m.in. forma prawna, poziom kapitału, system zarządzania ryzykiem i kontroli wewnętrznej oraz kwalifikacje i reputacja organów, zgodnie z wytycznymi EBA). Akt nie obejmuje podmiotów, które posiadają już zezwolenie KNF na zarządzanie wierzytelnościami

funduszu inwestycyjnego – zachowują one dotychczasowy status prawny. Spółka posiada takie zezwolenie i w zakresie obsługi wierzytelności na rzecz funduszu inwestycyjnego pozostaje poza nowymi wymaganiami ustawy, w pozostałym zakresie działalności Spółka analizuje transakcje pod kątem ryzyka wejścia w zakres podmiotowy ustawy. Ustawa porządkuje tym samym rynek obsługi NPL, wprowadza jednolite standardy ochrony kredytobiorcy oraz wzmacnia transparentność działalności windykacyjnej.

Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2023/2225 z dnia 18 października 2023 r. w sprawie umów o kredycie konsumenckim oraz uchylająca dyrektywę 2008/48/WE (tzw. CCD II). wzmacnia ochronę konsumentów, w szczególności poprzez rozszerzenie obowiązków informacyjnych, zmianę zasad oceny zdolności kredytowej oraz wprowadzenie regulacji dotyczących postępowania wobec konsumentów mających trudności ze spłatą zobowiązań. Termin przyjęcia i opublikowania przez państwa członkowskie przepisów niezbędnych do wykonania dyrektywy upłynął 20 listopada 2025 r., natomiast przepisy te mają być stosowane od 20 listopada 2026 r. W Polsce proces implementacji dyrektywy nie został zakończony – trwają prace nad projektem ustawy o kredycie konsumenckim oraz o zmianie ustawy o prawach konsumenta (UC82). Z uwagi na trwający proces legislacyjny ostateczny zakres wpływu nowych regulacji na działalność Spółki nie jest obecnie możliwy do pełnego określenia.

Projekt ustawy o zmianie ustawy – Prawo upadłościowe, ustawy – Prawo restrukturyzacyjne oraz ustawy o Krajowym Rejestrze Zadłużonych (UD260) przewiduje zmiany dotyczące wykonywania planu spłaty wierzycieli w postępowaniach upadłościowych osób fizycznych. Zgodnie z projektem sąd nie będzie z urzędu nadzorował wykonywania planu spłaty, a pozostałe zobowiązania objęte planem będą podlegały umorzeniu z mocy prawa po upływie trzech miesięcy od zakończenia okresu, na który ustalono plan. W tym czasie wierzyciele będą mogli wystąpić do sądu o zmianę lub uchylenie planu, jeżeli nie był on prawidłowo wykonywany. Wejście w życie projektowanych rozwiązań może zwiększyć znaczenie bieżącego monitorowania przez Spółkę wykonywania planów spłaty oraz terminowego podejmowania działań w przypadkach, w których zachodzą podstawy do zakwestionowania ich wykonania.

Ustawa z dnia 6 grudnia 2024 r. o zmianie ustawy o rachunkowości, ustawy o biegłych rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym oraz niektórych innych ustaw – transponująca pakiet CSRD (dyrektywa 2022/2464 oraz dyrektywa delegowana 2023/2775) – wprowadziła od 1 stycznia 2025 r. obowiązkowe raportowanie zrównoważonego rozwoju według Europejskich Standardów Sprawozdawczości (ESRS) jako część sprawozdania z działalności, podlegające niezależnej atestacji przez biegłego rewidenta. Zakres tego obowiązku uległ jednak istotnej zmianie po przyjęciu na poziomie UE pakietu upraszczającego Omnibus I, który podniósł progi kwalifikujące do raportowania do poziomu zatrudnienia powyżej 1000 pracowników i przychodów powyżej 450 mln euro rocznie; polska ustawa z 27 lutego 2026 r. pozwoliła jednostkom wypadającym z nowego zakresu na dobrowolne nieskładanie raportów za lata 2025–2026 (termin transpozycji pozostałych postanowień pakietu wyznaczono na 19 marca 2027 r.). Spółka na bieżąco monitoruje zakres i terminy obowiązków wynikających z regulacji dotyczących sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju oraz ocenia, czy i od kiedy mogą one znaleźć do niej zastosowanie. Równolegle uwzględnia kierunek zmian regulacyjnych w bieżących działaniach organizacyjnych i przygotowawczych, tak aby w przypadku objęcia Spółki obowiązkiem raportowania zapewnić odpowiednie przygotowanie do jego realizacji.

Jako emitent notowany na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz emitent obligacji korporacyjnych notowanych na rynku Catalyst, Spółka podlega dodatkowo zmianom właściwym dla rynku kapitałowego. Od 5 czerwca 2026 r. w ramach pakietu Listing Act, zmieniły się zasady raportowania informacji poufnych dotyczących procesów rozciągniętych w czasie w rozumieniu rozporządzenia MAR. Obowiązek niezwłocznego podania informacji poufnej do publicznej wiadomości nie obejmuje informacji dotyczących etapów pośrednich takiego procesu, jeżeli etapy te są związane z doprowadzeniem do określonych okoliczności lub zdarzenia; obowiązkowi publikacji podlega natomiast końcowa okoliczność lub końcowe zdarzenie.

Znaczenie dla Grupy jako pracodawcy ma również Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2023/970 dotycząca przejrzystości wynagrodzeń. Termin jej implementacji do prawa krajowego upłynął 7 czerwca 2026 r., jednak proces wdrożenia dyrektywy w Polsce nie został zakończony. Projekt ustawy mającej dokonać jej zasadniczej implementacji (UC127) pozostaje przedmiotem prac legislacyjnych. Dyrektywa przewiduje m.in. obowiązki w zakresie przejrzystości zasad wynagradzania, prawa pracowników do informacji oraz – w zależności od liczby zatrudnionych pracowników – sprawozdawczości dotyczącej luki płacowej.

→ Ryzyka związane z przetwarzaniem przez Grupę danych osobowych

Grupa, prowadząc działalność w obszarze zarządzania i obrotu wierzytelnościami, przetwarza znaczne ilości danych osobowych, w tym dane wrażliwe dotyczące sytuacji finansowej, zatrudnienia, miejsca zamieszkania czy historii płatniczej osób fizycznych. W związku z tym istotnym źródłem ryzyka dla Grupy pozostają potencjalne naruszenia przepisów

o ochronie danych osobowych, w szczególności Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 („RODO”).

Ryzyko to obejmuje zarówno możliwość nieuprawnionego dostępu do danych, ich utraty, modyfikacji lub nieprawidłowego przetwarzania, jak i ewentualne uchybienia proceduralne związane z realizacją praw osób, których dane dotyczą (np. prawo do bycia zapomnianym, prawo dostępu do danych). Naruszenia te mogą skutkować nie tylko sankcjami finansowymi nakładanymi przez organy nadzorcze, ale również utratą zaufania kontrahentów, klientów oraz uczestników rynku finansowego.

Działalność Spółki związana jest z koniecznością przetwarzania informacji prawnie chronionych, w tym danych osobowych. Pomimo, że Spółka utrzymuje odpowiednie rozwiązania techniczne oraz organizacyjne, które zapewniają należytą ochronę przetwarzanych zgodnie z prawem danych osobowych, to istnieje ryzyko związane z potencjalną możliwością naruszenia ochrony tych informacji. W przypadku naruszenia przepisów związanych z ochroną danych osobowych, w szczególności ujawnienia danych osobowych w sposób niezgodny z prawem, Spółka może być narażona m.in. na sankcje karne lub sankcje administracyjne. Bezprawne ujawnienie danych osobowych może również skutkować skierowaniem wobec nas roszczeń o naruszenie dóbr osobistych oraz wpłynąć negatywnie na nasz wizerunek.

→ Ryzyko związane z polityką dostawców wierzytelności w zakresie sprzedaży pakietów wierzytelności

Grupa jako podmiot nabywający i zarządzający portfelami wierzytelności, w znacznym stopniu uzależniona jest od polityki dostawców wierzytelności, w szczególności banków, instytucji pożyczkowych oraz operatorów usług masowych, w zakresie decyzji o sprzedaży pakietów wierzytelności na rynku wtórnym. Ewentualne zmiany w strategii sprzedażowej tych instytucji, ograniczenie skali transakcji lub przesunięcie preferencji w kierunku windykacji wewnętrznej bądź współpracy wyłącznie z wybranymi podmiotami mogą istotnie wpłynąć na możliwości rozwoju działalności inwestycyjnej Grupy.

Istotnym ryzykiem pozostaje również wzrost konkurencji na rynku zakupu wierzytelności, który może prowadzić do wzrostu cen zakupu pakietów, a tym samym obniżenia stopy zwrotu z inwestycji. Dodatkowo, coraz bardziej rygorystyczne wymogi w zakresie zgodności z regulacjami (compliance), etyki windykacyjnej i ochrony danych osobowych, narzucane przez dostawców wierzytelności, mogą skutkować ograniczeniem dostępu do niektórych portfeli lub wykluczeniem z procesów przetargowych.

→ Ryzyko związane z działaniem firm konkurencyjnych

Rynek obrotu i zarządzania wierzytelnościami w Polsce cechuje się wysokim poziomem konkurencji, zarówno ze strony wyspecjalizowanych funduszy inwestycyjnych zamkniętych wierzytelności, jak i dużych grup kapitałowych oraz międzynarodowych podmiotów posiadających istotne zasoby finansowe, technologiczne i operacyjne. Działania konkurencji mogą wywierać presję na marże Grupy poprzez wzrost cen nabycia portfeli wierzytelności na rynku pierwotnym oraz rosnące wymagania jakościowe ze strony dostawców wierzytelności.

Wzrost aktywności konkurencji, w tym rozwój nowoczesnych narzędzi analitycznych, automatyzacji procesów windykacyjnych, a także rosnące inwestycje w obszarze etycznej windykacji i obsługi klienta, mogą prowadzić do utraty części udziału rynkowego przez Grupę lub konieczności ponoszenia dodatkowych nakładów inwestycyjnych w celu utrzymania konkurencyjności. Ryzyko to potęguje fakt, że w przypadku większych przetargów portfelowych, decyzje sprzedających mogą być uzależnione nie tylko od oferowanej ceny, ale również od reputacji, efektywności i zgodności operacyjnej oferenta.

Grupa systematycznie podejmuje działania mające na celu utrzymanie przewagi konkurencyjnej, w tym rozwój analityki danych, doskonalenie metod wyceny i windykacji, a także budowanie relacji z partnerami rynkowymi. Mimo to, dynamiczne zmiany w otoczeniu konkurencyjnym pozostają istotnym czynnikiem ryzyka, mogącym wpływać na rentowność operacyjną, tempo rozwoju oraz strategię inwestycyjną Grupy.

→ Ryzyko związane z emisją instrumentów dłużnych przez jednostki w Grupie

Jednym z kluczowych źródeł finansowania działalności Grupy jest emisja instrumentów dłużnych, w szczególności obligacji emitowanych przez Spółkę dominującą oraz pozostałe jednostki w Grupie

Ryzyko wynikające z emisji instrumentów dłużnych obejmuje między innymi możliwość wystąpienia niekorzystnych warunków rynkowych, w tym spadku płynności na rynku kapitałowym, wzrostu stóp procentowych lub pogorszenia oceny ryzyka kredytowego Grupy, co może utrudnić uplasowanie emisji lub podnieść koszt pozyskania kapitału. W skrajnych

przypadkach może to ograniczyć zdolność Grupy do terminowego refinansowania istniejącego zadłużenia lub realizacji nowych inwestycji.

Dodatkowym czynnikiem ryzyka jest struktura zabezpieczeń stosowana przy emisjach – obligacje zabezpieczane są najczęściej zastawem rejestrowym na certyfikatach inwestycyjnych funduszy. W przypadku spadku wyceny tych certyfikatów lub pogorszenia jakości portfeli wierzytelności w funduszach, wartość zabezpieczenia może być postrzegana jako niewystarczająca, co zwiększa ryzyko utraty zaufania inwestorów.

Grupa podejmuje działania mające na celu dywersyfikację źródeł finansowania oraz dostosowanie harmonogramów emisji i wykupów do prognozowanych przepływów pieniężnych. Pomimo to, emisja instrumentów dłużnych pozostaje istotnym obszarem ryzyka, w szczególności w warunkach zwiększonej zmienności makroekonomicznej i napięć geopolitycznych wpływających na nastroje inwestorów.

→ Ryzyko związane z prowadzeniem działalności wymagającej posiadania zezwolenia administracyjnego

Część działalności Grupy, w szczególności związanej z zarządzaniem funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi oraz wykonywaniem czynności z zakresu obrotu wierzytelnościami, podlega obowiązkowi uzyskania odpowiednich zezwoleń lub wpisów do rejestrów prowadzonych przez organy nadzoru, w tym Komisję Nadzoru Finansowego (KNF). W związku z tym Grupa jest zobowiązana do stałego spełniania wymogów regulacyjnych, organizacyjnych i kapitałowych wynikających z przepisów prawa, w szczególności ustawy o funduszach inwestycyjnych, ustawy o obligacjach oraz przepisów o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy i finansowaniu terroryzmu.

Ryzyko w tym obszarze dotyczy zarówno możliwości utraty lub ograniczenia posiadanego zezwolenia w wyniku ewentualnych nieprawidłowości operacyjnych, jak i wprowadzenia zmian legislacyjnych zaostrzających warunki wykonywania działalności regulowanej. Może to skutkować koniecznością dostosowania struktury organizacyjnej, podniesienia wymogów kapitałowych lub wprowadzenia dodatkowych procedur zgodności (compliance), generujących koszty oraz wpływających na efektywność operacyjną.

W skrajnych przypadkach, brak wymaganych zezwoleń lub ich cofnięcie mogłoby skutkować istotnymi ograniczeniami w prowadzeniu działalności inwestycyjnej, a nawet koniecznością zaprzestania określonych operacji. Grupa dokłada starań, aby zapewnić pełną zgodność z obowiązującymi regulacjami oraz prowadzi bieżący monitoring zmian legislacyjnych w celu minimalizacji ryzyka naruszenia przepisów administracyjnych.

11. Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej z uwzględnieniem zasad zrównoważonego rozwoju

Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” zakłada dalszy rozwój podstawowej działalności w zakresie nabywania i zarządzania portfelami wierzytelności, przy zachowaniu stabilności finansowej oraz poprawie efektywności operacyjnej. Istotnym elementem strategii pozostaje zapewnienie stabilnych przepływów pieniężnych z posiadanych portfeli oraz utrzymywanie skali działalności umożliwiającej efektywne wykorzystanie zasobów Grupy.

Grupa zamierza kontynuować inwestycje w portfele wierzytelności, zarówno przez Spółkę dominującą, jak i jednostki zależne. Decyzje inwestycyjne podejmowane będą z uwzględnieniem cen oferowanych portfeli, przewidywanych przepływów, kosztów ich obsługi, dostępności i kosztu finansowania oraz ogólnej sytuacji gospodarczej. Podejście to jest zgodne z polityką przyjętą w poprzednich okresach, według której wzrost skali działalności powinien następować przy zachowaniu oczekiwanej rentowności nowych inwestycji.

W I połowie 2026 r. Grupa przeznaczyła na nabycie portfeli wierzytelności 46,7 mln zł, wobec 68,7 mln zł w całym 2025 r., jednocześnie zwiększając różnicowanie nabywanych wierzytelności, m.in. poprzez inwestycje w wierzytelności leasingowe, pożyczkowe oraz telekomunikacyjne. Grupa dąży do dywersyfikacji posiadanego portfela oraz ograniczania uzależnienia wyników od jednego rodzaju wierzytelności.

Istotnym kierunkiem rozwoju pozostaje zwiększanie udziału polubownych metod odzyskiwania wierzytelności. Grupa dąży do zawierania ugód oraz ustalania harmonogramów spłat umożliwiających uregulowanie zobowiązań w sposób dostosowany do sytuacji osób zadłużonych. Rozwiązania polubowne mogą prowadzić do szybszego uzyskiwania spłat, a jednocześnie ograniczać koszty postępowań sądowych i egzekucyjnych.

Wzrost skali działalności powinien jednocześnie umożliwiać dalsze wykorzystanie korzyści skali. Priorytetem pozostaje optymalizacja procesów związanych z zarządzaniem wierzytelnościami oraz takie wykorzystanie zasobów organizacyjnych i technologicznych, aby wzrost liczby obsługiwanych spraw nie powodował proporcjonalnego wzrostu kosztów działalności.

Rozwój technologiczny oraz dalsza automatyzacja procesów stanowią jeden z istotnych elementów strategii Grupy. Dotychczasowa strategia rozwoju zakładała wykorzystanie technologii do automatyzacji przetwarzania danych, komunikacji, zarządzania dokumentacją, segmentacji portfeli oraz analizy danych wspierającej dobór sposobu

prowadzenia poszczególnych spraw. Dalsze wykorzystanie technologii będzie służyć przede wszystkim poprawie efektywności operacyjnej, zwiększeniu jakości analizy posiadanych portfeli oraz ograniczeniu pracochłonności powtarzalnych procesów.

Ze względu na regulowany charakter działalności Grupy istotnym elementem strategii pozostaje bieżące dostosowywanie działalności do zmian przepisów prawa, w szczególności dotyczących zarządzania wierzytelnościami, ochrony konsumentów, ochrony danych osobowych oraz funkcjonowania funduszy wierzytelności. Zmiany regulacyjne mogą wpływać zarówno na koszty działalności, jak i sposób prowadzenia procesów odzyskiwania należności, dlatego Grupa prowadzi bieżący monitoring zmian legislacyjnych oraz dostosowuje do nich swoje procedury.

Strategia Grupy uwzględnia również zasady odpowiedzialnego prowadzenia działalności. W obszarze społecznym szczególne znaczenie ma rozwój polubownych form spłaty zobowiązań oraz odpowiedni standard komunikacji z osobami zadłużonymi. W obszarze środowiskowym znaczenie ma dalsza digitalizacja dokumentacji i procesów, pozwalająca ograniczać tradycyjny obieg dokumentów. Natomiast w obszarze ładu korporacyjnego kluczowe pozostają transparentność, przestrzeganie obowiązujących regulacji, właściwe zarządzanie ryzykiem oraz ochrona danych.

Realizacja powyższych kierunków ma służyć utrzymaniu stabilnego rozwoju Grupy, zwiększaniu efektywności prowadzonej działalności oraz budowaniu jej wartości w długim okresie.

12. Polityka dywidendy

Decyzja Spółki dominującej o wypłacie dywidendy jest konsekwencją rozważenia sytuacji finansowej, strategicznych potrzeb Spółki oraz oczekiwań inwestorów, tak aby wypłata dywidendy przyniosła korzyści zarówno Spółce, jak i jej akcjonariuszom.

Istotne aspekty, które Spółka bierze pod uwagę przy podejmowaniu decyzji o wypłacie dywidendy:

- Aktualna i przyszła kondycja finansowa Spółki oraz Grupy;
- Potrzeby inwestycyjne; Jednostki Grupy inwestują systematycznie w rozwój portfela wierzytelności, toteż wypłata dywidendy nie może ograniczyć środków dostępnych na ten cel.
- Struktura kapitałowa i wskaźniki zadłużenia;
Spółka dominująca charakteryzuje się stabilną strukturą kapitałową. Z uwagi na koszt pozyskania zewnętrznego kapitału część zysków jest akumulowana przez Spółkę.
- Oczekiwania akcjonariuszy;
- Porównanie z konkurencją; Spółka przeprowadziła benchmarking polityki dywidendowej spółek działających w branży.

30 czerwca 2026 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło decyzję o przeznaczeniu części zysku za 2025 rok na wypłatę dywidendy w kwocie 0,50 zł na jedną akcję (Akt notarialny AN 684/2026 Uchwała nr 10

Termin ustalenia prawa do dywidendy przypadał na 6 lipca 2026 r., a termin wypłaty dywidendy został ustalony na 13 lipca br. Dywidenda została wypłacona w ustalonym terminie. Z prawa do dywidendy wyłączono akcje własne w liczbie 49 784 szt.

16.01.2026 została wypłacona dywidenda z okazji jubileuszu 30- lecia działalności Spółki GPM Vindexus S.A. w wysokości 3 510 tys. zł, dywidenda jednostkowa 0,3 zł/ akcję.

Łączna kwota wypłaconej dywidendy w latach 2013-2025 osiągnęła wartość 39 927 tys. zł.

Artur Zdunek
Członek Zarządu

Andrzej Jankowski
Członek Zarządu

Jan Kuchno
Prezes Zarządu

Warszawa, 25 września 2026r.

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

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

Wyszczególnienie	Nota	01.01 - 30.06.2026	01.01 - 31.12.2025	01.01 - 30.06.2025
Przychody z działalności podstawowej	5.1	75 293	137 867	66 370
Koszt własny	5.2	(45 829)	(75 679)	(33 425)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		29 464	62 188	32 945
Pozostałe przychody operacyjne	5.5	86	764	150
Koszty ogólne i administracyjne	5.4	(5 653)	(21 950)	(6 096)
Pozostałe koszty operacyjne	5.5	(162)	(1 988)	(1 452)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		23 735	39 014	25 547
Przychody finansowe	5.6	4	486	28
Koszty finansowe	5.6	(7 091)	(15 362)	(7 656)
Udział w zyskach osób prawnych ustalany metodą praw własności		(178)	18	(19)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		16 470	24 156	17 900
Podatek dochodowy	5.7	(4 491)	2 779	(2 537)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		11 979	26 935	15 363
Zysk (strata) z działalności zaniechanej		0	0	0
Zysk (strata) netto		11 979	26 935	15 363
Zysk (strata) przypisana akcjonariuszom niekontrolującym		(161)	23	(10)
Zysk (strata) netto podmiotu dominującego		12 140	26 912	15 373
Dochody ujęte w kapitale, które nie zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy		0	0	0
Dochody ujęte w kapitale, które mogą zostać przeklasyfikowane na wynik finansowy		0	0	0
Pozostałe dochody netto łącznie		0	0	0
Suma dochodów całkowitych:		11 979	26 935	15 363
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom niekontrolującym		(161)	23	(10)
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący		12 140	26 912	15 373
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)	5.9			
Podstawowy za okres obrotowy		1,09	2,51	1,31
Rozwodniony za okres obrotowy		1,09	2,51	1,31
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)	5.9			
Podstawowy za okres obrotowy		1,09	2,51	1,31
Rozwodniony za okres obrotowy		1,09	2,51	1,31
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)				
Podstawowy za okres obrotowy		0	0	0
Rozwodniony za okres obrotowy		0	0	0

2. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	Nota	30.06.2026	31.12.2025
A. Aktywa trwałe		72 177	67 827
Rzeczowe aktywa trwałe		15 704	16 568
Wartości niematerialne		691	12
Wartość firmy	6.4	162	162
Nieruchomości inwestycyjne	6.6	23 047	18 792
Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych	6.7	15 118	15 118
Udziały i akcje w jednostkach pozostałych	6.8	9 613	9 837
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	5.7	7 842	7 338
B. Aktywa obrotowe (1+2)		428 525	385 426
1. Aktywa obrotowe inne niż aktywa trwałe lub grupy do zbycia zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży lub do wydania właścicielom		428 525	385 426
Należności handlowe i pozostałe	6.9	13 460	15 170
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		0	41
Wierzytelności nabyte w zamortyzowanym koszcie	6.10	379 496	345 900
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy		0	0
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe		0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		35 569	24 315
2. Aktywa trwałe lub grupy do zbycia zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży lub do wydania właścicielom		0	0
C. AKTYWA RAZEM (A+B)		500 702	453 253

G23	Nota	30.06.2026	31.12.2025
A. Kapitał własny (1+2)		312 084	306 547
1. Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej		307 759	305 971
Kapitał zakładowy	6.11	1 170	1 170
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6.13	7 302	7 302
Akcje własne	6.14	(7 378)	(6 687)
Pozostałe kapitały	6.15	14 410	13 731
Zyski zatrzymane	6.16	292 255	290 455
2. Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących		4 325	576
B. Zobowiązania (1+2)		188 618	146 706
1. Zobowiązania długoterminowe		137 203	90 963
Zobowiązania z tytułu leasingu	6.20	2 394	3 193
Pozostałe zobowiązania finansowe	6.18	114 104	69 178
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe	6.21	0	20
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5.7	19 378	17 344
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	6.22	1 327	1 228
2. Zobowiązania krótkoterminowe (2a + 2b)		51 415	55 743
2a. Zobowiązania krótkoterminowe inne niż zobowiązania wchodzące w skład grup przeznaczonych do sprzedaży, zaklasyfikowanych jako utrzymywane z przeznaczeniem do sprzedaży		51 415	55 743
Kredyty i pożyczki	6.17	4 889	2 184
Zobowiązania z tytułu leasingu	6.20	1 412	1 184
Pozostałe zobowiązania finansowe	6.18	26 288	27 001
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe	6.21	17 319	24 237
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		512	87
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	6.22	995	1 050
2b. Zobowiązania dotyczące aktywów sklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży		0	0
C. PASYWA RAZEM (A+B)		500 702	453 253

3. Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

Wszystkie wartości zostały podane w tys. zł.

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariuszy z jednostki dominującej	Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2026r.	1 170	7 302	(6 687)	13 731	290 455	305 971	576	306 547
Korekty z tyt. błędów podstawowych								
Zmiany zasad rachunkowości								
Kapitał własny po korektach	1 170	7 302	(6 687)	13 731	290 455	305 971	576	306 547
Emisja akcji								
Nabycie akcji własnych			(700)			(700)		(700)
Płatność w formie akcji			9			9		9
Fundusz rezerwowi wykorzystany na zakup akcji własnych			0	681	(681)	0		0
Wypłata dywidendy			0	0	(9 159)	(9 159)		(9 159)
Inne zmiany w kapitale własnym				(2)	(500)	(502)		(502)
Zmiana struktury akcjonariatu mniejszościowego							3 910	3 910
Wynik bieżącego okresu			0	0	12 140	12 140	(161)	11 979
Inne dochody całkowite						0		0
Suma dochodów całkowitych	0	0	0	0	12 140	12 140	(161)	11 979
<i>Zmiana kapitału własnego</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>(691)</i>	<i>679</i>	<i>1 800</i>	<i>1 788</i>	<i>3 749</i>	<i>5 537</i>
Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2026r.	1 170	7 302	(7 378)	14 410	292 255	307 759	4 325	312 084

Wszystkie wartości zostały podane w tys. zł.

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny akcjonariuszy z jednostki dominującej	Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2025r.	1 170	7 302	(10 580)	8 778	273 576	280 246	553	280 799
Korekty z tyt. błędów podstawowych								
Zmiany zasad rachunkowości								
Kapitał własny po korektach	1 170	7 302	(10 580)	8 778	273 576	280 246	553	280 799
Emisja akcji								
Nabycie akcji własnych			(4 478)			(4 478)		(4 478)
Wykorzystanie funduszu rezerwowego na zakup akcji własnych				4 146	(4 146)	0		0
Płatność w formie akcji			8 371			8 371		8 371
Wypłata dywidendy					(5 297)	(5 297)		(5 297)
Inne zmiany w kapitale własnym				807	(590)	217		217
Wynik bieżącego okresu					26 912	26 912	23	26 935
Inne dochody całkowite								
Suma dochodów całkowitych					26 912	26 912	23	26 935
<i>Zmiana kapitału własnego</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>3 893</i>	<i>4 953</i>	<i>16 879</i>	<i>25 725</i>	<i>23</i>	<i>25 748</i>

Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2025r.	1 170	7 302	(6 687)	13 731	290 455	305 971	576	306 547
--	--------------	--------------	----------------	---------------	----------------	----------------	------------	----------------

4. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	01.01 – 30.06.2026	01.01 - 31.12.2025	01.01 – 30.06.2025
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA			
Zysk przed opodatkowaniem	16 470	24 156	17 900
Suma korekt:	(18 841)	(34 883)	(15 296)
1. Amortyzacja	1 057	656	328
2. Przychody z tytułu odsetek	0	0	0
3. Koszty z tytułu odsetek	6 217	13 125	7 306
4. Zysk/strata z działalności inwestycyjnej	1 024	10 334	293
5. Udział z zyskach osób prawnych	178	(18)	19
6. Zmiana stanu rezerw	44	250	95
7. Zmiana stanu wierzytelności	(33 596)	(69 233)	(37 153)
8. Zmiana stanu należności	1 498	9 259	13 870
9. Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	4 737	259	(81)
10. Zmiana stanu zapasów	0	485	27
11. Gotówka z działalności operacyjnej	(2 371)	(10 727)	2 604
12. Podatek dochodowy zapłacony	(2 549)	(8 116)	(1 470)
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(4 920)	(18 843)	1 134
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA			
1. Zbycie wartości niematerialnych, rzeczowych aktywów trwałych oraz nieruchomości inwestycyjnych	7	70	0
2. Nabycie wartości niematerialnych, rzeczowych aktywów trwałych i nieruchomości inwestycyjnych	(2 379)	(760)	(199)
3. Zbycie aktywów finansowych	670	1 781	451
4. Wydatki na aktywa finansowe	(19 042)	(8 887)	(3 968)
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(20 744)	(7 796)	(3 716)
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA			
1. Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	1 056	442	248
2. Nabycie akcji własnych	(700)	(4 478)	(1 200)
3. Wpływy z kredytów i pożyczek	2 600	0	0
4. Spłata kredytów i pożyczek	0	(400)	(400)
5. Emisja dłużnych papierów wartościowych	100 490	21 000	21 000
6. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	(3 334)	(5 297)	(5 297)
7. Wykup dłużnych papierów wartościowych	(28 750)	(37 148)	(7 898)
8. Odsetki zapłacone	(6 468)	(12 796)	(7 082)
9. Płatność zobowiązań leasingowych	(807)	0	0
10. Inne wydatki finansowe	(27 169)	0	0
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	36 918	(38 677)	(629)
D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)	11 254	(65 316)	(3 211)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych			
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	11 254	(65 316)	(3 211)
F. Środki pieniężne na początek okresu	24 315	89 631	89 631
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	35 569	24 315	86 420

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

5.1. Przychody Grupy Kapitałowej

Przychody ogółem Grupy Kapitałowej (w tys. zł)	01.01- 30.06.2026	01.01- 31.12.2025	01.01- 30.06.2025
Działalność kontynuowana	75 383	139 117	66 548
Przychody z działalności podstawowej	75 293	137 867	66 370
Pozostałe przychody operacyjne	86	764	150
Przychody finansowe	4	486	28
Przychody z działalności zaniechanej	0	0	0
Suma przychodów ogółem	75 383	139 117	66 548

Pozostały przychód z portfela wierzytelności i pożyczek

Przychody z działalności podstawowej (w tys. zł)	01.01- 30.06.2026	01.01- 31.12.2025	01.01- 30.06.2025
1. Przychody z zarządzania portfelem wierzytelności własnych:	64 042	123 410	58 039
<i>Przychody odsetkowe z pakietów wierzytelności*</i>	<i>36 828</i>	<i>60 807</i>	<i>27 383</i>
Pozostały przychód z portfela wierzytelności i pożyczek w tym:	27 214	62 603	30 656
<i>Zysk / strata z tytułu utraty wartości portfela**</i>	<i>19 903</i>	<i>57 184</i>	<i>25 722</i>
<i>Zysk / strata na płatnościach***</i>	<i>7 311</i>	<i>5 419</i>	<i>4 934</i>
2. Inne przychody	11 251	14 457	8 331
<i>Przychody z tytułu usługi zarządzania wierzytelnościami jednostek zewnętrznych, ustalone jak % od uzyskanych wpłat</i>	<i>11 001</i>	<i>14 374</i>	<i>8 331</i>
<i>Inne przychody</i>	<i>250</i>	<i>83</i>	<i>0</i>
Suma przychodów z działalności podstawowej (1+2)	75 293	137 867	66 370

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

**Zysk/ strata z tytułu utraty wartości portfela wierzytelności prezentuje zmiany jego bilansowej wartości, wynikające z aktualizacji oszacowanych przepływów pieniężnych zgodnie z wymogami MSSF 9. Dodatnia wartość tej pozycji może wynikać z poprawy parametrów odzysku w stosunku do początkowej wyceny oraz zakupów nowych pakietów, których wycena początkowa wpływa na zwiększenie bilansowej wartości całego portfela wierzytelności.

***Zysk / strata na płatnościach - dodatnia wartość to zysk na płatnościach, gdy rzeczywiste wpłaty z portfela były wyższe niż wcześniej oszacowane przepływy pieniężne.

5.1.1. Wpływy gotówkowe z portfela wierzytelności nabytych uzyskane przez jednostki Grupy Kapitałowej

Wpływy z wierzytelności jednostek Grupy Kapitałowej (w tys. zł)	01.01 - 30.06.2026	01.01 - 31.12.2025	01.01 - 30.06.2025
GPM Vindexus S.A.	24 759	23 856	10 900
GPM Vindexus NFIZ Wierzytelności	61 116	98 356	45 255
Future NFIZ Wierzytelności	39 481	50 570	26 113
Alfa NFIZ Wierzytelności	9 109	11 486	5 141
Fingo Capital S.A.	361	881	332
Suma wpływów z wierzytelności	134 826	185 149	87 741

Wpływy z wierzytelności (w tys. zł)	01.01 - 30.06.2026	01.01 - 31.12.2025	01.01 - 30.06.2025
1. Wpływy gotówkowe z wierzytelności	131 254	181 207	86 350

2. Sprzedaż wierzytelności	3 091	3 402	1 022
3. Wpłaty odsetek od pożyczek	481	540	369
Suma wpływów (1+2+3)	134 826	185 149	87 741

Wpływy z wierzytelności a wynik na wierzytelnościach (w tys. zł)	01.01 - 30.06.2026	01.01 - 31.12.2025	01.01 - 30.06.2025
A. Wpływy z wierzytelności nabytych łącznie ze sprzedażą	134 826	185 149	87 741
B. Przychody z zarządzania portfelem wierzytelności własnych	64 042	123 410	58 039
C: Różnica między przychodami a wpływami (B-A)	(70 784)	(61 739)	(29 702)

5.2. Koszt własny

Koszt własny (w tys. zł)	01.01 - 30.06.2026	01.01 - 31.12.2025	01.01 - 30.06.2025
1. Koszt zarządzania portfelem wierzytelności własnych:	33 814	61 437	26 302
- koszt wpisów sądowych i egzekucyjnych	12 241	23 085	8 156
- koszt operacyjny zarządzania wierzytelnościami	21 573	38 352	18 146
2. Koszt zarządzania wierzytelnościami jednostek zewnętrznych	10 951	14 184	7 123
3. Inny koszt własny	1 064	58	0
- koszt operacyjny zarządzania nieruchomościami - jednostka zależna	1 064	0	0
- inny koszt własny	0	58	0
Suma kosztów	45 829	75 679	33 425

5.2.1. Koszt zarządzania wierzytelnościami

Koszty zarządzania wierzytelnościami własnymi (w tys. zł)	01.01 - 30.06.2026	01.01 - 31.12.2025	01.01 - 30.06.2025
Koszty wpisów sądowych i opłat egzekucyjnych	12 241	23 085	8 156
Koszt operacyjny zarządzania wierzytelnościami	21 573	38 352	18 146
Amortyzacja	844	487	248
Zużycie materiałów i energii	398	680	306
Usługi obce	9 188	15 965	7 475
Podatki i opłaty	1 431	2 930	1 402
Wynagrodzenia	7 920	14 877	7 044
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 739	3 292	1 595
Pozostałe koszty rodzajowe	53	121	76
Suma kosztów wg rodzaju	33 814	61 437	26 302

5.2.2. Koszt zarządzania nieruchomościami

Koszty operacyjne zarządzania nieruchomościami (w tys. zł)	01.01 - 30.06.2026	01.01 - 31.12.2025	01.01 - 30.06.2025
Amortyzacja	13	0	0
Zużycie materiałów i energii	15	0	0
Usługi obce	776	0	0
Podatki i opłaty	260	0	0
Suma kosztów wg rodzaju	1 064	0	0

5.3. Koszty ogólne i administracyjne

Koszty ogólne i administracyjne (w tys. zł)	01.01 - 30.06.2026	01.01 - 31.12.2025	01.01 - 30.06.2025
---	--------------------	--------------------	--------------------

Amortyzacja	200	169	80
Zużycie materiałów i energii	14	58	24
Usługi obce	1 722	5 231	2 478
Podatki i opłaty	112	321	154
Wynagrodzenia	3 072	14 790	2 892
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	475	802	350
Pozostałe koszty rodzajowe	58	579	118
Suma kosztów wg rodzaju	5 653	21 950	6 096

5.4. Koszty operacyjne w układzie rodzajowym

Koszty operacyjne w układzie rodzajowym	01.01 - 30.06.2026	01.01 - 31.12.2025	01.01 - 30.06.2025
Amortyzacja	1 057	656	328
Zużycie materiałów i energii	427	738	330
Usługi obce	22 637	35 380	17 076
Opłaty sądowe i egzekucyjne	12 241	23 085	8 156
Podatki i opłaty	1 803	3 251	1 556
Wynagrodzenia	10 992	29 667	9 936
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 214	4 094	1 945
Pozostałe koszty rodzajowe	111	700	194
Suma kosztów wg rodzaju, w tym	51 482	97 571	39 521
<i>Koszt operacyjny zarządzania wierzytelnościami własnymi</i>	<i>33 814</i>	<i>61 437</i>	<i>26 302</i>
<i>Koszt zarządzania wierzytelnościami jednostek zewnętrznych</i>	<i>10 951</i>	<i>14 184</i>	<i>7 123</i>
<i>Koszty operacyjne zarządzania nieruchomościami</i>	<i>1 064</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Koszty ogólne i administracyjne</i>	<i>5 653</i>	<i>21 950</i>	<i>6 096</i>

5.5. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne (w tys. zł)	01.01 - 30.06.2026	01.01 - 31.12.2025	01.01 - 30.06.2025
Rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze	14	93	8
Zwrot opłat sądowych, komorniczych i innych	17	45	12
Zysk ze zbycia aktywów niefinansowych	6	94	24
Sprzedaż usług pozostałych	46	76	67
Wycena nieruchomości w wartości godziwej	0	392	0
Pozostałe	3	64	39
RAZEM	86	764	150

Pozostałe koszty operacyjne (w tys. zł)	01.01 - 30.06.2026	01.01 - 31.12.2025	01.01 - 30.06.2025
Koszty zakończenia windykacji	87	1 848	1 376
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	0	0
Pozostałe	75	140	76
RAZEM	162	1 988	1 452

5.6. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe (w tys. zł)	01.01 - 30.06.2026	01.01 - 31.12.2025	01.01 - 30.06.2025
Odsetki od środków na rachunkach bankowych	2	123	27
Odwrócenie odpisu aktualizującego MSSF9	0	360	0
Zysk ze zbycia aktywów finansowych	2	3	1

RAZEM	4	486	28
--------------	----------	------------	-----------

Koszty finansowe (w tys. zł)	01.01 - 30.06.2026	01.01 - 31.12.2025	01.01 - 30.06.2025
Odsetki od kredytu i pożyczki	125	256	125
Odsetki od obligacji	5 922	12 869	7 181
Odsetki od leasingu	170	0	0
Zmiana wartości bilansowej instrumentów kapitałowych w jednostkach stowarzyszonych i pozostałych	550	2 202	238
Utrata wartości instrumentów finansowych MSSF9 - należności	103	0	79
Pozostałe koszty finansowe	221	35	33
RAZEM	7 091	15 362	7 656

5.7. Podatek dochodowy i odroczony podatek dochodowy

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat (w tys. zł)	01.01 - 30.06.2026	01.01 - 31.12.2025	01.01 - 30.06.2025
Bieżący podatek dochodowy	2 961	7 169	2 026
Ujęty jako zobowiązanie w bieżącym roku podatkowym	2 961	7 169	2 026
Odroczony podatek dochodowy	1 530	(9 948)	511
Związany z powstaniem i odwróceniem różnic przejściowych	1 530	(9 948)	511
Podatek bieżący i odroczony łącznie	4 491	(2 779)	2 537
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	(4 491)	2 779	(2 537)

W Grupie nie występuje podatek bieżący i odroczony ujęty w kapitałach własnych.

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

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

Na początek 2026r. oszacowane dochody do wypłaty w ciągu 5 lat wynosiły 84 484 tys. zł. W pierwszym półroczu br. Grupa zwiększyła swoje szacunki. Na dzień 30 czerwca 2026r. oszacowane dochody do wypłaty w ciągu 5 lat wynoszą 100 651 tys. zł, a rezerwa na odroczony podatek 19 124 tys. zł.

