



CAPITEA

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE  
FINANSOWE ZA ROK OBROTOWY 2025  
ZAKOŃCZONY DNIA 31.12.2025

WYBRANE DANE FINANSOWE.....	5
ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW I STRAT.....	6
ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	7
ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	8
ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	10
ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	11
WPROWADZENIE DO SKONSOLIDOWANEGO ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY CAPITEA...13	
1 Nazwa jednostki, adres siedziby, przedmiot działalności oraz rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym.....	13
2 Skład Grupy Kapitałowej.....	14
3 Czas działania jednostki określony w akcie założycielskim.....	15
4 Okres objęty sprawozdaniem finansowym.....	16
5 Założenia kontynuacji działalności.....	16
5.1 Niepewność co do płynności, wykonania i zmiany układu zatwierdzonego w przyspieszonym postępowaniu układowym (dalej „Układ”).....	16
5.2 Ocena wykonalności układu.....	23
5.3 Wpływ likwidacji funduszy w na sytuację płynnościową Grupy.....	29
5.4 Niepewność związana z możliwością ogłoszenia upadłości Spółki.....	31
5.5 Niepewność związana z sytuacją polityczno-gospodarczą na terenach objętych wojną.....	31
6 Istotne zasady rachunkowości.....	31
6.1 Podstawa sporządzenia, oświadczenie o zgodności.....	31
6.2 Waluta funkcjonalna i prezentacyjna.....	32
6.3 Transakcje w walucie obcej.....	32
6.4 Standardy i interpretacje zastosowane i niezastosowane w niniejszym sprawozdaniu.....	33
6.5 Podstawa wyceny.....	34
6.6 Zysk na jedną akcję.....	35
6.7 Segmenty operacyjne.....	35
6.8 Zmiana zasad rachunkowości.....	35
6.9 Dokonane osądy i szacunki.....	35
6.10 Zasady (polityka) rachunkowości Grupy Capitea zgodnie z MSSF.....	37
DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA.....	50
1 Przychody.....	50
2 Usługi obce.....	51
3 Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych.....	51
4 Pozostałe przychody operacyjne.....	51
5 Pozostałe koszty operacyjne.....	52
6 Struktura przychodów i kosztów finansowych.....	52
7 Wartości niematerialne.....	53
8 Wartość firmy.....	55
9 Rzeczowe aktywa trwałe.....	55

9.1	Rzeczowe aktywa trwale używane na podstawie umów leasingu.....	57
10	Inwestycje.....	58
10.1	Inwestycje w pakiety wierzytelności.....	58
10.2	Inwestycje w certyfikaty inwestycyjne funduszy pozostałych.....	59
10.3	Inwestycje w jednostki uczestnictwa funduszy.....	59
10.4	Zmiany inwestycji w certyfikaty inwestycyjne funduszy pozostałych i inwestycji w jednostki uczestnictwa.....	60
11	Inwestycje w dłużne papiery wartościowe.....	60
12	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.....	61
13	Hierarchia wyceny wartości godziwej.....	62
14	Pozostałe należności długoterminowe.....	63
15	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	63
16	Rozliczenia międzyokresowe czynne krótkoterminowe.....	64
17	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	64
18	Kapitał zakładowy.....	65
19	Zobowiązania długoterminowe.....	66
20	Zobowiązania układowe.....	66
21	Zobowiązania finansowe krótkoterminowe.....	67
22	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.....	67
23	Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych.....	68
24	Zobowiązania z tytułu leasingu.....	69
25	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych.....	69
26	Rezerwy.....	69
27	Objaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych.....	70
28	Zabezpieczenia ustanowione na majątku Grupy.....	71
29	Aktywa warunkowe wynikające z roszczeń Spółki i Grupy.....	72
30	Zobowiązania warunkowe.....	75
30.1	Gwarancje i poręczenia.....	75
30.2	Potencjalne zobowiązania warunkowe dotyczące umów zlecenia zarządzania zawartych przez Spółkę w latach ubiegłych, które na dzień bilansowy zostały rozwiązane.....	75
30.3	Potencjalne zobowiązania warunkowe wynikające z umów, których stroną jest Spółka na dzień bilansowy.....	77
30.4	Potencjalne zobowiązania warunkowe wynikające ze sporów, których stroną jest Spółka.....	78
30.5	Potencjalne zobowiązania warunkowe dotyczące podmiotów zależnych.....	79
30.6	Zobowiązania warunkowe dla zobowiązań objętych Układem na możliwość niewykonania Układu.....	80
31	Informacje dotyczące dywidend w Grupie.....	81
32	Sezonowość działalności.....	81
33	Przeciętne zatrudnienie.....	81