Bieżący podatek dochodowy (w tys. zł)	01.01 - 30.06.2026	01.01 - 31.12.2025	01.01 - 30.06.2025
Zysk przed opodatkowaniem	16 470	24 156	17 900
Różnica zwiększająca dochód do opodatkowania	(884)	13 604	(7 216)
<i>Zmiana ujemnej różnicy przejściowej</i>	<i>2 655</i>	<i>12 124</i>	<i>4 535</i>
<i>Zmiana dodatniej różnicy przejściowej</i>	<i>(10 705)</i>	<i>40 238</i>	<i>(7 225)</i>
<i>Różnica trwała</i>	<i>7 166</i>	<i>(38 758)</i>	<i>(4 526)</i>
Dochód do opodatkowania	15 586	37 760	10 684
Odliczenia od dochodu	0	(29)	(19)
Podstawa opodatkowania	15 586	37 731	10 665
- jednostki dominującej	10 593	33 126	8 503
- dochód do opodatkowania jednostek zależnych	4 994	4 605	2 162
Podatek dochodowy, w tym:	2 961	7 169	2 026
Podatek wykazany w rachunku zysków i strat	2 961	7 169	2 026
Podatek wykazany w kapitale zapasowym	0	0	0
Efektywna stopa podatkowa	27,27%	(11,51)%	14,17%

Ujemne różnice przejściowe będące podstawą tworzenia aktywu z tytułu odroczonego podatku (w tys. zł)	Stawka podatku	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
A. Ujemne różnice przejściowe podlegające stawce podatku 19%	19%	42 081	39 426	31 837
<i>Różnica między wyceną bilansową a podatkową udziałów i akcji</i>	19%	6 505	5 816	3 815
<i>Utrata wartości należności</i>	19%	516	413	852
<i>Różnica między wyceną bilansową a podatkową wierzytelności</i>	19%	20 566	18 697	11 163
<i>Rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów</i>	19%	1 138	1 048	992
<i>Rezerwy na świadczenia pracownicze i pozostałe rezerwy</i>	19%	2 322	2 278	2 123
<i>Straty podatkowe do rozliczenia w okresach następnych przez spółkę dominującą</i>	19%	0	1 009	1 009
<i>Straty podatkowe do rozliczenia w okresach następnych przez jednostkę zależną</i>	19%	754	754	422
<i>Niewykorzystana nadwyżka kosztów finansowania dłużnego do odliczenia w okresach następnych</i>	19%	10 280	9 411	11 461
B. Ujemne różnice przejściowe podlegające stawce podatku 9% na dzień połączenia	9%	(1 695)	(1 695)	(1 695)
C. Suma różnic przejściowych (A+B)		40 386	37 731	30 142
Zmiana ujemnej różnicy przejściowej		2 655	12 124	4 535
D. Aktywa z tytułu odroczonego podatku	19%	7 995	7 491	6 049
E. Aktywa z tytułu odroczonego podatku	9%	(153)	(153)	(153)
F. Aktywa z tytułu odroczonego podatku łącznie (D+E)		7 842	7 338	5 896

Aktywa z tyt. odroczonego podatku (w tys. zł)	01.01 - 30.06.2026	01.01 - 31.12.2025	01.01 - 30.06.2025
Aktywa z tyt. odroczonego podatku na początek okresu	7 338	5 035	5 035
Zmiana podatku odroczonego ujęta w wyniku finansowym	504	2 303	861
Aktywa z tyt. odroczonego podatku na koniec okresu	7 842	7 338	5 896

Dodatnie różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia rezerwy na odroczonego podatek (w tys. zł)	Stawka podatku	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
A. Dodatnie różnice przejściowe – podlegające stawce podatku 19%	19%	1 606	7 068	8 081
<i>Różnica między wyceną bilansową a podatkową środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych z wyłączeniem leasingu</i>	19%	10	12	82
<i>Skutki wyceny zobowiązań finansowych</i>	19%	680	71	96
<i>Różnica między wyceną bilansową a podatkową udziałów i akcji</i>	19%	466	505	431
<i>Rezerwa dot. dochodu z zysków kapitałowych, w tym umorzenia CI GPM NFIZW</i>	19%	0	6 016	7 233
<i>Naliczone odsetki od pożyczek udzielonych przez jednostkę zależną</i>	19%	58	72	239
<i>Skutki wyceny aktywów niefinansowych</i>	19%	392	392	0
B. Rezerwa na wypłatę dochodu z funduszy wierzytelności	19%	100 651	84 484	130 934
C. Dodatnie różnice przejściowe – spółka zależna – podlegające stawce 9%	9%	(562)	(562)	(562)
D. Suma dodatnich różnic przejściowych (A+B+C)		101 695	90 990	138 453
Zmiana dodatnich różnic przejściowych		10 705	(40 238)	7 225
E. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego (A*19%)	19%	305	1 343	1 535
F. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego (B*19%)	19%	19 124	16 052	24 878
G. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego (C*9%)	9%	(51)	(51)	(51)
H. Rezerwa z tytułu podatku odroczonego łącznie (E+F+G)		19 378	17 344	26 362

Rezerwa na odroczonego podatek (w tys. zł)	01.01 - 30.06.2026	01.01 - 31.12.2025	01.01 - 30.06.2025
Rezerwa z tyt. odroczonego podatku na początek okresu	17 344	24 990	24 990
Zmiana podatku odroczonego ujęta w wyniku finansowym	2 034	(7 646)	1 372
Rezerwa z tyt. odroczonego podatku na koniec okresu	19 378	17 344	26 362

Wpływ zmian w podatku odroczonym na podatek dochodowy i kapitały własne	30.06.2026	Zmiana podatku odroczonego uwzględniona w podatku dochodowym – łącznie	Zmiana uwzględniona w dochodach całkowitych	31.12.2025
A. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku	19 378	2 034	0	17 344
B. Aktywa z tytułu odroczonego podatku	(7 842)	(504)	0	(7 338)
Aktywa i rezerwa na podatek odroczony per saldo (A+B)	11 536	1 530	0	10 006

5.8. Segmenty operacyjne

Grupa ustala segmenty operacyjne z uwagi na regulacje zawarte w MSSF 8 – Segmenty operacyjne. Działalność, którą prowadzi nie ma charakteru homogenicznego. Identyfikacja kluczowych źródeł wartości dodanej lub niższych zysków pozwala ustalić obszary działalności, które generują straty lub wymagają optymalizacji. Grupa nie prowadzi działalności na różnych rynkach geograficznych, toteż nie zastosowała kryterium rynku do ustalenia segmentów. W celu segmentacji działalności przyjęto jako założenie rodzaj działalności.

Z uwagi na kryterium rodzaju wykonywanych usług w Grupie wyróżnia następujące segmenty działalności:

- Zarządzanie własnymi wierzytelnościami - przychody z wierzytelności nabytych,
- Pozostała działalność, do której zaliczono przychody jednostki zależnej Fiz-Bud Sp. z o.o. ze sprzedaży usług w zakresie usług developerskich i zarządzania nieruchomościami.

Wyszczególnienie (w tys. zł)	01.01 - 30.06.2026	01.01 - 31.12.2025
Przychody z działalności podstawowej:	75 293	137 867
Przychody z zarządzania portfelem wierzytelności	75 043	137 784
Pozostała działalność	250	83
Zarządzanie portfelem wierzytelności / udział w % w przychodach	99,67%	99,95%
Pozostała działalność / udział w % w przychodach	0,33%	0,05%

Wyniki na segmentach w okresie 01.01.2026 r. – 30.06.2026 r.

Wyszczególnienie (w tys. zł)	Zarządzanie wierzytelnościami	Pozostała działalność podstawowa	Łącznie
I. Przychody z działalności podstawowej	75 043	250	75 293
II. Koszt własny	(44 765)	(1 064)	(45 829)
Koszt wpisów sądowych i egzekucyjnych	(12 241)		(12 241)
Koszt operacyjny zarządzania wierzytelnościami	(32 524)		(32 524)
Koszt związany z innymi przychodami		(1 064)	(1 064)
III. Zysk (strata) brutto na sprzedaży	30 278	(814)	29 464
Pozostałe przychody operacyjne	86		86
Koszty ogólne i administracyjne	(5 468)	(185)	(5 653)
Pozostałe koszty operacyjne	(155)	(7)	(162)
IV. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	24 741	(1 006)	23 735
Przychody finansowe	4		4
Koszty finansowe	(7 043)	(48)	(7 091)
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności	(178)		(178)
V. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	17 524	(1 054)	16 470
VI. Podatek dochodowy	(4 491)		(4 491)
VII. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	13 033	(1 054)	11 979
VIII. Zysk (strata) z działalności zaniechanej	0	0	0
IX. Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy niekontrolujących	0	(161)	(161)
X. Zysk (strata) netto przypadający na podmiot dominujący (X=VII-IX)	13 033	(893)	12 140

Pozycje aktywów i pasywów (w tys. zł)	Zarządzanie wierzytelnościami własnymi	Pozostała działalność	Łącznie
AKTYWA			
Aktywa trwałe	44 054	28 123	72 177
Należności	10 285	3 175	13 460
Pakiety wierzytelności	379 496	0	379 496
Środki pieniężne	31 044	4 525	35 569
Suma aktywów	464 879	35 823	500 702
ZOBOWIĄZANIA			
Zobowiązania finansowe	149 087	0	149 087
Zobowiązania handlowe i pozostałe	13 194	4 637	17 831
Pozostałe składniki zobowiązań - rezerwy	21 622	78	21 700
Suma zobowiązań	183 903	4 715	188 618

5.9. Zysk przypadający na jedną akcję

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

Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres, przypadający na zwykłych akcjonariuszy (po potrąceniu odsetek od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe) przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu (skorygowaną o wpływ opcji rozwadniających oraz rozwadniających umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe).

Zysk netto na jedną akcję	01.01-30.06.2026	01.01-31.12.2025	01.01-30.06.2025
Zysk netto jednostki dominującej w tys. zł	12 140	26 912	15 373
Średnia ważona liczba akcji w szt.	11 092 407	10 709 464	11 700 000
Zysk netto na jedną akcję (w zł.)	1,09	2,51	1,31

5.10. Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu

W bieżącym roku dywidendę wypłaciła Spółka dominująca – GPM Vindexus S.A. Informacja o dywidendzie wypłaconej za 2025 rok z zysku Spółki dominującej oraz w okresach historycznych przedstawiona jest w rozdziale III pkt 5.8 niniejszego raportu.

- Dywidenda z podziału zysku za 2025 rok wypłacona przez Spółkę dominującą.
- Dywidenda nadzwyczajna z okazji jubileuszu 30-lecia działalności Spółki.
- Spółki zależne Fingo Capital S.A. i Fiz-Bud Sp. z o.o. nie wypłacały dywidendy swoim udziałowcom.
- Fundusze wierzytelności – jednostki zależne GPM Vindexus S.A. – nie wypłacały dochodów z prowadzonej działalności.

6. Informacje objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania

6.1. Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy kończący się 30 czerwca 2026 r. i okresy porównawcze obejmują następujące jednostki wchodzące w skład Grupy:

Wyszczególnienie	Udział w ogólnej liczbie głosów	
	30.06.2026	31.12.2025
Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A.	Jednostka dominująca	
GPM Vindexus Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności	100%	100%
Future Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności	100%	100%
Alfa Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności	100%	100%
Fingo Capital S.A.	100%	100%

Fiz-Bud Sp. z o.o.	84,91%	90,45%
--------------------	--------	--------

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

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

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

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

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

Jednostka zależna	Fingo Capital S.A.
Siedziba	Warszawa
Adres	ul. Augustyna Kordeckiego 43/2, 04-327 Warszawa
Sąd rejestrowy	XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Nr KRS	0000663247

Jednostka zależna	Fiz-Bud Sp. z o.o.
Siedziba	Warszawa
Adres	ul. Grochowska 144/146/20, 04-328 Warszawa
Sąd rejestrowy	XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
Nr KRS	0000378951

Przedmiotem działalności jednostki dominującej jest zarządzanie wierzytelnościami nieregularnymi, obrót prawami majątkowymi, doradztwo i pośrednictwo finansowe. Szersze informacje o jednostkach tworzących Grupę przedstawiono w rozdziale I pkt. 2 niniejszego raportu.

6.3. Zasady rachunkowości, zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej MSSF/MSR

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2026 r. do 30.06.2026 r. 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 2026 r.

- 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 2025 r., sporządzonym według MSSF/MSR
- Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta, lecz było objęte przeglądem audytora. W śródrocznym sprawozdaniu finansowym zastosowano te same zasady (polityki) rachunkowości i metody obliczeniowe co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym.
- Ostatnie sprawozdanie finansowe, które zostało zbadane przez niezależnego biegłego rewidenta to sprawozdanie finansowe za 2025 r.

→ Zasada ciągłości stosowanych zasad rachunkowości.

Zasady rachunkowości nie uległy zmianie w stosunku do zasad zastosowanych w sprawozdaniu finansowym za rok sprawozdawczy 2025.

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

→ Zasada kontynuacji działalności.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w okresie 12 miesięcy począwszy od 30.06.2026r. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie kontynuowania działalności w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

→ Pozostałe kluczowe zasady.

Zasady, których zastosowanie zapewnia rzetelność sprawozdania finansowego, jego przejrzystość oraz porównywalność danych.

Oto główne zasady:

- **zasada memoriałowa:**
Przychody i koszty są rozpoznawane w okresie, którego dotyczą, niezależnie od tego, kiedy nastąpi zapłata.
- **zasada ostrożności:**
Wycena aktywów i pasywów dokonywana jest z uwzględnieniem ryzyka oraz potencjalnych strat, nawet jeśli są one jeszcze niepewne. Koszty i straty są ujmowane tak szybko, jak to jest możliwe, natomiast przychody i zyski dopiero wtedy, gdy ich realizacja jest pewna.
- **zasada współmierności przychodów i kosztów:**
Koszty są rozpoznawane w tym samym okresie, co związane z nimi przychody.
- **zasada istotności:**

Sprawozdanie finansowe powinno ujmować wszystkie istotne informacje, które mogą mieć wpływ na decyzje użytkowników sprawozdania. Informacje, które są nieistotne, mogą być pomijane lub grupowane, aby sprawozdanie było przejrzyste i nie zawierające zbędnych informacji.

→ **zasada wiarygodnej wyceny:**

Wszystkie pozycje w sprawozdaniu finansowym są wyceniane zgodnie z wiarygodnymi i rzetelnymi danymi, które są dostępne na dzień bilansowy. Wycena opiera się na rzeczywistych transakcjach lub rynkowych wartościach.

→ **zasada ujawnienia:**

Sprawozdania finansowe ujawnia wszystkie informacje, które są niezbędne do zrozumienia sytuacji finansowej jednostki przez użytkowników sprawozdania, w tym istotne zdarzenia po dniu bilansowym, zobowiązania warunkowe czy zmianę polityki rachunkowości.

6.3.1. Zasady sporządzenia i prezentacji skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Sprawozdanie skonsolidowane zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez UE, w szczególności MSR 1, MSR 7, MSSF 9 oraz MSR 28.

Konsolidację jednostkowych sprawozdań finansowych wykonuje jednostka dominująca, która jest zobowiązana zapewnić jednolitą politykę rachunkowości w Grupie.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe powstało w wyniku standaryzacji polityki rachunkowości sprawozdań finansowych jednostek zależnych:

- funduszy wierzytelności NFIZW, sporządzonych przy zastosowaniu zasad rachunkowości inwestycyjnej, wynikającej z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859, z późn. zm.);
- spółek prawa handlowego zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. 1994 nr 121 poz. 591 z późn. zm.).

Sprawozdania jednostkowe zostały odpowiednio dostosowane w zakresie wyceny aktywów finansowych oraz pomiaru wyniku finansowego, poprzez dokonanie stosownych korekt, aby zapewnić spójność i zgodność z zasadami obowiązującymi w Grupie Kapitałowej.

Ujednolicenie zasad rachunkowości poprzez dostosowanie zasad wyceny aktywów i pasywów funduszy NFIZW i spółek do wymogów MSSF:

- klasyfikacja aktywów wg kategorii - wyceniane wg zamortyzowanego kosztu;
- klasyfikacja i wycena instrumentów i zobowiązań finansowych wg MSSF 9;
- zastosowanie wariantu kalkulacyjnego rachunku zysków i strat;
- wycena kosztu własnego oraz kosztów ogólnych i administracyjnych;
- zastosowanie zasad sporządzania rachunku przepływów pieniężnych metodą pośrednią MSR 7;
- zastosowanie zasad innych dochodów całkowitych, identyfikacja różnic.

Sumowanie pozycji sprawozdań jednostkowych oraz korekty:

- wynikające z przejścia z zasad wyceny w wartości godziwej i zastosowania zasad wyceny w zamortyzowanym koszcie - dotyczy portfela wierzytelności, obligacji;
- ujęcie przychodu z portfela NPL funduszy wierzytelności wg zasad wynikających z MSSF 9- stosowne korekty w rachunku zysków i strat;
- eliminacja wzajemnych rozrachunków, przychodów i kosztów wewnątrzgrupowych w tym:
 - kapitały własne jednostek zależnych – eliminacja udziałów, akcji certyfikatów inwestycyjnych, posiadanych przez jednostkę dominującą;
 - transakcje wewnątrzgrupowe – eliminacja sprzedaży, odsetek, dywidend i należności/zobowiązań w ramach Grupy, eliminacja umorzenia certyfikatów inwestycyjnych;
- zyski niezrealizowane – eliminacja zysków i strat z transakcji pomiędzy jednostkami, jeżeli nie zostały one zrealizowane w obrocie z podmiotami zewnętrznymi;
- ujęcie jednostek stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięć zgodnie z MSR 28;
- zastosowanie modelu oczekiwanych strat kredytowych (MSSF9) dla pożyczek i należności w celu aktualizacji wartości instrumentów finansowych;

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w tym:

- skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz innych całkowitych dochodów,

- skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej,
- skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych (MSR 7),
- skonsolidowanego zestawienia zmian w kapitale własnym,
- Informacja dodatkowa –zawierająca ujawnienia zgodnie z MSSF, w tym politykę rachunkowości, informacje o transakcjach z jednostkami powiązanymi, analizę ryzyka finansowego, informacje o instrumentach finansowych.

→ Sprawozdanie z zysków lub strat i innych dochodów całkowitych.

Celem sprawozdania jest prezentacja wyniku finansowego z działalności operacyjnej za okres sprawozdawczy oraz wyniku kapitałowego.

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

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

Celem wyboru tego modelu jest dostarczenie użytkownikom sprawozdań finansowych bardziej szczegółowych i przydatnych informacji o alokacji wypracowywanych zysków, ustalenie trendów zmian kosztów w okresach historycznych oraz ich przyczyn.

Dochody całkowite ogółem to zmiana w kapitale własnym, która nastąpiła w ciągu okresu na skutek transakcji oraz innych zdarzeń, inna niż zmiany wynikające z transakcji dokonywanych z akcjonariuszami.

Dochody całkowite obejmują zarówno wynik netto, jak i pozycje ujmowane bezpośrednio w kapitale własnym (np. z tytułu przeszacowań).

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

→ Sprawozdanie z sytuacji finansowej.

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

Z uwagi na horyzont czasowy składniki aktywów i zobowiązań są wyróżniane jako krótkoterminowe, gdy zostaną uregulowane nie później niż dwanaście miesięcy po dniu bilansowym i długoterminowe po upływie tego czasu.

Z uwagi na kryterium płynności wyróżniane są aktywa trwałe i obrotowe.

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

→ Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.

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

→ Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

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

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej ustalane są metodą pośrednią poprzez korygowanie zysku przed opodatkowaniem o pozycje niepieniężne, w szczególności;

- amortyzację, zmiany stanu rezerw, niezrealizowane różnice kursowe,
 - koszty obsługi zobowiązań finansowych,
 - zysk z działalności inwestycyjnej, eliminujący zysk ze sprzedaży aktywów trwałych, instrumentów finansowych, przeszacowania do wartości godziwej, które ujęte są w wyniku finansowym oraz pozostałe operacje
 - zmiany stanu aktywów i zobowiązań związanych z działalnością operacyjną, w tym należności, zobowiązań,
 - zmianę stanu portfela wierzytelności, w tym sumę wpłat otrzymanych, nakłady na nabycie nowych pakietów wierzytelności, saldo wypłaconych i zwróconych pożyczek w wysokości kapitału, otrzymane odsetki od pożyczek, korektę bilansową z tytułu przychodu z wierzytelności,
- Podatek dochodowy ujmowany jest w przepływach z działalności operacyjnej.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej są ustalane metodą bezpośrednią poprzez ujęcie wpływów i wydatków, związanych z nabyciem lub sprzedażą aktywów trwałych, inwestycji kapitałowych oraz innych inwestycji długoterminowych.

Przepływy pieniężne z działalności finansowej uwzględniają wpływy i wydatki (metoda bezpośrednia) związane z finansowaniem działalności przedsiębiorstwa: zaciągnięcie kredytów lub pożyczek oraz ich spłatę, emisję obligacji bądź ich spłatę, emisję akcji, wypłatę dywidend, zapłatę kosztów odsetkowych długu, płatności z tytułu leasingu.

Suma przepływów pieniężnych z każdej działalności daje przepływy pieniężne netto, które określają zmianę środków pieniężnych w okresie.

Zasady ustalania wyniku finansowego.

Wynik finansowy ustalany jest w rachunku zysków i strat przy zastosowaniu wariantu kalkulacyjnego. Dla potrzeb ustalania poszczególnych pozycji w rachunku zysków i strat ujemnie się koszt własny działalności operacyjnej oraz koszty ogólne i administracyjne.

Koszty całkowite związane z realizacją działalności operacyjnej ujmowane są zgodnie z układem porównawczym.

Przychody z działalności podstawowej identyfikowane są w zależności od źródła powstania przychodu:

- przychody z zarządzania portfelem wierzytelności nabytych – pakiety wierzytelności nabytych, pożyczki udzielone, przedpłaty,
- inne przychody – zarządzanie wierzytelnościami innych jednostek oraz
- przychody ze sprzedaży usług i towarów jednostek zależnych.

Przychody z zarządzania portfelem wierzytelności własnych rozpoznawane są zgodnie z MSSF 9, jako suma

- przychodów odsetkowych ustalonych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej skorygowanej ryzyko
- straty z tytułu utraty wartości portfela oraz zysków w wyniku rewaluacji wartości portfela, a także zysków/strat na płatnościach w stosunku do wartości szacowanych.

Koszty w układzie funkcjonalnym

Prezentacja kosztów w układzie funkcjonalnym ma na celu wyodrębnienie poszczególnych elementów przychodów oraz odpowiadających im kosztów, które składają się na efektywność finansową Grupy. Takie rozwiązanie umożliwia użytkownikom sprawozdań finansowych uzyskanie bardziej szczegółowych i użytecznych informacji dotyczących alokacji generowanych zysków. Ponadto ułatwia ocenę efektywności poszczególnych źródeł działalności, analizę trendów zmian kosztów w okresach historycznych oraz identyfikację ich przyczyn.

Koszt własny przychodów z działalności podstawowej obejmuje:

- Koszty operacyjne zarządzania wierzytelnościami własnymi, w tym: wynagrodzenia i świadczenia pracownicze, koszty usług obcych, amortyzacja, koszty IT oraz pozostałe;
- Koszty wpisów sądowych oraz opłat egzekucyjnych zidentyfikowane wg portfela przypisane do przychodu z portfela wierzytelności, poniesione w okresach sprawozdawczych;
- Koszty operacyjne zarządzania wierzytelnościami jednostek zewnętrznych – inne przychody;
- Inny koszt własny dot. działalności podstawowej Fiz-Bud oraz Fingo Capital po wyłączeniu pozycji wspólnych pomiędzy jednostkami Grupy.

Koszty ogólne i administracyjne - koszty operacyjne zarządzania Spółką, które obejmują w szczególności wynagrodzenia zarządu, rady nadzorczej, koszty badania sprawozdań finansowych i pozostałych kosztów, których nie można przypisać do działalności podstawowej

Zastosowanie metody kalkulacyjnej ustalania wyniku finansowego nie wpływa na wartości wskaźników operacyjnych, takich jak EBIT i EBITDA, ani na wynik przed opodatkowaniem oraz wynik netto.

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

Portfel wierzytelności NPL - zamortyzowany koszt.

Grupa klasyfikuje nabyte portfel wierzytelności NPL jako aktywa finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu, ponieważ:

- zasadniczym celem modelu biznesowego jest generowanie przepływów pieniężnych w wyniku uzyskiwania spłat z wierzytelności;
- okazjonalne sprzedaże pakietów NPL, których ściągnięcie okazało się nieskuteczne lub nieopłacalne, nie zmieniają podstawowego modelu biznesowego i nie wpływają na stosowaną metodę wyceny zgodnie z MSSF

9.

Szacunkowe przyszłe strumienie pieniężne, zdyskontowane przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe, odzwierciedlają ich wartość bieżącą, określaną jako zamortyzowany koszt. W całym okresie funkcjonowania instrumentu finansowego stosowana jest ta sama efektywna stopa procentowa skorygowana o ryzyko, ustalona w momencie początkowego ujęcia. Wartość odzyskiwalna z pakietów wierzytelności szacowana jest jako suma przyszłych strumieni pieniężnych w okresie performowania, sięgającym do 10 lat od dnia wyceny, oparta na danych historycznych pakietów referencyjnych w portfolio Grupy. Zastosowanie modelu wyceny w zamortyzowanym koszcie umożliwia ograniczenie wrażliwości wyceny na zmienność stóp wolnych od ryzyka.

Zasady wyceny instrumentów kapitałowych.

Udziały w jednostkach stowarzyszonych Grupa ujmuje i wycenia metodą praw własności zgodnie z MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”. Wartość bilansowa inwestycji jest korygowana o udział Grupy w wyniku finansowym, innych całkowitych dochodach oraz innych zmianach kapitałów jednostki stowarzyszonej.

Grupa ocenia okresowo, czy występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty wartości inwestycji w jednostkach stowarzyszonych. Przy ocenie wystąpienia przesłanek utraty wartości Grupa uwzględnia w szczególności sytuację finansową jednostki stowarzyszonej, osiągnięte wyniki, prognozy przyszłych przepływów pieniężnych, zmiany otoczenia rynkowego, gospodarczego i prawnego, a także dostępne informacje dotyczące wartości godziwej inwestycji.

W przypadku wystąpienia takich przesłanek Grupa przeprowadza test na utratę wartości zgodnie z MSR 28 oraz MSR 36 „Utrata wartości aktywów”. Ewentualny odpis z tytułu utraty wartości ujmowany jest w wyniku finansowym okresu.

Udziały pozostałych jednostek, w których Grupa posiada zaangażowanie poniżej 20% kapitału, wyceniane są w wartości godziwej przez wynik finansowy;

Pozostałe instrumenty finansowe (należności, środki pieniężne) – zamortyzowany koszt.

Zobowiązania finansowe

Na dzień bilansowy zobowiązania finansowe są wyceniane wg zamortyzowanego kosztu metodą efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko, a skutki wyceny odnosi w koszty finansowe.

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

Obligacje wyemitowane przez jednostki tworzące Grupę ujmowane są w pozycji pasywów jako **pozostałe zobowiązania finansowe**.

Do zobowiązań finansowych zaliczane są również zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązania pozostałe. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług krótkoterminowe powstają w wyniku prowadzenia działalności operacyjnej oraz zakupu wierzytelności, ze względu na terminy płatności krótsze niż 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego. W skład zobowiązań z tytułu dostaw i usług wchodzi również rozliczenia międzyokresowe bierne.

Oczekiwane straty kredytowe

Grupa stosuje model oczekiwanej straty kredytowej (ECL) zgodnie z MSSF 9, co oznacza, że zdarzenia powodujące powstanie strat kredytowych ujmowane są w momencie identyfikacji ryzyka, poprzez tworzenie odpisów aktualizujących i obniżenie wartości bilansowej instrumentów. Jednostki Grupy dokonują szacunku oczekiwanych strat kredytowych dla aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu, w tym środków pieniężnych, **udzielonych pożyczek i należności**.

Nabywane pakiety wierzytelności NPL klasyfikowane są jako aktywa nabyte z istotną utratą wartości (POCI). Cena nabycia odzwierciedla utratę wartości, a do dyskontowania prognozowanych strumieni pieniężnych stosowana jest efektywna stopa procentowa skorygowana o ryzyko kredytowe. Zgodnie z MSSF 9 dla takich aktywów nie wyznacza się odrębnie oczekiwanych strat kredytowych, gdyż są one uwzględnione w wartości początkowej portfela oraz w przyjętej metodzie wyceny.

6.3.2. Dane porównawcze

W śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej na dzień 30.06.2026 r. zastosowano porównawcze dane Grupy Kapitałowej za okres 01.01.2025-30.06.2025 oraz dane porównawcze za rok sprawozdawczy 01.01.2025-31.12.2025.

6.3.3. Zmiany standardów MSSF / MSR i interpretacji zastosowane od 01 stycznia 2026 r.

Grupa przyjęła następujące nowe i zaktualizowane standardy oraz interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz zatwierdzone do stosowania w Unii Europejskiej, mające zastosowanie do prowadzonej przez nią działalności i obowiązujące w rocznych okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2026r.

1. [Cykl poprawek 2023-2024 został przyjęty rozporządzeniem Komisji \(UE\) 2025/1331 z 9 lipca 2025 r., do zastosowania przez jednostki, których sprawozdawczość oparta jest na MSSF/MSR od 01.01.2026.](#)
 - 1.1 MSSF 1 – Zastosowanie MSSF po raz pierwszy.
 - Doprecyzowano wymogi dotyczące rachunkowości zabezpieczeń u jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy.
 - Zmieniono paragrafy B5–B6, aby zapewnić ich spójność z kryteriami kwalifikującymi rachunkowość zabezpieczeń określonymi w MSSF 9.
 - 1.2 MSSF 7 - Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji.
 - Doprecyzowano ujawnienia dotyczące zysku lub straty z wysięgowania aktywów finansowych, w przypadku, gdy jednostka zachowuje dalsze zaangażowanie w wysięgowanym składniku aktywów. Zmiana aktualizuje odwołania do MSSF 13 oraz terminologię dotyczącą istotnych nieobserwowalnych danych wejściowych.
 - Ponadto zaktualizowano wskazówki wdrożeniowe do MSSF 7 w zakresie ujawniania odroczonej różnicy między wartością godziwą przy początkowym ujęciu a ceną transakcyjną oraz przykładowych ujawnień dotyczących ryzyka kredytowego.
 - Odnosnie wskazówek wdrożeniowych do MSSF7 dotyczących ujawnień ryzyka kredytowego, doprecyzowano, że przykład dotyczący ujawniania zmian odpisu na oczekiwane straty kredytowe oraz istotnych zmian wartości bilansowej brutto aktywów finansowych ilustruje jedynie wybrane wymogi MSSF 7 35H–35I i nie obejmuje aktywów finansowych nabytych lub udzielonych z utratą wartości.
- Wdrożenie opisanej wyżej zmiany wpłynęło w sposób nieistotny na przedmiotowe sprawozdanie finansowe.
- 1.3 MSSF 9 - Klasyfikacja i wycena instrumentów finansowych.
 - Wysięgowanie zobowiązań z tytułu leasingu: doprecyzowano, że w przypadku wygaśnięcia całości lub części zobowiązania leasingowego ujmowanego przez leasingobiorcę, spełniającego kryteria wysięgowania zgodnie z MSSF 9, różnicę między wartością bilansową zobowiązania a zapłaconą kwotą ujmuje się w wyniku finansowym. Zmiana nie rozstrzyga natomiast, czy dana zmiana warunków leasingu stanowi modyfikację leasingu zgodnie z MSSF 16, czy wysięgowanie zobowiązania zgodnie z MSSF 9.

Dla Grupy wpływ tej zmiany jest ograniczony, bowiem skala i charakter posiadanych umów leasingowych nie jest czynnikiem istotnym. Nie występują wcześniejsze rozwiązania umów, ugody bądź częściowe umorzenie zobowiązań leasingowych.

- W odniesieniu do należności handlowych zmiana usuwa niespójność między MSSF 9 i MSSF 15 poprzez doprecyzowanie, że należności handlowe bez istotnego komponentu finansowania ujmuje się początkowo w kwocie ustalonej zgodnie z MSSF 15.
- W przypadku Grupy zmiana ta zasadniczo nie wpływa bezpośrednio na wycenę nabytych portfeli wierzytelności przeterminowanych, które są aktywami finansowymi ujmowanymi zgodnie z MSSF 9.
- Należności handlowe bez istotnego komponentu finansowania to należności wynikające z umów z klientami, w których okres między spełnieniem świadczenia a zapłatą nie powoduje istotnego efektu finansowania jednej strony przez drugą.
W przypadku Grupy należności handlowe mają okresy płatności od 14 do 90 dni. Wpływ zmiany na sprawozdanie finansowe ocenia się jako nieistotny.

- 1.4. MSSF 10 – Skonsolidowane sprawozdania finansowe.

- Doprecyzowano zasady oceny, czy inna strona działa jako „de facto agent” inwestora przy ustalaniu, czy inwestor sprawuje kontrolę nad jednostką. Zmiana usuwa niespójność między paragrafami B73 i B74 MSSF 10 oraz podkreśla, że sama możliwość kierowania działaniami innej strony nie przesądza automatycznie, że działa ona jako de facto agent. Ocena wymaga analizy wszystkich faktów i okoliczności. Dla Grupy zmiana nie powoduje automatycznie zmiany zakresu konsolidacji, ale wymaga ponownego przeglądu osądów dotyczących kontroli, z uwagi na strukturę Grupy z udziałem jednostki dominującej - sewisera, funduszy, oraz podmiotów finansujących.

1.5. MSR 7 – Rachunek przepływów pieniężnych.

- Zmiana w MSR 7 ma charakter terminologiczny i polega na zastąpieniu określenia „cost method” sformułowaniem „at cost”.
- Jednostki, które wyceniają inwestycje kapitałowe według kosztu, a nie wartości godziwej klasyfikują związane z nimi przepływy pieniężne jako przepływy z działalności inwestycyjnej.

Dla Grupy zmiana nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, bowiem inwestycje w jednostki zależne, stowarzyszone lub wspólne przedsięwzięcia nie są ujmowanych według kosztu. Zmiana nie wpływa na wycenę portfeli wierzytelności ani na podstawowe przepływy operacyjne z działalności windykacyjnej.

2. Zmiany obowiązujące od 1 stycznia 2027 roku.

2.1 MSSF 18 – Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych.

- MSSF 18 zastępuje dotychczasowy MSR 1 i wprowadza kompleksowe zmiany w strukturze oraz prezentacji sprawozdań finansowych. Nowy standard znacząco wpłynie na sposób prezentacji i ujawniania informacji w sprawozdaniach finansowych.
- Zmiany wprowadzają pięć nowych kategorii w rachunku zysków i strat: operacyjną, inwestycyjną, finansową, podatku dochodowego oraz działalności zaniechanej.
- Obowiązkowe sumy częściowe: Wymóg prezentacji nowych sum częściowych, takich jak „zysk operacyjny” oraz „zysk przed finansowaniem i opodatkowaniem”.
- Obowiązek ujawniania wskaźników MPM (Management Performance Measures), definiowanych przez zarząd, stosowanych w komunikacji z inwestorami, wraz z ich uzgodnieniem do najbliższych sum częściowych wymaganych przez MSSF.
- Zasady agregacji i dezagregacji informacji. Wprowadzenie nowych zasad dotyczących grupowania i rozdzielania informacji w sprawozdaniach finansowych, aby zapewnić ich przejrzystość i użyteczność dla użytkowników.
- Standard ten ma na celu zwiększenie porównywalności i przejrzystości sprawozdań finansowych, co jest odpowiedzią na potrzeby inwestorów i innych użytkowników informacji finansowej.

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

- MSSF 19 wprowadza uproszczone wymogi w zakresie ujawnień dla jednostek zależnych, które nie mają publicznej odpowiedzialności, ale sporządzają sprawozdania finansowe zgodnie z MSSF.
- Ograniczenie zakresu ujawnień: Umożliwienie jednostkom zależnym stosowania pełnych standardów MSSF z ograniczonym zakresem ujawnień, co ma na celu zmniejszenie obciążeń sprawozdawczych.
- Zgodność z polityką rachunkowości jednostki dominującej: Ułatwienie konsolidacji i spójności sprawozdań finansowych w grupach kapitałowych poprzez dostosowanie zasad rachunkowości jednostek zależnych do polityki jednostki dominującej.
- Standard ten ma na celu obniżenie kosztów sporządzania sprawozdań finansowych dla mniejszych jednostek, przy jednoczesnym zachowaniu ich użyteczności dla użytkowników.

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

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

6.4. Konsolidacja i wartość firmy

6.4.1. Zasady konsolidacji

Jednostki zależne to wszelkie jednostki, w odniesieniu do których Spółka dominująca ma zdolność kierowania ich polityką finansową i operacyjną, co zwykle towarzyszy posiadaniu większości w ogólnej liczbie głosów w organach stanowiących. Jednostka dominująca sprawuje kontrolę nad jednostką zależną w szczególności, gdy z tytułu swojego zaangażowania

w jednostkę zależną posiada prawa do jej wyników finansowych, ma możliwość wywierania wpływu na ich wysokość oraz podlega ekspozycji na zmienność tych wyników.

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

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

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

a) sumy:

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

b) kwoty netto zidentyfikowanych nabytych aktywów oraz przejętych zobowiązań.

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

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

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

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

6.4.2. Jednostki zależne

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na dzień 30.06.2026 r. zostały objęte następujące jednostki:

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

Szczegółowe informacje na temat funduszy GPM Vindexus NFIZ Wierzytelności, Future NFIZ Wierzytelności, Alfa NFIZ Wierzytelności oraz Fingo Capital S.A. i Fiz-Bud Sp. z o.o. zawarto w rozdziale I pkt. 2.3 raportu skonsolidowanego – Informacje o jednostkach zależnych.

→ Objęcie kontroli w GPM Vindexus NFIZ Wierzytelności

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

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

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

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

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

→ Objęcie kontroli w Future NFIZ Wierzytelności

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

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

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

→ Objęcie kontroli w Alfa NFIZ Wierzytelności

14 lipca 2016 r. 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 2017 r.

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 NFIZW i przejęła 30 certyfikatów inwestycyjnych serii A. Spółka dominująca posiada 100% certyfikatów inwestycyjnych Alfa NFIZW, a tym samym pełną kontrolę nad funduszem.

→ Objęcie kontroli w Fingo Capital S.A.

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

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

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

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

→ Objęcie kontroli w Fiz-Bud Sp. z o.o.

31 sierpnia 2020 r. Spółka dominująca nabyła łącznie 4150 udziałów Fiz-Bud Sp. z o.o. za kwotę 2 075. Udział GPM Vindexus S.A. w głosach i kapitale Fiz-Bud Sp. z o.o. zwiększył się do 88,55%. I tym samym objęła kontrolę nad podmiotem.

6.4.3. Ustalenie wartości firmy

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

Wartość godziwa oznacza kwotę, za którą dany składnik aktywów mógłby zostać wymieniony, a zobowiązanie uregulowane na warunkach transakcji rynkowej pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązanymi ze sobą stronami. Wynikająca z takiej transakcji nadwyżka odzwierciedla oczekiwania jednostki przejmującej tzw.

dodatkowe korzyści ekonomiczne, które może pozyskać z połączenia podmiotów gospodarczych (przejęcia), i zależy m.in. od wartości przedsiębiorstwa przejmowanego, jego pozycji na rynku, posiadanego know how, bazy kontrahentów, zastosowanego oprogramowania. Miernikiem wartości firmy jest nadwyżka ceny transakcyjnej nabycia jednostki nad wartością godziwą aktywów netto przejętego podmiotu.

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

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

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

	30.06.2026	31.12.2025
Wartość brutto na początek okresu	465	465
Zmiana wartości brutto w okresie	0	0
Wartość brutto na koniec okresu	465	465
Utrata wartości firmy na początek okresu	(303)	(303)
Zmiana utraty wartości w okresie	0	0
Utrata wartości firmy na koniec okresu	(303)	(303)
Wartość firmy netto na koniec okresu	162	162

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

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

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

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

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

Ustalenie wartości firmy	Fiz-Bud Sp. z o.o.	Fingo Capital S.A.	Alfa NSFIZ	Future NSFIZ	GPM Vindexus NSFIZ
Koszt połączenia	4 413	935	106	6 183	50 665
Wartość godziwa przyjętych aktywów netto możliwych do zidentyfikowania, w tym:	4 801	769	106	6 536	50 665

- wartość godziwa przypadająca na akcjonariuszy kontrolujących	4 251	632	106	6 183	50 665
- wartość godziwa przypadająca na akcjonariuszy niekontrolujących	550	137	0	353	0
Wartość firmy na dzień objęcia kontroli	162	303	0	0	0
Aktualizacja wartości firmy	0	(303)	0)	0	0
Wartość firmy	162	0	0	0	0

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

	Jednostka dominująca	Fiz-Bud Sp. z o.o.	Fingo Capital S.A.	Alfa NFIZW	Future NFIZW	GPM Vindexus NFIZW	Suma
Przychody z działalności podstawowej*	32 014	268	6 814	9 072	47 255	60 320	155 743
Wynik finansowy netto	14 993	(1 042)	2	632	5 944	8 319	28 848

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

Utrata wartości.

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

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

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

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

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

Udziały niekontrolujące w aktywach netto obejmują:

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

Zyski i straty oraz każdy składnik innych całkowitych dochodów przypisują 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.

6.4.5. Jednostki stowarzyszone

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

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

Na dzień sporządzenia śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2026 r.-30.06.2026 r.

Grupa posiadała pięć jednostek stowarzyszonych, w których nie sprawowała kontroli:

- Eurea Sp. z o.o. – Spółka dominująca posiada 38,21% udziałów jednostki.
- Pollease Sp. z o.o. – Spółka dominująca posiada 31,82% udziałów jednostki.
- Fud Service Sp. z o.o. – Spółka dominująca posiada 20,79% udziałów jednostki.
- Fud Technologies Sp. z o.o. – Spółka dominująca posiada 35,32% udziałów jednostki.
- BM Villa Sp. z o.o. – spółka zależna Fiz-Bud Sp. z o.o. posiada 34,67% udziałów jednostki.

6.4.6. Jednostki nie objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym objęto wszystkie jednostki zależne Grupy Kapitałowej, nad którymi Spółka dominująca sprawowała kontrolę.

W drugim kwartale 2026 r. Spółka dominująca nabyła udziały w Fud Technologies Sp. z o.o., w wyniku czego jej zaangażowanie kapitałowe przejściowo przekroczyło 50% udziałów w kapitale zakładowym tej spółki. Spółka dominująca nie uznała jednak, że doszło do skutecznego przejęcia kontroli nad Fud Technologies Sp. z o.o. w rozumieniu MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”.

Ocena ta została dokonana z uwzględnieniem przesłanek kontroli określonych w MSSF 10, tj. posiadania władzy nad jednostką, ekspozycji na zmienne zwroty z zaangażowania w jednostkę oraz zdolności do wykorzystania władzy w celu wpływania na wysokość tych zwrotów. Pomimo przejściowego przekroczenia 50% udziału kapitałowego, Spółka dominująca nie uzyskała faktycznej zdolności kierowania istotnymi działaniami Fud Technologies Sp. z o.o. ani nie wykonywała praw decyzyjnych pozwalających na sprawowanie kontroli nad tą jednostką.

26 czerwca 2026 r. Spółka dominująca zawarła umowę zbycia 11,5 tys. udziałów Fud Technologies Sp. z o.o. Umowa została potwierdzona notarialnie w lipcu 2026 r., dlatego zdarzenie to zostało ujęte jako zdarzenie po dniu bilansowym, potwierdzające zamiar ograniczenia zaangażowania kapitałowego Spółki dominującej w Fud Technologies Sp. z o.o.

W konsekwencji Fud Technologies Sp. z o.o. nie została objęta konsolidacją metodą pełną, ponieważ Spółka dominująca nie sprawowała nad nią kontroli w rozumieniu MSSF 10.

6.5. Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ w pierwszym półroczu 2026 r. oraz do dnia publikacji raportu

Istotne zdarzenia w pierwszym półroczu 2026 r.

L.p.	01.01.2026 - 30.06.2026	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota (w tys. zł)	Dodatkowe informacje
1.	Emisja obligacji				
	Emisja obligacji serii Z2	Wpływ środków pieniężnych	Pozostałe zobowiązania finansowe	50 000	Rozdział III pkt 6.20
	Emisja obligacji serii B	Wpływ środków pieniężnych	Pozostałe zobowiązania finansowe	50 490	Rozdział II pkt 6.20
		Wartość emisji	Pozostałe zobowiązania finansowe	54 000	Rozdz. II 6.19.1
2.	Wykup obligacji				
	Wykup obligacji serii P2, Q2 i T2	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(28 750)	Rozdział III pkt 6.20
3.	Wypłata dywidendy				
	Wypłata dywidendy z okazji 30-lecia działalności spółki	Poniesione wydatki	Zyski zatrzymane	(3 334)	Rozdział III pkt 5.8

Istotne zdarzenia po dniu bilansowym do dnia opublikowania raportu.

L.p.	01.07.2026 – dzień publikacji raportu	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota (w tys. zł)	Dodatkowe informacje
1.	Wykup obligacji				
	Wykup obligacji serii I2, U2, W2	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(6 500)	Rozdział III pkt 6.34
2.	Wypłata dywidendy				
	Wypłata dywidendy z tytułu podziału zysku netto za 2025r.	Poniesione wydatki	Zyski zatrzymane	(5 533)	Rozdział III pkt 6.34

6.6. Nieruchomości inwestycyjne

Wyszczególnienie (w tys. zł)	30.06.2026	31.12.2025
Nieruchomości inwestycyjne:	23 047	18 792

- cena nabycia nieruchomości	22 255	18 000
- wycena do wartości godziwej	792	792
RAZEM	23 047	18 792

Spółka zależna Fiz-Bud Sp. z o.o. pozyskała w 2025r. nieruchomość inwestycyjną w Warszawie w postaci lokali użytkowych w galerii handlowej. W pierwszym półroczu Fiz-Bud Sp. z o.o. nabyła lokale w Warszawie na Pradze Południe. Spółka czerpie pożytki z usług najmu powierzchni użytkowej tych lokali.

W posiadaniu Spółki znajduje się również nieruchomość inwestycyjna w Skierniewicach.

Wartość bilansowa nieruchomości inwestycyjnych oraz jej zmiany okresie sprawozdawczym.

Wyszczególnienie (w tys. zł)	30.06.2026	31.12.2025
Stan na początek okresu	18 792	0
Nieruchomość wniesiona aportem do spółki zależnej Fiz-Bud	3 305	18 000
Nabycie	950	400
Zyski / straty z wyceny w wartości godziwej	0	392
Stan na koniec okresu	23 047	18 792

6.7. Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych

Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych (w tys. zł)	30.06.2026	31.12.2025
	Wartość bilansowa	Wartość bilansowa
Udziały Eurea Sp. Z o.o.	1 176	1 235
Udziały Pollease Sp. z o.o.	652	653
Fud Service Sp. z o. o.	9 336	9 378
Fud Technologies Sp. z o.o.	484	382
Udziały BM-Villa Sp. z o.o.	3 470	3 470
RAZEM	15 118	15 118

Szczegółowe informacje dotyczące jednostek stowarzyszonych oraz wyceny akcji i udziałów tych jednostek zawarte są w rozdziale III pkt 6.7.

6.8. Udziały i akcje w pozostałych jednostkach

Inwestycje długoterminowe (w tys. zł)	30.06.2026	31.12.2025
Akcje/ Udziały w spółkach nienotowanych na giełdzie*	9 613	9 837
RAZEM	9 613	9 837

*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.

Zmiana wartości bilansowej udziałów i akcji w pozostałych jednostkach w okresie 01.01 – 30.06.2026 r.

Nazwa instrumentu	Wartość bilansowa 30.06.2026 (w tys. zł)	Zmiana wartości bilansowej łącznie (w tys. zł)	Zmiana wyceny brutto ujęta w wyniku finansowym (w tys. zł)	Nabycie akcji / udziałów (w tys. zł)	Wartość bilansowa 31.12.2025 (w tys. zł)
a	b = f + c	c = d + e	d	e	f
Pozostałe jednostki	9 613	(224)	(326)	102	9 837

6.9. Należności handlowe i pozostałe

Wyszczególnienie (w tys. zł)	30.06.2026	31.12.2025
Należności handlowe i pozostałe	13 460	15 170
Należności handlowe	8 584	7 988
Należności pozostałe	4 876	7 182

Wyszczególnienie (w tys. zł)	30.06.2026	31.12.2025
Należności handlowe i pozostałe brutto:	13 976	15 583
- od jednostek powiązanych	6 128	6 999
- od jednostek pozostałych	7 848	8 584
Odpis aktualizujący	(516)	(413)
Należności handlowe i pozostałe netto:	13 460	15 170
Należności handlowe netto	8 584	7 988
Należności pozostałe netto	4 876	7 182

Odpis aktualizujący na należności handlowe i pozostałe (w tys. zł)	30.06.2026	31.12.2025
Stan odpisu aktualizującego na początek okresu, w tym:	413	773
- jednostki powiązane	238	0
- jednostki pozostałe	175	773
Należności handlowe	266	773
Należności pozostałe	147	0
Zmiana odpisu aktualizującego w okresie, w tym:	103	(360)
Należności handlowe - zwiększenie odpisu	96	0
Należności handlowe - odwrócenie odpisu	0	(507)
Należności pozostałe - zwiększenie odpisu	0	147
Należności pozostałe - odwrócenie odpisu	7	0
Stan odpisu aktualizującego na koniec okresu, w tym:	516	413
- jednostki powiązane	255	238
- jednostki pozostałe	261	175
Należności handlowe	362	266
Należności pozostałe	154	147
Łączny odpis aktualizujący na koniec okresu	516	413

Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty (w tys. zł)	30.06.2026	31.12.2025
Jednostki powiązane		
o dniu spłaty do 60	5 988	6 739
przeterminowane		
Należności handlowe brutto od jednostek powiązanych	5 988	6 739
Jednostki pozostałe		
o dniu spłaty do 60	2 957	1 186
o dniu spłaty od 61 do 90		
Przeterminowane	1	329
Należności handlowe brutto od pozostałych jednostek	2 958	1 515
Należności handlowe brutto	8 946	8 254
Odpis aktualizujący	(362)	(266)
Należności handlowe netto	8 584	7 988

Przeterminowane należności handlowe	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowanie w dniach				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 –180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
30.06.2026							
Jednostki powiązane							
Należności brutto	5 988	5 988	0	0	0	0	0
Odpis aktualizujący	(255)	(255)					
Należności netto	5 733	5 733	0	0	0	0	0
Jednostki pozostałe							
Należności brutto	2 958	2 957	0	0	0	0	1
Odpis aktualizujący	(107)	(106)					(1)
Należności netto	2 851	2 851	0	0	0	0	0
Ogółem							
Należności brutto	8 946	8 945	0	0	0	0	1
Odpis aktualizujący	(362)	(361)					(1)
Należności netto	8 584	8 584	0	0	0	0	0
31.12.2025							
Jednostki powiązane							
Należności brutto	6 739	6 739	0	0	0	0	0
Odpis aktualizujący	(238)	(238)					
Należności netto	6 501	6 501	0	0	0	0	0
Jednostki pozostałe							
Należności brutto	1 515	1 186	292	0	0	36	1
Odpis aktualizujący	(28)	(14)	(9)			(4)	(1)
Należności netto	1 487	1 172	283	0	0	32	0
Ogółem							
Należności brutto	8 254	7 925	292	0	0	36	1
Odpis aktualizujący	(266)	(252)	(9)			(4)	(1)
Należności netto	7 988	7 673	283	0	0	32	0

Pozostałe należności (w tys. zł)	30.06.2026	31.12.2025
Pozostałe należności brutto, w tym:	5 030	7 329
od jednostek powiązanych	140	260
od pozostałych jednostek	4 890	7 069
Odpis aktualizujący	(154)	(147)
Pozostałe należności netto	4 876	7 182

Wyszczególnienie	30.06.2026	31.12.2025
Pozostałe należności brutto, w tym:	5 030	7 329
- z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	749	0
- przedpłata na zakup instrumentów kapitałowych	130	4 905
- przedpłata na zakup aktywów niefinansowych	2 420	1 950
- wypłacone zaliczki	583	0
- z tytułu sprzedaży akcji własnych w ramach programu motywacyjnego	10	119
- pozostałe należności	468	355
- z tytułu sprzedaży udziałów	670	0
Odpis aktualizujący	(154)	(147)
Pozostałe należności netto	4 876	7 182
od jednostek powiązanych	140	260
od jednostek pozostałych	4 736	6 922

Na koniec pierwszego półrocza br. i na koniec okresu porównawczego nie wystąpiły należności denominowane w walutach obcych.

6.10. Wierzytelności nabyte

Wyszczególnienie (w tys. zł)	30.06.2026	31.12.2025
A: Wartość bilansowa wierzytelności i pożyczek udzielonych na początek okresu*	345 900	276 667
1. Zmiana wartości bilansowej, w tym:	33 596	69 233
1a. Wpływy gotówkowe z wierzytelności	(134 826)	(185 149)
- wpłaty gotówkowe z wierzytelności	(131 254)	(181 207)
- sprzedaż wierzytelności	(3 091)	(3 402)
- wpłaty odsetek od pożyczek	(481)	(540)
1b. Zakup pakietów wierzytelności	46 703	68 743
1c. Udzielone / spłacone pożyczki	57 745	64 026
1d. Przychód odsetkowy obliczony metodą efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe	36 828	60 807
1e. Pozostały przychód z portfela wierzytelności i pożyczek	27 214	62 603
1f. Zakończenie windykacji	(68)	(1 797)
B: Wartość bilansowa wierzytelności* i pożyczek udzielonych na koniec okresu, w tym:	379 496	345 900
Udzielone pożyczki	7 137	6 752
Wierzytelności	372 359	339 148
C. Zmiana stanu wierzytelności w rachunku przepływów pieniężnych (C = -pkt 1)	(33 596)	(69 233)

*Zgodnie z MSSF 9 – wycena wierzytelności w zamortyzowanym koszcie

Wartość bilansowa pakietów wierzytelności nabytych i pożyczek udzielonych, posiadanych przez jednostki Grupy Kapitałowej oszacowana jest w zamortyzowanym koszcie metodą efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko. Sposób wyceny opisano w rozdziale III pkt 6.25 sprawozdania jednostkowego.

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

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

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

Udzielone pożyczki (w tys. zł)	30.06.2026	31.12.2025
Wartość bilansowa	7 137	6 752
Utrata wartości	(363)	(367)
Udzielone pożyczki brutto:	7 500	7 119
- dla jednostek stowarzyszonych	53	84
- dla pozostałych jednostek	7 447	7 035

30.06.2026r.

Pożyczkobiorca	Niespłacony kapitał	Wartość bilansowa	Oprocentowanie		Termin spłaty	Zabezpieczenia
			Nominalne	Efektywne		
Łącznie	7 328	7 137				
Pożyczki korporacyjne – jednostki powiązane	51	52	10%	10%	31.07.2026	Weksel
Pożyczki korporacyjne - jednostki pozostałe	6 777	6 525	8% - 20,50%	8%- 22,73%	30.09.2026 - 28.06.2027	Weksel
Pożyczki konsumenckie	500	560	17,50%	17,50%	31.07.2026	

31.12.2025r.

Pożyczkobiorca	Niespłacony kapitał (w tys. zł)	Wartość bilansowa (w tys. zł)	Oprocentowanie		Termin spłaty	Zabezpieczenia
			Nominalne	Efektywne		
Łącznie	6 924	6 752				
Pożyczki korporacyjne – jednostki powiązane	63	83	10%	10%	30.06.2026	Weksel
Pożyczki korporacyjne - jednostki pozostałe	6 021	5 727	8% - 20,50%	8%- 22,73%	27.02.2026 - 30.10.2026	Weksel
Pożyczki konsumenckie	840	942	17,50%	17,50%	30.01.2026	

Działania naprawcze w zakresie pożyczek udzielonych przez Grupę.

Jednostki tworzące Grupę Kapitałową nie posiadały na dzień 30.06.2026r. oraz koniec ubiegłego roku żadnych niespłaconych pożyczek lub innych zobowiązań, w stosunku do których należałoby podjąć działania naprawcze.

6.11. Kapitał zakładowy Spółki dominującej

Wyszczególnienie	30.06.2026	31.12.2025
Liczba akcji	11 700 000	11 700 000
Wartość nominalna akcji w zł	0,10	0,10
Kapitał zakładowy w zł	1 170 000,00	1 170 000,00

W pierwszym półroczu 2026 r. oraz do dnia opublikowania raportu wysokość kapitału zakładowego nie uległa zmianie.

6.12. Struktura akcjonariatu spółki dominującej

Zmiany w akcjonariacie Spółki dominującej zostały opisane szczegółowo w sprawozdaniu jednostkowym w rozdziale III pkt. 6.13.

Struktura akcjonariatu Spółki dominującej na dzień 30.06.2025r. oraz dzień publikacji raportu.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Jan Kuchno	4 024 251	34,40%	4 024 251	34,40%
Piotr Kuchno	1 157 500	9,89%	1 157 500	9,89%
Julia Kuchno	1 208 000	10,32%	1 208 000	10,32%
Marta Currit	1 200 000	10,25%	1 200 000	10,25%
Fingo Capital S.A. (jednostka zależna)	584 771	5,00%	584 771	5,00%
Akcje własne	49 784	0,43%	49 784	0,43%
Pozostali akcjonariusze*	3 475 694	29,71%	3 475 694	29,71%
Łącznie	11 700 000	100,00%	11 700 000	100,00%

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

2 kwietnia oraz 25 czerwca br. Spółka nabyła łącznie 48 871 akcji własnych.

Struktura akcjonariatu Spółki dominującej na 31.12.2025r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Jan Kuchno	4 024 251	34,40%	4 024 251	34,40%
Piotr Kuchno	1 157 500	9,89%	1 157 500	9,89%
Julia Kuchno	1 208 000	10,32%	1 208 000	10,32%
Marta Currit	1 200 000	10,25%	1 200 000	10,25%
Fingo Capital S.A. (jednostka zależna)	584 771	5,00%	584 771	5,00%
Akcje własne	1 713	0,01%	1 713	0,01%

Pozostali akcjonariusze*	3 523 765	30,13%	3 523 765	30,13%
Łącznie	11 700 000	100,00%	11 700 000	100,00%

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

6.13. Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej

Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej (w tys. zł)	30.06.2026	31.12.2025
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej na początek okresu	7 302	7 302
Zmiana nadwyżki ceny emisyjnej akcji powyżej ceny nominalnej	0	0
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej na koniec okresu	7 302	7 302

6.14. Akcje własne

01.01.2026 - 30.06.2026	Wartość (w tys. zł)	Liczba w szt.
Akcje własne na początek okresu	(6 687)	586 484
Nabycie akcji własnych w okresie	(700)	48 871
Sprzedaż akcji własnych w ramach realizacji programu motywacyjnego	9	(800)
Akcje własne na koniec okresu	(7 378)	634 555

01.01.2025 - 31.12.2025	Wartość (w tys. zł)	Liczba w szt.
Akcje własne na początek okresu	(10 580)	1 007 084
Nabycie akcji własnych w okresie	(4 478)	346 000
Sprzedaż akcji własnych w ramach realizacji programu motywacyjnego	8 371	(766 600)
Akcje własne na koniec okresu	(6 687)	586 484

Transakcje nabycia i sprzedaży akcji własnych zostały zawarte przez jednostkę dominującą. Szczegółowe zawarto w rozdziale III pkt 6.15.

6.15. Kapitały pozostałe

Kapitały pozostałe (w tys. zł)	Kapitał wykorzystany na skup akcji własnych	Rezerwa z tytułu płaćności na bazie akcji	Pozostałe kapitały	Razem
Stan na 01.01.2026	11 780	1 951	0	13 731
Zwiększenia w okresie	681	(2)	0	679
Wycena programu motywacyjnego w wartości godziwej	0	(2)		(2)
Wykorzystanie funduszu rezerwowego / zysków zatrzymanych na zakup akcji własnych	681			681
Zmniejszenia w okresie	0	0	0	0
Stan na 30.06.2026	12 461	1 949	0	14 410

Zmiany pozostałych kapitałów w pierwszym półroczu br. oraz w okresie porównawczym dotyczyły Spółki dominującej i zostały zaprezentowane w sprawozdaniu jednostkowym w rozdziale III pkt 6.16 niniejszego raportu.

6.16. Zyski zatrzymane

Zyski zatrzymane (w tys. zł)	Kapitał zapasowy z podziału zysku za lata ubiegłe	Kapitał rezerwowy na skup akcji własnych	Fundusz rezerwowy przeznaczony na wypłatę dywidendy	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik okresu bieżącego	Razem
Stan 01.01.2026	216 918	13 220	4 027	56 290	0	290 455
Zwiększenia w okresie	21 747	0	0	0	12 140	33 887
- wynik okresu bieżącego					12 140	12 140
- podział zysku za 2025 rok – kapitał zapasowy	21 747					21 747
Zmniejszenia w okresie	(3 334)	(681)	0	(28 072)	0	(32 087)
- podział zysku za 2025 rok – wypłacona dywidenda				(5 825)		(5 825)
- podział zysku za 2025 rok – inne wypłaty				(500)		(500)
- podział zysku za 2025 rok – kapitał zapasowy				(21 747)		(21 747)
- wypłata dywidendy	(3 334)					(3 334)
- wykorzystanie funduszu rezerwowego na zakup akcji własnych		(681)				(681)
Stan na 30.06.2026	235 331	12 539	4 027	28 218	12 140	292 255

Zyski zatrzymane (w tys. zł)	Kapitał zapasowy z podziału zysku za lata ubiegłe	Kapitał rezerwowy na skup akcji własnych	Fundusz rezerwowy przeznaczony na wypłatę dywidendy	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik okresu bieżącego	Razem
Stan 01.01.2025	203 105	10 366	4 027	56 078	0	273 576
Zwiększenia w okresie	20 813	7 000	0	0	26 912	54 725
- utworzenie kapitału rezerwowego na zakup akcji własnych		7 000				7 000
- wynik okresu bieżącego					26 912	26 912
- podział zysku za 2024 rok – kapitał zapasowy	20 813					20 813
Zmniejszenia w okresie	(7 000)	(4 146)	0	(26 700)	0	(37 846)
- utworzenie kapitału rezerwowego na zakup akcji własnych	(7 000)					(7 000)
- podział zysku za 2024 rok – wypłacona dywidenda				(5 297)		(5 297)
- podział zysku za 2024 rok – inne wypłaty				(590)		(590)
- podział zysku za 2024 rok – kapitał zapasowy				(20 813)		(20 813)
- wykorzystanie funduszu rezerwowego na zakup akcji własnych		(4 146)				(4 146)
Stan na 31.12.2025	216 918	13 220	4 027	29 378	26 912	290 455

6.17. Kredyty bankowe i pożyczki

Kredyty.

Na dzień 30 czerwca br. jednostki Grupy nie posiadały zobowiązań z tytułu kredytów.

7 lipca 2026r. Spółka dominująca zawarła umowę limitu kredytowego wielocelowego z PKO Bank Polski S.A. Wysokość limitu 8 mln zł. Termin obowiązywania umowy do 6 lipca 2029r. Oprocentowanie: Wibor 1M powiększony o marżę 2,3 p.p.

Zabezpieczenie kredytu w PKO Bank Polski S.A.

→ Gwarancja spłaty LKW udzielona przez Bank Gospodarstwa Krajowego („BGK”), w ramach portfelowej

linii gwarancyjnej de minimis (PLD-KFG) w kwocie stanowiącej 60,00% LKW tj. w kwocie 4.800.000,00 PLN (słownie złotych: cztery miliony osiemset tysięcy 00/100) od dnia 07 lipca 2026 roku do dnia 06 października 2029 roku,

→ Weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową.

Pożyczki.

Wyszczególnienie (w tys. zł)	30.06.2026	31.12.2025
Pożyczka udzielona jednostce dominującej	0	0
Pożyczka udzielona jednostce zależnej Alfa NFIZW	2 262	2 184
Pożyczka udzielona jednostce zależnej Future NFIZW	2 627	0
Suma pożyczek	4 889	2 184

- Pożyczka udzielona Alfa NFIZW. Wartość nominalna pożyczki 2 mln zł, oprocentowanie Wibor 3m + marża 2,2%. Termin zwrotu 30.09.2026r.
- Pożyczka udzielona Future NFIZW. Wartość nominalna 2,6 mln zł, oprocentowanie Wibor 3M + marża 2,2%. Termin zwrotu 30.09.2026r.

6.18. Pozostałe zobowiązania finansowe

Wyszczególnienie	30.06.2026	31.12.2025
Obligacje wyemitowane:	140 392	96 179
- obligacje wyemitowane przez Spółkę dominującą	89 837	96 179
- obligacje wyemitowane przez GPM NFIZW	50 555	0
Łącznie, w tym:	140 392	96 179
Zobowiązania długoterminowe	114 104	69 178
Zobowiązania krótkoterminowe	26 288	27 001

6.19. Informacje o stanie wyemitowanych obligacji i zdarzeniach w tym obszarze, jakie wystąpiły w okresie sprawozdawczym oraz do dnia publikacji raportu

Zobowiązania z tytułu obligacji w wartości bilansowej*	Emitent	30.06.2026	31.12.2025
Obligacje serii I2	GPM Vindexus SA	6 749	6 743
Obligacje serii P2	GPM Vindexus SA	0	16 004
Obligacje serii Q2	GPM Vindexus SA	0	2 519
Obligacje serii R2	GPM Vindexus SA	1 006	1 006
Obligacje serii S2	GPM Vindexus SA	2 005	2 005
Obligacje serii T2	GPM Vindexus SA	0	10 076
Obligacje serii U2	GPM Vindexus SA	4 192	3 981
Obligacje serii W2	GPM Vindexus SA	6 259	6 265
Obligacje serii X2	GPM Vindexus SA	0	26 962
Obligacje serii Y2	GPM Vindexus SA	20 702	20 618
Obligacje serii Z2	GPM Vindexus SA	48 924	0
Obligacje serii B	GPM NFIZW	50 555	0
Łącznie, w tym:	Łącznie, w tym:	140 392	96 179
- długoterminowe	- długoterminowe	114 104	69 178
- krótkoterminowe	- krótkoterminowe	26 288	27 001

Informacja o warunkach wyemitowanych obligacji, które Grupa posiadała na 30.06.2026r.

Typ transakcji	Data przydziału	Data wykupu	Kwota nominalna (w tys. zł)	Oprocentowanie nominalne	Oprocentowanie efektywne
Wg stanu na 30.06.2026					
Obligacje serii I2	09.08.2022	30.07.2026 - 30.07.2028*	6 500	10,50%	11,20%
Obligacje serii R2	10.06.2024	10.06.2027	1 000	11,00%	11,30%
Obligacje serii S2	21.06.2024	22.06.2027	2 000	11,00%	11,30%
Obligacje serii U2	03.07.2024	03.07.2026	4 000	10,00%	11,00%
Obligacje serii W2	06.08.2024	30.07.2026–30.07.2028**	6 000	10,50%	10,78%
Obligacje serii Y2	05.06.2025	05.06.2028	21 000	Wibor 3m+4,30%	9,61%
Obligacje serii Z2	10.03.2026	10.03.2029	50 000	Wibor 3m+4,00%	9,25%
Obligacje serii B	24.06.2026	23.06.2027 - 23.06.2031***	54 000	Wibor 6m+5,00%	11,21%
Łącznie wartość nominalna			144 500		

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

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

***Obligacje serii B – umowne terminy wykupu: 23.06.2027 – 5 mln zł, 23.06.2028 – 5 mln zł, 23.06.2029 – 5 mln zł, 23.06.2030 – 5 mln zł, 23.06.2031 – 34 mln zł.

Obligacje serii I2, W2 oraz B zostały zabezpieczone przez ustanowienie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM Vindexus NFIZW oraz Future NFIZW. Zabezpieczenia zostały szczegółowo opisane w rozdziale III pkt.6.6.3.

6.19.1. Emisja obligacji

→ Emisja obligacji serii Z2.

6 marca 2026r. Zarząd Spółki dominującej podjął uchwałę o warunkowym przydziale 500 000 obligacji serii Z2, po 100 zł każda. Wartość emisji 50 mln zł. Warunkiem ostatecznego przydziału obligacji była ich rejestracja w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. Data rejestracji w KDPW oraz przydziału 10 marca 2026r., oprocentowanie zmienne: Wibor 3m powiększony o marżę 4,00% w skali roku, odsetki będą płacone w okresach trzymiesięcznych. Termin obligatoryjnego wykupu ustalono na dzień 10 marca 2029r. Zgodnie z warunkami emisji obligacji serii Z2 Spółka może skorzystać z opcji wcześniejszego wykupu.

→ Emisja obligacji serii B.

22 czerwca br. Zgromadzenie Inwestorów GPM Vindexus NFIZW podjęło uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na emisję obligacji serii B.

24 czerwca br. zarząd Mebis TFI S.A, jako podmiot zarządzający GPM Vindexus NFIZW, podjął uchwały w przedmiocie wyrażenia zgody na emisję obligacji serii B przez Fundusz oraz uchwałę w sprawie przydziału obligacji. Przydzielono 54 000 obligacji serii B, po 1000 zł każda. Wartość emisji 54 mln zł, oprocentowanie zmienne: Wibor 6M powiększony o marżę 5% w skali roku, odsetki będą płacone w okresach sześciomiesięcznych. Terminy wykupu: 23.06.2027 – 5 mln zł, 23.06.2028 – 5 mln zł, 23.06.2029 – 5 mln zł, 23.06.2030 – 5 mln zł, 23.06.2031 – 34 mln zł.

Wartość emisji 54 mln zł, w wyniku emisji uzyskano środki 50 590 tys. zł, dyskonto na emisji 3 410 tys. zł.

6.19.2. Wykup obligacji

W pierwszym półroczu br. wykup obligacji miał miejsce tylko w Spółce dominującej. Informacje o wykupie obligacji przez Spółkę dominującą opisano w rozdziale III pkt 6.19.2 niniejszego raportu.

6.19.3. Zmiana warunków emisji obligacji

W pierwszym półroczu br. zmiana warunków dla obligacji miała miejsce tylko w Spółce dominującej. Szczegółowe informacje zawarto w rozdziale III pkt 6.19.3 niniejszego raportu.

6.19.4. Informacja o terminach zapadalności obligacji (w tys. zł)

Okres zapadalności	Seria obligacji								Łącznie
	I2	R2	S2	U2	W2	Y2	Z2	B	
IIIQ 2026	1 838			4 196	1 312	433	990		8 769
IVQ 2026		55	110			426	980	2 380	3 951
IQ 2027	265				265	422	970		1 922
IIQ 2027		1 055	2 110			432	990	7 380	11 967
IIIQ 2027	1 760				1 260	433	990		4 443
IVQ 2027						426	980	2 172	3 578
IQ 2028	185				212	426	980		1 803
IIQ 2028						21 433	990	7 172	29 595
IIIQ 2028	3 684				4 210		990		8 884
IVQ 2028							980	1 950	2 930
IQ 2029							50 970		50 970
IIQ 2029								6 940	6 940
IVQ 2029								1 728	1 728
IIQ 2030								6 719	6 719
IVQ 2030								1 507	1 507
IIQ 2031								35 499	35 499
Ogółem, w tym:	7 732	1 110	2 220	4 196	7 259	24 431	60 810	73 447	181 205
<i>nominał</i>	<i>6 500</i>	<i>1 000</i>	<i>2 000</i>	<i>4 000</i>	<i>6 000</i>	<i>21 000</i>	<i>50 000</i>	<i>54 000</i>	<i>144 500</i>
<i>odsetki</i>	<i>1 232</i>	<i>110</i>	<i>220</i>	<i>196</i>	<i>1 259</i>	<i>3 431</i>	<i>10 810</i>	<i>19 447</i>	<i>36 705</i>

6.20. Zobowiązania długo i krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego

Wyszczególnienie	30.06.2026	31.12.2025
Zobowiązania z tytułu leasingu:		
Zobowiązania długoterminowe	2 394	3 193
Zobowiązania krótkoterminowe	1 412	1 184
Łącznie	3 806	4 377

	30.06.2026	31.12.2025
Zobowiązania leasingowe na początek okresu	4 377	0
Zwiększenia:	632	0
Nowe umowy leasingowe	463	0
Odsetki	169	0
Zmniejszenia:	(1 203)	0
Płatności leasingowe	(807)	0
Modyfikacja w tym rozwiązanie umów	(396)	0
Łącznie	3 806	4 377

Spółka dominująca ujmuje aktywa z tytułu prawa do użytkowania aktywów rzeczowych – środków transportu oraz powierzchni użytkowej i odpowiadające im zobowiązania leasingowe dla umów spełniających definicję leasingu zgodnie z MSSF 16.

- Na dzień rozpoczęcia leasingu.

Zobowiązanie z tytułu leasingu wycenia się w wartości bieżącej płatności leasingowych, które są do zapłacenia. Płatności te dyskontuje się przy zastosowaniu stopy procentowej leasingu (interest rate implicit in the lease), jeżeli można ją łatwo ustalić. Zastosowano krańcową stopę procentową, ponieważ stopy procentowej leasingu nie można było ustalić.

MSSF 16 definiuje krańcową stopę leasingu (IBR), jako stopę, którą leasingobiorca musiałby zapłacić, aby pożyczyć — na podobny okres, przy podobnym zabezpieczeniu i w podobnym środowisku gospodarczym — środki potrzebne do uzyskania składnika aktywów o wartości podobnej do wartości prawa do użytkowania.

Dla leasingów zawieranych w różnych okresach Spółka ustala krańcową stopę finansowania odrębnie na dzień rozpoczęcia leasingu, uwzględniając aktualne warunki rynkowe oraz koszt finansowania zewnętrznego Spółki.

Prawo do użytkowania aktywów rzeczowych podlega amortyzacji. Zastosowano liniową metodę amortyzacji.

- Wycena po początkowym ujęciu.

Po dacie rozpoczęcia leasingu (MSSF16 par.26) zobowiązanie leasingowe wycenia się poprzez zwiększenie wartości bilansowej o odsetki od zobowiązania leasingowego, zmniejsza o dokonane płatności leasingowe, dokonanie ponownej wyceny w przypadkach określonych w MSSF 16.39–46.

Jeżeli zmienia się okres leasingu lub leasingobiorca skorzysta z opcji zakupu, zobowiązanie jest ponownie wyceniane przy zastosowaniu zaktualizowanej stopy dyskontowej. Jest to ponownie stopa leasingu, jeżeli można ją łatwo ustalić, a w przeciwnym przypadku — krańcowa stopa leasingobiorcy na dzień ponownej oceny.

Natomiast np. przy zmianie płatności wynikającej ze zmiany indeksu stosowanego do ustalania rat, co do zasady stosuje się niezmienną stopę dyskontową. Wyjątkiem jest sytuacja, gdy zmiana płatności wynika ze zmiany zmiennej stopy procentowej — wtedy MSSF 16.43 wymaga zastosowania zaktualizowanej stopy.

W analizowanym okresie:

- zastosowano stopy dyskontowe wynosiły 8,50% na 01.01.2026 oraz dla umów zawartych po 31.03.2026 7,80%;
- okres leasingu przyjęto do 3 lat, niezależnie od rodzaju aktywów oraz warunków umów.

W pierwszym półroczu br. Grupa rozpoznała koszty odsetkowe w kwocie 169 tys. zł. Płatności z tytułu leasingu wyniosły 807 tys. zł.

6.21. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe (w tys. zł)	30.06.2026	31.12.2025
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług:	4 716	4 085
Wobec jednostek powiązanych	2 779	2 588
Wobec jednostek pozostałych	1 937	1 497
Zobowiązania pozostałe:	12 603	20 172
Wobec jednostek powiązanych	0	0
Wobec jednostek pozostałych	12 603	20 172
RAZEM	17 319	24 257
- w tym długoterminowe	0	20
- w tym krótkoterminowe	17 319	24 237

Zobowiązania handlowe – struktura przeterminowania

Na 30 czerwca br., a także na koniec 2025 r. Grupa nie posiadała przeterminowanych zobowiązań handlowych.

Zobowiązania handlowe – struktura walutowa

Grupa nie posiada zobowiązań handlowych w walutach obcych.

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe (w tys. zł)	30.06.2026	31.12.2025
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	912	893
Pozostałe zobowiązania:	11 691	19 279
Saldo Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych	751	597
Premie za ostatni miesiąc okresu sprawozdawczego wypłacane w miesiącu następnym łącznie z obciążeniami publicznoprawnymi	557	557
Zobowiązanie z tytułu niezarejestrowanej emisji udziałów	0	18 000
Zobowiązanie z tytułu podziału zysku	6 110	0

Otrzymana przedpłata	4 250	0
Pozostałe zobowiązania	23	125
Razem pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	12 603	20 172
- w tym wobec jednostek powiązanych	0	0

Struktura przeterminowania pozostałych zobowiązań

Na dzień bilansowy jednostki Grupy nie posiadały przeterminowanych zobowiązań pozostałych.

Pozostałe zobowiązania – struktura walutowa

Grupa nie posiadała pozostałych zobowiązań w walutach obcych.

6.22. Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne

Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne tworzy Spółka dominująca. Wysokość rezerw na 30.06.2026 r. oraz okres porównawczy została zaprezentowana w rozdziale III pkt 6.24 niniejszego raportu.

6.23. Informacja o instrumentach finansowych

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

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

Klasyfikacja aktywów finansowych dokonywana jest na moment początkowego ujęcia na podstawie modelu biznesowego przyjętego przez Grupę dla zarządzania danym składnikiem aktywów finansowych oraz charakterystyki wynikających z umowy przepływów pieniężnych.

Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie obejmują aktywa utrzymywane w ramach modelu biznesowego, którego celem jest uzyskiwanie umownych przepływów pieniężnych, jeżeli warunki umowne powodują powstawanie w określonych terminach przepływów pieniężnych stanowiących wyłącznie spłatę kapitału oraz odsetek od niespłaconej kwoty kapitału.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody obejmują aktywa finansowe utrzymywane w ramach modelu biznesowego, którego celem jest zarówno uzyskiwanie umownych przepływów pieniężnych, jak i sprzedaż aktywów finansowych, pod warunkiem, że przepływy pieniężne wynikające z umowy stanowią wyłącznie spłatę kapitału oraz odsetek od niespłaconej kwoty kapitału. Do tej kategorii mogą być również zaliczane wybrane instrumenty kapitałowe, dla których Grupa dokonała nieodwołalnego wyboru prezentowania zmian wartości godziwej w innych całkowitych dochodach, jeżeli spełnione są warunki określone w MSSF 9.

Na dzień 30 czerwca 2026r. Spółka nie posiadała aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

Zobowiązania finansowe Grupy są co do zasady klasyfikowane jako zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie, z wyjątkiem zobowiązań, które zgodnie z MSSF 9 podlegają wycenie w wartości godziwej przez wynik finansowy oraz zobowiązań z tytułu leasingu.

Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie są po początkowym ujęciu wyceniane z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Koszty finansowania ujmowane są w wyniku finansowym okresu, którego dotyczą.

Zobowiązanie z tytułu leasingu są ujmowane i wyceniane zgodnie z MSSF 16 „Leasing”. W momencie początkowego ujęcia zobowiązanie z tytułu leasingu wyceniane jest w wartości bieżącej przyszłych płatności leasingowych, a następnie zwiększane o naliczone odsetki i pomniejszane o dokonane płatności leasingowe.

1. Wartości bilansowe i godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

W tabeli niżej przedstawiono wartości bilansowe poszczególnych klas instrumentów finansowych Spółki oraz w przypadkach, w których jest to wymagane, ich wartości godziwe na dzień 30 czerwca 2026 r. Klasyfikacji instrumentów

finansowych dokonano zgodnie z MSSF 9 „Instrumenty finansowe”, natomiast ujawnienia przygotowano zgodnie z wymogami MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnienia”.

Nabyte wierzytelności zaklasyfikowane do aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie są ujmowane i wyceniane zgodnie z zasadami określonymi w MSSF 9.

W przypadku instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej oraz instrumentów, dla których wartość godziwa jest ujawniana informacyjnie, wartość godziwa ustalana jest zgodnie z MSSF 13 „Wycena w wartości godziwej”, z zastosowaniem metod wyceny odpowiednich dla danego rodzaju instrumentu, w tym – w stosownych przypadkach – modeli zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

Zobowiązania z tytułu leasingu nie są klasyfikowane i wyceniane według zasad właściwych dla zobowiązań finansowych określonych w MSSF 9, ponieważ ich zasady ujmowania i wyceny regulowane są przez MSSF 16 „Leasing”. Z tego względu nie zostały ujęte w poniższym zestawieniu jako zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie.

Tabela nie obejmuje inwestycji w jednostkach stowarzyszonych, które ujmowane są zgodnie z MSR 28.

Instrumenty i zobowiązania finansowe (w tys. zł)	30.06.2026	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	9 613	9 613
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie:	428 525	432 024
- nabyte wierzytelności	379 496	382 995
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	35 569	35 569
- należności handlowe i pozostałe	13 460	13 460
Zobowiązania finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Zobowiązania finansowe wycenione w zamortyzowanym koszcie:	145 281	147 075
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji	140 392	142 186
- zobowiązanie z tytułu kredytu i pożyczki	4 889	4 889
Pozostałe zobowiązania:	17 319	17 319
- zobowiązania handlowe	4 716	4 716
- pozostałe	12 603	12 603

Instrumenty i zobowiązania finansowe (w tys. zł)	31.12.2025	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	9 837	9 837
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie:	385 385	365 749
- nabyte wierzytelności	345 900	326 264
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24 315	24 315
- należności handlowe i pozostałe	15 170	15 170
Zobowiązania finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Zobowiązania finansowe wycenione w zamortyzowanym koszcie:	98 363	98 939
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji	96 179	96 756
- zobowiązanie z tytułu kredytu i pożyczki	2 184	2 183
Pozostałe zobowiązania:	24 257	6 257
- zobowiązania handlowe	4 085	4 085
- pozostałe	1 872	2 172

2. Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej

Wyszczególnienie	30.06.2026	31.12.2025
Akcje i udziały pozostałych jednostek	3	3
Zobowiązania finansowe	3	3
Zobowiązania pozostałe	3	3

Grupa wycenia wybrane instrumenty finansowe i kapitałowe w wartości godziwej zgodnie z MSSF 13, stosując hierarchię wartości godziwej zależną od charakteru danych wejściowych wykorzystywanych do wyceny:

- ✓ Poziom 1 – ceny notowane (niekorygowane) na aktywnych rynkach dla identycznych aktywów lub zobowiązań,
- ✓ Poziom 2 – dane wejściowe inne niż ceny notowane ujęte w poziomie 1, które są obserwowalne dla danego składnika aktywów lub zobowiązania, bezpośrednio lub pośrednio,
- ✓ Poziom 3 – dane wejściowe nieobserwowalne, stosowane w przypadku braku dostępnych danych rynkowych.

Na dzień bilansowy Grupa klasyfikuje wyceniane instrumenty kapitałowe w jednostkach pozostałych do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej, ze względu na brak aktywnych rynków oraz brak obserwowalnych danych wejściowych.

- ✓ Wartość godziwa instrumentów kapitałowych nie notowanych na aktywnym rynku ustalana jest przy zastosowaniu technik wyceny opartych na szacunkach, w szczególności poprzez odniesienie do wartości aktywów netto jednostek, z uwzględnieniem korekt odzwierciedlających specyfikę wycenianych podmiotów oraz ograniczenia płynności.

W przypadku gdy dostępne są dane rynkowe dotyczące porównywalnych transakcji lub inne obserwowalne dane wejściowe, są one uwzględniane w procesie wyceny w zakresie, w jakim jest to możliwe.

Jednostki Grupy nie dokonały transferów pomiędzy poziomami wartości godziwej w 2026r.

3. Ujawnienia informacji o danych zastosowanych w modelu wyceny pakietów wierzytelności.

➤ Stosowane techniki wyceny pakietów wierzytelności w zamortyzowanym koszcie

Pakiety wierzytelności nabywane przez Grupę są wyceniane w zamortyzowanym koszcie z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. W przypadku pakietów wierzytelności stanowiących aktywa finansowe nabyte z rozpoznaną utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe, Grupa stosuje efektywną stopę procentową skorygowaną o ryzyko kredytowe, ustalaną na moment początkowego ujęcia.

Efektywna stopa procentowa skorygowana o ryzyko kredytowe jest stopą, która dokładnie dyskontuje oczekiwane przyszłe przepływy pieniężne z pakietu wierzytelności w przewidywanym okresie jego obsługi do zamortyzowanego kosztu tego pakietu na moment początkowego ujęcia.

Przy ustalaniu efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe Grupa uwzględnia w szczególności:

- ✓ datę początkowego ujęcia pakietu wierzytelności,
- ✓ cenę nabycia pakietu,
- ✓ koszty bezpośrednio związane z nabyciem pakietu,
- ✓ przewidywany okres uzyskiwania wpływów,
- ✓ szacowane przyszłe przepływy pieniężne z pakietu wierzytelności w poszczególnych okresach objętych wyceną, ustalone z uwzględnieniem prawdopodobieństwa realizacji oczekiwanych przepływów pieniężnych.

Efektywna stopa ta jest ustalana na moment początkowego ujęcia i co do zasady nie podlega zmianie w okresie życia danego pakietu.

➤ Stosowane techniki wyceny pakietów wierzytelności w wartości godziwej.

W celu ustalenia wartości godziwej pakietów stosowany jest MSSF 13 „Wycena wartości godziwej”.

Brak aktywnego rynku dla nabytych pakietów wierzytelności oraz brak obserwowalnych cen rynkowych dla identycznych lub porównywalnych aktywów, wartość godziwa pakietów wierzytelności z zastosowaniem technik wyceny opartych na podejściu dochodowym, w szczególności metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

Wycena pakietów wierzytelności opiera się na szacowanych przyszłych przepływach pieniężnych możliwych do uzyskania z danego pakietu, pomniejszonych o oczekiwane koszty dochodzenia i obsługi wierzytelności oraz zdyskontowanych

stopą dyskontową odzwierciedlającą wartość pieniądza w czasie, ryzyko związane z realizacją prognozowanych przepływów pieniężnych oraz oczekiwania uczestników rynku co do zwrotu z inwestycji w aktywa o podobnym profilu ryzyka. Tak ustalona wartość odzyskiwalna jest zdyskontowana przy zastosowaniu stopy, której komponentem jest średnia rentowność obligacji Skarbu Państwa.

Tak ustalona wartość godziwa przy zastosowaniu danych nieobserwowalnych jest w hierarchii wartości godziwej na poziomie 3.

➤ **Szacunki i osąd.**

Wycena pakietów wierzytelności wymaga zastosowania istotnych osądów i szacunków. Rzeczywiste odzyski, terminy wpływów oraz koszty dochodzenia wierzytelności mogą różnić się od wartości przyjętych w wycenie. Zmiany przepisów prawa, warunków rynkowych, sytuacji makroekonomicznej, efektywności działań windykacyjnych oraz zachowań dłużników mogą mieć istotny wpływ na wycenę pakietów wierzytelności w kolejnych okresach sprawozdawczych.

➤ **Ujawnienie informacji wartościowych stosowanych w modelu wyceny portfela wierzytelności w zamortyzowanym koszcie.**

Wycena pakietów wierzytelności w zamortyzowanym koszcie	30.06.2026	31.12.2025
Efektywna stopa procentowa skorygowana o ryzyko kredytowe (średnioważona)	20,96%	21,10%
Okres, za który szacowano wpływy	01.07.2026 – 30.06.2027	01.01.2026 – 31.12.2035
Oszacowana wartość odzyskiwalna w ciągu 10 lat brutto	656 784	570 071
Zamortyzowany koszt	379 496	345 900

Stan na dzień 30.06.2026	Wartość odzyskiwalna* brutto	Przychody odsetkowe (EIR) w okresie	Zamortyzowany koszt po upływie okresu
Po upływie okresu:			
Do 6 miesięcy	93 593	40 758	297 952
Od 6 do 12 miesięcy	83 622	30 166	258 315
Od 1 do 2 lat (okres 1 roku)	103 275	49 120	209 835
Od 3 do 5 lat (okres 3 lat)	201 376	98 088	109 611
Od 5 do 10 lat (okres 5 lat)	174 918	59 154	0
Łącznie	656 784	277 286	xxx

Stan na dzień 31.12.2025r.	Wartość odzyskiwalna* brutto	Przychody odsetkowe (EIR) w okresie	Zamortyzowany koszt po upływie okresu
Po upływie okresu:			
Do 6 miesięcy	96 254	31 571	281 217
Od 6 do 12 miesięcy	68 887	26 761	239 091
Od 1 do 2 lat (okres 1 roku)	96 544	42 325	184 871
Od 3 do 5 lat (okres 3 lat)	178 474	80 059	86 456
Od 5 do 10 lat (okres 5 lat)	129 912	43 456	0
Łącznie	570 071	224 172	xxx

Istotnym elementem modelu zamortyzowanego kosztu jest wartość odzyskiwalna, tj. szacowana wartość przyszłych przepływów pieniężnych z wierzytelności z uwzględnieniem oczekiwanych strat kredytowych, ustalona m.in. na podstawie informacji historycznych o przepływach uzyskiwanych z pakietów.

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

W przypadku zmiany szacunków dotyczących wartości lub terminów oczekiwanych przepływów pieniężnych Grupa aktualizuje wartość bilansową pakietu wierzytelności poprzez ustalenie wartości bieżącej zaktualizowanych oczekiwanych przepływów pieniężnych, zdyskontowanych przy zastosowaniu pierwotnej efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe. Skutki zmiany szacunków ujmowane są w wyniku finansowym okresie, w którym nastąpiła zmiana.

Szacunki wartości odzyskiwalnej są dokonywane w oparciu o dane historyczne i analizę odchyleń realizacji od prognoz wpłat w okresach minionych. Zawierają korektę ze względu na ryzyko kredytowe.

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

Szacunki dotyczące oczekiwanych odzysków, terminów wpływów oraz kosztów dochodzenia wierzytelności mogą ulec zmianie w przyszłości, w szczególności na skutek zmian otoczenia gospodarczego, zmian efektywności prowadzonych działań windykacyjnych, zmian przepisów prawa oraz innych czynników wpływających na możliwość i termin realizacji przepływów pieniężnych. Rzeczywiste odzyski oraz koszty obsługi wierzytelności mogą odbiegać od przyjętych szacunków.

- Ocena wrażliwości zmian parametrów modelu wyceny w zamortyzowanym koszcie.

Zmiana zamortyzowanego kosztu na skutek zmian stopy procentowej

	Stopa -1 p.p.	Scenariusz bazowy	Stopa +1 p.p.
Zamortyzowany koszt	386 929	379 496	372 384
Średnioważona EIR skorygowana o ryzyko kredytowe	19,96%	20,96%	21,96%
Okres	Przychody odsetkowe (EIR). Stopa efektywna = 20,96%	Wrażliwość na wzrost stopy proc +100 pb	Wrażliwość na spadek stopy proc -100 pb
Do 6 miesięcy	40 758,00	2,21%	(2,31%)
6–12 miesięcy	30 166,00	2,42%	(2,54%)
1–2 lata	49 120,00	2,35%	(2,47%)
3–5 lat	98 088,20	2,50%	(2,63%)
5–10 lat	59 154,00	3,16%	(3,27%)
Łącznie	277 286	2,57%	(2,68%)

Analiza wrażliwości wskazuje, że zmiana średnioważonej efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe o ± 100 pb wpływa zarówno na poziom zamortyzowanego kosztu, jak i na przyszłe przychody odsetkowe. Wzrost stopy o 100 pb obniża zamortyzowany koszt do 372 384 tys. zł, natomiast jej spadek zwiększa go do 386 929 tys. zł. Łączna wrażliwość przyszłych przychodów odsetkowych wynosi odpowiednio +2,57% dla wzrostu stopy oraz -2,68% dla jej spadku, przy czym najwyższa wrażliwość występuje w horyzoncie 5–10 lat.

Zmiana zamortyzowanego kosztu na skutek zmian wartości odzyskiwalnej brutto

	WO -1%	Scenariusz bazowy	WO +1%
Szacowane przyszłe wpływy brutto	650 216	656 784	663 352
Zmiana przyszłych wpływów brutto	(6 568)	—	6 568
Zamortyzowany koszt	375 657	379 496	383 337
Zmiana ZK względem scenariusza bazowego	(3 839)	—	3 841
Przyszłe przychody odsetkowe EIR	274 559	277 286	280 015
Zmiana przychodów odsetkowych	(2 727)	—	2 729
Zmiana przychodów odsetkowych	-0,98%	—	0,98%

Analiza wskazuje na niemal proporcjonalną i symetryczną reakcję wyceny na zmianę przyszłych wpływów brutto. Zmiana wartości odzyskiwalnej o $\pm 1\%$ powoduje zmianę zamortyzowanego kosztu o około $\pm 1\%$ oraz przyszłych przychodów odsetkowych o około $\pm 0,98\%$.

- Ujawnienie informacji wartościowych stosowanych w modelu wyceny portfela wierzytelności w wartości godziwej.

Wycena pakietów wierzytelności w wartości godziwej	30.06.2026	31.12.2025
--	------------	------------

Stopa dyskontowa w tym premia za ryzyko (średnioważona)	9,52%	9,57%
Okres, za który szacowano wpływy	01.07.2026 – 30.06.2027	01.01.2026 – 31.12.2035
Oszacowana wartość odzyskiwalna netto w ciągu 10 lat	514 024	455 744
Wartość godziwa	382 995	326 264

Stan na dzień 30.06.2026	Wartość odzyskiwalna* brutto	Wartość odzyskiwalna* netto	Wartość godziwa
Po upływie okresu:			
Do 6 miesięcy	93 593	64 182	320 704
Od 6 do 12 miesięcy	83 622	61 564	263 323
Od 1 do 2 lat (okres 1 roku)	103 275	81 559	192 197
Od 3 do 5 lat (okres 3 lat)	201 376	164 262	71 746
Od 5 do 10 lat (okres 5 lat)	174 918	142 457	0
Łącznie	656 784	514 024	xxx

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

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

***Wartość godziwa – zdyskontowane oczekiwane wpływy netto.

Stan na dzień 31.12.2025r.	Wartość odzyskiwalna* brutto	Wartość odzyskiwalna* netto	Wartość godziwa
Po upływie okresu:			
Do 6 miesięcy	96 254	71 565	278 909
Od 6 do 12 miesięcy	68 887	50 419	231 947
Od 1 do 2 lat (okres 1 roku)	96 544	78 693	162 966
Od 3 do 5 lat (okres 3 lat)	178 474	150 274	52 306
Od 5 do 10 lat (okres 5 lat)	129 912	104 793	0
Łącznie	570 071	455 744	xxx

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

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

*** Przychody odsetkowe ustalone metodą efektywnej stopy procentowej, skorygowanej o ryzyko kredytowe.

➤ Ocena wrażliwości zmian parametrów modelu wyceny w wartości godziwej.

Zmiana wartości godziwej na skutek zmian wartości netto

Wyszczególnienie	WN -1%	Scenariusz bazowy	WN +1%
Stopa dyskontowa w tym premia za ryzyko (średnioważona)	9,52%	9,52%	9,52%
Szacowana wartość odzyskiwalna netto	508 884	514 024	519 164
Zmiana WO względem scenariusza bazowego	(5 140)		5 140
Wartość godziwa	379 167	382 995	386 827
Zmiana WG względem scenariusza bazowego	(3 828)	—	3 832
Zmiana WG względem scenariusza bazowego	(1%)	—	1%

Przy stałej stopie dyskontowej zmiana oczekiwanych wpływów netto bezpośrednio przekłada się na poziom wartości godziwej portfeli. Wzrost lub spadek wartości odzyskiwalnej netto o 1% skutkuje odpowiednio wzrostem lub spadkiem wartości godziwej o około 1%.

Zmiana wartości godziwej na skutek zmian stopy dyskontowej

Wyszczególnienie	Stopa -1 p.p.	Scenariusz bazowy	Stopa +1 p.p.
Średnioważona stopa dyskontowa	8,52%	9,52%	10,52%

Szacowana wartość odzyskiwalna netto	514 024	514 024	514 024
Wartość godziwa	393 431	382 995	373 118
Zmiana WG względem scenariusza bazowego	10 436	—	(9 877)
Zmiana WG względem scenariusza bazowego	2,73%	—	(2,58%)

Wartość godziwa portfeli wierzytelności pozostaje istotnie zależna od poziomu zastosowanej stopy dyskontowej. Obniżenie stopy dyskontowej o 100 pb skutkuje wzrostem wartości godziwej o 10 436 tys. zł, tj. o 2,73%, natomiast jej podwyższenie o 100 pb powoduje spadek wartości godziwej o 9 877 tys. zł, tj. o 2,58%. Niewielka asymetria wpływu obu scenariuszy wynika z nieliniowej zależności pomiędzy stopą dyskontową a bieżącą wartością prognozowanych przepływów pieniężnych.

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

Instrumenty kapitałowe w jednostkach pozostałych Grupa klasyfikuje i wycenia zgodnie z MSSF 9 w wartości godziwej przez wynik finansowy. Wartość godziwa tych instrumentów ustalana jest zgodnie z MSSF 13. Ze względu na brak aktywnego rynku oraz stosowanie istotnych nieobserwowalnych danych wejściowych instrumenty te klasyfikowane są do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej. Wycena dokonywana jest z zastosowaniem metody skorygowanych aktywów netto, a jej skutki ujmowane są w wyniku finansowym okresu jako przychody finansowe lub koszty finansowe.

Metoda skorygowanych aktywów netto polega na oszacowaniu wartości godziwej poszczególnych aktywów i zobowiązań danej jednostki oraz ustaleniu wartości udziału Grupy w tak określonych aktywach netto. Wycena uwzględnia dostępne dane rynkowe, jeżeli są dostępne, a w przypadku ich braku opiera się na najlepszych dostępnych szacunkach Zarządu oraz danych nieobserwowalnych.

Nazwa instrumentu	Wartość bilansowa 30.06.2026 (w tys. zł)	Zmiana wyceny w wartości godziwej brutto ujęta w wyniku finansowym (w tys. zł)	Nabycie udziałów (w tys. zł)	Wartość bilansowa 31.12.2025 (w tys. zł)
a	b = f+c+d	c	d	f
Akcje i udziały w jednostkach pozostałych	9 613	(326)	102	9 837

Nazwa instrumentu	Wartość bilansowa 31.12.2025 (w tys. zł)	Zmiana wyceny brutto ujęta w wyniku finansowym (w tys. zł)	Nabycie / udziałów (w tys. zł)	Zmiana kwalifikacji udziałów (w tys. zł)*	Wartość bilansowa 31.12.2024 (w tys. zł)
a	b = f+c+d+e	c	d	e	f
Akcje i udziały w jednostkach pozostałych	9 837	(1 353)	4 296	(8 685)	15 579

6.24. Szacowanie utraty wartości dla instrumentów finansowych

Do instrumentów finansowych wrażliwych na zmianę ryzyka kredytowego należą aktywa finansowe, wyceniane w zamortyzowanym koszcie - należności handlowe i pozostałe, środki pieniężne, pożyczki udzielone oraz portfel wierzytelności NPL.

Na dzień sprawozdawczy nie ustalono znacznej koncentracji ryzyka kredytowego.

Grupa klasyfikuje instrumenty finansowe do poszczególnych grup zależnie od etapu zagrożenia utratą wartości na podstawie oceny zmiany ryzyka od momentu początkowego ujęcia, przy uwzględnieniu zarówno przesłanek ilościowych, jak i jakościowych, charakterystycznych dla Grupy Kapitałowej.

- A: instrumenty, dla których nie nastąpił istotny wzrost ryzyka kredytowego od momentu początkowego ujęcia. Do tej kategorii zalicza się aktywa, dla których brak opóźnień w płatnościach przekraczających 90 dni, oraz brak przesłanek wskazujących na pogorszenie sytuacji finansowej. Odpis aktualizujący szacowany jest w

horyzoncie 12 miesięcy -środki pieniężne, pożyczki, przedpłaty na nabycie wierzytelności, należności pozostałe.

- B: instrumenty, dla których nastąpił istotny wzrost ryzyka kredytowego od momentu początkowego ujęcia, w szczególności, gdy opóźnienie w płatnościach przekracza 90 dni, nastąpiło pogorszenie sytuacji finansowej dłużnika, dokonano restrukturyzacji warunków umowy, Dla tych instrumentów odpis ustala się w wysokości oczekiwanych strat kredytowych w całym okresie życia - środki pieniężne, pożyczki, należności z tytułu przedpłat, należności pozostałe.
- C: aktywa z utratą wartości, dla których istnieją obiektywne dowody niewypłacalności dłużnika, w szczególności, gdy łącznie spełnione są warunki: opóźnienie w płatnościach przekracza 180 dni, wszczęto postępowanie upadłościowe, restrukturyzacyjne lub egzekucyjne, istnieją inne przesłanki wskazujące na trwałą utratę zdolności do spłaty. Dla tych aktywów odpis ustala się w wysokości oczekiwanych strat kredytowych w całym okresie życia.

Należności z tytułu dostaw i usług - stosuje się model uproszczony w szacowaniu oczekiwanych strat kredytowych.

Portfeli wierzytelności nabytych zawiera:

- należności nieregularne (NPL), które zostały nabyte z rozpoznaną utratą wartości, co znajduje odzwierciedlenie w cenie nabycia, stanowiącej określony procent wartości nominalnej wierzytelności; w momencie początkowego ujęcia nie rozpoznaje się odpisu z tytułu oczekiwanych strat kredytowych;
- pożyczki udzielone oraz
- przedpłaty na poczet nabycia wierzytelności NPL.

Dla pożyczek udzielonych oraz przedpłat stosuje się model oczekiwanych strat kredytowych.

W kolejnych okresach sprawozdawczych ujmuje się wyłącznie skumulowane zmiany oczekiwanych strat kredytowych w całym okresie życia instrumentu w stosunku do wartości oszacowanej przy początkowym ujęciu. W przypadku poprawy jakości kredytowej portfela w stosunku do pierwotnych szacunków ujmowane są zyski z tytułu odwrócenia utraty wartości. Zyski i straty wynikające ze zmian szacunków dotyczących wartości portfela wierzytelności ujmowane są w przychodach z portfela wierzytelności.

Nie stwierdzono występowania znacznej koncentracji ryzyka kredytowego.

Odpisy aktualizujące wartość instrumentów finansowych na 30.06.2026r.

Rodzaj instrumentu	Grupa ryzyka	Ryzyko kredytowe	Odpis*	30.06.2026	Zmiana 01.01- 30.06.2026	31.12.2025
Portfel wierzytelności	w tym:					
Pożyczki	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	12 m-cy	(29)	10	(39)
Pożyczki	Grupa B	Wzrost ryzyka	Cały cykl życia	(334)	(6)	(328)
Przedpłaty na nabycie wierzytelności	Grupa A	Wzrost ryzyka	Cały cykl życia	(58)	(42)	(16)
Przedpłaty na nabycie wierzytelności	Grupa B	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	12 m-cy	(77)	(26)	(51)
Wierzytelności nabyte NPL		Rozpoznana utrata wartości przy nabyciu	Odwrócenie utraty wartości przy początkowym nabyciu	308 851	27 278	281 573
Podsumowanie portfel wierzytelności, w tym:				308 353	27 214	281 139
Suma odpisów na oczekiwane straty kredytowe				(498)	(64)	(434)
Odwrócenie utraty wartości / wierzytelności nabyte				308 851	27 278	281 573
Instrumenty finansowe pozostałe, w tym:						
Środki pieniężne	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	12 m-cy	0	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług	Model uproszczony		Cały cykl życia	(362)	(96)	(266)
Należności pozostałe	Grupa A		12 m-cy	(154)	(7)	(147)
Podsumowanie				516	(103)	(413)

Odpisy aktualizujące wartość instrumentów finansowych na 31.12.2025r.

Rodzaj instrumentu	Grupa ryzyka	Ryzyko kredytowe	Odpis*	31.12.2025	Zmiana 01.01-31.12.2025	31.12.2024
Portfel wierzytelności	w tym:					
Pożyczki	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	12 m-cy	(39)	267	(306)
Pożyczki	Grupa B	Wzrost ryzyka	Cały cykl życia	(328)	(328)	0
Przedpłaty na nabycie wierzytelności	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	12 m-cy	(51)	(51)	0
Przedpłaty na nabycie wierzytelności	Grupa B	Wzrost ryzyka	Cały cykl życia	(16)	(16)	0
Wierzytelności nabyte NPL		Rozpoznana utrata wartości przy nabyciu	Odwrocenie utraty wartości przy początkowym nabyciu	281 573	62 731	218 842
Podsumowanie portfel wierzytelności, w tym:				281 139	62 603	218 536
Suma odpisów na oczekiwane straty kredytowe				(434)	(128)	(306)
Odwrocenie utraty wartości / wierzytelności nabyte				281 573	62 731	218 842
Instrumenty finansowe pozostałe, w tym:						
Środki pieniężne	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	12 m-cy	0	0	0
Należności	Grupa A		Cały cykl życia	(413)	360	(773)
Suma odpisów aktualizujących na oczekiwane straty kredytowe				(847)	232	(1 079)

Instrumenty finansowe	30.06.2026		
	Wartość bilansowa netto	Zyski i straty z tytułu utraty wartości MSSF 9	Wartość bilansowa brutto
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie :			
- portfel wierzytelności	379 496	308 353	71 143
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	35 569	0	35 569
- należności handlowe i pozostałe	13 460	(516)	13 976
Suma	428 525	307 837	120 688

Instrumenty finansowe	31.12.2025		
	Wartość bilansowa netto	Zyski i straty z tytułu utraty wartości MSSF 9	Wartość bilansowa brutto
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie :			
- portfel wierzytelności	345 900	281 139	64 761
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24 315	0	24 315
- należności handlowe i pozostałe	15 170	(413)	15 583
Suma	385 385	280 726	104 659

6.25. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym przez Grupę

Grupa prowadzi działalność polegającą na nabywaniu oraz zarządzaniu portfelami wierzytelności nieregularnych, zarówno na własny rachunek, jak i na rzecz funduszy inwestycyjnych. Charakter działalności powoduje, że ekspozycja Grupy na

ryzyka finansowe koncentruje się przede wszystkim wokół portfeli wierzytelności oraz przepływów pieniężnych uzyskiwanych z ich obsługi.

Na dzień 30 czerwca 2026 r. instrumenty finansowe stanowiły dominującą pozycję w strukturze aktywów Grupy. Najistotniejszą kategorią aktywów były wierzytelności NPL, których wartość wyniosła 379 496 tys. zł, co stanowiło 75,79% sumy aktywów. Na dzień 31 grudnia 2025 r. wartość wierzytelności NPL wynosiła 345 900 tys. zł, tj. 64,52% sumy aktywów.

Wyszczególnienie	30.06.2026	Udział % w aktywach	31.12.2025	Udział % w aktywach
Instrumenty finansowe kapitałowe	24 731	4,94%	24 955	5,51%
Instrumenty finansowe pozostałe, w tym:	428 525	85,58%	385 385	91,08%
Wierzytelności NPL	379 496	75,79%	345 900	64,52%
Należności	13 460	2,69%	15 170	5,66%
Środki pieniężne	35 569	7,10%	24 315	20,90%
Aktywa rzeczowe i pozostałe	47 446	9,48%	42 913	4,25%
Suma aktywów	500 702	100,00%	453 253	100,00%

Do kluczowych kategorii ryzyka należą:

- ryzyko kredytowe, w tym ryzyko odzysku wierzytelności, rozumiane jako niepewność co do poziomu i harmonogramu przyszłych przepływów pieniężnych z portfeli wierzytelności;
- ryzyko płynności, wynikające z możliwego niedopasowania terminów wpływów z odzyskiwanych wierzytelności do terminów wymagalności zobowiązań Grupy;
- ryzyko rynkowe, obejmujące w szczególności ryzyko zmiany stóp procentowych oraz ryzyko zmian cen na rynku wtórnym wierzytelności.

Celem zarządzania ryzykiem finansowym w Grupie nie jest jego eliminacja, lecz utrzymywanie ekspozycji na poziomie akceptowalnym, z uwzględnieniem charakteru działalności, oczekiwanej rentowności oraz zdolności do generowania przepływów pieniężnych.

Ryzyko kredytowe.

Istotne ryzyko kredytowe w Grupie z uwagi na udział w strukturze aktywów oraz specyfikę może generować portfel wierzytelności. Ryzyko kredytowe polega na możliwości poniesienia straty wskutek niewypłacalności dłużników lub niższego niż zakładano poziomu odzysków z nabytych wierzytelności.

Ekspozycja instrumentów finansowych na ryzyko kredytowe.

Instrumenty finansowe	30.06.2026		31.12.2025	
	Ekspozycja	Ryzyko *	Ekspozycja	Ryzyko*
Pozostałe instrumenty finansowe:				
Środki pieniężne Grupy Kapitałowej	35 569	0%	24 315	0%
Wierzytelności NPL	304 601	7,27%	307 056	4,19%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe w kwocie brutto	13 976	3,69%	15 583	2,65%

Ryzyko* niewystąpienia wpłat w przedziałach czasowych.

Pakiety wierzytelności.

Grupa jest narażona na istotne ryzyko kredytowe oraz ryzyko odzysku związane z posiadaniem portfeli wierzytelności nieregularnych. Portfele te są nabywane po wystąpieniu zdarzeń niewypłacalności dłużników, a ryzyko związane z poziomem i terminem przyszłych odzysków znajduje odzwierciedlenie w cenie nabycia oraz w modelach wyceny.

Ograniczanie ryzyka rozpoczyna się na etapie analizy portfela przed nabyciem i obejmuje w szczególności ocenę stanu prawnego spraw, terminów przedawnienia, kompletności dokumentacji, jakości zabezpieczeń oraz struktury dłużników. Po nabyciu portfela Grupa prowadzi bieżący monitoring odzysków, porównuje rzeczywiste wpływy z założeniami przyjętymi w modelach wyceny oraz aktualizuje prognozy przyszłych przepływów pieniężnych.

Oczekiwanie przepływy pieniężne z portfeli wierzytelności ustalane są na podstawie danych historycznych, charakterystyki portfela, etapu postępowań windykacyjnych, jakości dokumentacji i zabezpieczeń oraz oczekiwań co do poziomu i harmonogramu odzysków. W przypadku pakietów wycenianych w zamortyzowanym koszcie Grupa stosuje metodę efektywnej stopy procentowej, w tym efektywną stopę procentową skorygowaną o ryzyko kredytowe, jeżeli spełnione są kryteria właściwe dla aktywów nabytych z rozpoznaną utratą wartości kredytowej.

Rzeczywiste odzyski, terminy wpływów oraz koszty dochodzenia wierzytelności mogą odbiegać od szacunków przyjętych w modelach wyceny. Zmiany tych szacunków mogą wpływać na wartość bilansową portfeli wierzytelności oraz wynik finansowy Grupy.

Zabezpieczenia przedpłat na nabycie portfeli wierzytelności.

Na dzień bilansowy Spółka dominująca wykazuje przedpłaty dokonane na podstawie umów przedwstępnych dotyczących nabycia portfeli wierzytelności. Przedpłaty te stanowią element procesu inwestycyjnego Grupy i są realizowane przed ostatecznym przeniesieniem praw do wierzytelności.

W celu ograniczenia ryzyka kredytowego związanego z przekazaniem przedpłaty w wysokości 7 675 tys. zł przed realizacją transakcji docelowej, Spółka ustanowiła zastaw cywilny na wierzytelnościach będących przedmiotem przyszłej cesji wierzytelności.

Wierzytelności będące przedmiotem umowy zabezpieczone są wpisem hipotecznym na nieruchomości gruntowej o wartości rynkowej 14 825 tys. zł. Zastawca zobowiązuje się utrzymać w mocy zabezpieczenie hipoteczne tych wierzytelności i nie podejmować czynności, które mogą je osłabić bez uprzedniej pisemnej zgody Zastawnika (GPM Vindexus S.A.). Spółce przysługują ponadto wszelkie spłaty wierzytelności uzyskane przed zawarciem umowy przyrzeczonej. Termin zwarcia umowy został przedłużony do 30.10.2026r.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe.

Ocena ryzyka kredytowego należności dokonywana jest z uwzględnieniem charakteru kontrahenta, historii płatności, struktury przeterminowania, dostępnych informacji finansowych oraz bieżącej sytuacji ekonomicznej kontrahenta. W odniesieniu do należności od jednostek powiązanych Grupa uwzględnia również charakter relacji kapitałowych oraz bieżący monitoring sytuacji finansowej tych podmiotów.

Grupa stosuje model oczekiwanych strat kredytowych zgodnie z MSSF 9. Dla należności handlowych stosowane jest podejście uproszczone, polegające na ujmowaniu odpisów aktualizujących w wysokości oczekiwanych strat kredytowych w całym okresie życia instrumentu. Wysokość odpisów ustalana jest na podstawie danych historycznych dotyczących niespłacalności, struktury przeterminowania należności, bieżących informacji o kontrahentach oraz oczekiwań dotyczących przyszłych warunków gospodarczych.

Na dzień 30 czerwca 2026 r. odpis aktualizujący wartość należności handlowych i pozostałych wyniósł 516 tys. zł, co stanowiło 3,69% wartości należności brutto. Na dzień 31 grudnia 2025 r. odpis wynosił 413 tys. zł, tj. 2,65% wartości należności brutto.

Część należności objęta jest zabezpieczeniami hipotecznymi. W szczególności, z tytułu rozwiązanych umów zakupu wierzytelności od spółki stowarzyszonej o wartości 3 940 tys. zł ustanowione zostały hipoteki na nieruchomościach gruntowych o łącznej wartości 6 400 tys. zł. Ponadto należność z tytułu umowy zakupu nieruchomości w kwocie 1 950 tys. zł została zabezpieczona hipoteką na tej nieruchomości.

Grupa monitoruje poziom ryzyka kredytowego związanego z należnościami, w tym koncentrację należności od jednostek powiązanych oraz jakość ustanowionych zabezpieczeń.

Wyszczególnienie	30.06.2026	udział w %	31.12.2025	udział w %
Należności handlowe i pozostałe netto	13 460	100,00%	15 170	100%
- od jednostek powiązanych	5 873	43,63%	6 761	44,57%
- od pozostałych jednostek	7 587	56,37%	8 409	55,43%
Należności handlowe i pozostałe brutto	13 976	100,00%	15 583	100%
Należności od jednostek powiązanych brutto	6 128	43,85%	6 999	44,91%
Należności od jednostek pozostałych brutto	7 848	56,15%	8 584	55,09%
Utrata wartości/ należności handlowe i pozostałe brutto	(516)	(3,69%)	(413)	(2,65%)

Ryzyko związane z płynnością.

Ryzyko płynności oznacza ryzyko braku możliwości terminowego wywiązywania się przez Grupę ze zobowiązań finansowych. Źródłem przepływów pieniężnych Grupy są przede wszystkim wpływy z windykacji nabytych portfeli wierzytelności oraz przychody z zarządzania wierzytelnościami na rzecz innych podmiotów.

Ze względu na charakter działalności Grupy istotna część aktywów ma ograniczoną płynność, a prognozowane wpływy z portfeli wierzytelności realizowane są w wieloletnim horyzoncie czasowym. Może to powodować niedopasowanie terminów wpływów z portfeli wierzytelności do terminów wymagalności zobowiązań finansowych.

Grupa zarządza ryzykiem płynności poprzez okresowe planowanie przepływów pieniężnych, monitorowanie realizacji prognoz odzysków z portfeli wierzytelności, analizę harmonogramu zapadalności zobowiązań oraz dywersyfikację źródeł finansowania.

Na dzień 30 czerwca 2026 r. prognozowane odzyski netto z portfeli wierzytelności wyniosły 514 024 tys. zł i przewyższały zobowiązania objęte analizą terminów wymagalności, które wyniosły 207 533 tys. zł. Nadwyżka prognozowanych odzysków nad zobowiązaniami wyniosła 306 491 tys. zł. Należy jednak wskazać, że prognozowane odzyski są obarczone niepewnością co do kwoty i terminu realizacji.

Największa część zobowiązań finansowych przypada na okres od 1 do 5 lat, głównie z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych. Ogranicza to presję na krótkoterminową płynność, jednak może generować ryzyko refinansowania w średnim horyzoncie czasowym.

Grupa korzysta z zewnętrznych źródeł finansowania, w tym finansowania dłużnego, dlatego dostępność finansowania oraz warunki jego pozyskania mogą wpływać na poziom ryzyka płynności. Grupa monitoruje harmonogram zapadalności zobowiązań oraz dostosowuje strukturę finansowania do oczekiwanych przepływów pieniężnych z portfeli wierzytelności.

Na dzień sporządzenia sprawozdania Zarząd nie identyfikuje przesłanek wskazujących na istotne ryzyko utraty płynności w krótkim terminie.

30.06.2026r.		Do 6 miesięcy	Od 6 do 12 miesięcy	Od 1 do 5 lat	Powyżej 5 lat	Łącznie
Szacunkowa wartość odzyskiwalna netto z portfela wierzytelności nabytych		64 182	61 564	245 821	142 457	514 024
Zobowiązania wymagalne:						
Kredyty i pożyczki		4 889				4 889
Dłużne papiery wartościowe (nominał)		6 500	8 000	130 000	0	144 500
Dłużne papiery wartościowe (nominał) - odsetki		6 220	5 889	24 596		36 705
Zobowiązania z tytułu leasingu		607	607	2 394		3 608
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe		17 319				17 319
Zobowiązanie z tytułu bieżącego podatku dochodowego		512				512
Łączne zobowiązania		36 047	14 496	156 990	0	207 533

Ryzyko stopy procentowej.

Portfel wierzytelności

Wartość nominalna. W 2026 r. stopa referencyjna NBP została obniżona z 4,00% do 3,75%, ze skutkiem od 5 marca 2026 r. Zmiana stopy referencyjnej wpływa na wysokość odsetek ustawowych oraz odsetek ustawowych za opóźnienie, a tym samym może wpływać na nominalną wartość wierzytelności, dla których odsetki naliczane są według stawek ustawowych lub maksymalnych. Nie oznacza to jednak automatycznej zmiany poziomu odzysków gotówkowych, które zależą przede wszystkim od zdolności płatniczej dłużników, stanu prawnego spraw oraz skuteczności działań windykacyjnych.

Wartość bilansowa. Zmiany rynkowych stóp procentowych nie wpływają na wartość bilansową wierzytelności NPL. Portfel wierzytelności NPL wyceniane jest w zamortyzowanym koszcie zgodnie z MSSF 9 z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe. Stopa ta jest ustalana na moment początkowego ujęcia danego pakietu i co do zasady nie podlega zmianie w okresie jego życia.

Instrumenty dłużne.

Na dzień 30 czerwca 2026 r. finansowanie dłużne Grupy obejmowało instrumenty o oprocentowaniu stałym i zmiennym. Wartość nominalna finansowania o oprocentowaniu zmiennym wyniosła 129,6 mln zł i stanowiła około 87% łącznej wartości nominalnej zobowiązań finansowych objętych analizą. Zmienne oprocentowanie oparte jest głównie na stawkach WIBOR 3M lub WIBOR 6M.

Koszt odsetkowy.

Wzrost rynkowych stóp procentowych może skutkować wzrostem kosztów finansowania, a tym samym obniżeniem wyniku finansowego oraz przepływów pieniężnych netto. Spadek stóp procentowych może mieć efekt przeciwny. Zarząd monitoruje strukturę zadłużenia, poziom kosztów finansowania oraz udział instrumentów o oprocentowaniu stałym i zmiennym.

Średnioważony nominalny koszt wyemitowanych obligacji w pierwszym półroczu 2026 r. wyniósł 9,75%, wobec 10,77% w 2025 r.

Analiza wrażliwości przeprowadzona dla instrumentów o zmiennym oprocentowaniu wykazała, że zmiana stóp procentowych o +/-100 punktów bazowych spowodowałaby zmianę kosztów finansowych w pierwszym półroczu 2026 r. o około +/-656 tys. zł, co odpowiada 11,56% kosztów odsetkowych objętych analizą. Analiza została sporządzona przy założeniu niezmienności pozostałych czynników oraz na podstawie średnich stanów zobowiązań w okresie sprawozdawczym.

Skutki zmiany stopy procentowej o „+/-100 pb” 30.06.2026r.

Seria instrumentu	Średni stan zobowiązań w ciągu roku (w tys. zł)	Nominalne średnie oprocentowanie w ciągu roku	Odsetki ujęte w wyniku finansowym 2026r. w tys. zł	Zmiana kosztu odsetkowego w tys. zł	Koszty odsetkowe w tys. zł	Zmiana w % kosztów odsetkowych
Obligacje serii X2	27 000	9,68%	1 289	+ / -133	5 677	+ / - 2,34%
Obligacje serii Y2	21 000	8,29%	859	+ / -104	5 677	+ / - 1,83%
Obligacje serii Z2	50 000	7,66%	1 175	+ / -153	5 677	+ / - 2,70%
Obligacje serii B	54 000	8,84%	2 354*	+ / -266	5 677	+ / - 4,69%
Łącznie	152 000		5 677	+ / -656	5 677	11,56%

*Odsetki hipotetyczne naliczone na całe półrocze.

W analizie powyższej nie uwzględniono obligacji serii P2 i T2, ponieważ zostały wykupione w terminie do 30.04.2026r. Natomiast uwzględniono obligację serii Z2, data emisji 3.03.2026 z uwagi na istotność i porównywalność w okresach następnych oraz obligację serii B, data emisji 24.06.2026.

Oszacowano, że zmiana bazowych stóp procentowych o „-/+” 100 p.b, w pierwszym półroczu 2026r. spowodowałaby zmianę kosztów finansowych o -/+ 656 tys. zł.

Analiza wrażliwości kosztu odsetkowego na zmiany stopy procentowej o „+/-100 pb” 31.12.2025r.

Seria instrumentu	Średni stan zobowiązań w ciągu roku (w tys. zł)	Nominalne średnie oprocentowanie w ciągu roku	Odsetki ujęte w wyniku finansowym 2025r. w tys. zł	Zmiana kosztu odsetkowego w tys. zł	Koszty odsetkowe w tys. zł	Zmiana w % kosztów odsetkowych
Obligacje serii H2*	6 850	11,30%	384	+ / - 75	9 171	+ / -0,82%
Obligacje serii O2*	21 750	12,69%	1488	+ / -136	9 171	+ / -1,48%
Obligacje serii P2	17 250	10,76%	1 917	+ / -112	9 171	+ / -1,22%
Obligacje serii T2	10 000	10,17%	1022	+ / -95	9 171	+ / -1,04%
Obligacje serii X2	28 500	10,86%	3247	+ / -132	9 171	+ / -1,44%
Obligacje serii Y2*	21 000	9,22%	1113	+ / -116	9 171	+ / -1,26%
Łącznie	xxxx		7 299	+ / -666	9 171	+ / -7,26%

*Obligacje, które były utrzymywane w portfelu co najmniej 180 dni w 2025r.

Ryzyko związane z nabywaniem portfeli wierzytelności.

Działalność Grupy polega na nabywaniu portfeli wierzytelności przeterminowanych, których wartość ekonomiczna uzależniona jest od przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu ich windykacji.

Kluczowym ryzykiem w tym obszarze jest ryzyko nabycia portfela wierzytelności po cenie przewyższającej jego wartość odzyskiwalną, wynikającą z prognozowanych przepływów pieniężnych. Ryzyko to może pojawić się w szczególności w warunkach rosnącej konkurencji na rynku wierzytelności lub pogorszenia jakości nabywanych portfeli.

Nieprawidłowa ocena jakości portfela, w tym błędne założenia dotyczące poziomu odzyskiwalności, kosztów dochodzenia roszczeń oraz czasu odzysku, może prowadzić do obniżenia oczekiwanej rentowności inwestycji oraz konieczności aktualizacji wartości bilansowej aktywów.

Grupa ogranicza powyższe ryzyko poprzez:

- stosowanie modeli wyceny opartych na zdyskontowanych przepływach pieniężnych,
- analizę danych historycznych oraz parametrów odzyskiwalności,
- uwzględnianie kosztów dochodzenia roszczeń oraz aktualnych warunków rynkowych,
- stosowanie wewnętrznych limitów inwestycyjnych.

6.26. Ujawnienie informacji o osobach i jednostkach powiązanych

Znaczący wpływ na funkcjonowanie Grupy mają osoby pełniące funkcje członków Zarządu Spółki dominującej, osoby zasiadające w Radzie Nadzorczej oraz znaczący akcjonariusze. Niżej wskazujemy osoby prawne, powiązane z jednostkami Grupy kapitałowo lub osobowo.

Jednostki stowarzyszone:

- Eurea Sp. z o.o. – Spółka posiada 38,21% udziałów jednostki.
- Pollease Sp. z o.o. – Spółka posiada 31,82% udziałów jednostki.
- Fud Service Sp. z o.o. - Spółka posiada 20,79% udziałów jednostki.
- Fud Technologies Sp. z o.o. - Spółka posiada 28,27% udziałów jednostki.
- BM Villa Sp. z o.o. – spółka zależna Fiz-Bud Sp. z o.o. posiada 34,67% udziałów jednostki.

Pozostałe jednostki powiązane osobowo:

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

6.27. Transakcje Grupy Kapitałowej z jej podmiotami powiązanymi

Tabela niżej przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi w okresie od 01 stycznia do 30 czerwca 2026 r. oraz w okresie porównawczym 2025 r., a także informacje o wysokości zobowiązań i należności na dzień 30.06.2026 r. oraz na koniec 2025 r.

Jednostka powiązana	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych (w tys. zł)		Zakupy od podmiotów powiązanych (w tys. zł)		Opis transakcji – I półrocze 2026rok
	01.01.2026 30.06.2026	01.01.2025 30.06.2025	01.01.2026 30.06.2026	01.01.2025 30.06.2025	
Jednostki stowarzyszone:					
Eurea Sp. z o.o.	9	12	748	1 737	SPRZEDAŻ: 9 tys. zł sprzedaż usług, ZAKUPY: 748 tys. zł – zakup usług windykacji
Eurea Sp. z o.o.	0	0	0	330	W 2025r. – 330 tys. zł. objęcie udziałów
Pollease Sp. z o. o.	0	0	18	18	18 tys. zł – zakup usług
Pollease Sp. z o. o.	0	0	0	450	-----

Fud Service Sp. z o.o.	0	0	0	450	-----
Fud Technologies Sp. z o.o.	3	32	0	0	Sprzedaż: 3 tys. zł - odsetki od udzielonej pożyczki;
Fud Technologies Sp. z o.o.	0	0	300	340	300 tys. zł - objęcie udziałów
Jednostki powiązane ze Spółką osobowo:*					
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.	0	0	146	140	146 tys. zł – zakup usług najmu
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	10 954	7 126	13 686	9 670	Sprzedaż: 10 951 tys. zł – wynagrodzenie za zarządzanie wierzytelnościami funduszy oraz 3 tys. zł – pozostałe usługi Zakupy: 13 580 tys. zł wynagrodzenie za zarządzanie funduszami
Kancelaria Prawna Piotr Kuchno i Wspólnicy Sp. Kom.	0	0	120	140	120 tys. zł. – zakup usług prawnych
Massimo Found Sp. z o.o.	0	0	324	475	324 tys. zł. – odsetki od obligacji serii Q2 i U2
Wspólne przedsięwzięcia**					Nie wystąpiły.
Transakcje z Zarządem Spółki dominującej					Nie wystąpiły
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej					Nie wystąpiły

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

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

Jednostka powiązana	Należności od podmiotów powiązanych (w tys. zł)		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych (w tys. zł)		Tytuł rozrachunku na dzień 30.06.2026
	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2025	
Jednostki stowarzyszone:					
Eurea Sp. z o.o.	3 940	4 910	104	101	NALEŻNOŚCI: 3 940 tys. zł – z tytułu umowy przedwstępnej ZOBOWIĄZANIE: 104 tys. zł – z tytułu zakupu usług.
Fud Technologies Sp. z o.o.	53	83	0	0	53 tys. zł - udzielona pożyczka
Fud Technologies Sp. z o.o.	130	150	0	0	130 tys. zł - przedpłata na udziały
Jednostki powiązane ze Spółką osobowo*					
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o. o.	2 028	1 829	2 675	2 487	Należności: 2 028 tys. zł – należność z tytułu usług; Zobowiązania: 2 675 tys. zł. zobowiązanie z tytułu zakupu usług i
	0	0	4 889	2 184	4 889 tys. zł. zobowiązanie funduszy z tytułu pożyczek
Kancelaria Prawna Piotr Kuchno i Wspólnicy Sp. Kom.	20	0	0	0	20 tys zł - przedpłata
Massimo Found Sp. z o.o.	0	0	4 192	6 500	4 192 tys. zł – zobowiązanie z tytułu obligacji U2
Wspólne przedsięwzięcia**					
Zarząd Spółki dominującej:					
Jan Kuchno – Prezes Zarządu	0	100	0	0	-----
Artur Zdunek – Członek Zarządu	0	0	0	0	-----
Andrzej Jankowski – Członek Zarządu	10	10	0	0	Należność z tytułu sprzedaży akcji – realizacja programu motywacyjnego***
Inni członkowie głównej kadry kierowniczej					

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

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

Transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

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

Wpływ zdarzeń w pierwszym półroczu 2026 r. na zmianę powiązań

W pierwszym półroczu 2026 r. nie było zdarzeń mających wpływ na zmianę powiązań Grupy.

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

Jednostki tworzące Grupę Kapitałową nie posiadały na dzień 30.06.2026 r. żadnych niespłaconych pożyczek lub innych zobowiązań, w stosunku do których nie podjęto działań naprawczych.

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

Zobowiązania warunkowe dotyczą jednostki dominującej i opisano w rozdziale III pkt. 6.23 sprawozdania jednostkowego Spółki. W okresie objętym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie udzielono gwarancji lub poręczeń.

6.30. **Pożyczki udzielone członkom Zarządu**

W pierwszym półroczu br. oraz do dnia publikacji raportu nie udzielono pożyczek, których stroną byli członkowie Zarządu.

6.31. **Inne transakcje z udziałem członków Zarządu**

Nie wystąpiły inne transakcje z członkami Zarządu Spółki dominującej.

6.32. **Rozliczenia z tytułu spraw sądowych**

Jednostki Grupy nie prowadziły spornych spraw sądowych, których wartość przekroczyłaby 10% kapitałów własnych Grupy.

6.33. **Zdarzenia po dacie bilansu**

- 13 lipca 2026r. Spółka dominująca wypłaciła dywidendę z tytułu podziału zysku za 2025 rok – zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30 czerwca 2026r. (Akt notarialny AN 684/2026 Uchwała nr 10). Kwota wypłaconej dywidendy 5 825 tys. zł, w tym dla jednostki zależnej 292 tys. zł.
- Obligacje serii U2 – 3 lipca 2026r. Spółka dominująca wykupiła zgodnie z warunkami emisji obligacje serii U2 o wartości nominalnej 2 mln zł łącznie z odsetkami. Na dzień publikacji raportu obligacje zostały spłacone w całości.
- Obligacje serii I2 – 30 lipca 2026r. Spółka dominująca wykupiła zgodnie z warunkami emisji obligacje serii I2 o wartości nominalnej 1,5 mln zł łącznie z odsetkami. Na dzień publikacji raportu pozostały do spłaty obligacje o nominale 5 mln zł.
- Obligacje serii W2 – 30 lipca 2026r. Spółka dominująca wykupiła zgodnie z warunkami emisji obligacje serii W2 o wartości nominalnej 1 mln zł łącznie z odsetkami. Na dzień publikacji raportu pozostały do spłaty obligacje o nominale 5 mln zł.
- 7 lipca br. Spółka dominująca zawarła umowę limitu kredytowego wielocelowego. Limit kredytowy 8 mln zł, oprocentowanie zmienne oparte o Wibor 1M powiększone o marżę 2,3%. Umowa zawarta na okres 07.07.2026r. – 06.07.2029r.
- 24 lipca b.r. została potwierdzona notarialnie umowa zawarta 26 czerwca b.r. przez Spółkę dominującą, na mocy której sprzedała pakiet udziałów 11,5 tys. w Fud Technologies Sp. z o.o. W wyniku tej transakcji udział Spółki dominującej zmniejszył się do 35,32% .

6.34. **Objaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych**

Szczegółowe informacje o składnikach korekty przepływów pieniężnych w działalności operacyjnej	01.01 – 30.06.2026	01.01 - 31.12.2025	01.01 - 30.06.2025
1. Amortyzacja	1 057	656	328
2. Przychody z tytułu odsetek (a-b-c):	0	0	0
2.1. Przychody finansowe wg rachunku zysków i strat	(4)	(486)	(28)
2.2. Odwrócenie aktualizacji należności	0	360	0
2.3. Odsetki bankowe	2	123	27

2.4. Zysk ze zbycia aktywów finansowych	2	3	1
3. Koszty z tytułu odsetek od obligacji i kredytów:	6 217	13 125	7 306
3.1. Koszty finansowe wg rachunku zysków i strat	7 091	15 362	7 656
3.2. Wycena udziałów w jednostkach stowarzyszonych i pozostałych	(550)	(2 202)	(238)
3.3. Aktualizacja należności	(103)	0	(79)
3.4. Pozostałe	(221)	(35)	(33)
4. Wynik na działalności inwestycyjnej	1 024	10 334	293
4.1. Wycena instrumentów kapitałowych	550	2 202	238
4.2. Wycena programu motywacyjnego	9	8 953	0
a. Wartość akcji sprzedanych w cenie nabycia	9	8 371	0
b. Przychód ze sprzedaży akcji	0	(225)	0
c. Wycena programu w cenach rynkowych	0	807	0
4.3. Utrata wartości aktywów finansowych	103	(360)	79
4.4. Zysk / strata ze zbycia aktywów niefinansowych	(8)	(95)	(24)
4.5 Wycena rzeczowych aktywów trwałych	0	(392)	0
4.6 Korekta podatku vat nieodliczonego w okresach poprzednich	149	0	0
4.7. Pozostałe	221	26	0
5. Udział w zyskach osób prawnych	178	(18)	19
6. Zmiana stanu rezerw:	44	250	95
6.1. Zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze	44	250	95
7. Zmiana stanu portfela wierzytelności	(33 596)	(69 233)	(37 153)
7.1. Wpłaty gotówkowe z wierzytelności	134 826	185 149	87 741
a. Wpłaty gotówkowe z wierzytelności	134 345	184 609	87 372
b. Wpłaty odsetek od pożyczek	481	540	369
7.2. Zakup wierzytelności	(46 703)	(68 743)	(36 945)
7.3. Pożyczki udzielone/spłacone	(57 745)	(64 026)	(31 264)
7.4. Przychód odsetkowy obliczony metodą efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe	(36 828)	(60 807)	(27 383)
7.5. Pozostały przychód z portfela wierzytelności i pożyczek	(27 214)	(62 603)	(30 656)
7.6. Zakończenie windykacji	68	1 797	1 354
8. Zmiana należności:	1 498	9 259	13 870
8.1. Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych wg bilansu	1 710	9 116	14 197
8.2. Utrata wartości	(103)	360	(79)
8.3. Zmiana stanu należności z tytułu sprzedaży akcji i udziałów	(109)	(217)	(248)
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finansowych:	4 737	259	(81)
9.1. Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług i pozostałych wynikająca z bilansu	(6 938)	849	509
9.2. Wyłączenie zobowiązań z tytułu podziału zysku	(6 325)	(590)	(590)
9.3. Zobowiązanie z tyt. nabycia udziałów	18 000	0	0
10. Zmiana stanu zapasów:	0	485	27
10.1. Zmiana stanu zapasów wg bilansu	0	543	27
10.2. Eliminacja transakcji pomiędzy jednostkami Grupy	0	(58)	0
Łączna korekta przepływów z działalności operacyjnej	(18 841)	(34 883)	(15 296)

Szczegółowe informacje o składnikach korekt przepływów pieniężnych w działalności inwestycyjnej	01.01 – 30.06.2026	01.01 – 31.12.2025	01.01 – 30.06.2025
1. Zbycie wartości niematerialnych, rzeczowych aktywów trwałych oraz nieruchomości inwestycyjnych	7	70	0
2. Zbycie aktywów finansowych	670	1 781	451
3. Nabycie wartości niematerialnych, rzeczowych aktywów trwałych i nieruchomości inwestycyjnych	(2 379)	(760)	(199)
4. Wydatki na aktywa finansowe (nabycie akcji, udziałów)	(19 042)	(8 887)	(3 968)

Łączna korekta przepływów z działalności inwestycyjnej	(20 744)	(7 796)	(3 716)
---	-----------------	----------------	----------------

Szczegółowe informacje o składnikach korekt przepływów pieniężnych w działalności finansowej	01.01 – 30.06.2026	01.01 - 31.12.2025	01.01 – 30.06.2025
1. Wpływy netto z wydania udziałów i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	1 056	442	248
2. Nabycie akcji własnych	(700)	(4 478)	(1 200)
3. Wpływy z kredytów i pożyczek	2 600	0	0
4. Emisja dłużnych papierów wartościowych:	100 490	21 000	21 000
a. Emisja obligacji serii Y2	0	21 000	21 000
b. Emisja obligacji serii Z2	50 000	0	0
c. Emisja obligacji serii B	50 490	0	0
5. Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli	(3 334)	(5 297)	(5 297)
6. Wykup dłużnych papierów wartościowych:	(28 750)	(37 148)	(7 898)
a. Wykup obligacji serii B2	0	(1 048)	(1 048)
b. Wykup obligacji serii H2	0	(6 850)	(6 850)
c. Wykup obligacji serii I2	0	(1 500)	0
d. Wykup obligacji serii O2	0	(21 750)	0
e. Wykup obligacji serii P2	(16 250)	(2 000)	0
e. Wykup obligacji serii Q2	(2 500)	0	0
f. Wykup obligacji serii T2	(10 000)	0	0
g. Wykup obligacji serii W2	0	(1 000)	0
h. Wykup obligacji serii X2	0	(3 000)	0
7. Spłata kredytów i pożyczek	0	(400)	(400)
8. Płatności zobowiązań z tytułu leasingu	(807)	0	0
9. Zapłacone odsetki:	(6 468)	(12 796)	(7 082)
a. Zapłacone odsetki od obligacji	(5 011)	(12 083)	(6 418)
b. Koszty emisji obligacji Y2, Z2 i B	(1 438)	(614)	(614)
c. Zapłacone odsetki od kredytu i pożyczek	(19)	(99)	(50)
10. Inne wydatki finansowe	(27 169)	0	0
Łączna korekta przepływów z działalności finansowej	36 918	(38 677)	(629)

Artur Zdunek
Członek Zarządu

Andrzej Jankowski
Członek Zarządu

Jan Kuchno
Prezes Zarządu

Warszawa 25 września 2026 r.

III. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE jednostkowe SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI

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

	Nota	01.01 – 30.06.2026	01.01 – 31.12.2025	01.01 – 30.06.2025
Przychody z działalności podstawowej	5.1	32 014	54 023	30 777
Koszt własny	5.3	(18 165)	(36 310)	(16 803)
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		13 849	17 713	13 974
Pozostałe przychody operacyjne	5.4	116	334	114
Koszty ogólne i administracyjne	5.3	(4 551)	(17 548)	(4 216)
Pozostałe koszty operacyjne	5.4	(102)	(1 933)	(1 434)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		9 312	(1 434)	8 438
Przychody finansowe	5.5	15 922	51 128	22 671
Koszty finansowe	5.5	(6 561)	(15 167)	(7 592)
Udział w zyskach osób prawnych ustalany metodą praw własności		(178)	18	(19)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		18 495	34 545	23 498
Podatek dochodowy	5.6	(3 502)	(6 473)	(3 661)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		14 993	28 072	19 837
Zysk (strata) z działalności zaniechanej				
Zysk (strata) netto		14 993	28 072	19 837
Dochody ujęte w kapitale, które nie zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy		0	0	0
Dochody ujęte w kapitale, które mogą zostać przeklasyfikowane na wynik finansowy		0	0	0
Pozostałe dochody całkowite netto		0	0	0
Suma dochodów całkowitych		14 993	28 072	19 837
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom niekontrolującym		0	0	0
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący		14 993	28 072	19 837
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł) :				
Podstawowy za okres obrotowy	5.7	1,28	2,49	1,70
Rozwodniony za okres obrotowy	5.7	1,28	2,49	1,70
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł):				
Podstawowy za okres obrotowy	5.7	1,28	2,49	1,70
Rozwodniony za okres obrotowy	5.7	1,28	2,49	1,70
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)		0	0	0
Podstawowy za okres obrotowy		0	0	0
Rozwodniony za okres obrotowy		0	0	0

2. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	Nota	30.06.2026	31.12.2025
A. Aktywa trwałe		376 883	341 630
Rzeczowe aktywa trwałe		14 140	15 687
Wartości niematerialne		691	12
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	6.6	332 815	297 092
Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych	6.7	11 648	11 648
Udziały i akcje w pozostałych jednostkach	6.8	9 603	9 827
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	5.6	7 986	7 364
B. Aktywa obrotowe (1+2)		94 334	96 258
1. Aktywa obrotowe inne niż aktywa trwałe lub grupy do zbycia zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży lub do wydania właścicielom		94 334	96 258
Należności handlowe i pozostałe	6.9	15 733	24 512
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		0	41
Nabyte wierzytelności w zamortyzowanym koszcie	6.10	64 527	67 514
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	6.11	0	0
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe		0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		14 074	4 191
2. Aktywa trwałe lub grupy do zbycia zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży lub do wydania właścicielom		0	0
C. AKTYWA RAZEM (A+B)		471 217	437 888

PASYWA	Nota	30.06.2026	31.12.2025
A. Kapitał własny		288 886	284 421
Kapitał zakładowy	6.12	1 170	1 170
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6.14	7 302	7 302
Akcje własne	6.15	(710)	(19)
Pozostałe kapitały	6.16	14 410	13 731
Zyski zatrzymane	6.17	266 714	262 237
B. Zobowiązania (1+2)		182 331	153 467
1. Zobowiązania długoterminowe		148 256	121 114
Zobowiązania z tytułu leasingu	6.21	2 444	3 193
Pozostałe zobowiązania finansowe	6.20	94 859	69 178
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5.6	49 626	47 515
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	6.24	1 327	1 228
2. Zobowiązania krótkoterminowe (2a + 2b)		34 075	32 353
2a. Zobowiązania krótkoterminowe inne niż zobowiązania wchodzące w skład grup przeznaczonych do sprzedaży, zaklasyfikowanych jako utrzymywane z przeznaczeniem do sprzedaży		34 075	32 353
Kredyty i pożyczki	6.18	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu	6.21	1 443	1 184
Pozostałe zobowiązania finansowe	6.20	21 960	27 001
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe	6.22	9 369	3 118
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		308	0
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	6.24	995	1 050
2b. Zobowiązania dotyczące aktywów sklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży			
C. PASYWA RAZEM (A+B)		471 217	437 888

3. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny 1 stycznia 2026r.	1 170	7 302	(19)	13 731	262 237	284 421
Zmiana zasad rachunkowości	-	-	-	-	-	-
Korekty z tytułu błędów podstawowych	-	-	-	-	-	-
Kapitał własny po korektach	1 170	7 302	(19)	13 731	262 237	284 421
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-
Nabycie akcji własnych	-	-	(700)	-	-	(700)
Płatności w formie akcji	-	-	9	-	-	9
Fundusz rezerwowy wykorzystany na zakup akcji własnych	-	-	-	681	(681)	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	(9 335)	(9 335)
Inne zmiany w kapitale własnym	-	-	-	(2)	(500)	(502)
Wynik bieżącego okresu	-	-	-	-	14 993	14 993
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	-	-
Suma dochodów całkowitych	0	0	0	0	14 993	14 993
<i>Zmiana kapitału własnego</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>(691)</i>	<i>679</i>	<i>4 477</i>	<i>4 465</i>
Kapitał własny 30 czerwca 2026r.	1 170	7 302	(710)	14 410	266 714	288 886

	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny 1 stycznia 2025r.	1 170	7 302	(4 244)	8 778	244 478	257 484
Zmiana zasad rachunkowości	-	-	-	-	-	-
Korekty z tytułu błędów podstawowych	-	-	-	-	-	-
Kapitał własny po korektach	1 170	7 302	(4 244)	8 778	244 478	257 484
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-
Nabycie akcji własnych	-	-	(4 146)	-	-	(4 146)
Płatności w formie akcji	-	-	8 371	-	-	8 371
Fundusz rezerwowy wykorzystany na zakup akcji własnych	-	-	-	4 146	(4 146)	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	(5 577)	(5 577)
Inne zmiany w kapitale własnym	-	-	-	807	(590)	217
Wynik bieżącego okresu	-	-	-	-	28 072	28 072
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	-	-
Suma dochodów całkowitych	0	0	0	0	28 072	28 072
<i>Zmiana kapitału własnego</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>4 225</i>	<i>4 953</i>	<i>17 759</i>	<i>26 937</i>
Kapitał własny 31 grudnia 2025r.	1 170	7 302	(19)	13 731	262 237	284 421

4. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	01.01 - 30.06.2026	01.01 - 31.12.2025	01.01 - 30.06.2025
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	18 495	34 545	23 498
Suma korekt:	(2 518)	(31 912)	(20 169)
1. Amortyzacja	1 038	608	310
2. Przychody z tytułu odsetek	0	0	0
3. Koszty z tytułu odsetek	6 009	12 960	7 222
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(15 218)	(39 985)	(22 278)
5. Udział w zyskach osób prawnych	178	(18)	19
6. Zmiana stanu rezerw	44	250	95
7. Zmiana stanu wierzytelności	2 987	(12 092)	(16 442)
8. Zmiana stanu należności	2 518	6 759	11 346
9. Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(74)	(394)	(441)
10. Zmiana stanu zapasów	0	0	
11. Gotówka z działalności operacyjnej	15 977	2 633	3 329
12. Podatek dochodowy zapłacony	(1 664)	(6 828)	(604)
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	14 313	(4 195)	2 725
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA			
1. Zbycie wartości niematerialnych, rzeczowych aktywów trwałych oraz nieruchomości inwestycyjnych	655	70	0
2. Zbycie aktywów finansowych	6 837	41 613	0
3. Nabycie wartości niematerialnych, rzeczowych aktywów trwałych oraz nieruchomości inwestycyjnych	(806)	(406)	(198)
4. Wydatki na aktywa finansowe	(20 992)	(8 510)	(3 541)
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(14 306)	32 767	(3 739)
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA			
1. Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	106	442	248
2. Emisja dłużnych papierów wartościowych	50 000	21 000	21 000
3. Nabycie udziałów (akcji) własnych	(700)	(4 146)	(1 200)
4. Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli	(3 510)	(5 577)	(5 577)
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	(28 750)	(37 148)	(7 898)
6. Odsetki	(6 445)	(12 788)	(7 074)
7. Płatność zobowiązań leasingowych	(825)	0	0
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	9 876	(38 217)	(501)
D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)	9 883	(9 645)	(1 515)
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych			
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	9 883	(9 645)	(1 515)
F. Środki pieniężne na początek okresu	4 191	13 836	13 836
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	14 074	4 191	12 321

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

5.1. Przychody Spółki

Przychody ogółem Spółki (w tys. zł)	01.01 – 30.06.2026	01.01 – 31.12.2025	01.01 – 30.06.2025
1. Przychody z działalności kontynuowanej:	48 052	105 485	53 562
Przychody z działalności podstawowej	32 014	54 023	30 777
Pozostałe przychody operacyjne	116	334	114
Przychody finansowe	15 922	51 128	22 671
2. Przychody z działalności zaniechanej	0	0	0
SUMA przychodów (1+2)	48 052	105 485	53 562

Przychody z działalności podstawowej Spółki (w tys. zł)	01.01 – 30.06.2026	01.01 – 31.12.2025	01.01 – 30.06.2025
1. Przychody z portfela wierzytelności własnych:	5 964	7 705	4 785
Przychody odsetkowe z portfela wierzytelności*	3 553	6 810	2 816
Zysk / strata z tytułu szacowania utraty wartości portfela**	2 411	895	1 969
- Rewaluacja wartości portfela	508	2 155	3 350
- Różnica rzeczywistych przepływów w stosunku do oczekiwanych	1 903	(1 260)	(1 381)
2. Inne przychody:	26 050	46 318	25 992
Przychody z tytułu usługi zarządzania wierzytelnościami jednostek zależnych Spółki oraz jednostek zewnętrznych***	26 050	46 318	25 992
Suma przychodów z działalności podstawowej (1+2)	32 014	54 023	30 777

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

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

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

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

***Przychody z tytułu usług zarządzania wierzytelnościami ustalane są jako procent od uzyskanych wpłat zgodnie z warunkami zawartych umów.

Wpływy z wierzytelności (w tys. zł)	01.01 – 30.06.2026	01.01 – 31.12.2025	01.01 – 30.06.2025
1. Wpływy gotówkowe z wierzytelności	9 939	20 941	10 126
2. Sprzedaż wierzytelności	3 021	2 878	737
3. Wpłaty odsetek od pożyczek	120	37	37
4. Przychody w wyniku transakcji bezgotówkowych - ugodą	11 679	0	0
Suma wpływów (1+2+3+4)	24 759	23 856	10 900

Wpływy z wierzytelności a przychód z portfela wierzytelności własnych (w tys. zł)	01.01 – 30.06.2026	01.01 – 31.12.2025	01.01 – 30.06.2025
1. Wpływy z wierzytelności nabytych	24 759	23 856	10 900
2. Przychody z portfela wierzytelności własnych	5 964	7 705	4 785
3. Różnica między sumą wpłat a sumą przychodów z portfela wierzytelności (1-2)	18 795	16 151	6 115

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

5.2. Segmenty operacyjne

Spółka prowadzi działalność polegającą na zarządzaniu wierzytelnościami. Zarząd odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych, analizuje wyniki działalności oraz podejmuje decyzje dotyczące alokacji zasobów na poziomie całej Spółki. W związku z tym działalność Spółki stanowi jeden segment operacyjny w rozumieniu MSSF 8 „Segmenty operacyjne”. Spółka nie wyodrębnia odrębnych segmentów operacyjnych, ponieważ wewnętrzna sprawozdawczość zarządcza oraz ocena wyników działalności prowadzone są dla Spółki jako całości.

5.3. Koszty działalności Spółki

Koszty działalności Spółki (w tys. zł)	01.01 – 30.06.2026	01.01 – 31.12.2025	01.01 – 30.06.2025
Koszt własny działalności podstawowej	18 165	36 310	16 803
Koszty ogólne i administracyjne	4 551	17 548	4 216
Koszty finansowe	6 561	15 167	7 592
Pozostałe koszty operacyjne	102	1 933	1 434
Suma kosztów	29 379	70 958	30 045

Koszt własny działalności podstawowej (w tys. zł)	01.01 – 30.06.2026	01.01 – 31.12.2025	01.01 – 30.06.2025
Koszty zarządzania wierzytelnościami:			
Koszty wpisów sądowych i egzekucyjnych*	1 978	4 404	1 783
Koszty operacyjne zarządzania wierzytelnościami	16 187	31 906	15 020
Suma kosztów	18 165	36 310	16 803

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

Koszty operacyjne zarządzania wierzytelnościami (w tys. zł)	01.01 – 30.06.2026	01.01 – 31.12.2025	01.01 – 30.06.2025
Amortyzacja	859	487	248
Zużycie materiałów i energii	384	680	306
Usługi obce	3 998	9 520	4 349
Podatki i opłaty	1 430	2 930	1 402
Wynagrodzenia	7 754	14 877	7 044
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia pracownicze	1 710	3 292	1 595
Pozostałe koszty	52	120	76
Suma kosztów wg rodzaju	16 187	31 906	15 020

Koszty ogólne i administracyjne (w tys. zł)	01.01 – 30.06.2026	01.01 – 31.12.2025	01.01 – 30.06.2025
Amortyzacja	179	121	62
Zużycie materiałów i energii	6	12	6
Usługi obce	858	1 788	1 033
Podatki i opłaty	110	194	150
Wynagrodzenia	2 876	14 156	2 578

Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia na rzecz pracowników	469	742	322
Pozostałe koszty rodzajowe	53	535	65
Suma kosztów wg rodzaju	4 551	17 548	4 216

Koszty operacyjne w układzie rodzajowym (w tys. zł)	01.01 – 30.06.2026	01.01 – 31.12.2025	01.01 – 30.06.2025
Amortyzacja	1 038	608	310
Zużycie materiałów i energii	390	692	312
Usługi obce	4 856	11 308	5 382
Oplaty sądowe i egzekucyjne	1 978	4 404	1 783
Podatki i opłaty	1 540	3 124	1 552
Wynagrodzenia	10 630	29 033	9 622
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 179	4 034	1 917
Pozostałe koszty rodzajowe	105	655	141
Suma kosztów wg rodzaju, w tym:	22 716	53 858	21 019
Koszty wpisów sądowych i egzekucyjnych	1 978	4 404	1 783
Koszty zarządzania wierzytelnościami	16 187	31 906	15 020
Koszty ogólne i administracyjne	4 551	17 548	4 216

5.4. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne (w tys. zł)	01.01 – 30.06.2026	01.01 – 31.12.2025	01.01 – 30.06.2025
Rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze	14	93	8
Zwrot podatków, opłat sądowych, egzekucyjnych i innych	17	28	12
Zysk ze zbycia aktywów niefinansowych	6	70	0
Pozostałe	79	143	94
Łącznie	116	334	114

Pozostałe koszty operacyjne (w tys. zł)	01.01 – 30.06.2026	01.01 – 31.12.2025	01.01 – 30.06.2025
Koszty zakończonej windykacji	87	1 848	1 376
Pozostałe koszty	15	85	58
Łącznie	102	1 933	1 434

5.5. Przychody i koszty finansowe Spółki

Przychody finansowe (w tys. zł)	01.01 – 30.06.2026	01.01 – 31.12.2025	01.01 – 30.06.2025
Odsetki bankowe	2	56	26
Wyplacone zyski netto z umorzenia certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych wierzytelności*	0	44 207	15 258
Zmiana wartości instrumentów kapitałowych w jednostkach zależnych	15 903	6 552	7 387
Odwroćenie aktualizacji należności MSSF 9	15	311	0
Zysk ze zbycia aktywów finansowych	2	2	0
Łącznie	15 922	51 128	22 671

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

Koszty finansowe (w tys. zł)	01.01 – 30.06.2026	01.01 – 31.12.2025	01.01 – 30.06.2025
Odsetki od kredytu i pożyczki	20	91	41
Odsetki od obligacji	5 816	12 869	7 181
Odsetki od leasingu	173	0	0
Utrata wartości instrumentów finansowych (przepisy sekcji 5.5 MSSF 9 pożyczki i należności)	0	0	129
Zmiana wartości instrumentów kapitałowych w jednostkach stowarzyszonych	224	849	238
Zmiana wartości instrumentów kapitałowych w jednostkach pozostałych	326	1 353	0
Pozostałe odsetki	2	5	3
Łącznie	6 561	15 167	7 592

5.6. Podatek dochodowy i odroczony podatek dochodowy

1. Główne składniki obciążenia podatkowego za pierwsze półrocze 2026 r. oraz okresy porównawcze

Podatek dochodowy wykazany w RZIS (w tys. zł)	01.01 – 30.06.2026	01.01 – 31.12.2025	01.01 – 30.06.2025
Bieżący podatek dochodowy	2 013	6 294	1 616
Ujęty jako zobowiązanie w bieżącym roku podatkowym	2 013	6 294	1 616
Odroczony podatek dochodowy	1 489	179	2 045
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	1 489	179	2 045
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	3 502	6 473	3 661
Efektywna stawka podatku	18,93%	18,74%	15,58%

Bieżący podatek dochodowy (w tys. zł)	01.01 – 30.06.2026	01.01 – 31.12.2025	01.01 – 30.06.2025
Zysk przed opodatkowaniem	18 495	34 545	23 498
Różnica zwiększająca dochód do opodatkowania:	(7 902)	(1 390)	(14 976)
<i>Zmiana ujemnej różnicy przejściowej</i>	<i>3 280</i>	<i>9 747</i>	<i>3 498</i>
<i>Zmiana dodatniej różnicy przejściowej</i>	<i>(11 115)</i>	<i>(10 693)</i>	<i>(14 265)</i>
<i>Różnice trwałe</i>	<i>(67)</i>	<i>(444)</i>	<i>(4 209)</i>
Dochód do opodatkowania	10 593	33 155	8 522
Odliczenia od dochodu	0	(29)	(19)
Podstawa opodatkowania	10 593	33 126	8 503
Podatek dochodowy w tym:	2 013	6 294	1 616
Podatek w rachunku zysków i strat	2 013	6 294	1 616
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 (w tys. zł)	01.01 – 30.06.2026	01.01 – 31.12.2025	01.01 – 30.06.2025
<i>Różnica między wyceną bilansową a podatkową środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych z wyłączeniem leasingu</i>	<i>95</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Różnica między wyceną bilansową a podatkową udziałów i akcji</i>	<i>7 670</i>	<i>6 321</i>	<i>5 820</i>
<i>Utrata wartości należności</i>	<i>384</i>	<i>399</i>	<i>839</i>

Różnica między wyceną bilansową a podatkową wierzytelności	20 240	18 328	10 261
Rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów	1 043	1 008	992
Rezerwy na świadczenia pracownicze i pozostałe rezerwy	2 322	2 278	2 078
Strata podatkowa do odliczenia w okresach następnych	0	1 009	1 009
Nieodliczone koszty finansowania dłużnego do odliczenia w okresach następnych	10 280	9 411	11 461
Suma ujemnych różnic przejściowych	42 034	38 754	32 460
Zmiana ujemnych różnic przejściowych	3 280	9 747	3 453
Stawka podatkowa	19%	19%	19%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku wykazane w bilansie	7 986	7 364	6 167

Dodatnie różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia rezerwy z tytułu odroczonego podatku (w tys. zł)	01.01 – 30.06.2026	01.01 – 31.12.2025	01.01 – 30.06.2025
Różnica między wyceną bilansową a podatkową środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych z wyłączeniem leasingu	10	12	82
Skutki wyceny zobowiązań finansowych	680	71	96
Wycena akcji i udziałów ponad cenę nabycia	445	484	410
Wartość przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych w wartości godziwej ponad cenę nabycia	260 057	243 494	245 828
Rezerwa dot. dochodu z zysków kapitałowych, w tym umorzenia CI GPM NFIZW	0	6 016	7 233
Suma dodatnich różnic przejściowych	261 192	250 077	253 649
Zmiana dodatnich różnic przejściowych	11 115	10 693	14 265
Stawka podatkowa	19%	19%	19%
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego wykazana w bilansie	49 626	47 515	48 193

3. Wpływ zmiany w podatku odroczonym na podatek dochodowy

Wpływ zmian w podatku odroczonym na podatek dochodowy (w tys. zł)	30.06.2026	Zmiana uwzględniona w podatku dochodowym	31.12.2025
Aktywa z tytułu odroczonego podatku (A)	(7 986)	(622)	(7 364)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku (B)	49 626	2 111	47 515
Podatek odroczony aktywa i rezerwa per saldo (A+B)	41 640	1 489	40 151

Wpływ zmian w podatku odroczonym na podatek dochodowy (w tys. zł)	31.12.2025	Zmiana uwzględniona w podatku dochodowym	31.12.2024
Aktywa z tytułu odroczonego podatku (A)	(7 364)	(1 853)	(5 511)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku (B)	47 515	2 032	45 483
Podatek odroczony aktywa i rezerwa per saldo (A+B)	40 151	179	39 972

Wpływ zmian w podatku odroczonym na podatek dochodowy (w tys. zł)	30.06.2025	Zmiana uwzględniona w podatku dochodowym	31.12.2024
Aktywa z tytułu odroczonego podatku (A)	(6 176)	(665)	(5 511)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku (B)	48 193	2 710	45 483
Podatek odroczony aktywa i rezerwa per saldo (A+B)	42 017	2 045	39 972

5.7. Zysk przypadający na jedną akcję

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

Zysk netto na jedną akcję (w zł)	01.01 – 30.06.2026	01.01 - 31.12.2025	01.01 - 30.06.2025
Zysk netto (w tys. zł)	14 993	28 072	19 837
Średnia ważona liczba akcji w szt.	11 677 188	11 275 627	11 700 000
Zysk netto na jedną akcję (w zł)	1,28	2,49	1,70

Średnioważona liczba akcji własnych za okres od 1 stycznia 2026r. do 30 czerwca 2026r. została ustalona na podstawie liczby akcji własnych pozostających w posiadaniu Spółki w poszczególnych przedziałach czasowych, ważonych liczbą dni ich posiadania. Przy założeniu, że transakcje wpływają na liczbę akcji od dnia ich wystąpienia, średnioważona liczba akcji własnych wyniosła 22 822 szt.

5.8. Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu za pierwsze półrocze 2026 r.

30 czerwca 2026 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło decyzję o przeznaczeniu części zysku za 2025 rok na wypłatę dywidendy w kwocie 0,50 zł na jedną akcję (Akt notarialny AN 684/2026 Uchwała nr 10). Łączna kwota dywidendy wyniosła 5 825 108,00 zł. Z prawa do dywidendy wyłączono akcje własne w liczbie 49 784 szt.

Termin ustalenia prawa do dywidendy przypadał na 6 lipca 2026 r., a termin wypłaty dywidendy został ustalony na 13 lipca br. Dywidenda została wypłacona w ustalonym terminie.

Rok obrotowy zakończony:	Data wypłaty dywidendy	Wartość dywidendy na 1 akcję (w zł)	Liczba akcji (w sztukach)	Dywidendy wypłacona (w zł)
31.12.2025	13.07.2026	0,50 zł	11 650 216*****	5 825 108,00 zł
Dywidenda z okazji jubileuszu Spółki	16.01.2026	0,30 zł	11 699 087*****	3 509 726,10 zł
31.12.2024	06.06.2025	0,50 zł	11 153 687****	5 576 843,50 zł
31.12.2023	11.07.2024	0,40 zł	11 235 337***	4 494 134,80 zł
31.12.2022	15.09.2023	0,27 zł	11 700 000	3 159 000,00 zł
31.12.2021	21.07.2022	0,25 zł	11 646 000**	2 911 500,00 zł
31.12.2020	21.07.2021	0,10 zł	11 626 000**	1 162 600,00 zł
31.12.2019	21.07.2020	0,10 zł	11 626 000**	1 162 600,00 zł
31.12.2018	19.07.2019	0,30 zł	11 586 000**	3 475 800,00 zł
31.12.2017	06.07.2018	0,25 zł	11 537 938**	2 884 484,50 zł
31.12.2016	29.06.2017	0,20 zł	11 437 938*	2 287 587,60 zł
31.12.2015	15.07.2016	0,15 zł	11 591 938	1 738 790,70 zł
31.12.2014	15.07.2015	0,10 zł	11 591 938	1 159 193,80 zł
31.12.2013	15.09.2014	0,05 zł	11 591 938	579 596,90 zł

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

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

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

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

***** Z prawa do dywidendy wyłączono akcje własne w liczbie 913 szt.

***** Z prawa do dywidendy wyłączono akcje własne w liczbie 49 784 szt.

Łączna kwota wypłaconej dywidendy za lata 2013-2025 wynosi 39 927 tys. zł.

Dywidenda nadzwyczajna z okazji jubileuszu 30-lecia działalności Spółki.

7 stycznia 2026r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę w sprawie przeznaczenia na dywidendę części kapitału zapasowego utworzonego z zysku.

Wypłata dywidendy nadzwyczajnej dla akcjonariuszy Spółki miała miejsce w związku z 30-leciem działalności GPM Vindexus. S.A. Ustalono wypłatę dywidendy w kwocie 0,30 zł na jedną akcję (Akt notarialny A 1/2026 Uchwała nr 7). Łączna kwota dywidendy wyniosła 3 509 726,10 zł. Z prawa do dywidendy wyłączono akcje własne w liczbie 913 szt. Termin ustalenia prawa do dywidendy przypadał na 13 stycznia 2026 r., a termin wypłaty dywidendy został ustalony na 16 stycznia 2026 r. Dywidenda została wypłacona w ustalonym terminie.

6. Informacje objaśniające

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

Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2026 r. do 30.06.2026 r. 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 2026 r.

Dane w niniejszym śródrocznym skróconym jednostkowym sprawozdaniu finansowym zostały podane w złotych polskich (zł), które są walutą funkcjonalną i prezentacyjną Spółki, po zaokrągleniu do pełnych tysięcy. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze sprawozdaniem finansowym Spółki za rok 2025, sporządzonym według MSSF / MSR.

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

Ostatnie sprawozdanie finansowe, które zostało zbadane przez niezależnego biegłego rewidenta to sprawozdanie finansowe za 2025 r. W śródrocznym sprawozdaniu finansowym przestrzegano tych samych zasad (polityki) rachunkowości i metod obliczeniowych, co w sprawozdaniu finansowym za 2025 rok.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w okresie 12 miesięcy po ostatnim dniu bilansowym tj. 30.06.2026 r. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie kontynuowania działalności w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

6.1.1. Zmiany 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 2026 r. Zostały one szczegółowo opisane w rozdziale II pkt 6.3. sprawozdania skonsolidowanego.

Przyjęcie pozostałych zatwierdzonych przez UE standardów i interpretacji nie miało wpływu na zasady rachunkowości i wielkości wykazane w sprawozdaniach finansowych za pierwsze półrocze 2026 r. oraz okresy porównawcze.

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

6.2. Dane porównawcze

W śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym na dzień 30.06.2026 r. zastosowano jako dane porównawcze informacje jednostkowe Spółki za rok od 01.01.2025 r. do 31.12.2025 r. oraz za okres od 01.01.2025 do 30.06.2025 r.

6.3. Zmiana zasad rachunkowości

W pierwszym półroczu 2026 r. zasady rachunkowości w Spółce nie uległy zmianie.

6.4. Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności

W Spółce nie występuje zjawisko sezonowości lub cykliczności działalności.

6.5. Opis istotnych pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ w pierwszym półroczu 2026 r. oraz do dnia publikacji raportu

Istotne zdarzenia w pierwszym półroczu 2026 r.

L.p.	01.01.2026 - 30.06.2026	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota (w tys. zł)	Dodatkowe informacje
1.	Inwestycje w jednostkach podporządkowanych				
	Umorzenie 31.12.2025 certyfikatu inwestycyjnego GPM Vindexus NFIZW	Wpływ środków pieniężnych	Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	6 167	Rozdział III pkt 6.35
	Zwiększenie zaangażowania kapitałowego w jednostce zależnej Fiz-Bud Sp. z o.o.	Poniesione wydatki	Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	(19 820)	Rozdział III pkt 6.6.2
2.	Emisja i wykup obligacji				
	Emisja obligacji serii Z2	Wpływ środków pieniężnych	Pozostałe zobowiązania finansowe	50 000	Rozdział III pkt 6.20
	Wykup obligacji serii P2, Q2 i T2	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(28 750)	Rozdział III pkt 6.20
3.	Wypłata dywidendy				
	Wypłata dywidendy z okazji 30-lecia działalności spółki	Poniesione wydatki	Zyski zatrzymane	(3 510)	Rozdział III pkt 5.8

Istotne zdarzenia po dniu bilansowym do dnia opublikowania raportu.

L.p.	01.07.2026 – dzień publikacji raportu	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota (w tys. zł)	Dodatkowe informacje
1.	Wykup obligacji				
	Wykup obligacji serii I2, U2, W2	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(6 500)	Rozdział III pkt 6.34
2.	Wypłata dywidendy				
	Wypłata dywidendy z tytułu podziału zysku netto za 2025r.	Poniesione wydatki	Zyski zatrzymane	(5 825)	Rozdział III pkt 6.34

6.6. Inwestycje w jednostkach zależnych oraz ich wycena bilansowa

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

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

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

Inwestycje w jednostkach zależnych**	30.06.2026		31.12.2025	
	Liczba udziałów	Wartość bilansowa (w tys. zł)	Liczba udziałów	Wartość bilansowa (w tys. zł)
Certyfikaty inwestycyjne, w tym:	xx	291 788	xx	275 225
Certyfikaty inwestycyjne w GPM Vindexus NFIZW*	26	167 639	26	160 350
Certyfikaty inwestycyjne w Future NFIZW*	5 900	108 987	5 900	100 712
Certyfikaty inwestycyjne w Alfa NFIZW*	8 136	15 162	8 136	14 163
Akcje/ Udziały w spółkach:	xxx	41 027	xxx	21 867
Akcje Fingo Capital S.A.	12 300 000	16 669	12 300 000	16 425
Udziały Fiz-Bud Sp. z o.o.	50 435	24 358	10 796	5 442

Łącznie	xx	332 815	xx	297 092
----------------	-----------	----------------	-----------	----------------

* NFIZW – Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności

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

→ Inwestycje w jednostkach zależnych na 30.06.2026 r. (w tys. zł)

Nazwa jednostki zależnej	Rodzaj udziału	Koszt nabytych udziałów	Zyski / straty z przeszacowania do wartości godziwej	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji
GPM Vindexus NFIZW	certyfikaty inwestycyjne	8 821	158 818	167 639	100,00%	100,00%	Metoda przejścia
Future NFIZW	certyfikaty inwestycyjne	14 220	94 767	108 987	100,00%	100,00%	Metoda przejścia
Alfa NFIZW	certyfikaty inwestycyjne	8 690	6 472	15 162	100,00%	100,00%	Metoda przejścia
Fingo Capital S.A.	akcje	16 768	(99)	16 669	100,00%	100,00%	Metoda przejścia
Fiz-Bud Sp. z o.o.	udziały	25 425*	(1 067)	24 358	84,91%	84,91%	Metoda przejścia
Łącznie		73 924	258 891	332 815	xxx	xxx	

*Koszt nabytych udziałów 25 425 tys. zł, Suma wydatków 25 515 tys. zł pomniejszona o wycenę udziałów do dnia przejścia 90 tys. zł.

→ Inwestycje w jednostkach zależnych na 31.12.2025 r. (w tys. zł)

Nazwa jednostki zależnej	Rodzaj udziału	Koszt nabytych udziałów	Zyski / straty z przeszacowania do wartości godziwej	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji
GPM Vindexus NFIZW	certyfikaty inwestycyjne	8 821	151 529	160 350	100,00%	100,00%	Metoda przejścia
Future NFIZW	certyfikaty inwestycyjne	14 220	86 492	100 712	100,00%	100,00%	Metoda przejścia
Alfa NFIZW	certyfikaty inwestycyjne	8 690	5 473	14 163	100,00%	100,00%	Metoda przejścia
Fingo Capital S.A.	akcje	16 768	(343)	16 425	100,00%	100,00%	Metoda przejścia
Fiz-Bud Sp. z o.o.	udziały	5 605	(163)	5 442	90,37%	90,37%	Metoda przejścia
Łącznie		54 104	242 988	297 092	xxxx	xxxx	

→ Wpływ zysków z przeszacowania do wartości godziwej instrumentów udziałowych w jednostkach zależnych na wynik finansowy w okresie od 01.01.2026 r. do 30.06.2026 r. oraz w roku ubiegłym.

Zgodnie ze standardem MSSF 9 instrumenty udziałowe wyceniane są w wartości godziwej, z odniesieniem zmiany ponad cenę nabycia tej wartości, na wynik finansowy. Szczegółowe informacje na temat zastosowanych zasad wyceny instrumentów udziałowych zostały przedstawione w pkt 6.23.3 niniejszego rozdziału.

Pierwsze półrocze 01.01.2026-30.06.2026 (w tys. zł)

	Nazwa jednostki zależnej					Suma
	GPM Vindexus NFIZW	Future NFIZW	Alfa NFIZW	Fingo Capital S.A.	Fiz-Bud Sp. z o.o.	
1. Wartość instrumentów udziałowych na początek okresu, w tym:	160 350	100 712	14 163	16 425	5 442	297 092
1a koszt nabycia instrumentów	8 821	14 220	8 690	16 768	5 605	54 104
1b zyski (straty) z przeszacowania do wartości godziwej	151 529	86 492	5 473	(343)	(163)	242 988
2. Nabycia akcji, udziałów, certyfikatów	0	0	0	0	19 820	19 820

3. Zyski z przeszacowania do wartości godziwej w okresie	7 289	8 275	999	244	(904)	15 903
4. Wartość instrumentów udziałowych na koniec okresu, w tym: (1+2+3)	167 639	108 987	15 162	16 669	24 358	332 815
4a koszt nabycia instrumentów (1a+2)	8 821	14 220	8 690	16 768	25 425	73 924
4b zyski (straty) z przeszacowania do wartości godziwej (1b+3)	158 818	94 767	6 472	(99)	(1 067)	258 891
5. Wpływ wyceny na wynik finansowy brutto	7 289	8 275	999	244	(904)	15 903
5a. Zmiana zysków z przeszacowania (4b-1b)	7 289	8 275	999	244	(904)	15 903

Rok sprawozdawczy od 01.01.2025 do 31.12.2025 (w tys. zł)

Instrumenty kapitałowe	Nazwa jednostki zależnej			Fingo Capital S.A.	Fiz-Bud Sp. z o.o.	Suma
	GPM Vindexus NFIZW	Future NFIZW	Alfa NFIZW			
1. Wartość instrumentów na początek roku (1a+1b):	180 830	78 914	12 483	14 707	5 599	292 533
1a koszt nabycia instrumentów	11 064	14 220	8 690	16 768	5 355	56 097
1b zyski (straty) z przeszacowania do wartości godziwej	169 766	64 694	3 793	(2 061)	244	236 436
2. Nabycia akcji, udziałów, certyfikatów	0	0	0	0	250	250
3. Wartość umorzenia certyfikatów inwestycyjnych netto	(44 207)	0	0	0	0	(44 207)
4. Koszt nabycia umorzonych certyfikatów inwestycyjnych	(2 243)	0	0	0	0	(2 243)
5. Zyski z przeszacowania do wartości godziwej w okresie	25 970	21 798	1 680	1 718	(407)	50 759
6. Wartość instrumentów na koniec roku (1+2+3+5):	160 350	100 712	14 163	16 425	5 442	297 092
6a koszt nabycia instrumentów (1a+2+4)	8 821	14 220	8 690	16 768	5 605	54 104
6b zyski (straty) z przeszacowania do wartości godziwej (1b+3-4+5)	151 529	86 492	5 473	(343)	(163)	242 988
7. Zmiana wartości instrumentów (2+3+5)	(20 480)	21 798	1 680	1 718	(157)	4 559
8. Wpływ wyceny na wynik finansowy (8 = 5)	25 970	21 798	1 680	1 718	(407)	50 759

6.6.2. Charakterystyka inwestycji z uwzględnieniem zmian, jakie zaszły w pierwszym półroczu 2026 r.

→ GPM Vindexus Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności – jednostka zależna

Na dzień sporządzenia oraz dzień opublikowania niniejszego raportu Spółka posiadała 26 certyfikatów inwestycyjnych GPM Vindexus NFIZW, co stanowi 100% ogólnej liczby certyfikatów funduszu.

Sposób objęcia certyfikatów inwestycyjnych GPM Vindexus NFIZW, ich stan na 30.06.2026 r. oraz na dzień publikacji raportu

Emisja	Data objęcia	Liczba objętych CI*	Koszt nabycia jednego CI* w zł.	Łączny koszt nabycia CI* w zł.	Liczba umorzonych CI*	Liczba posiadanych CI* na dzień publikacji raportu	Łączny koszt nabycia CI* w zł na dzień publikacji raportu w zł.
Seria A	17 lipca 2007	5	200 000,00	1 000 000,00	0	5	1 000 000,00
Seria C	22 sierpnia 2008	10	152 593,61	1 525 936,10	0	10	1 525 936,10
Seria D	16 września 2008	8	151 962,50	1 215 700,00	6	2	303 925,00
Seria E	17 stycznia 2011	7	660 736,32	4 625 154,24	7	0	0
Seria F	16 lutego 2011	38	665 698,92	25 296 558,96	29	9	5 991 290,28
Ogółem		68	xxx	33 663 349,30	42	26	8 821 151,38

CI* certyfikat inwestycyjny

→ Future Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności – jednostka zależna

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

Sposób objęcia certyfikatów inwestycyjnych Future NFIZW oraz ich stan na 30.06.2026 r. oraz na dzień publikacji raportu

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

* Certyfikat inwestycyjny

→ Alfa Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności – jednostka zależna

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

Sposób objęcia CI* Alfa NFIZW oraz ich stan na dzień 30.06.2026 r. oraz dzień publikacji raportu

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

* Certyfikat inwestycyjny

→ Fingo Capital S.A. – jednostka zależna

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

Sposób objęcia akcji Fingo Capital S.A. oraz ich stan na dzień 30.06.2026 r. oraz dzień publikacji raportu.

Emisja	Data	Liczba objętych / nabytych akcji	Skumulowana liczba udziałów	Cena 1 akcji (w zł)	Łączny koszt nabycia akcji (w zł)	Liczba udziałów w kapitale zakładowym	Zaangażowanie kapitałowe Spółki w %
Akcje	01.01.2026	12 300 000	12 300 000		17 303 000,00	12 300 000	100%
Zmiany		0	12 300 000		0	12 300 000	100%
Łącznie	30 czerwca 2026	12 300 000		xxx	17 303 000,00	12 300 000	100%

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

Sposób objęcia udziałów Fiz-Bud Sp. z o.o. oraz ich stan na dzień 30.06.2026 r. oraz dzień publikacji raportu

Emisja	Data	Liczba objętych / nabytych udziałów	Skumulowana liczba udziałów	Cena 1 udziału (w zł)	Łączne wydatki na nabycie udziałów ew zł)	Liczba udziałów w kapitale zakładowym	Zaangażowanie kapitałowe Spółki w %
Udziały	01.01.2026	10 796	10 796		*5 695 417,97	11 936	90,45%
Udziały	23 marca 2026	32 868	43 664	500,01	16 434 519,34	47 936	91,09%
Udziały	26 marca 2026	727	44 391	499,72	363 299,07	47 936	92,60%

Udziały	09 kwietnia 2026	3 900	48 291	500,00	1 950 000,00	59 396	81,30%
Udziały	28 kwietnia 2026	1 400	49 691	500,00	700 000,00	59 396	83,66%
Udziały	12 maja 2026	744	50 435	500,00	372 000,00	59 396	84,91%
Łącznie	30 czerwca 2026	50 435		xxx	25 515 236,38	59 396	84,91%

*Wartość nakładów brutto z pominięciem odpisu aktualizującego.

Na dzień 1 stycznia 2026 r. Spółka posiadała 10 796 udziałów, co stanowiło 90,45% udziału w kapitale zakładowym jednostki. W okresie od 23 marca do 12 maja 2026 r. Spółka objęła lub nabyła łącznie 39 639 udziałów, zwiększając stan posiadania do 50 435 udziałów.

Łączny koszt nabycia i objęcia udziałów wyniósł 25 515 236,38 zł, a średnia cena nabycia jednego udziału, liczona jako iloraz łącznego kosztu oraz liczby posiadanych udziałów, wyniosła 505,91 zł. Na dzień 12 maja 2026 r. Spółka posiadała 50 435 udziałów z łącznej liczby 59 396 udziałów w kapitale zakładowym, co odpowiadało zaangażowaniu kapitałowemu na poziomie 84,91%.

Spadek procentowego udziału Spółki z 92,60% do 81,30% w dniu 9 kwietnia 2026 r. wynikał ze zwiększenia łącznej liczby udziałów w kapitale zakładowym z 47 936 do 59 396, przy jednoczesnym objęciu przez Spółkę części nowo utworzonych udziałów.

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

Instrument zabezpieczający	Liczba certyfikatów inwestycyjnych	Instrument zabezpieczany	Stan CI* objętych zastawem rejestrowym na 30.06.2026	Stan CI* objętych zastawem rejestrowym na dzień publikacji raportu za 01P 2026r.
GPM Vindexus NFIZW				
Seria A	3	obligacje serii B	brak zastawu	zastaw rejestrowy
Seria A	2	obligacje serii W2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	2		brak zastawu	brak zastawu
Seria C	2	obligacje serii X2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	6	obligacje serii B	brak zastawu	zastaw rejestrowy
Seria D	2		brak zastawu	brak zastawu
Seria F	9		brak zastawu	brak zastawu
Łącznie	26	xxx	xxx	xxx
Future NFIZW				
Seria A	300		brak zastawu	brak zastawu
Seria B	1 429		brak zastawu	brak zastawu
Seria B	1 071	obligacje serii I2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria B	900	obligacje serii X2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	850	obligacje serii X2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	50	obligacje serii W2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria E	1 300		brak zastawu	brak zastawu
Łącznie	5 900	xxx	xxx	xxx
Alfa NFIZW				
Seria A	30		brak zastawu	brak zastawu
Seria C	1 400		brak zastawu	brak zastawu
Seria D	6 706		brak zastawu	brak zastawu
Łącznie	8 136	xxx	xxx	xxx

CI* certyfikaty inwestycyjne

- > Najwyższa suma zabezpieczenia dla zastawu rejestrowego, ustanowionego na 2 Certyfikatach Inwestycyjnych serii A funduszu GPM Vindexus NFIZW, w celu zabezpieczenia obligacji serii W2, wykazana w rejestrze zastawów na dzień 30 czerwca 2026 r., wynosi 10 500 000 zł.

- > Najwyższa suma zabezpieczenia dla zastawu rejestrowego, ustanowionego na 2 Certyfikatach Inwestycyjnych serii C funduszu GPM Vindexus NFIZW, w celu zabezpieczenia obligacji serii X2, wykazana w rejestrze zastawów na dzień 30 czerwca 2026 r., wynosi 30 000 000 zł.
- > Najwyższa suma zabezpieczenia dla zastawu rejestrowego, ustanowionego na 1 071 Certyfikatach Inwestycyjnych serii B funduszu Future NFIZW, w celu zabezpieczenia obligacji serii I2, wykazana w rejestrze zastawów na dzień 30 czerwca 2026 r., wynosi 18 000 000 zł.
- > Najwyższa suma zabezpieczenia dla zastawu rejestrowego, ustanowionego na 900 Certyfikatach Inwestycyjnych serii B funduszu Future NFIZW, w celu zabezpieczenia obligacji serii X2, wykazana w rejestrze zastawów na dzień 30 czerwca 2026 r., wynosi 30 000 000 zł.
- > Najwyższa suma zabezpieczenia dla zastawu rejestrowego, ustanowionego na 850 Certyfikatach Inwestycyjnych serii C funduszu Future NFIZW, w celu zabezpieczenia obligacji serii X2, wykazana w rejestrze zastawów na dzień 30 czerwca 2026 r., wynosi 30 000 000 zł – (łącznie z wysokością zabezpieczenia obligacji Serii X2 na 900 Certyfikatach Inwestycyjnych serii B).
- > Najwyższa suma zabezpieczenia dla zastawu rejestrowego, ustanowionego na 50 Certyfikatach Inwestycyjnych serii C funduszu Future NFIZW, w celu zabezpieczenia obligacji serii W2, wykazana w rejestrze zastawów na dzień 30 czerwca 2026 r., wynosi 10 500 000 zł.
- > Najwyższa suma zabezpieczenia dla zastawu rejestrowego, ustanowionego na 6 Certyfikatach Inwestycyjnych serii C oraz 3 Certyfikatach Inwestycyjnych serii A funduszu GPM NFIZW, w celu zabezpieczenia obligacji serii B, wykazana w rejestrze zastawów na dzień 30 czerwca 2026r., wynosi 81 000 000 zł. Obligacje zostały wyemitowane przez jednostkę zależną GPM Vindexus NFIZW.

Zmiany w zastawach rejestrowych w 2026 r.

- Postanowieniem sądu z 10 lipca 2026r. został wpisany zastaw rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych GPM Vindexus NFIZW serii A nr 1-3, który stanowi zabezpieczenie dla obligacji serii B wyemitowanych przez jednostkę zależną GPM Vindexus NFIZW.
- Postanowieniem sądu z 14 lipca 2026r. został wpisany zastaw rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych GPM Vindexus NFIZW serii C nr 1-6, który stanowi zabezpieczenie dla obligacji serii B wyemitowanych przez jednostkę zależną GPM Vindexus NFIZW.

6.7. Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych

Wyszczególnienie	Udział w % w całkowitej liczbie udziałów 30.06.2026	30.06.2026	Udział w % w całkowitej liczbie udziałów 31.12.2025	31.12.2025
		Wartość bilansowa (w tys. zł)		Wartość bilansowa (w tys. zł)
Udziały i akcje w spółkach, nienotowane na rynku publicznym:				
Udziały Eurea Sp. Z o.o.	38,21%	1 176	38,21%	1 235
Udziały Pollease Sp. z o.o.	31,82%	652	31,82%	653
Fud Service Sp. z o.o.	20,79%	9 336	20,79%	9378
Fud Technologies Sp. z o.o.	35,32%	484	26,77%	382
Łącznie	xx	11 648	xx	11 648

Akcje i udziały jednostek stowarzyszonych na dzień 30.06.2025 r. oraz dzień publikacji raportu

30.06.2025r.

Nazwa jednostki stowarzyszonej	Rodzaj instrumentu kapitałowego	Liczba 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 jednostce stowarzyszonej
Eurea Sp. z o.o.	Udziały	22 923	50,00	1 146	2 454	1176	38,21%
Pollease Sp. z o. o.	Udziały	350	500,00	175	575	652	31,82%
Fud Service Sp. z o.o.	Udziały	181 400	50,00	9 070	9 070	9 336	20,79%
Fud Technologies Sp. z o. o.	Udziały	29 900	50,00	1 495	1 488	484	35,32%
Łącznie		xx	xx	xx	13 587	11 648	xx

W pierwszym półroczu br. Spółka zwiększyła swoje zaangażowanie kapitałowe w Fud Technologies Sp. z o.o. (do 35,32%).

31.12.2025r.

Nazwa jednostki stowarzyszonej	Rodzaj instrumentu kapitałowego	Liczba posiadanych udziałów	Wartość nominalna 1 udziału (w zł)	Łączna wartość nominalna posiadanych udziałów (w tys. zł)	Koszt nabytych udziałów (w tys. zł)	Wartość bilansowa udziałów (w tys. zł)	Procent udziałów w całkowitej liczbie udziałów
Eurea Sp. z o.o.	Udziały	22 923	50,00	1 146	2 454	1 235	38,21%
Pollease Sp. z o.o.	Udziały	350	500,00	175	575	653	31,82%
Fud Service Sp. z o.o.	Udziały	181 400	50,00	9 070	9 070	9 378	20,79%
Fud Technologies Sp. z o.o.	Udziały	7 710	50,00	386	1 086	382	26,77%
Łącznie		xx	xx	xx	13 185	11 648	xx

Zmiana wartości bilansowej w jednostkach stowarzyszonych w pierwszym półroczu 2026r., w tym wycena metodą praw własności.

01.01.2026 – 30.06.2026

Nazwa podmiotu	Wartość bilansowa na 30.06.2026 (w tys. zł)	Utrata wartości (w tys. zł)	Udział w zyskach osób prawnych (w tys. zł)	Nabycie / Sprzedaż / (w tys. zł)	Wartość bilansowa na 31.12.2025 (w tys. zł)
Eurea Sp. z o.o.	1 176	(28)	(31)		1 235
Pollease Sp. z o.o.	652		(1)		653
Fud Service Sp. z o.o.	9 336		(42)		9378
Fud Technologies Sp. z o.o.	484	(196)	(104)	402	382
Łącznie	11 648	(224)	(178)	402	11 648

01.01.2025 – 31.12.2025

Nazwa podmiotu	Wartość bilansowa na 31.12.2025 (w tys. zł)	Utrata wartości 2025r. (w tys. zł)	Udział w zyskach osób prawnych 2025r. (w tys. zł)	Nabycie / Sprzedaż 2025r. (w tys. zł)	Zmiana powiązania 2025r. (w tys. zł)	Wartość bilansowa na 31.12.2024 (w tys. zł)
Eurea Sp. z o.o.	1 235	(425)	42	600	0	1 018
Pollease Sp. z o.o.	653	87	(24)	450	0	140
Fud Service Sp. z o.o.	9 378	4	91	750	8 533	0
Fud Technologies Sp. z o.o.	382	(515)	(91)	836	152	0
Łącznie	11 648	(849)	18	2 636	8 685	1 158

6.8. Udziały i akcje w pozostałych jednostkach

Wyszczególnienie	30.06.2026	31.12.2025
Akcje/ Udziały w spółkach nienotowanych na giełdzie*	9 603	9 827
Akcje spółek notowanych na giełdzie	0	0
Łącznie	9 603	9 827

Nazwa instrumentu	Rodzaj instrumentu kapitałowego	Liczba akcji / udziałów w kapitale ogółem	Liczba posiadanych akcji / udziałów	Udział GPM Vindexus SA w kapitale zakładowym spółki	Wartość bilansowa akcji / udziałów (w tys. zł)
-------------------	---------------------------------	---	-------------------------------------	---	--

Towarzystwie Ubezpieczeń Wzajemnych Medicum	udziały	4 201 000	350 000	8,33%	432
Patron Business Sp. z o. o.	udziały	502 700	83 505	16,61%	8 271
Pozostałe jednostki	<5% kapitału	xxx	xxx	xxx	900
Łącznie		xxx	xxx	xxx	9 603

Zmiana wartości bilansowej udziałów i akcji w pozostałych jednostkach w okresie 01.01 – 30.06.2026 r.

Nazwa instrumentu	Wartość bilansowa 30.06.2026 (w tys. zł)	Zmiana wartości bilansowej łącznie (w tys. zł)	Zmiana wyceny brutto ujęta w wyniku finansowym (w tys. zł)	Nabycie / sprzedaż akcji / udziałów (w tys. zł)	Wartość bilansowa 31.12.2025 (w tys. zł)
a	b = f+c	c = d+e	d	e	f
Towarzystwie Ubezpieczeń Wzajemnych Medicum	432	(6)	(6)		438
Patron Business Sp. z o.o.	8 271	8	8		8 263
Pozostałe jednostki	900	(226)	(328)	102	1 126
Łącznie	9 603	(224)	(326)	102	9 827

Wartość bilansową akcji i udziałów ustalono w oparciu o wartość godziwą aktywów netto każdej ze spółek. Wpływ wyceny bilansowej akcji i udziałów pozostałych na wynik finansowy w okresie sprawozdawczym został opisany w pkt 6.25 - Informacja o instrumentach finansowych>> ppkt.1 – Hierarchia wartości godziwej instrumentów finansowych.

6.9. Należności handlowe i pozostałe

Wyszczególnienie (w tys. zł)	30.06.2026	31.12.2025
Należności handlowe i pozostałe wg. bilansu netto:	15 733	24 512
Należności handlowe	14 344	11 164
Należności pozostałe	1 389	13 348

Wyszczególnienie (w tys. zł)	30.06.2026	31.12.2025
Należności handlowe i pozostałe brutto:	16 117	24 911
- od jednostek powiązanych	12 032	17 273
- od jednostek pozostałych	4 085	7 638
Odpis aktualizujący	(384)	(399)
Należności handlowe i pozostałe netto:	15 733	24 512
Należności handlowe	14 344	11 164
Należności pozostałe	1 389	13 348

Należności handlowe i pozostałe od jednostek powiązanych (w tys. zł)	30.06.2026	31.12.2025
Należności od jednostek powiązanych brutto	12 032	17 273
handlowe, w tym:	11 892	10 846
- od jednostek zależnych	5 904	4 107
- od jednostek stowarzyszonych	3 940	4 910
- od powiązanych osobowo	2 048	1 829
Odpis aktualizujący	(280)	(238)
pozostałe, w tym:	140	6 427
- od jednostek zależnych	0	6 167
- od jednostek stowarzyszonych	130	150

- od powiązanych osobowo	10	110
Odpis aktualizujący	0	0
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych, wartość netto	11 752	17 035

Odpis aktualizujący na należności handlowe i pozostałe (w tys. zł)	30.06.2026	31.12.2025
Stan odpisu aktualizującego na początek okresu, w tym:	399	710
- jednostki powiązane	238	0
- jednostki pozostałe	161	710
należności handlowe	252	710
należności pozostałe	147	0
Zmiana odpisu aktualizującego w okresie, w tym:	(15)	(311)
Należności handlowe - zwiększenie odpisu	124	0
Należności handlowe – odwrócenie odpisu	0	(458)
Należności pozostałe - zwiększenie odpisu	7	147
Należności pozostałe – odwrócenie odpisu	(146)	0
Stan odpisu aktualizującego na koniec okresu, w tym:	384	399
- jednostki powiązane	280	238
- jednostki pozostałe	104	161
należności handlowe	376	252
należności pozostałe	6168	147
Łączny odpis aktualizujący należności na koniec okresu	384	399

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

Wyszczególnienie (w tys. zł)	30.06.2026	31.12.2025
Jednostki powiązane		
o dniu spłaty do 60 dni	11 892	10 846
przeterminowane		
Należności handlowe brutto od jednostek powiązanych	11 892	10 846
Jednostki pozostałe		
o dniu spłaty do 60 dni	2 827	241
Przeterminowane	1	329
Należności handlowe brutto od pozostałych jednostek	2 828	570
Należności handlowe brutto	14 720	11 416
Odpis aktualizujący należności handlowe	(376)	(252)
Należności handlowe netto	14 344	11 164

Struktura przeterminowania należności handlowych (w tys. zł).

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowanie w dniach				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 -180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
30.06.2026							
Jednostki powiązane							
Należności brutto	11 892	11 892	0	0	0	0	0
Odpis aktualizujący	(280)	(280)					
Należności netto	11 612	11 612	0	0	0	0	0
Jednostki pozostałe							
Należności brutto	2 828	2 827	0	0	0	0	1
Odpis aktualizujący	(96)	(95)				0	(1)
Należności netto	2 732	2 732	0	0	0	0	0
Ogółem							

Należności brutto	14 720	14 719	0	0	0	0	1
Odpis aktualizujący	(376)	(375)				0	(1)
Należności netto	14 344	14 344	0	0	0	0	0
31.12.2025							
Jednostki powiązane							
Należności brutto	10 846	10 846	0	0	0	0	0
Odpis aktualizujący	(238)	(238)					
Należności netto	10 608	10 608	0	0	0	0	0
Należności brutto	570	241	292	0	0	36	1
Odpis aktualizujący	(14)	0	(9)			(4)	(1)
Należności netto	556	241	283	0	0	32	0
Ogółem							
Należności brutto	11 416	11 087	292	0	0	36	1
Odpis aktualizujący	(252)	(238)	(9)			(4)	(1)
Należności netto	11 164	10 849	283	0	0	32	0

Należności handlowe dochodzone na drodze sądowej - nie wystąpiły.

Pozostałe należności

Wyszczególnienie (w tys. zł)	30.06.2026	31.12.2025
Pozostałe należności brutto, w tym:	1 397	13 495
- z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	125	0
- przedpłata na zakup instrumentów kapitałowych	130	4 905
- przedpłata na zakup aktywów niefinansowych	0	1 950
- z tytułu sprzedaży akcji własnych w ramach programu motywacyjnego	10	119
- z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych	0	6 167
- z tytułu sprzedaży udziałów	670	0
- inne	462	354
Odpis aktualizujący	(8)	(147)
Pozostałe należności netto, w tym:	1 389	13 348
- od jednostek powiązanych	140	6 427
- od pozostałych jednostek	1 249	6 921

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

6.10. Wierzytelności nabyte

Zmiana wartości bilansowej wierzytelności i pożyczek udzielonych w pierwszym półroczu 2026 r. oraz w okresie porównawczym

Wierzytelności nabyte (w tys. zł)	30.06.2026	31.12.2025
1. Wartość bilansowa wierzytelności i pożyczek udzielonych na początek okresu	67 514	55 422
2. Zmiana wartości bilansowej w okresie sprawozdawczym (2=2a+2b+2c+2d+2e+2f)	(2 987)	12 092
2a. Suma wpłat	(24 759)	(23 856)
- wpłaty gotówkowe z wierzytelności	(9 939)	(20 941)
- sprzedaż wierzytelności	(3 021)	(2 878)
- wpłaty odsetek od pożyczek	(120)	(37)
- przychody w wyniku ugody	(11 679)	0
2b. Zakup wierzytelności	11 368	30 426
2c. Udzielone / spłacone pożyczki	4 508	(386)

2d. Przychód odsetkowy obliczony metodą efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe	3 553	6 810
2e. Pozostały przychód z portfela wierzytelności i pożyczek	2 411	895
2f. Zakończenie windykacji	(68)	(1 797)
3.Wartość bilansowa wierzytelności i pożyczek udzielonych na koniec okresu (3=1+2):	64 527	67 514
Udzielone pożyczki	3 889	83
Wierzytelności	60 638	67 431
4.Zmiana stanu wierzytelności i pożyczek udzielonych ujęta w przepływach pieniężnych (4=-2)	2 987	(12 092)

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

Stosuje się zasadę ujmowania pożyczek udzielonych w ramach działalności operacyjnej łącznie z wierzytelnościami nabytymi, a w rachunku zysków i strat przychody odsetkowe oraz zyski/straty z tytułu utraty wartości są zaliczane do przychodów z działalności podstawowej. W okresach wcześniejszych przychody odsetkowe od pożyczek kwalifikowano jako przychód finansowy.

Udzielone pożyczki (w tys. zł)	30.06.2026	31.12.2025
Udzielone pożyczki wartość bilansowa	3 889	83
Utrata wartości z tyt. oszacowania oczekiwanych strat kredytowych MSSF 9	43	1
Udzielone pożyczki brutto :	3 932	84
- dla Zarządu i Rady Nadzorczej	0	0
- dla jednostek zależnych	1 868	0
- dla jednostek stowarzyszonych	53	84
- dla pozostałych jednostek	2 011	0

30.06.2026r.

Pożyczkobiorca	Niespłacony kapitał (w tys. zł)	Wartość bilansowa (w tys. zł)	Oprocentowanie		Termin spłaty	Zabezpieczenia
			Nominalne	Efektywne		
Łącznie	3 876	3 889				
Jednostki zależne	1 860	1 849	9%	9%	31.08.2026 – 31.12.2026	weksel
Jednostki stowarzyszone	51	53	10%	10%	31.07.2026	weksel
Jednostki pozostałe	1 965	1 987	9%	9%	31.07.2026 – 31.12.2026	weksel

31.12.2025r.

Pożyczkobiorca	Niespłacony kapitał (w tys. zł)	Wartość bilansowa (w tys. zł)	Oprocentowanie		Termin spłaty	Zabezpieczenia
			Nominalne	Efektywne		
Łącznie	63	83				
Jednostki stowarzyszone	63	83	10%	10%	30.06.2026	weksel

Pożyczki, dla których podjęto działania naprawcze.

Spółka nie posiadała na dzień 30.06.2026r. oraz na koniec ubiegłego roku żadnych niespłaconych pożyczek lub innych zobowiązań, w stosunku do których należałoby podjąć działania naprawcze.

Stosowane techniki wyceny i dane wejściowe wykorzystywane do wyceny pakietów wierzytelności w zamortyzowanym koszcie zostały opisane w rozdziale III pkt 6.25 - *Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, w modelu wyceny pakietów wierzytelności wycenionych w zamortyzowanym koszcie.*

Wpływ wyceny wierzytelności nabytych w zamortyzowanym koszcie przy użyciu nieobserwowalnych danych wejściowych na wynik finansowy

Wyszczególnienie	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Przychody z tytułu odsetek obliczonych przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe	3 553	6 810	2 816
Zysk / strata z tytułu szacowania utraty wartości portfela	2 411	895	1 969
Przychody z zarządzania portfelem wierzytelności własnych	5 964	7 705	4 785

6.11. Inne aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Poza instrumentami wymienionymi w pkt 6.6 oraz 6.8 niniejszego rozdziału, Spółka nie posiadała innych aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy w ciągu oraz na koniec okresu sprawozdawczego, a także w roku porównawczym.

6.12. Kapitał zakładowy

Wyszczególnienie	30.06.2026	31.12.2025
Liczba akcji	11 700 000	11 700 000
Wartość nominalna akcji	0,10	0,10
Kapitał zakładowy w zł	1 170 000,00	1 170 000,00

Od 1 stycznia 2026r. do dnia publikacji raportu nie było zmian w kapitale akcyjnym Spółki.

6.13. Struktura akcjonariatu

Struktura akcjonariatu na dzień 30.06.2026r. oraz dzień publikacji raportu.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Jan Kuchno	4 024 251	34,40%	4 024 251	34,40%
Piotr Kuchno	1 157 500	9,89%	1 157 500	9,89%
Julia Kuchno	1 208 000	10,32%	1 208 000	10,32%
Marta Currit	1 200 000	10,25%	1 200 000	10,25%
Fingo Capital S.A. (jednostka zależna)	584 771	5,00%	584 771	5,00%
Akcje własne	49 784	0,43%	49 784	0,43%
Pozostali akcjonariusze*	3 475 694	29,71%	3 475 694	29,71%
Łącznie	11 700 000	100,00%	11 700 000	100,00%

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

2 kwietnia oraz 25 czerwca br. Spółka nabyła łącznie 48 871 akcji własnych.

Struktura akcjonariatu na 31.12.2025r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Jan Kuchno	4 024 251	34,40%	4 024 251	34,40%
Piotr Kuchno	1 157 500	9,89%	1 157 500	9,89%
Julia Kuchno	1 208 000	10,32%	1 208 000	10,32%
Marta Currit	1 200 000	10,25%	1 200 000	10,25%
Fingo Capital S.A. (jednostka zależna)	584 771	5,00%	584 771	5,00%
Akcje własne	1 713	0,01%	1 713	0,01%
Pozostali akcjonariusze*	3 523 765	30,13%	3 523 765	30,13%
Łącznie	11 700 000	100,00%	11 700 000	100,00%

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

6.14. Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej

Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej (w tys. zł)	30.06.2026	31.12.2025
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej na początek okresu	7 302	7 302
Zmiana nadwyżki ceny emisyjnej akcji powyżej ceny nominalnej	0	0
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej na koniec okresu	7 302	7 302

6.15. Akcje własne

01.01.2026 - 30.06.2026	Wartość (w tys. zł)	Liczba akcji w szt.
Akcje własne na początek okresu	(19)	1 713
Nabycie akcji własnych w okresie	(700)	48 871
Sprzedaż akcji własnych w ramach realizacji programu motywacyjnego	9	(800)
Akcje własne na koniec okresu	(710)	49 784

01.01.2025 - 31.12.2025	Wartość (w tys. zł)	Liczba akcji w szt.
Akcje własne na początek okresu	(4 244)	446 313
Nabycie akcji własnych w okresie	(4 146)	322 000
Sprzedaż akcji własnych w ramach realizacji programu motywacyjnego	8 371	(766 600)
Akcje własne na koniec okresu	(19)	1 713

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

14 kwietnia 2025r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy upoważniło Zarząd do przeprowadzenia skupu akcji własnych Spółki. Upoważnienie obowiązuje do dnia 14 kwietnia 2029r. Skupem objęte będą akcje będące przedmiotem obrotu i notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych. Skupowi podlegać będzie nie więcej niż 500 000 akcji Spółki. Maksymalna cena nabycia 14 zł za akcję. Łączna kwota przeznaczona na nabycie akcji własnych wynosi nie mniej niż 50 tys. zł i nie więcej niż 7 000 tys. zł. Nabycia akcji własnych zostaną sfinansowane z kapitału rezerwowego utworzonego z zysków zatrzymanych.

Wyszczególnienie	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2023
Kapitał rezerwowy na skup akcji własnych na początek okresu	13 220	10 366	13 627	0
Utworzenie funduszu rezerwowego Uchwała NWZA 11.09.2023				18 000
Zwiększenie środków funduszu rezerwowego Uchwała NWZA z 14.04.2025		7 000		
Wykorzystanie środków funduszu rezerwowego	(681)	(4 146)	(3 261)	(4 373)
Kapitał rezerwowy na skup akcji własnych na koniec okresu	12 539	13 220	10 366	13 627

6.16. Pozostałe kapitały

Składniki kapitałów pozostałych (w tys. zł)	30.06.2026	31.12.2025
Kapitał z tytułu płatności w formie akcji (program motywacyjny)	1 951	1 951
Wykorzystanie funduszu rezerwowego na zakup akcji własnych	12 461	11 780

łącznie	14 410	13 731
----------------	---------------	---------------

Zmiany pozostałych kapitałów w pierwszym półroczu br. oraz w okresie porównawczym

30.06.2026

Kapitały pozostałe (w tys. zł)	Kapitał wykorzystany na skup akcji własnych	Rezerwa z tytułu płatności na bazie akcji	Pozostałe kapitały	Razem
Stan na 01.01.2026	11 780	1 951	0	13 731
Zwiększenia w okresie	681	0	0	681
Wykorzystanie funduszu rezerwowego / zysków zatrzymanych na zakup akcji własnych	681			681
Zmniejszenia w okresie	0	(2)	0	(2)
Wycena programu motywacyjnego w wartości godziwej		(2)		(2)
Stan na 30.06.2026	12 461	1 949	0	14 410

31.12.2025

Kapitały pozostałe (w tys. zł)	Kapitał wykorzystany na skup akcji własnych	Rezerwa z tytułu płatności na bazie akcji	Pozostałe kapitały	Razem
Stan na 01.01.2025	7 634	1 144	0	8 778
Zwiększenia w okresie	4 146	807	0	4 953
Wycena programu motywacyjnego w wartości godziwej	0	807	0	807
Wykorzystanie funduszu rezerwowego / zysków zatrzymanych na zakup akcji własnych	4 146	0	0	4 146
Zmniejszenia w okresie	0	0	0	0
Stan na 31.12.2025	11 780	1 951	0	13 731

6.17. Zyski zatrzymane

Zyski zatrzymane (w tys. zł)	Kapitał zapasowy z podziału zysku za lata ubiegłe	Kapitał rezerwowy na skup akcji własnych	Fundusz rezerwowo przeznaczony na wypłatę dywidendy	Niepodzielony wynik	Wynik okresu bieżącego	Razem
Stan na 01.01.2026	216 918	13 220	4 027	28 072	0	262 237
Zwiększenia w okresie	21 747	0	0	0	14 993	36 740
- wynik okresu bieżącego					14 993	14 993
- podział zysku za 2025 rok – kapitał zapasowy	21 747	0				21 747
Zmniejszenia w okresie	(3 510)	(681)	0	(28 072)	0	(32 263)
- wypłata dywidendy nadzwyczajnej	(3 510)					(3 510)
- podział zysku za 2025 rok - wypłata dywidendy				(5 825)		(5 825)
- podział zysku za 2025 rok - inne wypłaty				(500)		(500)
- podział zysku za 2025 rok – kapitał zapasowy				(21 747)		(21 747)
- wykorzystanie funduszu rezerwowego na zakup akcji własnych		(681)				(681)
Stan na 30.06.2026	235 155	12 539	4 027	0	14 993	266 714

Zyski zatrzymane (w tys. zł)	Kapitał zapasowy z podziału zysku za lata ubiegłe	Kapitał rezerwowy na skup akcji własnych	Fundusz rezerwowy przeznaczony na wypłatę dywidendy	Niepodzielony wynik	Wynik okresu bieżącego	Razem
Stan na 01.01.2025	203 105	10 366	4 027	26 980	0	244 478
Zwiększenia w okresie	20 813	7 000	0	0	28 072	55 885
- utworzenie kapitału rezerwowego		7 000				7 000
- wynik okresu bieżącego					28 072	28 072
- podział zysku za 2024 rok – kapitał zapasowy	20 813					20 813
Zmniejszenia w okresie	(7 000)	(4 146)	0	(26 980)	0	(38 126)
- utworzenie kapitału rezerwowego	(7 000)					(7 000)
- podział zysku za 2024 rok - wypłata dywidendy				(5 577)		(5 577)
- podział zysku za 2024 rok - inne wypłaty				(590)		(590)
- podział zysku za 2024 rok – kapitał zapasowy				(20 813)		(20 813)
- wykorzystane funduszu rezerwowego na zakup akcji własnych		(4 146)				(4 146)
Stan na 31.12.2025	216 918	13 220	4 027	0	28 072	262 237

6.18. Kredyty bankowe i pożyczki

Na dzień 30 czerwca br. Spółka nie posiada zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek.

Kredyty

1. Umowa kredytu z dnia 23.12.2014r,

W pierwszym kwartale br. Spółka była stroną umowy limitu kredytowego z dnia 23 grudnia 2014r. (3 mln zł) z PKO Bank Polski S.A. Umowa wygasła 30 marca 2026r.

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 gruncie, na którym posadowiony jest budynek; prawie własności lokalu biurowego położonego przy ul. Grochowskiej 152 lok. 1.1 w Warszawie; udziale w wysokości 9/14 we współwłasności nieruchomości lokalowej – garażu podziemnym położonym przy ul. Grochowskiej 152 w Warszawie,
- ✓ Przelew wierzytelności pieniężnych z polisy ubezpieczenia w/w lokali;
- ✓ Nieodwołane pełnomocnictwa udzielone przez Spółkę na rzecz PKO BP S.A. do pobierania środków z rachunków bankowych w PKO BP S.A. oraz ING Bank Śląski S.A. w Warszawie.

Do dnia opublikowania sprawozdania finansowego w/w zabezpieczenie nie obowiązuje, nie zostało jednak wykreślone z ksiąg wieczystych.

2. Umowa kredytu z dnia 6 lipca 2026r.

7 lipca 2026r. Spółka zawarła umowę limitu kredytowego wielocelowego z PKO Bank Polski S.A. Wysokość limitu 8 mln zł. Termin obowiązywania umowy do 6 lipca 2029r. Oprocentowanie: Wibor 1M powiększony o marżę 2,3 p.p.

Zabezpieczenie kredytu w PKO Bank Polski S.A.

- Gwarancja spłaty LKW udzielona przez Bank Gospodarstwa Krajowego („BGK”), w ramach portfelowej linii gwarancyjnej de minimis (PLD-KFG) w kwocie stanowiącej 60,00% LKW tj. w kwocie 4.800.000,00 PLN (słownie złotych: cztery miliony osiemset tysięcy 00/100) od dnia 07 lipca 2026 roku do dnia 06 października 2029 roku,

→ Weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową.

6.19. Pozostałe zobowiązania finansowe

Wyszczególnienie	30.06.2026	31.12.2025
Obligacje wyemitowane	116 819	96 179
Łącznie, w tym:	116 819	96 179
Zobowiązania długoterminowe	94 859	69 178
Zobowiązania krótkoterminowe	21 960	27 001

6.20. Informacja o stanie wyemitowanych obligacji

Zobowiązania z tytułu obligacji w wartości bilansowej	30.06.2026	31.12.2025
Obligacje serii I2	6 749	6 743
Obligacje serii P2	0	16 004
Obligacje serii Q2	0	2 519
Obligacje serii R2	1 006	1 006
Obligacje serii S2	2 005	2 005
Obligacje serii T2	0	10 076
Obligacje serii U2	4 192	3 981
Obligacje serii W2	6 259	6 265
Obligacje serii X2	26 982	26 962
Obligacje serii Y2	20 702	20 618
Obligacje serii Z2	48 924	0
Łącznie, w tym:	116 819	96 179
- długoterminowe	94 859	69 178
- krótkoterminowe	21 960	27 001

Zabezpieczenia obligacji na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM Vindexus NFIZW, Future NFIZW oraz Alfa NFIZW zostały szczegółowo opisane w pkt. 6.6.3 niniejszego rozdziału.

Informacja o warunkach wyemitowanych obligacji, które Spółka posiadała na 30.06.2026r.

Typ transakcji	Data przydziału	Data wykupu	Kwota nominalna (w tys. zł)	Oprocentowanie nominalne	Oprocentowanie efektywne
Wg stanu na 30.06.2026					
Obligacje serii I2	09.08.2022	30.07.2026 - 30.07.2028*	6 500	10,50%	11,20%
Obligacje serii R2	10.06.2024	10.06.2027	1 000	11,00%	11,30%
Obligacje serii S2	21.06.2024	22.06.2027	2 000	11,00%	11,30%
Obligacje serii U2	03.07.2024	03.07.2026	4 000	10,00%	11,00%
Obligacje serii W2	06.08.2024	30.07.2026–30.07.2028**	6 000	10,50%	10,78%
Obligacje serii X2	06.12.2024	06.12.2026-06.12.2029***	27 000	Wibor 6m+5,6%	10,07%
Obligacje serii Y2	05.06.2025	05.06.2028	21 000	Wibor 3m+4,30%	9,61%
Obligacje serii Z2	10.03.2026	10.03.2029	50 000	Wibor 3m+4,00%	9,25%
Łącznie wartość nominalna			117 500		

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

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

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

6.20.1. Emisja obligacji

→ Emisja obligacji serii Z2.

9 lutego 2026r. Spółka zawarła aneks do umowy z 14 maja 2025r. o oferowanie obligacji. Zgodnie z aneksem w ramach umowy wyemitowane mają zostać obligacje o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 100 mln zł.

6 marca 2026r. Zarząd Spółki dominującej podjął uchwałę o warunkowym przydziale 500 000 obligacji serii Z2, po 100 zł każda. Wartość emisji 50 mln zł. Warunkiem ostatecznego przydziału obligacji była ich rejestracja w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A.

Data rejestracji w KDPW oraz przydziału 10 marca 2026r., oprocentowanie zmienne: Wibor 3m powiększony o marżę 4,00% w skali roku, odsetki będą płacone w okresach trzymiesięcznych. Termin obligatoryjnego wykupu ustalono na dzień 10 marca 2029r. Zgodnie z warunkami emisji obligacji serii Z2 Spółka może skorzystać z opcji wcześniejszego wykupu.

6.20.2. Wykup obligacji

➤ Obligacje serii P2 - 13 oraz 26 marca 2026r. Spółka wykupiła przed terminem obligacje serii P2 o wartości nominalnej 16,25 mln zł łącznie z odsetkami. Obligacje zostały spłacone w całości.

➤ Obligacje serii T2 - 13 marca oraz 15 kwietnia 2026r. Spółka wykupiła przed terminem obligacje serii T2 o wartości nominalnej 10 mln zł łącznie z odsetkami. Na dzień publikacji raportu obligacje zostały spłacone w całości.

➤ Obligacje serii Q2 - 29 maja 2026r. Spółka wykupiła zgodnie z warunkami emisji obligacje serii Q2 o wartości nominalnej 2,5 mln zł łącznie z odsetkami. Na dzień publikacji raportu obligacje zostały spłacone w całości.

➤ Obligacje serii U2 - 3 lipca 2026r. Spółka wykupiła zgodnie z warunkami emisji obligacje serii U2 o wartości nominalnej 2 mln zł łącznie z odsetkami. Na dzień publikacji raportu obligacje zostały spłacone w całości.

➤ Obligacje serii I2 - 30 lipca 2026r. Spółka wykupiła zgodnie z warunkami emisji obligacje serii I2 o wartości nominalnej 1,5 mln zł łącznie z odsetkami. Na dzień publikacji raportu pozostały do spłaty obligacje o nominale 5 mln zł.

➤ Obligacje serii W2 - 30 lipca 2026r. Spółka wykupiła zgodnie z warunkami emisji obligacje serii W2 o wartości nominalnej 1 mln zł łącznie z odsetkami. Na dzień publikacji raportu pozostały do spłaty obligacje o nominale 5 mln zł.

6.20.3. Zmiana warunków emisji obligacji

→ Obligacje serii S2 - 17 czerwca br. Zarząd Spółki podjął decyzję o zmianie warunków dla obligacji serii S2. Dotychczasowy termin wykupu tj. 22.06.2026r. został zastąpiony terminem 22.06.2027r.

→ Obligacje serii R2 - 9 czerwca br. Zarząd Spółki podjął decyzję o zmianie warunków dla obligacji serii R2. Dotychczasowy termin wykupu tj. 10.06.2026r. został zastąpiony terminem 10.06.2027r.

6.20.4. Informacja o terminach zapadalności zobowiązań z tytułu wyemitowanych obligacji

W tabeli poniżej przedstawiono harmonogram wymagalności zobowiązań z tytułu obligacji wyemitowanych przez Spółkę według stanu na dzień 30 czerwca 2026 r. Kwoty zaprezentowano w tys. zł, w wartościach niezdyktowanych, obejmujących wartość nominalną obligacji oraz odsetki przypadające do zapłaty w poszczególnych okresach. Terminy wymagalności zaprezentowano według kwartałów.

Na dzień 30 czerwca 2026 r. łączna wartość nominalna wyemitowanych obligacji wynosiła 117 500 tys. zł, natomiast łączna wartość niezdyktowanych płatności kapitału i odsetek wynosiła 142 065 tys. zł, w tym 24 565 tys. zł stanowiły przyszłe zobowiązania odsetkowe. Zobowiązania odsetkowe ustalono wg warunków emisji obligacji i oprocentowania na 30.06.206r.

Okres zapadalności	I2	R2	S2	U2	W2	X2	Y2	Z2	Ogółem
IIIQ 2026	1 838			4 196	1 312		433	990	8 769
IVQ 2026		55	110			4 291	426	980	5 862
IQ 2027	265				265		422	970	1 922
IIQ 2027		1 055	2 110			1 142	432	990	5 729
IIIQ 2027	1 760				1 260		433	990	4 443
IVQ 2027						4 148	426	980	5 554
IQ 2028	185				212		426	980	1 803

IIQ 2028						1 004	21 433	990	23 427
IIIQ 2028	3 684				4 210			990	8 884
IVQ 2028						4 005		980	4 985
IQ 2029								50 970	50 970
IIQ 2029						856			856
IVQ 2029						18 861			18 861
Ogółem, w tym:	7 732	1 110	2 220	4 196	7 259	34 307	24 431	60 810	142 065
<i>nominał</i>	<i>6 500</i>	<i>1 000</i>	<i>2 000</i>	<i>4 000</i>	<i>6 000</i>	<i>27 000</i>	<i>21 000</i>	<i>50 000</i>	<i>117 500</i>
<i>odsetki</i>	<i>1 232</i>	<i>110</i>	<i>220</i>	<i>196</i>	<i>1 259</i>	<i>7 307</i>	<i>3 431</i>	<i>10 810</i>	<i>24 565</i>

6.21. Zobowiązania długo i krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego

Wyszczególnienie	30.06.2026	31.12.2025
Zobowiązania z tytułu leasingu:		
Zobowiązania długoterminowe	2 444	3 193
Zobowiązania krótkoterminowe	1443	1 184
Łącznie	3 887	4 377

	30.06.2026	31.12.2025
Zobowiązania leasingowe na początek okresu	4 377	0
Zwiększenia:	731	0
Nowe umowy leasingowe	558	0
Odsetki	173	0
Zmniejszenia:	(1 221)	0
Płatności leasingowe	(825)	0
Modyfikacja w tym rozwiązanie umów	(396)	0
Łącznie	3 887	4 377

Spółka ujmuje aktywa z tytułu prawa do użytkowania aktywów rzeczowych – środków transportu oraz powierzchni użytkowej i odpowiadające im zobowiązania leasingowe dla umów spełniających definicję leasingu zgodnie z MSSF 16.

- Na dzień rozpoczęcia leasingu.

Zobowiązanie z tytułu leasingu wycenia się w wartości bieżącej płatności leasingowych, które są do zapłacenia. Płatności te dyskontuje się przy zastosowaniu stopy procentowej leasingu (interest rate implicit in the lease), jeżeli można ją łatwo ustalić. Zastosowano krańcową stopę procentową, ponieważ stopy procentowej leasingu nie można było ustalić.

MSSF 16 definiuje krańcową stopę leasingu (IBR), jako stopę, którą leasingobiorca musiałby zapłacić, aby pożyczyć — na podobny okres, przy podobnym zabezpieczeniu i w podobnym środowisku gospodarczym — środki potrzebne do uzyskania składnika aktywów o wartości podobnej do wartości prawa do użytkowania.

Dla leasingów zawieranych w różnych okresach Spółka ustala krańcową stopę finansowania odrębnie na dzień rozpoczęcia leasingu, uwzględniając aktualne warunki rynkowe oraz koszt finansowania zewnętrznego Spółki.

Prawo do użytkowania aktywów rzeczowych podlega amortyzacji. Zastosowano liniową metodę amortyzacji.

- Wycena po początkowym ujęciu.

Po dacie rozpoczęcia leasingu (MSSF16 par.26) zobowiązanie leasingowe wycenia się poprzez zwiększenie wartości bilansowej o odsetki od zobowiązania leasingowego, zmniejsza o dokonane płatności leasingowe, dokonanie ponownej wyceny w przypadkach określonych w MSSF 16.39–46.

Jeżeli zmienia się okres leasingu lub leasingobiorca skorzysta z opcji zakupu, zobowiązanie jest ponownie wyceniane przy zastosowaniu zaktualizowanej stopy dyskontowej. Jest to ponownie stopa leasingu, jeżeli można ją łatwo ustalić, a w przeciwnym przypadku — krańcowa stopa leasingobiorcy na dzień ponownej oceny.

Natomiast np. przy zmianie płatności wynikającej ze zmiany indeksu stosowanego do ustalania rat, co do zasady stosuje się niezmienną stopę dyskontową. Wyjątkiem jest sytuacja, gdy zmiana płatności wynika ze zmiany zmiennej stopy procentowej — wtedy MSSF 16.43 wymaga zastosowania zaktualizowanej stopy.

W analizowanym okresie:

- zastosowano stopy dyskontowe wynosiły 8,50% na 01.01.2026 oraz dla umów zawartych po 31.03.2026 7,80%;
- okres leasingu przyjęto do 3 lat, niezależnie od rodzaju aktywów oraz warunków umów.

W pierwszym półroczu br. rozpoznano koszty odsetkowe w kwocie 173 tys. zł. Płatności z tytułu leasingu wyniosły 825 tys. zł.

6.22. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe (w tys. zł)	30.06.2026	31.12.2025
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług:	1047	989
Wobec jednostek powiązanych	104	101
Wobec jednostek pozostałych	943	888
Zobowiązania pozostałe:	8 322	2 129
Wobec jednostek powiązanych	0	0
Wobec jednostek pozostałych	8 322	2 129
Łącznie	9 369	3 118

30 czerwca 2026 r., a także na koniec 2025 r. Spółka nie posiadała przeterminowanych zobowiązań handlowych. Spółka nie posiada zobowiązań handlowych w walutach obcych.

Pozostałe zobowiązania (w tys. zł)	30.06.2026	31.12.2025
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, ubezpieczeń społecznych i innych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	882	870
Pozostałe zobowiązania, w tym:	7 440	1 259
Saldo Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych	751	597
Premie za ostatni miesiąc okresu sprawozdawczego wypłacane w miesiącu następnym łącznie z obciążeniami publicznoprawnymi	557	557
Zobowiązanie z tytułu podziału zysku	6 110	0
Zobowiązanie z tytułu nabycia instrumentów kapitałowych	0	100
Pozostałe	22	5
Łącznie	8 322	2 129

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

6.23. Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły w pierwszym półroczu 2026 r. oraz po dniu bilansowym

W 2026r. Spółka zawarła umowy przedwstępne zakupu wierzytelności. Na dzień bilansowy saldo z tytułu wpłaconych przedpłat wynosi 12 760 tys. zł. Termin zawarcia umów został ustalony do 31.12.2026r. Inne zobowiązania i aktywa warunkowe nie występują.

6.24. Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne

Wyszczególnienie	30.06.2026	31.12.2025
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	202	202
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	1 218	1 147
Rezerwy na niewykorzystane urlopy wypoczynkowe	890	916

Rezerwy na pozostałe świadczenia	12	13
Łącznie, w tym:	2 322	2 278
- długoterminowe	1 327	1 228
- krótkoterminowe	995	1 050

6.25. Informacja o instrumentach finansowych

1. Spółka klasyfikuje i wycenia instrumenty finansowe zgodnie z MSSF 9 „Instrumenty finansowe” do następujących kategorii:

- aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie,
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody,
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Klasyfikacja aktywów finansowych jest dokonywana na podstawie modelu biznesowego przyjętego przez Spółkę dla zarządzania danym składnikiem aktywów finansowych oraz charakterystyki wynikających z umowy przepływów pieniężnych.

Na dzień 30 czerwca 2026 r. Spółka nie posiadała aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

Zobowiązania finansowe są co do zasady klasyfikowane jako zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie, z wyjątkiem zobowiązań, które zgodnie z MSSF 9 podlegają wycenie w wartości godziwej przez wynik finansowy oraz zobowiązań leasingowych.

Zobowiązania z tytułu leasingu są ujmowane i wyceniane zgodnie z MSSF 16 „Leasing”, przy czym w momencie początkowego ujęcia wyceniane są w wartości bieżącej przyszłych płatności leasingowych.

2. Wartość bilansowa oraz wartość godziwa poszczególnych klas instrumentów finansowych.

W tabeli niżej przedstawiono wartości bilansowe poszczególnych klas instrumentów finansowych Spółki oraz w przypadkach, w których jest to wymagane, ich wartości godziwe na dzień 30 czerwca 2026 r. Klasyfikacji instrumentów finansowych dokonano zgodnie z MSSF 9 „Instrumenty finansowe”, natomiast ujawnienia przygotowano zgodnie z wymogami MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnienia”.

Nabyte wierzytelności zaklasyfikowane do aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie są ujmowane i wyceniane zgodnie z zasadami określonymi w MSSF 9.

W przypadku instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej oraz instrumentów, dla których wartość godziwa jest ujawniana informacyjnie, wartość godziwa ustalana jest zgodnie z MSSF 13 „Wycena w wartości godziwej”, z zastosowaniem metod wyceny odpowiednich dla danego rodzaju instrumentu, w tym – w stosownych przypadkach – modeli zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

Zobowiązania z tytułu leasingu nie są klasyfikowane i wyceniane według zasad właściwych dla zobowiązań finansowych określonych w MSSF 9, ponieważ ich zasady ujmowania i wyceny regulowane są przez MSSF 16 „Leasing”. Z tego względu nie zostały ujęte w poniższym zestawieniu jako zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie.

Tabela nie obejmuje inwestycji w jednostkach stowarzyszonych, które ujmowane są zgodnie z MSR 28.

Aktywa i zobowiązania finansowe	30.06.2026	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy:	342 418	342 418
- certyfikaty inwestycyjne	291 788	291 788
- akcje i udziały jednostek zależnych	41 027	41 027
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	9 603	9 603
Aktywa finansowe pozostałe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	0	0
Instrumenty finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie:	94 334	94 639
- nabyte wierzytelności	64 527	64 832
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 074	14 074

- należności handlowe i pozostałe	15 733	15 733
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy:	0	0
Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie:	126 188	126 178
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji	116 819	116 809
- zobowiązania z tytułu leasingu*		
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	9 369	9 369

*Zgodnie z MSSF 7 pkt 29(d) Spółka nie ujawnia wartości godziwej zobowiązań z tytułu leasingu.

Instrumenty i zobowiązania finansowe	31.12.2025	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy:	306 919	306 919
- certyfikaty inwestycyjne	275 225	275 225
- akcje i udziały jednostek zależnych	21 867	21 867
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	9 827	9 827
Instrumenty finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie:	96 217	96 331
- nabyte wierzytelności	67 514	67 628
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 191	4 191
- należności handlowe i pozostałe	24 512	24 512
Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie:	99 297	99 874
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji	96 179	96 756
- zobowiązania z tytułu leasingu *		
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe	3 118	3 118

3. Stopy procentowe wykorzystywane do szacowania wartości godziwej instrumentów.

Instrumenty	30.06.2026	31.12.2025
Pakiety wierzytelności	11,53%	10,48%
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	9,74%	10,10%

4. Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej

Spółka klasyfikuje instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej zgodnie z hierarchią wartości godziwej określoną w MSSF 13 „Wycena wartości godziwej”, w zależności od rodzaju danych wejściowych wykorzystywanych w procesie wyceny.

Instrumenty wyceniane w wartości godziwej	30.05.2026	31.12.2025
Certyfikaty inwestycyjne w GPM Vindexus NFIZW	3	3
Certyfikaty inwestycyjne w Future NFIZW	3	3
Certyfikaty inwestycyjne w Alfa NFIZW	3	3
Akcje i udziały w jednostkach zależnych	3	3
Akcje i udziały pozostałych jednostek	3	3
Zobowiązania finansowe	3	3
Zobowiązania pozostałe	3	3

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

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

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

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

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

Spółka nie dokonała transferów pomiędzy poziomami wartości godziwej w 2026r.

Danymi wejściowymi do wyceny instrumentów kapitałowych w wartości godziwej jest:

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

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

5. Ujawnienie zmian wartości bilansowej instrumentów kapitałowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy w tys. zł.

Portfel instrumentów kapitałowych	Wartość bilansowa 30.06.2026 (w tys. zł)	Zmiana wartości bilansowej łącznie (w tys. zł)	Zmiana wyceny brutto ujęta w wyniku finansowym okresu (w tys. zł)	Wzrost zaangażowania kapitałowego w tys. zł	Wartość bilansowa 31.12.2025 (w tys. zł)	Metoda wyceny
a	b = g + c	c = d + e	d	e	f	g
Jednostki zależne, w tym:	332 815	35 723	15 903	19 820	297 092	poziom 3
CI* GPM Vindexus NFIZW	167 639	7 289	7 289	0	160 350	poziom 3
CI* Future NFIZW	108 987	8 275	8 275	0	100 712	poziom 3
CI* Alfa NFIZW	15 162	999	999	0	14 163	poziom 3
Akcje Fingo Capital S.A.	16 669	244	244	0	16 425	poziom 3
Udziały Fiz-Bud Sp. z o. o.	24 358	18 916	(904)	19 820	5 442	poziom 3
Pozostałe jednostki	9 603	(224)	(326)	102	9 827	poziom 3
Łącznie	342 418	35 499	15 577	19 922	306 919	

*NFIZW – Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Powyższa tabela przedstawia zmiany wartości bilansowej instrumentów kapitałowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, zaklasyfikowanych do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej, zgodnie z wymogami MSSF 13.

Zmiany wartości godziwej tych instrumentów ujmowane są w wyniku finansowym okresu jako przychody finansowe.

Na zmianę wartości bilansowej instrumentów kapitałowych wpływ miały w szczególności:

- zmiany wyceny wynikające z aktualizacji założeń modelu (w tym prognoz przepływów pieniężnych oraz stóp dyskontowych),
- nabycia i zbycia instrumentów finansowych,
- zmiany poziomu zaangażowania kapitałowego.

Instrumenty te zostały zaklasyfikowane do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej ze względu na zastosowanie nieobserwowalnych danych wejściowych w procesie wyceny.

Portfel instrumentów kapitałowych	Wartość bilansowa 31.12.2025	Zmiana wartości bilansowej łącznie	Zmiana ujęta w przychodach finansowych	Umorzenie certyfikatów	Nabycia instrumentów	Przekwalifikowani	Wartość bilansowa 31.12.2024	Metoda wyceny
a	b = g + c	c = d + e + e.1 + f	d	e.1	e	f	g	h
Jednostki zależne, w tym:	297 092	4 559	6 552	(2 243)	250	0	292 533	Poziom 3
Certyfikaty inwestycyjne:	275 225	2 998	5 241	(2 243)			272 227	Poziom 3
GPM Vindexus *	160 350	(20 480)	(18 237)	(2 243)			180 830	Poziom 3
Future *	100 712	21 798	21 798				78 914	Poziom 3

Alfa *	14 163	1 680	1 680				12 483	Poziom 3
Akcje, udziały:	21 867	1 561	1 311		250		20 306	Poziom 3
Fingo Capital S.A.	16 425	1 718	1 718				14 707	Poziom 3
Fiz-Bud Sp. z o. o.	5 442	(157)	(407)		250		5 599	Poziom 3
Pozostałe jednostki	9 827	(5 742)	(1 353)			(8 685)	15 569	Poziom 3
Łącznie	306 919	(1 183)	5 199	(2 243)	250	0	308 102	

*NFIZW – Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

6. Ujawnienia informacji o danych zastosowanych w modelu wyceny pakietów wierzytelności w zamortyzowanym koszcie.

6a. Stosowane zasady wyceny portfela wierzytelności NPL 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 jako wartość początkową składnika aktywów finansowych skorygowaną o spłaty kapitału, skumulowaną amortyzację przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Istotne parametry w modelu zamortyzowanego kosztu:

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

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

- cena zakupu,
- 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.

Estymacja efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe odbywa się poprzez oszacowanie oczekiwanych przepływów pieniężnych, uwzględniając wszystkie warunki umowy składnika aktywów finansowych (np. wcześniejsze spłaty, prolongaty, opcje kupna lub podobne) oraz oczekiwane straty kredytowe.

Przyjęte szacunki przyszłych odzysków mogą ulegać zmianom w kolejnych okresach sprawozdawczych, w szczególności w wyniku zmian zachowań płatniczych dłużników, sytuacji makroekonomicznej, skuteczności prowadzonych działań windykacyjnych oraz zmian przepisów prawa wpływających na działalność operacyjną Spółki. Rzeczywiste przepływy pieniężne, w tym wysokość odzysków oraz koszty związane z dochodzeniem należności, mogą różnić się od wartości przyjętych w szacunkach.

6b. Ujawnienie informacji wartościowych stosowanych w modelu wyceny portfela wierzytelności.

Parametry w modelu wyceny w zamortyzowanym koszcie	30.06.2026	31.12.2025
Efektywna stopa procentowa skorygowana o ryzyko kredytowe	12,12%	10,02%
Okres, za który szacowano wpływ	01.07.2026 – 30.06.2036	01.01.2026 – 31.12.2035
Oszacowana wartość odzyskiwalna w ciągu 10 lat brutto	92 320	89 278

Wycena nabytych portfeli wierzytelności w zamortyzowanym koszcie opiera się na efektywnej stopie procentowej, która odzwierciedla oczekiwany poziom zwrotu z portfela oraz ryzyko kredytowe.

Wycena pakietów wierzytelności w wartości godziwej	30.06.2026	31.12.2025
--	------------	------------

Stopa dyskontowa w tym premia za ryzyko	11,53%	10,48%
Okres, za który szacowano wpływ	01.07.2026 – 30.06.2036	01.01.2026 – 31.12.2035
Oszacowana wartość odzyskiwalna netto w ciągu 10 lat	86 465	85 096

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 strumieni pieniężnych z wierzytelności z uwzględnieniem oczekiwanych strat kredytowych, ustalona m.in. na podstawie informacji historycznych o przepływach uzyskiwanych z pakietów referencyjnych.

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

Stan na dzień 30.06.2026r.	Wartość odzyskiwalna* brutto	Zamortyzowany koszt po upływie okresu	Przychody odsetkowe (EIR) w okresie
Po upływie okresu:			
6 miesięcy	14 162	58 411	4 046
Od 6 do 12 miesięcy	11 833	49 787	3 209
Od 1 do 2 lat (okres 1 roku)	17 871	37 248	5 332
Od 3 do 5 lat (okres 3 lat)	34 034	11 262	8 048
Od 5 do 10 lat (okres 5 lat)	14 420	0	3 158
RAZEM	92 320	xxxx	23 793

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

Stan na dzień 31.12.2025r.	Wartość odzyskiwalna* brutto	Zamortyzowany koszt po upływie okresu	Przychody odsetkowe (EIR) w okresie
Po upływie okresu:			
Do 6 miesięcy	23 562	50 893	3 009
Od 6 do 12 miesięcy	8 059	45 241	2 408
Od 1 do 2 lat (okres 1 roku)	13 560	35 655	3 973
Od 3 do 5 lat (okres 3 lat)	31 939	9 634	5 978
Od 5 do 10 lat (okres 5 lat)	12 158	0	2 464
RAZEM	89 278	xxxx	17 832

Stan na dzień 30.06.2026r.	Wartość odzyskiwalna* brutto	Oczekiwane wpływy netto**	Wartość godziwa portfela NPL po upływie okresu
Po upływie okresu:			
Do 6 miesięcy	14 162	12 411	52 873
Od 6 do 12 miesięcy	11 833	10 748	42 997
Od 1 do 2 lat (okres 1 roku)	17 871	16 254	29 314
Od 3 do 5 lat (okres 3 lat)	34 034	32 924	6 306
Od 5 do 10 lat (okres 5 lat)	14 420	14 128	0
Łącznie	92 320	86 465	x

Stan na dzień 30.06.2026r.	Wartość odzyskiwalna* brutto	Oczekiwane wpływy netto**	Wartość godziwa portfela NPL po upływie okresu
Po upływie okresu:			
Do 6 miesięcy	23 562	22 550	45 673
Od 6 do 12 miesięcy	8 059	7 289	38 932
Od 1 do 2 lat (okres 1 roku)	13 560	12 745	27 898
Od 3 do 5 lat (okres 3 lat)	31 939	30 609	5 500

Od 5 do 10 lat (okres 5 lat)	12 158	11 903	0
Łącznie	89 278	85 096	x

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

**Wartość odzyskiwalna netto suma szacunkowych wpłat pomniejszona o sumę szacunkowych kosztów egzekucji roszczeń.

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

Efektywna stopa procentowa jest stałą wartością ustaloną dla pakietu jednostkowego w portfelu wierzytelności przy początkowym ujęciu instrumentu i pozostaje niezmienna stopą dla każdego pakietu wierzytelności w całym okresie jego „aktywności”. Średnia stopa oszacowana dla całego portfela na poprzedni dzień bilansowy różni się od tej ustalonej na obecny z uwagi na nowe nabycia oraz korekty szacunków dla dotychczasowych pakietów.

Pożyczki krótkoterminowe udzielone jednostkom prowadzącym działalność gospodarczą, których termin zapadalności nie przekracza 12 miesięcy, wyceniane są w zamortyzowanym koszcie zgodnie z MSSF 9.

Ze względu na krótkoterminowy charakter tych instrumentów oraz nieistotny wpływ dyskonta, ich wartość bilansowa nie różni się istotnie od wartości wymagalnej (nominalnej).

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

7a. Dane wejściowe wg jednostkowych sprawozdań finansowych wykorzystywane dla ustalenia wartości godziwej aktywów netto przypadających na instrument kapitałowy.

Wartość godziwa instrumentów kapitałowych została ustalona w oparciu o wartość aktywów netto jednostek, w których Spółka posiada udziały, z uwzględnieniem wyceny poszczególnych składników aktywów i zobowiązań tych jednostek w wartości godziwej.

Pomiar wartości godziwej aktywów netto jednostek zależnych odbywa się przy zastosowaniu wynikającego z MSSF 13:

- ✓ podejścia rynkowego,
- ✓ podejścia dochodowego.

Wybór metody wyceny oraz dobór technik wyceny instrumentu determinuje dostępność informacji, na podstawie których opracowywane są dane wejściowe w modelu wyceny instrumentu oraz poziom hierarchii wartości godziwej, na którym dane wejściowe są sklasyfikowane. W tabeli niżej składniki aktywów i pasywów podano w tys. z

Składniki aktywów netto	GPM Vindexus NFIZW	Future NFIZW	Alfa NFIZW	Fingo Capital S.A.	Fiz-Bud Sp. z o.o.	Suma	Udział % w aktywach/zobowiązaniach	Poziom w hierarchii wartość i godziwej	Techniki wyceny	Zastosowane podejście
Aktywa	226 454	130 239	18 210	18 656	36 046	429 605	100,00%	3		
Środki pieniężne	10 722	4 763	183	1 302	4 525	21 495	5,00%	3	Wartość nominalna	Nie dotyczy
Należności	16 173	2 039	15	4 266	3 175	25 668	5,98%	3	Wartość netto	Nie dotyczy
Wierzytelności nabyte	171 427	123 437	18 012	5 476	0	318 352	74,10%	3	Technika oczekiwanej wartości bieżącej	Dochodowe
Obligacje	28 132					28 132	6,55%			
Akcje notowane	0	0	0	7 602		7 602	1,77%	1	Kurs giełdowy	Rynkowe
Udziały jedn. stowarzyszonych	0				3 450	3 450	0,80%		Koszt nabycia	Nie dotyczy
Nieruchomości inwestycyjne					23 047	23 047	5,36%	2	Technika porównawcza	Rynkowe
						0				
Aktywa rzeczowe	0	0	0	0	1 703	1 703	0,40%	3	Koszt nabycia	Nie dotyczy

Pozostałe aktywa	0	0		10	146	156	0,04%	3	Koszt nabycia	Nie dotyczy
Zobowiązania	58 815	21 252	3 048	1 029	7 377	91 521		3	Wartość wymagalna	Nie dotyczy
Wartość aktywów netto WAN	167 639	108 987	15 162	17 627	28 669	338 084		3		
Instrumenty udziałowe	CI**	CI**	CI**	Akcje	Udziały					
Liczba instrumentów ogółem	26	5 900	8 136	12 300 000	59 396	xx				
Liczba instrumentów objętych przez jedn. dominującą	26 CI	5 900 CI	8 136 CI	12 300 000	50 435	xx				
WAN w wartości godziwej na 1CI* w tys. zł	6 447,67	18,4723	1,8636			xx		3		
WAN w wartości godziwej na 1akcję/ udział w tys. zł				1,35	0,483			3		
Wartość godziwa instrumentów	167 639	108 987	15 162	16 669	24 358	332 815		3		

*-Certyfikat inwestycyjny

Dominującym składnikiem aktywów są wierzytelności nabyte, dla których wartość godziwa ustalana jest przy zastosowaniu podejścia dochodowego i technik wartości bieżącej, z wykorzystaniem nieobserwowalnych danych wejściowych, co skutkuje klasyfikacją wyceny do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej.

Pozostałe składniki aktywów i zobowiązań, takie jak środki pieniężne, należności oraz zobowiązania krótkoterminowe, wyceniane są w wartościach zbliżonych do wartości godziwej ze względu na ich krótkoterminowy charakter, natomiast aktywa wyceniane na podstawie danych rynkowych klasyfikowane są odpowiednio do poziomu 1 lub 2 hierarchii.

I tak w modelu pomiaru wartości godziwej wyróżniamy metody i techniki:

- Środki pieniężne - wartość godziwa środków pieniężnych odpowiada ich wartości nominalnej ze względu na ich krótkoterminowy charakter oraz wysoką płynność.
- Wartość bilansowa należności handlowych i pozostałych stanowi przybliżenie ich wartości godziwej ze względu na ich krótkoterminowy charakter oraz nieistotny wpływ dyskonta.
- Portfel wierzytelności – 74,10% w sumie aktywów - wartość godziwa na 3 poziomie hierarchii, zastosowanie podejścia dochodowego oraz technik wartości bieżącej.
- Nieruchomości i akcje notowane na aktywnym rynku stanowią 5,36% w sumie aktywów odpowiednio poziom 2 oraz 1 hierarchii wartości godziwej.

Opisany wyżej model pomiaru wartości godziwej aktywów jednostek zależnych jest zdeterminowany przez wycenę instrumentów finansowych na 3,2,1 poziomie wartości godziwej, które łącznie stanowią ponad 93,40% struktury aktywów jednostek zależnych na koniec okresu sprawozdawczego.

Natomiast pozostałe składniki aktywów wycenione w koszcie nabycia stanowią 6,6% sumy aktywów, w tym:

- Udziały w jednostkach stowarzyszonych ujmowane są w cenie nabycia zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości.

Na każdy dzień bilansowy dokonywana jest ocena, czy istnieją przesłanki utraty wartości tych aktywów. W przypadku ich braku przyjmuje się, że wartość bilansowa nie odbiega istotnie od ich wartości odzyskiwalnej.

- Środki trwałe ujęte w koszcie nabycia przeanalizowano i ustalono, że ich wartość godziwa nie odbiega znacząco od wartości bilansowej.

Zobowiązania krótkoterminowe, wymagalne w terminie najpóźniej do 60 dni:

- stanowią wprawdzie istotną część sumy aktywów (21,30%), lecz ich wartość bilansowa stanowi przybliżenie wartości godziwej ze względu na krótki termin zapadalności oraz nieistotny wpływ dyskonta.
- Spółka nie dokonała transferów pomiędzy poziomami wartości godziwej w 2026r.

W modelu wyceny zastosowano dane wejściowe nieobserwowalne dla każdego składnika aktywów w 92,87% sumy aktywów oraz zobowiązań. Dlatego klasyfikuje się wycenę certyfikatów inwestycyjnych oraz akcji i udziałów jednostek zależnych w hierarchii wartości godziwej na poziomie 3.

7.b Technika wartości bieżącej stosowana do pomiaru wartości godziwej portfela wierzytelności NPL.

Technika oczekiwanej wartości bieżącej opiera się na prognozowanych przepływach pieniężnych stanowiących ważoną prawdopodobieństwem średnią możliwych odzysków.

Przepływy te uwzględniają niepewność co do kwoty i momentu ich realizacji.

Do dyskontowania stosuje się stopę dyskontową odzwierciedlającą wartość pieniądza w czasie (stopa wolna od ryzyka) oraz korektę z tytułu ryzyka, zgodną z założeniami uczestników rynku.

Zarówno przepływy pieniężne, jak i stopa dyskontowa prezentowane są w wartościach przed opodatkowaniem.

Okres prognozy przepływów pieniężnych ustalany jest na podstawie danych historycznych i wynosi do 10 lat od dnia wyceny.

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

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

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

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

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

- prognozowane przepływy pieniężne brutto (odzyski brutto)
- okres aktywności instrumentu - 10 lat od dnia wyceny – dane wejściowe poziom 3,
- założenia dotyczące struktury przepływów pieniężnych i rozkładu w czasie,
- szacowane opłaty egzekucyjne – dane wejściowe poziom 3,
- prowizja serwisera – dane wejściowe poziom 3,
- stopy wolne od ryzyka – średnia rentowność obligacji skarbu Państwa w okresie 10 lat od dnia wyceny – dane wejściowe poziom 2,
- korekta z tytułu ryzyka- dane wejściowe poziom 3.

Parametry te opracowywane są na podstawie danych historycznych Spółki i funduszy oraz doświadczenia w zakresie prowadzonej działalności, z uwzględnieniem aktualnych uwarunkowań makroekonomicznych oraz zmian w otoczeniu prawnym.

Prognozy przepływów pieniężnych oraz założenia dotyczące kosztów podlegają okresowej weryfikacji i aktualizacji w przypadku istotnych zmian warunków rynkowych lub realizacji portfeli.

7.d. Wskazanie dodatkowych założeń przyjętych przez Emitenta przy wycenie ww. certyfikatów inwestycyjnych, w kontekście par.22-23 MSSF 13.

- Wartość godziwa certyfikatów inwestycyjnych jest zdeterminowana przez wycenę lokat w pakiety wierzytelności.
- W procesie pomiaru wartości godziwej poszczególnych składników aktywów netto funduszy inwestycyjnych, zawarte są niepewności i ryzyka, które mogą wpłynąć na zmianę wyceny w wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych.
- Pomiar wartości godziwej dokonywany jest przy uwzględnieniu założeń, jakie przyjęliby uczestnicy rynku, w szczególności w zakresie ryzyka kredytowego, kosztów egzekucji oraz efektywności procesów windykacyjnych.
- W modelu wyceny uwzględnia się wartość pieniądza w czasie poprzez dyskontowanie prognozowanych przepływów pieniężnych.
- Prognozy przepływów pieniężnych oraz założenia dotyczące kosztów podlegają bieżącej weryfikacji na każdy dzień wyceny. W przypadku istotnych odchyśleń od realizacji dokonywana jest aktualizacja założeń modelu.
- W sytuacji trwałego pogorszenia realizacji prognozowanych przepływów pieniężnych uwzględnia się odpowiednie korekty wartości portfela wierzytelności.

8. Wpływ wyceny certyfikatów inwestycyjnych w wartości godziwej (WAN CI) przy użyciu nieobserwowalnych danych wejściowych na wynik finansowy.

Wyszczególnienie	01.01 – 30.06.2026	01.01 – 31.12.2025
Skumulowany efekt wyceny certyfikatów inwestycyjnych do wartości godziwej, po uwzględnieniu efektu podatkowego — na początek okresu	197 231	192 986
Zmiana wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych ujęta w wyniku finansowym	16 563	5 241
Efekt podatkowy zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych	(3 147)	(996)
Skumulowany efekt wyceny certyfikatów inwestycyjnych do wartości godziwej, po uwzględnieniu efektu podatkowego na koniec okresu	210 647	197 231

➤ Zmiana wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych ujęta w wyniku finansowym wynika z aktualizacji wyceny aktywów netto funduszy, których głównym składnikiem są pakiety wierzytelności wyceniane przy zastosowaniu nieobserwowalnych danych wejściowych (poziom 3 hierarchii wartości godziwej zgodnie z MSSF 13).

➤ Wycena ta opiera się na prognozowanych przepływach pieniężnych oraz założeniach dotyczących ich realizacji, w tym szacowanej kwoty odzysków, przewidywanych kosztów i opłat związanych z obsługą wierzytelności, terminów realizacji przepływów pieniężnych oraz prawdopodobieństwa niewystąpienia płatności w poszczególnych okresach wyceny. Zmiany tych założeń, jak również aktualizacja danych wejściowych na dzień bilansowy, wpływają na wartość godziwą certyfikatów inwestycyjnych oraz wynik finansowy Spółki.

- Efekt podatkowy dotyczy podatku odroczonego związanego ze zmianą wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych ujętego jako rezerwa.
- Wartość przeszacowania na koniec okresu stanowi skumulowany efekt zmian wartości godziwej ujętych w wyniku finansowym okresu bieżącego oraz w zyskach zatrzymanych.

8.a Analiza wrażliwości wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych na zmianę WAN/CI o $\pm 100\%$.

30.06.2026

Nazwa funduszu wierzytelności	Łączny wpływ netto na wynik finansowy	Zmiana WAN CI* netto	Efekt w podatku odroczonego	Zmiana WAN CI*	Łączny wpływ netto na wynik finansowy	Zmiana WAN CI* netto	Efekt w podatku odroczonego	Zmiana WAN CI*	WAN CI	Liczba CI*	Wartość godziwa CI*
	Zmiana WAN/CI o -1%				Zmiana WAN/CI o +1%				Parametry wyjściowe		
GPM Vindexus **	(1 358)	(52,23)	12,25	(64,48)	1 358	52,23	(12,25)	64,48	6 447,67	26	167 639
Future **	(885)	(0,15)	0,03	(0,18)	885	0,15	(0,03)	0,18	18,4723	5 900	108 987
Alfa **	(163)	(0,02)	0	(0,02)	163	0,02	0	0,02	1,8636	8 136	15 162
Łącznie	(2 406)	xx	xx	xx	2 406	xx	xx	xx	xx	xx	291 788

*CI certyfikat inwestycyjny

** Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty NFIZW.

31.12.2025

Nazwa funduszu	Łączny wpływ	Zmiana WAN CI* netto	Efekt w podatku odroczonego	Zmiana WAN CI*	Łączny wpływ	Zmiana WAN CI* netto	Efekt w podatku odroczonego	Zmiana WAN CI	WAN CI	Liczba CI* w szt.	Wartość godziwa CI*
	Zmiana WAN/CI o -1%				Zmiana WAN/CI o +1%						
GPM Vindexus**	(1 299)	(49,95)	11,72	(61,67)	1 299	49,95	(11,72)	61,67	6 167,28	26	160 350
Future **	(826)	(0,14)	0,03	(0,17)	826	0,14	(0,03)	0,17	17,07	5 900	100 712
Alfa**	(163)	(0,02)	0	(0,02)	163	0,02	0	0,02	1,74	8 136	14 163
Łącznie	(2 288)	xx	xx	xx	2 288	xx	xx	xx	xx	xx	275 225

*CI certyfikat inwestycyjny

** Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty NFIZW.

Analiza wrażliwości wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych na zmianę wartości aktywów netto przypadających na certyfikat inwestycyjny (WAN/CI) o ± 100 p.b. została sporządzona przy założeniu niezmienności pozostałych parametrów wyceny.

Zmiana WAN/CI o ± 100 p.b. powoduje odpowiednio zmianę wartości godziwej posiadanych certyfikatów inwestycyjnych oraz wpływa na wynik finansowy Spółki. Wpływ netto na wynik finansowy został zaprezentowany po uwzględnieniu efektu podatku odroczonego.

Na dzień bilansowy wartość godziwa certyfikatów inwestycyjnych objętych analizą wynosiła 291 788 tys. zł. Przy założeniu zmiany WAN/CI o ± 100 p.b. łączny wpływ brutto na wartość godziwą certyfikatów wyniósłby około 2 918 tys. zł, natomiast wpływ netto na wynik finansowy, po uwzględnieniu podatku odroczonego, wyniósłby około 2 364 tys. zł.

8b. Wpływ zmiany wartości stopy procentowej na wartość godziwą certyfikatu inwestycyjnego (WAN CI) i wynik finansowy brutto.

Zmiany stopy procentowej wpływają na wartość godziwą certyfikatów inwestycyjnych poprzez zmiany wartości godziwej portfeli wierzytelności, która jest sumą przyszłych zdyskontowanych przepływów pieniężnych netto. Stopa dyskontowa zostaje ustalona na moment nabycia każdego jednostkowego pakietu i obejmuje rynkową stopę procentową, ustaloną na podstawie rentowności obligacji skarbowych na rynku wtórnym oraz korektę z tytułu ryzyka, obliczoną na moment nabycia każdego pakietu. Wzrost rynkowych stóp procentowych powoduje wzrost stopy dyskontowej i zmniejszenie wartości godziwej pakietu wierzytelności, a w konsekwencji niższy wpływ na wynik finansowy Spółki.

Na dzień 30.06.2026 przeprowadzono analizę wrażliwości przy założeniu zmiany rynkowej stopy procentowej o $\pm 1\%$ oraz $\pm 2\%$ przy niezmiennych pozostałych parametrach modelu.

30.06.2026

Nazwa funduszu wierzytelności	Wartość godziwa CI*	Wpływ brutto łącznie po zmianie stopy procentowej o -2%	Wpływ brutto łącznie po zmianie stopy procentowej o -1%	Wpływ brutto łącznie po zmianie stopy procentowej o +2%	Wpływ brutto łącznie po zmianie stopy procentowej o +1%
GPM Vindexus*	167 639	11 730	5 686	(10 405)	(5 355)
Future *	108 987	7 139	3 481	(6 372)	(3 245)
Alfa*	15 162	1 383	732	(1 139)	(570)
łącznie	291 788	20 252	9 899	(17 916)	(9 169)

Tabela przedstawia wpływ hipotetycznej zmiany rynkowego komponentu stopy dyskontowej o ± 1 punkt procentowy oraz ± 2 punkty procentowe na wartość godziwą certyfikatów inwestycyjnych oraz wynik finansowy brutto Spółki, przy założeniu niezmienności pozostałych parametrów modelu wyceny.

Spadek stopy dyskontowej powoduje wzrost wartości bieżącej prognozowanych przepływów pieniężnych netto, a tym samym dodatni wpływ na wynik finansowy brutto. Wzrost stopy dyskontowej powoduje efekt przeciwny. Na dzień 30 czerwca 2026 r. spadek stopy dyskontowej o 1 punkt procentowy skutkowałby wzrostem wyniku finansowego brutto o 9 899 tys. zł, natomiast wzrost stopy dyskontowej o 1 punkt procentowy obniżyłby wynik finansowy brutto o 9 169 tys. zł.

Zmiana wartości godziwej certyfikatu nie jest proporcjonalna do zmiany stopy procentowej, a wynika to z zastosowanej techniki dyskontowania przepływów pieniężnych. Skala wrażliwości wyceny poszczególnych funduszy jest zróżnicowana i wynika przede wszystkim ze struktury prognozowanych przepływów pieniężnych oraz założonego harmonogramu spłacalności.

31.12.2025

Nazwa funduszu wierzytelności	Wartość godziwa CI*	Wpływ brutto łącznie po zmianie stopy procentowej o -2%	Wpływ brutto łącznie po zmianie stopy procentowej o -1%	Wpływ brutto łącznie po zmianie stopy procentowej o +2%	Wpływ brutto łącznie po zmianie stopy procentowej o +1%
GPM Vindexus*	160 350	9 275	4 500	(8 257)	(4 246)
Future *	100 712	6 915	3 351	(6 124)	(3 151)
Alfa*	14 163	1 204	586	(1 050)	(537)
łącznie	275 225	17 394	8 437	(15 431)	(7 934)

* Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty NFIZW.

8c. Analiza wrażliwości WANCI zależnie od zmiany odzyskiwalności (zmiany ryzyka kredytowego) oraz wpływ na wynik finansowy brutto Spółki.

Istotnym czynnikiem determinującym wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny jest zmiana odzysków w wyniku wzrostu ryzyka kredytowego, które może dotknąć portfele wierzytelności NPL funduszy.

Analiza wrażliwości została przeprowadzona przy założeniu zmiany sumy oczekiwanych odzysków z portfeli wierzytelności NPL o +/- 100 p.b., przy niezmienności pozostałych parametrów przyjętych w modelach wyceny, w tym stóp dyskontowych.

Przyjęty scenariusz skutkuje łączną zmianą prognozowanych odzysków o +/- 4 224 tys. zł oraz zmianą wartości aktywów netto funduszy o +/- 3 128 tys. zł. W konsekwencji, przy założeniu utrzymania pozostałych parametrów wyceny na niezmiennym poziomie, wartość certyfikatów inwestycyjnych posiadanych przez Spółkę uległaby zmianie o +/- 3 128 tys. zł, co wpłynęłoby na zmianę wyniku finansowego brutto Spółki o tę samą kwotę.

Wpływ spadku oczekiwanych odzysków na wartość aktywów netto poszczególnych funduszy nie jest proporcjonalny do nominalnej zmiany odzysków. Wynika to w szczególności z różnic w strukturze i harmonogramie prognozowanych przepływów pieniężnych, okresie ich realizacji oraz strukturze aktywów i zobowiązań poszczególnych funduszy.

Najwyższą procentową wrażliwość WAN/CI na analizowaną zmianę poziomu odzysków wykazuje Alfa NFIZW, dla którego zmiana sumy oczekiwanych odzysków o +/- 1% powoduje zmianę +/- WAN/CI o +/- 1,19%. Dla Future NFIZW oraz GPM Vindexus NFIZW spadek WAN/CI wynosi odpowiednio 1,13% oraz 1,02%.

W ujęciu wartościowym największy wpływ na wynik finansowy Spółki może mieć zmiana odzyskiwalności wierzytelności GPM Vindexus NFIZW, dla +/- 1% wynosi +/- 1 714 tys. zł, co wynika z najwyższej wartości bilansowej certyfikatów tego funduszu w portfelu Spółki.

Analiza przedstawia hipotetyczny wpływ zmiany jednego z parametrów modelu wyceny –zmiany odzyskiwalności- i nie stanowi prognozy przyszłych wyników ani oczekiwanej zmiany wartości certyfikatów inwestycyjnych.

30.06.2026 (wartości w tys. zł)

Nazwa funduszu	Wartość bilansowa CI*	Liczba CI* w szt.	Wartość bilansowa na 1 CI* (w tys. zł)	Zmiana sumy odzysków o +/- 1%	Zmiana wartości aktywów netto funduszu	Zmiana WAN CI*	Zmiana WAN CI w %	Łączny wpływ na wynik finansowy brutto
GPM Vindexus**	167 639	26	6447,67	2 245	1 714	65,9	1,02%	1714
Future **	108 987	5 900	18,47	1 737	1 234	0,21	1,13%	1 234
Alfa **	15 162	8 136	1,86	242	180	0,02	1,19%	180
Łącznie	291 788	Xxx	xxx	4 224	3 128	xxx	xxx	3 128

CI* certyfikat inwestycyjny,

** Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty NFIZW.

31.12.2025 (wartości w tys. zł)

Nazwa funduszu	Wartość bilansowa CI*	Liczba CI* w szt.	Wartość bilansowa na 1 CI* (w tys. zł)	Zmiana sumy odzysków	Zmiana wartości aktywów netto funduszu	Zmiana WAN CI*	Zmiana WAN CI w %	Łączny wpływ na wynik finansowy brutto
GPM Vindexus**	160 350	26	6 167,29	1 888	1435	55,18	0,89%	1 435
Future **	100 712	5 900	17,069	1 317	932	0,16	0,94%	932
Alfa **	14 163	8 136	1,740	209	153	0,019	1,09%	153
Łącznie	275 225	xxx	xxx	3 414	2 520	xxx	xxx	2 520

CI* certyfikat inwestycyjny,

** Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty NFIZW.

9.Stosowane metody wyceny akcji i udziałów spółek zależnych oraz pozostałych.

Do ustalania wartości godziwej instrumentów udziałowych w jednostkach zależnych oraz pozostałych jednostkach Spółka stosuje podejście oparte na wartości skorygowanych aktywów netto.

Metoda skorygowanych aktywów netto polega na ustaleniu wartości aktywów netto wycenianej jednostki po doprowadzeniu wartości poszczególnych składników jej aktywów i zobowiązań do wartości odzwierciedlających ich wartość godziwą na dzień wyceny.

Podejście to stosowane jest w szczególności w przypadku braku aktywnego rynku dla wycenianych instrumentów udziałowych oraz w sytuacji, gdy zastosowanie metod dochodowych opartych na prognozowanych przepływach pieniężnych nie zapewniałoby wystarczająco wiarygodnej podstawy wyceny. Przyjęte założenia odzwierciedlają założenia, jakie uczestnicy rynku przyjęliby przy ustalaniu ceny składnika aktywów na dzień wyceny.

W ramach modelu identyfikowane są istotne składniki aktywów i zobowiązań wycenianej jednostki, których wartości są następnie odpowiednio korygowane z uwzględnieniem technik wyceny właściwych dla poszczególnych kategorii aktywów i zobowiązań, zgodnie z zasadami MSSF 13 „Wycena w wartości godziwej”.

Do kluczowych danych wejściowych i założeń wykorzystywanych w procesie wyceny należą w szczególności:

- wartości poszczególnych składników aktywów, w tym środków pieniężnych, wierzytelności, inwestycji finansowych oraz aktywów niefinansowych;
- założenia dotyczące wysokości i terminów odzyskiwania należności;
- dostępne dane rynkowe dotyczące wycenianych aktywów finansowych;
- wartość nieruchomości ustalana na podstawie odpowiednich danych i parametrów rynkowych;

wartości zobowiązań finansowych i pozostałych zobowiązań uwzględnianych przy ustalaniu wartości aktywów netto jednostki.

Ze względu na wykorzystanie w procesie wyceny istotnych danych wejściowych nieobserwowalnych na rynku, wartość godziwa instrumentów udziałowych została zaklasyfikowana do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej określonej w MSSF 13.

10. Wpływ zmiany wyceny instrumentów udziałowych o +/-1% na wynik finansowy oraz wartość bilansową akcji i udziałów.

W celu przedstawienia wrażliwości wyniku finansowego Spółki na zmianę wartości godziwej instrumentów udziałowych przeprowadzono analizę przy założeniu hipotetycznego wzrostu lub spadku wartości godziwej poszczególnych instrumentów o 1%, przy niezmienności pozostałych czynników.

Zmiana wartości godziwej instrumentów udziałowych o 1% powodowałaby odpowiednią zmianę ich wartości bilansowej oraz w przypadku instrumentów wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, zmianę wyniku finansowego brutto Spółki.

Na dzień 30 czerwca 2026 r. hipotetyczna zmiana wartości godziwej instrumentów udziałowych o $\pm 1\%$ spowodowałaby zmianę wyniku finansowego brutto Spółki o około ± 506 tys. zł, w tym około ± 410 tys. zł w odniesieniu do udziałów w jednostkach zależnych oraz około ± 96 tys. zł w odniesieniu do udziałów i akcji w pozostałych jednostkach.

Analiza ma charakter scenariuszowy i przedstawia wpływ równoległej zmiany wartości godziwej instrumentów udziałowych o 1%. Nie stanowi prognozy przyszłych zmian wartości tych instrumentów.

Ze względu na różną wartość nominalną udziałów w jednostkach pozostałych analizie poddano wartość całego portfela instrumentów udziałowych, bez identyfikując zmiany zależnie od charakterystyki udziałów.

Portfel instrumentów kapitałowych	Wartość bilansowa 30.06.2026	Hipotetyczna zmiana wyceny ujęta w wyniku finansowym w IP 2026r.	Wartość bilansowa 30.06.2026 po zmianie wyceny o 1%
a	b	c = +/-1%	d = b+c
Akcje, udziały:	41 027	410	41 437
Fingo Capital S.A.	16 669	167	16 836
Fiz-Bud Sp. z o. o.	24 358	243	24 601
Pozostałe jednostki	9 603	96	9 699
Łącznie	50 630	506	51 136

Zmiana wyceny instrumentów udziałowych o +/-1% jest proporcjonalna. Jej wpływ na wynik finansowy dla udziałów w jednostkach zależnych wynosi +/- 410 tys. zł, a w pozostałych jednostkach +/- 96 tys. zł.

11. Zabezpieczenia emisji obligacji ustanowione na certyfikatach inwestycyjnych posiadanych przez Spółkę.

Zobowiązania z tytułu emisji obligacji są zabezpieczone poprzez ustanowienie zabezpieczenia na certyfikatach inwestycyjnych posiadanych przez Spółkę.

W przypadku niewywiązania się z warunków emisji obligacji obligatariusze mają prawo dochodzić zaspokojenia z ustanowionych zabezpieczeń.

Informacja o zastawach rejestrowych ustanowionych na certyfikatach inwestycyjnych zawarta jest w rozdziale III pkt 6.6.3.

6.26. Szacownie utraty wartości dla instrumentów finansowych

Na każdy dzień sprawozdawczy Spółka dokonuje oceny oczekiwanych strat kredytowych dla aktywów finansowych objętych wymogami MSSF 9 dotyczącymi utraty wartości. W odniesieniu do należności handlowych i pozostałych, pożyczek, środków pieniężnych oraz należności z tytułu przedpłat na nabycie wierzytelności Spółka ujmuje odpis z tytułu oczekiwanych strat kredytowych zgodnie z zasadami właściwymi dla danej kategorii aktywów finansowych.

W odniesieniu do nabytych wierzytelności dotkniętych utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe w momencie początkowego ujęcia Spółka stosuje szczególne zasady MSSF 9 właściwe dla tych aktywów.

Spółka klasyfikuje aktywa finansowe objęte ogólnym modelem oczekiwanych strat kredytowych do następujących grup ryzyka:

Grupa A – instrumenty finansowe, dla których od momentu początkowego ujęcia nie nastąpił istotny wzrost ryzyka kredytowego. Dla instrumentów tych odpis z tytułu oczekiwanych strat kredytowych ustalany jest w wysokości odpowiadającej 12-miesięcznym oczekiwany stratom kredytowym.

Grupa B – instrumenty finansowe, dla których od momentu początkowego ujęcia nastąpił istotny wzrost ryzyka kredytowego, lecz nie są one dotknięte utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe. Dla instrumentów tych odpis z tytułu oczekiwanych strat kredytowych ustalany jest w wysokości odpowiadającej oczekiwany stratom kredytowym w całym okresie życia instrumentu.

Grupa C – instrumenty finansowe dotknięte utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe. Dla instrumentów tych odpis z tytułu oczekiwanych strat kredytowych ustalany jest w wysokości odpowiadającej oczekiwany stratom kredytowym w całym okresie życia instrumentu.

Model ogólny Spółka stosuje w szczególności do środków pieniężnych, pożyczek oraz należności z tytułu przedpłat na nabycie wierzytelności stanowiących aktywa finansowe. Model ogólny stosowany jest również do należności z tytułu dostaw i usług zawierających istotny komponent finansowania, jeżeli zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości Spółka nie stosuje do nich podejścia uproszczonego.

W odniesieniu do należności z tytułu dostaw i usług niezawierających istotnego komponentu finansowania Spółka stosuje podejście uproszczone, zgodnie z którym odpis z tytułu oczekiwanych strat kredytowych ustalany jest w wysokości odpowiadającej oczekiwany stratom kredytowym w całym okresie życia należności. Należności te nie podlegają klasyfikacji do Grup A, B i C.

Wierzytelności te są nabywane z rozpoznaną utratą wartości kredytowej, która znajduje odzwierciedlenie w cenie nabycia stanowiącej określony procent wartości nominalnej wierzytelności. W momencie początkowego ujęcia nie rozpoznaje się odpisu z tytułu oczekiwanych strat kredytowych.

Spółka uwzględnia oczekiwane straty kredytowe w całym okresie życia instrumentu przy ustalaniu efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe.

W kolejnych okresach sprawozdawczych Spółka ujmuje wyłącznie skumulowane zmiany oczekiwanych strat kredytowych w całym okresie życia instrumentu w stosunku do wartości oszacowanej przy początkowym ujęciu. W przypadku poprawy jakości kredytowej portfela w stosunku do pierwotnych szacunków ujmowane są zyski z tytułu odwrócenia utraty wartości.

Zyski i straty wynikające ze zmian szacunków dotyczących wartości portfela wierzytelności ujmowane są w przychodach z działalności podstawowej.

Na dzień bilansowy Spółka nie stwierdziła istotnej koncentracji ryzyka kredytowego.

Odpisy na oczekiwane straty kredytowe na 30.06.2026r. (w tys. zł).

Rodzaj instrumentu	Grupa ryzyka	Ryzyko	Odpis*	30.06.2026	Zmiana 01.01-30.06.2026	31.12.2025
Portfel wierzytelności, w tym:						
Pożyczki	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	12 m-cy	(43)	(42)	(1)
Przedpłaty na nabycie wierzytelności	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	12 m-cy	(58)	(42)	(16)
Przedpłaty na nabycie wierzytelności	Grupa B	Wzrost ryzyka	Cały cykl życia	(77)	(27)	(50)
Wierzytelności nabyte NPL		Rozpoznana utrata wartości przy nabyciu	cały cykl życia	24 386	2 522	21 864
Podsumowanie				24 208	2 411	21 797
Suma odpisów na oczekiwane straty kredytowe				(178)	(111)	(67)
Odwrócenie utraty wartości / wierzytelności nabyte				24 386	2 522	21 864
Instrumenty finansowe pozostałe, w tym:						
Środki pieniężne	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	12 m-cy	0	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług	Model uproszczony		Cały cykl życia	(376)	(124)	(252)
Należności pozostałe	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	12 m-cy	(8)	139	147
Podsumowanie				(384)	15	(399)

Odpisy na oczekiwane straty kredytowe na 31.12.2025r. (w tys. zł).

Rodzaj instrumentu	Grupa ryzyka	Ryzyko kredytowe	Odpis*	31.12.2025	Zmiana 01.01-31.12.2025	31.12.2024
Portfel wierzytelności						
w tym:						
Pożyczki	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	12 m-cy	(1)	41	(42)
Przedpłaty na nabycie wierzytelności	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	12 m-cy	(50)	(50)	0
Przedpłaty na nabycie wierzytelności	Grupa B	Wzrost ryzyka	Cały cykl życia	(16)	(16)	0
Wierzytelności nabyte NPL		Rozpoznana utrata wartości przy nabyciu		21 864	920	20 944
Podsumowanie				21 797	895	20 902
Suma odpisów na oczekiwane straty kredytowe				(67)	(25)	(42)
Odwrócenie utraty wartości / wierzytelności nabyte				21 864	920	20 944
Instrumenty finansowe pozostałe, w tym:						
Środki pieniężne	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	12 m-cy	0	0	0
Należności	Grupa A	Bez wzrostu znaczącego ryzyka	12 m-cy	(399)	311	(710)
Podsumowanie				(399)	311	(710)

Odpis na oczekiwane straty kredytowe w zakresie należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe jest odnoszony bezpośrednio w koszty finansowe.

Wyszczególnienie	30.06.2026		
	Wartość bilansowa netto	Skumulowana zmiana oczekiwanych strat kredytowych	Wartość bilansowa brutto
Portfel wierzytelności w tym :	64 527	24 208	40 319
- wierzytelności nabyte NPL	48 013	24 386	23 627

- przedpłaty na wierzytelności	12 625	(135)	12 760
- pożyczki udzielone	3 889	(43)	3 932
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 074	0	14 074
Należności handlowe i pozostałe	15 733	(384)	16 117
Podsumowanie	97 334	23 824	70 510

W wyniku aktualizacji szacowanych przepływów pieniężnych z nabytych aktywów finansowych z utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe na dzień 30 czerwca 2026r. rozpoznano skumulowaną dodatnią zmianę oczekiwanych strat kredytowych w całym okresie życia tych aktywów w wysokości 24 386 tys. zł. Zmiana ta zwiększyła wartość bilansową netto wierzytelności POCI z 23 627 tys. zł do 48 013 tys. zł.

Korzystna zmiana wynikała z aktualizacji oczekiwanych przepływów pieniężnych z portfeli wierzytelności w stosunku do przepływów uwzględnionych przy ich początkowym ujęciu. Zgodnie z zasadami stosowanymi do aktywów POCI skutki zmian oczekiwanych strat kredytowych w całym okresie życia aktywów ujmowane są w wyniku finansowym jako zysk lub strata z tytułu utraty wartości.

Łączna wartość odpisów na oczekiwane straty kredytowe (OSK) dotyczących przedpłat na zakup wierzytelności oraz pożyczek wyniosła odpowiednio 135 tys. zł i 43 tys. zł. W konsekwencji skumulowany wpływ OSK oraz zmian OSK dla całego portfela wierzytelności wyniósł netto 24 208 tys. zł, a wartość bilansowa netto portfela na dzień 30 czerwca 2026 r. wyniosła 64 527 tys. zł.

Wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wynosiła 14 074 tys. zł. Środki pieniężne utrzymywane są w instytucjach finansowych, dla których ryzyko kredytowe oceniane jest jako niskie. Spółka oceniła ryzyko oczekiwanych strat kredytowych związanych z ekspozycją wobec instytucji finansowych jako niskie.

W odniesieniu do należności z tytułu dostaw i usług Spółka stosuje uproszczone podejście zgodnie z MSSF 9 i ujmuje odpis z tytułu oczekiwanych strat kredytowych w wysokości strat oczekiwanych w całym okresie życia należności. Przy szacowaniu OSK Spółka uwzględnia dostępne informacje dotyczące ryzyka kredytowego kontrahentów, terminowości regulowania należności, dotychczasowych doświadczeń w zakresie strat kredytowych.

Dla pozostałych należności finansowych Spółka stosuje model oczekiwanych strat kredytowych odpowiedni do charakteru danej ekspozycji i ocenia, czy od momentu początkowego ujęcia nastąpił znaczący wzrost ryzyka kredytowego.

Wyszczególnienie	31.12.2025		
	Wartość bilansowa netto	Skumulowana zmiana oczekiwanych strat kredytowych	Wartość bilansowa brutto
Portfel wierzytelności w tym :	67 514	21 797	45 717
- wierzytelności nabyte NPL	57 492	21 864	35 628
- przedpłaty na wierzytelności	9 939	(66)	10 005
- pożyczki udzielone	83	(1)	84
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 191	0	4 191
Należności handlowe i pozostałe	24 512	(399)	24 911
Podsumowanie	96 217	21 398	74 819

6.27. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Spółka prowadzi działalność w zakresie zarządzania wierzytelnościami nieregularnymi, obejmującą odzyskiwanie należności z portfeli nabytych na własny rachunek oraz portfeli zarządzanych na rzecz funduszy wierzytelności. Charakter działalności Spółki determinuje strukturę jej aktywów i zobowiązań oraz ekspozycję na ryzyka finansowe.

Do głównych kategorii ryzyka finansowego należą: ryzyko kredytowe, ryzyko płynności oraz ryzyko rynkowe, w tym przede wszystkim ryzyko stopy procentowej. Celem zarządzania ryzykiem nie jest jego całkowita eliminacja, lecz utrzymywanie ekspozycji na poziomie akceptowalnym z punktu widzenia skali działalności, rentowności oraz płynności finansowej Spółki.

Spółka ogranicza ryzyko finansowe poprzez bieżący monitoring portfeli wierzytelności, analizę prognozowanych przepływów pieniężnych, kontrolę płynności, dywersyfikację portfela oraz optymalizację struktury finansowania, w tym kosztu i terminów zapadalności zobowiązań.

1. Ryzyko kredytowe

Portfel instrumentów finansowych rozważany w kontekście ryzyka kredytowego stanowi istotną część sumy aktywów Spółki. Najwyższa ekspozycja na ryzyko kredytowe dotyczy pakietów wierzytelności NPL, które z uwagi na swój charakter są obciążone podwyższonym ryzykiem braku lub opóźnienia realizacji oczekiwanych odzysków.

Ryzyko kredytowe dotyczące środków pieniężnych ograniczane jest poprzez utrzymywanie środków w kilku instytucjach finansowych oraz bieżący monitoring sald i dostępności rachunków bankowych.

W przypadku pakietów wierzytelności NPL istotne znaczenie dla oceny ryzyka kredytowego mają w szczególności stan prawny portfela, jakość i kompletność dokumentacji, struktura dłużników, rodzaj wierzytelności, etap dochodzenia należności oraz historyczna skuteczność odzysków.

Oczekiwane przepływy pieniężne są ustalane z wykorzystaniem danych historycznych z portfeli referencyjnych oraz aktualizowane na podstawie bieżących informacji o portfelu. Efektywna stopa procentowa skorygowana o ryzyko kredytowe odzwierciedla relację ceny nabycia portfela do oczekiwanych, skorygowanych o ryzyko przepływów pieniężnych oraz oczekiwanego okresu ich realizacji.

Spółka ogranicza koncentrację ryzyka kredytowego poprzez zwiększanie wolumenu portfela oraz jego wartości w wyniku nabyć. Cyklicznie przeprowadzane są analizy struktury portfela wierzytelności, monitoring skuteczności działań windykacyjnych, ocenę jakości dokumentacji oraz analizę danych historycznych dotyczących odzysków.

W odniesieniu do należności handlowych i pozostałych Spółka monitoruje terminowość spłat oraz dokonuje oceny utraty wartości zgodnie z modelem oczekiwanych strat kredytowych. Na dzień 30 czerwca 2026 r. odpis aktualizujący należności handlowe i pozostałe wyniósł 384 tys. zł i stanowił 2,38% należności brutto, wobec 399 tys. zł i 1,60% na dzień 31 grudnia 2025r.

Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe	30.06.2026	31.12.2025
Środki pieniężne na rachunkach bankowych Spółki i w kasie Spółki	14 074	4 191
Portfel wierzytelności NPL	64 527	67 514
Należności handlowe i pozostałe netto	15 733	24 512
Łącznie	94 334	96 217

2. Ryzyko utraty płynności

Spółka uzyskuje przychody gotówkowe z trzech głównych źródeł: windykacji własnych wierzytelności nabytych od pierwotnych wierzycieli, wynagrodzenia za zarządzanie portfelami jednostek zewnętrznych oraz umorzenia certyfikatów inwestycyjnych w funduszach wierzytelności.

Ryzyko płynności odnosi się do zagrożenia na skutek braku wystarczających środków pieniężnych do pokrycia bieżących zobowiązań. Wierzytelności NPL charakteryzują się niższym poziomem płynności – odzyskiwalność tych aktywów szacowana jest z reguły w perspektywie co najmniej 10-letniej.

W celu ograniczenia ryzyka Spółka stosuje :

- oparcie struktury kapitałowej na kapitale własnym oraz bezpiecznym poziomie długoterminowego kapitału obcego,
- wykorzystanie krótkoterminowych instrumentów dłużnych w okresach dobrej koniunktury,
- pozyskiwanie długoterminowego finansowania zewnętrznego w okresach dekoniunktury,
- bieżące monitorowanie portfela i optymalizacja struktury odzysku, w tym m.in. poprzez automatyzację procesów, korzystanie z giełdy długów, windykację poza egzekucyjną oraz sprzedaż wybranych pakietów wierzytelności.

Struktura aktywów finansowych i zobowiązań w kontekście zarządzania ryzykiem płynności.

Aktywa finansowe i inwestycje kapitałowe (w tys. zł)	30.06.2026	31.12.2025
Aktywa finansowe według przewidywanego horyzontu odzysku oraz płynności*	386 122	371 442

Aktywa finansowe o przewidywanym okresie realizacji do 1 roku:	46 896	58 772
- wierzytelności NPL do 1 roku (wartość zdyskontowana)	17 089	30 069
- środki pieniężne	14 074	4 191
- należności handlowe i pozostałe	15 733	24 512
Aktywa finansowe o przewidywanym okresie realizacji powyżej 1 roku:	339 226	312 670
- wierzytelności NPL powyżej 1 roku (wartość zdyskontowana)	47 438	37 445
- certyfikaty inwestycyjne	291 788	275 225
Suma aktywów	471 217	437 888
Udział w/w aktywów w sumie aktywów	81,94%	84,82%
Wartość aktywów finansowych krótkoterminowych* / suma zobowiązań krótkoterminowych	141,77%	187,75%
Wartość aktywów finansowych długoterminowych* / suma zobowiązań długoterminowych	348,63%	432,03%

*Aktywa finansowe będące przedmiotem analizy.

Zobowiązania wymagalne (w tys. zł)	30.06.2026	31.12.2025
Dług oprocentowany wynikający z wyemitowanych obligacji i kredytów :	116 819	96 179
- krótkoterminowy	21 960	27 001
- długoterminowy	94 859	69 178
Zobowiązanie z tytułu leasingu	3 887	4 377
Zobowiązania handlowe i pozostałe krótkoterminowe	9 677	3 118
*Suma zobowiązań wymagalnych:	130 383	103 674
- zobowiązania krótkoterminowe	33 080	31 303
- zobowiązania długoterminowe	97 303	72 371

*Suma zobowiązań wymagalnych – wyłączono rezerwy na podatek odroczony oraz świadczenia pracownicze, łącznie 51 948 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2026 r. aktywa finansowe objęte analizą płynności wyniosły 386 122 tys. zł, tj. 81,94% sumy aktywów Spółki. Aktywa o przewidywanym okresie realizacji do jednego roku wyniosły 46 896 tys. zł i przewyższały zobowiązania krótkoterminowe objęte analizą, które wyniosły 33 080 tys. zł. Relacja tych aktywów do zobowiązań krótkoterminowych wyniosła 141,77%, wobec 187,75% na dzień 31 grudnia 2025 r.

Spółka posiada znaczącą wartość aktywów długoterminowych lub aktywów o ograniczonej płynności, w szczególności wierzytelności NPL oraz certyfikatów inwestycyjnych. Zarządzanie ryzykiem płynności opiera się na monitorowaniu harmonogramu spłat zobowiązań, prognozowanych odzysków, poziomu środków pieniężnych oraz dostępnych źródeł finansowania. Po dniu bilansowym Spółka zawarła umowę kredytową z PKO BP w formie limitu do 8 mln zł na okres trzech lat, wspierającą bieżące zarządzanie płynności.

3. Ryzyko zmiany stopy procentowej

30 czerwca 2026 r. Spółka posiadała wyemitowane obligacje o łącznej wartości nominalnej 117,5 mln zł, z czego 19,5 mln zł stanowiły obligacje o oprocentowaniu stałym, a 98,0 mln zł obligacje o oprocentowaniu zmiennym opartym na stawkach WIBOR 3M lub WIBOR 6M. Udział obligacji o oprocentowaniu zmiennym wynosił 83,4% łącznej wartości nominalnej wyemitowanych obligacji.

Ryzyko zmiany stopy procentowej dotyczy przede wszystkim obligacji o oprocentowaniu zmiennym. Wzrost rynkowych stóp procentowych może skutkować wzrostem kosztów finansowania, a tym samym obniżeniem wyniku finansowego oraz przepływów pieniężnych netto Spółki. Spadek stóp procentowych powoduje efekt przeciwny.

W pierwszym półroczu 2026 r. stopa referencyjna NBP została obniżona z 4,00% do 3,75% ze skutkiem od dnia 5 marca 2026 r. Średnioważony nominalny koszt wyemitowanych obligacji w pierwszym półroczu 2026 r. wyniósł 9,80% i był niższy niż na koniec 2025 r., kiedy wynosił 10,66%.

Analiza wrażliwości została sporządzona dla obligacji o zmiennym oprocentowaniu. Przy założeniu zmiany bazowych stóp procentowych o ± 100 punktów bazowych, przy niezmienności pozostałych parametrów, szacowany wpływ na koszty odsetkowe w pierwszym półroczu 2026 r. wyniósłby około ± 390 tys. zł. Kwota ta odpowiada około 11,7% kosztów odsetkowych obligacji o zmiennym oprocentowaniu ujętych w wyniku finansowym za ten okres.

Wpływ zmian bazowych stóp procentowych na wartość nominalną portfel wierzytelności.

Zmiany stopy referencyjnej NBP mogą również wpływać na wysokość odsetek naliczanych od wierzytelności nabytych przez Spółkę. Nie oznacza to jednak automatycznego wzrostu odzysków gotówkowych, które zależą przede wszystkim od zdolności płatniczej dłużników, skuteczności prowadzonych działań windykacyjnych oraz struktury portfela. Portfele wierzytelności są wyceniane w zamortyzowanym koszcie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej ustalonej na moment początkowego ujęcia, dlatego zmiany bieżących stóp bazowych nie wpływają automatycznie na ich wartość bilansową.

Zmiany stopy procentowej mają wpływ na wartość godziwą pakietów wierzytelności funduszy i wycenę certyfikatów WAN CI, co przekłada się na wzrost lub spadek wyniku finansowego.

Zarząd monitoruje poziom stóp bazowych, w szczególności stopę referencyjną NBP oraz stawki WIBOR, a także strukturę zadłużenia i koszt finansowania. Celem tych działań jest ograniczanie negatywnego wpływu zmian stóp procentowych na wynik finansowy i przepływy pieniężne Spółki.

Skutki zmiany stopy procentowej o „+/-100 pb” 30.06.2026r.

Seria instrumentu	Średni stan zobowiązań w ciągu roku (w tys. zł)	Nominalne średnie oprocentowanie w ciągu roku	Odsetki ujęte w wyniku finansowym 2026r. w tys. zł	Zmiana kosztu odsetkowego w tys. zł	Koszty odsetkowe w tys. zł	Zmiana w % kosztów odsetkowych
Obligacje serii X2	27 000	9,68%	1 289	+ / -133	3 323	+ / - 3,97%
Obligacje serii Y2	21 000	8,29%	859	+ / -104	3 323	+ / - 3,09%
Obligacje serii Z2	50 000	7,66%	1 175	+ / -153	3 323	+ / - 4,58%
Łącznie	98 000	x	3 323	+ / -390	3 323	x

W analizie powyższej nie uwzględniono obligacji serii P2 i T2, ponieważ zostały wykupione w terminie do 30.04.2026r. Natomiast uwzględniono obligację serii Z2, data emisji 10.03.2026 z uwagi na istotność i porównywalność w okresach następnych.

Skutki zmiany stopy procentowej o „+/-100 pb” 31.12.2025r.

Seria instrumentu	Średni stan zobowiązań w ciągu roku (w tys. zł)	Nominalne średnie oprocentowanie w ciągu roku	Odsetki ujęte w wyniku finansowym 2025r. w tys. zł	Zmiana kosztu odsetkowego w tys. zł	Koszty odsetkowe w tys. zł	Zmiana w % kosztów odsetkowych
Obligacje serii H2*	6 850	11,30%	384	+ / - 75	9 171	+ / -0,82%
Obligacje serii O2*	21 750	12,69%	1488	+ / -136	9 171	+ / -1,48%
Obligacje serii P2	17 250	10,76%	1 917	+ / -112	9 171	+ / -1,22%
Obligacje serii T2	10 000	10,17%	1022	+ / -95	9 171	+ / -1,04%
Obligacje serii X2	28 500	10,86%	3247	+ / -132	9 171	+ / -1,44%
Obligacje serii Y2*	21 000	9,22%	1113	+ / -116	9 171	+ / -1,26%
Łącznie	105 350	x	7 299	+ / -666	9 171	+ / -7,26%

*Obligacje, które były utrzymywane w portfelu co najmniej 180 dni w 2025r.

4. Ryzyko wzrostu ceny pakietów

Ryzyko to wynika przede wszystkim z możliwości nabycia portfela po cenie niedostosowanej do jego jakości, stanu prawnego, kompletności dokumentacji oraz realnego potencjału odzysku. Zbyt wysoka cena zakupu przy istniejącym ryzyku kredytowym obniża rentowność inwestycji, zwłaszcza przy wykorzystaniu finansowania zewnętrznego. Spółka ogranicza to ryzyko poprzez stosowanie modeli wyceny, analizę danych historycznych oraz przyjmowanie limitów cen transakcyjnych zależnych od rodzaju i jakości nabywanego portfela. W pierwszym półroczu 2026 r. transakcje zakupu wierzytelności nieregularnych były realizowane w większości przy relacji ceny zakupu do wartości nominalnej pakietu nieprzekraczającej 34%.

6.28. Ujawnienie informacji o osobach i jednostkach powiązanych

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

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

- GPM Vindexus Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności – jednostka zależna. Spółka posiada 100% certyfikatów inwestycyjnych.
- Future Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności – jednostka zależna. Spółka posiada 100% certyfikatów inwestycyjnych.
- Alfa Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności – jednostka zależna. Spółka posiada 100% certyfikatów inwestycyjnych.
- Fingo Capital S.A. – Spółka posiada 100% akcji jednostki.
- Fiz-Bud Sp. z o.o. – Spółka posiada 84,91% udziałów jednostki.

Jednostki stowarzyszone.

Na dzień bilansowy Spółka posiadała następujące jednostki stowarzyszone:

- Eurea Sp. z o.o. – Spółka posiada 38,21% udziałów jednostki.
- Pollease Sp. z o.o. – Spółka posiada 31,82% udziałów jednostki.
- Fud Service Sp. z o.o. – Spółka posiada 20,79% udziałów jednostki.
- Fud Technologies Sp. z o.o. – Spółka posiada 35,32% udziałów jednostki

Pozostałe jednostki.

- 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,
- Massimo Found Sp. z o.o.
- Kancelaria Prawna Piotr Kuchno i Wspólnicy Sp. Kom. – pan Piotr Kuchno – komplementariusz.

Wspólne przedsięwzięcie, w którym Spółka jest współnikiem.

W 2026r. do dnia publikacji raportu w Spółce nie wystąpiły wspólne przedsięwzięcia.

6.29. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi

Tabela niżej przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi od 1 stycznia do 30 czerwca 2026 r. oraz w okresie porównawczym 2025 r., a także informacje o wysokości zobowiązań i należności na koniec tych okresów.

Jednostka powiązana	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych (w tys. zł)		Zakupy od podmiotów powiązanych (w tys. zł)		Opis transakcji – I półrocze 2026rok
	01.01.2026 30.06.2026	01.01.2025 30.06.2025	01.01.2026 30.06.2026	01.01.2025 30.06.2025	
Jednostki zależne:					
GPM Vindexus NFIZW	15 049	18 744	0	0	SPRZEDAŻ: 15 049 tys. zł – wynagrodzenie za zarządzanie wierzytelnościami funduszu
GPM Vindexus NFIZW	0	16 741	28	0	28 tys. zł – odsetki od obligacji serii X2
Future NFIZW	0	0	8 100	0	8 100 tys. zł - zakup wierzytelności
Fingo Capital S.A.	37	3	49	11 195	SPRZEDAŻ: 37 tys. zł sprzedaż usług. ZAKUPY: 49 tys. zł. zakup wierzytelności
Fiz-Bud Sp. z o.o.	657	0	18	0	SPRZEDAŻ: 648 tys. zł sprzedaż aktywów; 9 tys. zł odsetki od udzielonej pożyczki. ZAKUPY: 18 tys. zł. zakup usług
Fiz-Bud Sp. z o.o.	0	0	1 950	0	1 950 tys. zł - objęcie udziałów
Jednostki stowarzyszone:					
Eurea Sp. z o.o.	9	12	748	1 737	SPRZEDAŻ: 9 tys. zł sprzedaż usług, ZAKUPY: 748 tys. zł – zakup usług windykacji
Eurea Sp. z o.o.	0	0	0	330	
Pollease Sp. z o. o.	0	0	18	18	18 tys. zł – zakup usług
Pollease Sp. z o. o.	0	0	0	450	-----

Fud Service Sp. z o.o.	0	0	0	450	-----
Fud Technologies Sp. z o.o.	3	32	0	0	Sprzedaż: 3 tys. zł - odsetki od udzielonej pożyczki;
Fud Technologies Sp. z o.o.	0	0	300	340	300 tys. zł - objęcie udziałów
Jednostki powiązane ze Spółką osobowo:*					
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.	0	0	146	140	146 tys. zł – zakup usług najmu
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	10 954	7 126	0	0	10 951 tys. zł – wynagrodzenie za zarządzanie wierzycelnościami funduszy; 3 tys. zł – pozostałe usługi
Kancelaria Prawna Piotr Kuchno i Wspólnicy Sp. Kom.	0	0	120	140	120 tys. zł. – zakup usług prawnych
Massimo Found Sp. z o.o.	0	0	324	475	324 tys. zł. – odsetki od obligacji serii Q2 i U2
Wspólne przedsięwzięcia**					
Transakcje z Zarządem Spółki dominującej					Nie wystąpiły
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej					Nie wystąpiły

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

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

Jednostka powiązana	Należności od podmiotów powiązanych (w tys. zł)		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych (w tys. zł)		Tytuł rozrachunku na dzień 30.06.2026
	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2026	31.12.2025	
Jednostki zależne:					
GPM Vindexus NSFIZ	4 265	3 271	26 982	0	NALEŻNOŚCI: 4 265 tys. zł – z tytułu świadczonych usług; ZOBOWIĄZANIE: 26 982 tys. zł - z tytułu obligacji serii X2
GPM Vindexus NSFIZ	0	6 167	0	0	Na 31.12.2025: 6 167 tys. zł - należność z tyt. umorzonych certyfikatów
Future NSFIZ	809	790	0	0	809 tys. zł – z tytułu poniesionych opłat sądowych i egzekucyjnych;
Alfa NSFIZ	32	46	0	0	32 tys. zł – należność z tytułu poniesionych opłat sądowych i egzekucyjnych.
Fingo Capital S.A.	1	0	0	0	1 tys. zł – należność z tytułu świadczonych usług;
Fiz-Bud Sp. z o.o.	797	0	0	0	797 tys. zł - należność z tytułu sprzedaży aktywów trwałych
Fiz-Bud Sp. z o.o.	1 868	0	0	0	1 868 tys. zł - udzielona pożyczka
Jednostki stowarzyszone:					
Eurea Sp. z o.o.	3 940	4 910	104	101	NALEŻNOŚCI: 3 940 tys. zł – z tytułu umowy przedwstępnej ZOBOWIĄZANIE: 104 tys. zł – z tytułu zakupu usług.
Fud Technologies Sp. z o.o.	53	83	0	0	53 tys. zł - udzielona pożyczka
Fud Technologies Sp. z o.o.	130	150	0	0	130 tys. zł - przedpłata na udziały
Jednostki powiązane ze Spółką osobowo*					
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o. o.	2 028	1 829	0	0	2 028 tys. zł – należność z tytułu usług
Kancelaria Prawna Piotr Kuchno i Wspólnicy Sp. Kom.	20	0	0	0	20 tys. zł – należność z tytułu usług
Massimo Found Sp. z o.o.	0	0	4 192	6 500	4 192 tys. zł – zobowiązanie z tytułu obligacji U2
Wspólne przedsięwzięcia**					
Zarząd Spółki dominującej:					
Jan Kuchno – Prezes Zarządu	0	100	0	0	-----
Artur Zdunek – Członek Zarządu	0	0	0	0	-----
Andrzej Jankowski – Członek Zarządu	10	10	0	0	Należność z tytułu sprzedaży akcji – realizacja programu motywacyjnego***
Inni członkowie głównej kadry kierowniczej					

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

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

Warunki transakcji z jednostkami powiązanymi.

Wszystkie pozostałe transakcje z jednostkami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

6.30. Pożyczki udzielone członkom Zarządu

W pierwszym półroczu 2026 r. nie udzielono pożyczek członkom Zarządu.

6.31. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu

Nie wystąpiły inne transakcje z członkami Zarządu.

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

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

6.33. Rozliczenia z tytułu spraw sądowych

Spółka nie prowadziła spornych spraw sądowych, których wartość przekroczyłaby 10% kapitałów własnych Spółki.

6.34. Zdarzenia po dacie bilansu

- 13 lipca 2026r. wypłacono dywidendę z tytułu podziału zysku za 2025 rok – zgodnie z uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30 czerwca 2026r. (Akt notarialny AN 684/2026 Uchwała nr 10). Kwota wypłaconej dywidendy 5 825 tys. zł.
- Obligacje serii U2 – 3 lipca 2026r. Spółka wykupiła obligacje serii U2 o wartości nominalnej 4 mln zł łącznie z odsetkami. Na dzień publikacji raportu obligacje zostały spłacone w całości.
- Obligacje serii I2 – 30 lipca 2026r. Spółka wykupiła zgodnie z warunkami emisji obligacje serii I2 o wartości nominalnej 1,5 mln zł łącznie z odsetkami. Na dzień publikacji raportu pozostały do spłaty obligacje o nominale 5 mln zł.
- Obligacje serii W2 – 30 lipca 2026r. Spółka wykupiła zgodnie z warunkami emisji obligacje serii W2 o wartości nominalnej 1 mln zł łącznie z odsetkami. Na dzień publikacji raportu pozostały do spłaty obligacje o nominale 5 mln zł.
- 7 lipca br. Spółka zawarła umowę limitu kredytowego wielocelowego. Limit kredytowy 8 mln zł, oprocentowanie zmienne oparte o Wibor 1M powiększone o marżę 2,3%. Umowa zawarta na okres 07.07.2026r. – 06.07.2029r.
- W dniach 13 i 17 sierpnia br. GPM Vindexus S.A. nabyła łącznie 3 399 udziałów Fiz-Bud Sp. z o.o. za łączną kwotę 1,7 mln zł., zwiększając tym samym swój udział w kapitale zakładowym Fiz-Bud Sp. z o.o. do 90,64%.

6.35. Objasnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych

1. Szczegółowe informacje o składnikach korekt przepływów pieniężnych w działalności operacyjnej

Szczegółowe informacje o składnikach korekt przepływów pieniężnych w działalności operacyjnej	01.01 - 30.06.2026	01.01 - 31.12.2025	01.01 - 30.06.2025
1. Amortyzacja	1 038	608	310
2. Przychody z tytułu odsetek	0	0	0
2.1. Przychody finansowe wg rachunku zysków i strat	(15 922)	(51 128)	(22 671)
2.2. Wycena instrumentów kapitałowych w wartości godziwej - wyłączenie z przychodów finansowych	15 903	6 552	7 387
2.3. Uzyskane dochody z udziału w zyskach osób prawnych	0	44 207	15 258
2.4. Odsetki od lokat bankowych	2	56	26
2.5. Aktualizacja należności	15	311	0
2.6. Zysk ze zbycia aktywów finansowych	2	2	0
3. Koszty z tytułu odsetek	6 009	12 960	7 222

3.1. Koszty finansowe wg rachunku zysków i strat	6 561	15 167	7 592
3.2. Pozostałe koszty finansowe	(2)	(5)	(3)
3.3. Wycena instrumentów kapitałowych	(550)	(2 202)	(238)
3.4. Utrata wartości wg MSSF 9	0	0	(129)
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(15 218)	(39 985)	(22 278)
4.1. Wycena instrumentów kapitałowych w wartości godziwej przez wynik finansowy	(15 353)	(4 350)	(7 149)
4.2. Wycena programu motywacyjnego	9	8 953	0
a. Wartość akcji sprzedanych w cenie nabycia	9	8 371	0
b. Przychód ze sprzedaży akcji	0	(225)	0
c. Wycena programu w cenach rynkowych	0	807	0
4.3. Aktualizacja należności	(15)	(311)	129
4.4. Zyski uzyskane z umorzenia certyfikatów inwestycyjnych	0	(44 207)	(15 258)
4.5. Zysk / strata ze zbycia aktywów niefinansowych oraz finansowych	(8)	(70)	0
4.6. Korekta podatku vat nieodliczonego w okresach poprzednich	149	0	0
5. Udział w zyskach osób prawnych	178	(18)	19
6. Zmiana stanu rezerw	44	250	95
6.1. Zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze	44	250	95
7. Zmiana stanu portfela wierzytelności	2 987	(12 092)	(16 442)
7.1. Wpływy z wierzytelności nabytych oraz wpływy z odsetek od pożyczek	24 759	23 856	10 900
7.2. Wydatki na zakup wierzytelności oraz udzielenie / spłata pożyczek per saldo	(15 876)	(30 040)	(23 903)
7.3. Przychód odsetkowy obliczony metodą efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe	(3 553)	(6 810)	(2 816)
7.4. Pozostały przychód z wierzytelności i pożyczek	(2 411)	(895)	(1 969)
7.5. Zakończenie windykacji	68	1 797	1 346
8. Zmiana stanu należności	2 518	6 759	11 346
8.1. Zmiana stanu należności wynikająca z bilansu	8 779	498	(5 018)
8.2. Zmiana stanu należności z tytułu sprzedaży akcji własnych	(109)	(217)	(248)
8.3. Zmiana stanu należności z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych	(6 167)	6 167	16 741
8.4. Zmiana utraty wartości	15	311	(129)
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem kredytów i pożyczek	(74)	(394)	(441)
9.1. Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług i pozostałych wynikająca z bilansu	6 251	196	149
9.2. Zmiana stanu pozostałych zobowiązań z tyt. podziału zysku	(6 325)	(590)	(590)
10. Zmiana stanu zapasów	0	0	0
Łączna korekta przepływów z działalności operacyjnej	(2 518)	(31 912)	(20 169)

Szczegółowe informacje o elementach przepływów pieniężnych w działalności inwestycyjnej	01.01 - 30.06.2026	01.01 - 31.12.2025	01.01 - 30.06.2025
1. Zbycie wartości niematerialnych, rzeczowych aktywów trwałych oraz nieruchomości inwestycyjnych	655	70	0
2. Zbycie aktywów finansowych	6 837	41 613	0
a. Wpływ z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych	6 167	40 283	0
b. Zbycie aktywów finansowych	670	1 330	0
3. Nabycie wartości niematerialnych, rzeczowych aktywów trwałych i nieruchomości inwestycyjnych	(806)	(406)	(198)
4. Wydatki na aktywa finansowe (nabycie akcji, udziałów)	(20 992)	(8 510)	(3 541)
Łączna korekta przepływów z działalności inwestycyjnej	(14 306)	32 767	(3 739)

Szczegółowe informacje o elementach przepływów pieniężnych w działalności finansowej	01.01 - 30.06.2026	01.01 - 31.12.2025	01.01 - 30.06.2025
1. Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	106	442	248
2. Emisja dłużnych papierów wartościowych, w tym:	50 000	21 000	21 000
a. Emisja obligacji serii Y2	0	21 000	21 000
b. Emisja obligacji serii Z2	50 000	0	0
3. Nabycie akcji własnych	(700)	(4 146)	(1 200)
4. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	(3 510)	(5 577)	(5 577)
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych, w tym:	(28 750)	(37 148)	(7 898)
a. Wykup obligacji serii B2	0	(1 048)	(1 048)
b. Wykup obligacji serii H2	0	(6 850)	(6 850)
c. Wykup obligacji serii I2	0	(1 500)	0
d. Wykup obligacji serii O2	0	(21 750)	0
e. Wykup obligacji serii P2	(16 250)	(2 000)	0
f. Wykup obligacji serii Q2	(2 500)	0	0
g. Wykup obligacji serii T2	(10 000)	0	0
h. Wykup obligacji serii W2	0	(1 000)	0
i. Wykup obligacji serii X2	0	(3 000)	0
6. Płatności zobowiązań z tytułu leasingu	(825)	0	0
7. Zapłacone odsetki, w tym:	(6 445)	(12 788)	(7 074)
a. Zapłacone odsetki od obligacji	(5 011)	(12 083)	(6 419)
b. Koszty emisji obligacji Y2 i Z2	(1 414)	(614)	(614)
c. Zapłacone odsetki od kredytu	(20)	(91)	(41)
Łączna korekta przepływów z działalności finansowej	9 876	(38 217)	(501)

6.36. Informacja o zwolnieniu z obowiązku raportowania ESG

Na podstawie przeprowadzonej analizy kryteriów określonych w ustawie o rachunkowości oraz przepisach wdrażających Dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2022/2464 w zakresie sprawozdawczości przedsiębiorstw w zakresie zrównoważonego rozwoju, Spółka / Grupa nie jest zobowiązana do sporządzenia sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju za okres sprawozdawczy zakończony 30 czerwca 2026 r.

Spółka / Grupa nie spełnia kryteriów objęcia obowiązkiem sporządzenia sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju za wskazany okres. Informacja ta została zamieszczona w niniejszym sprawozdaniu w celu zachowania przejrzystości zakresu raportowania.

Artur Zdunek
Członek Zarządu

Andrzej Jankowski
Członek Zarządu

Jan Kuchno
Prezes Zarządu

Warszawa 25 września 2026 r.