---

34	Pożyczki i inne świadczenia członków organów zarządzających, nadzorujących albo administrujących Grupą.....	81
35	Wynagrodzenie firmy audytorskiej.....	82
36	Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji.....	82
37	Informacje o transakcjach z jednostkami powiązаныmi .....	82
38	Zarządzanie ryzykiem finansowym.....	83
38.1	Ryzyko kredytowe .....	83
38.2	Ryzyko rynkowe.....	85
38.3	Ryzyko płynności .....	85
38.4	Zarządzanie kapitałem.....	86
38.5	Zmiany przepisów prawa .....	86
39	Zwolnienia lub wyłączenia z konsolidacji.....	86
40	Informacja dotycząca akcji własnych .....	86
41	Składniki innych całkowitych dochodów .....	86
42	Zysk na akcję.....	87
43	Połączenia jednostek gospodarczych .....	87
43.1	Połączenia jednostek w okresie sprawozdawczym .....	87
44	Istotne zdarzenia, które miały miejsce w okresie sprawozdawczym .....	87
45	Zdarzenia następujące po dniu bilansowym.....	92
46	Zatwierdzenie do publikacji.....	96

## WYBRANE DANE FINANSOWE

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01.2025	01.01.2024	01.01.2025	01.01.2024
	-	-	-	-
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Przychody	119 247	161 518	28 143	37 526
Zysk (strata) ze sprzedaży	35 185	81 155	8 304	18 855
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	33 071	85 001	7 805	19 748
Zysk (strata) brutto	20 096	75 793	4 743	17 609
Zysk (strata) netto	19 646	75 424	4 637	17 523
Amortyzacja	(3 727)	(3 570)	(880)	(829)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	96 854	83 804	22 858	19 470
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	34 486	(14 164)	8 139	(3 291)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(137 930)	(95 694)	(32 552)	(22 233)
Przepływy pieniężne netto razem	(6 590)	(26 054)	(1 555)	(6 053)
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Aktywa trwałe	19 664	52 545	4 652	12 297
Inwestycje długoterminowe	10 963	37 284	2 594	8 725
Należności krótkoterminowe	5 224	4 766	1 236	1 115
Inwestycje krótkoterminowe	319 898	378 652	75 685	88 615
Środki pieniężne w podmiotach kontynuujących działalność	52 961	76 575	12 530	17 920
Środki pieniężne w podmiotach w likwidacji*	49 521	32 509	11 716	7 608
Kapitał własny	203 276	174 821	48 093	40 913
Zobowiązania długoterminowe	99 135	195 985	23 454	45 866
Zobowiązania krótkoterminowe	138 176	168 308	32 691	39 389

\*Szczegółowa definicja wskazana została w nocie 17, znaczenie dla Spółki i Grupy zaprezentowane zostało w punkcie 5.3.

Wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały przeliczone na EUR według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów na dzień bilansowy – według średniego kursu obowiązującego na dzień bilansowy, ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski; odpowiednio na dzień 31 grudnia 2025 roku – 4,2267 oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku – 4,2730,
- poszczególne pozycje sprawozdania z zysków lub strat oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia danego roku – według kursu średniego, obliczonego jako średnia arytmetyczna kursów ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień miesiąca w danym okresie; odpowiednio za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 roku – 4,2372, od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 roku – 4,3042.

**ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW I STRAT**

	Nota	01.01.2025 -	01.01.2024 -
		31.12.2025	31.12.2024
Przychody	1	119 247	161 518
Pozostałe przychody operacyjne	4	6 557	13 642
Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	3	(41 111)	(39 992)
Amortyzacja	7, 9	(3 727)	(3 570)
Usługi obce	2	(39 224)	(36 801)
Pozostałe koszty operacyjne	5	(8 671)	(9 796)
<b>Zysk/(strata) na działalności operacyjnej</b>	-	<b>33 071</b>	<b>85 001</b>
Przychody finansowe	6	8 313	8 821
Koszty finansowe	6	(21 288)	(18 029)
Przychody/(koszty) finansowe netto	-	(12 975)	(9 208)
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>	-	<b>20 096</b>	<b>75 793</b>
Podatek dochodowy	-	(450)	(369)
<b>Zysk/(strata) z działalności kontynuowanej</b>	-	<b>19 646</b>	<b>75 424</b>
<b>Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy</b>	-	<b>19 646</b>	<b>75 424</b>
<b>Zysk/(strata) netto przypadający na:</b>	-	<b>19 646</b>	<b>75 424</b>
akcjonariuszy jednostki dominującej	-	19 646	75 424
udziały niekontrolujące	-	-	-
<b>Zysk/(strata) przypadający na 1 akcję:</b>	42	<b>01.01.2025 -</b>	<b>01.01.2024 -</b>
		<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
podstawowy (PLN)		0,20	0,75
rozwodniony (PLN)		0,20	0,75

**ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

	Nota	01.01.2025 -	01.01.2024 -
		31.12.2025	31.12.2024
Zysk/(strata) za okres	-	19 646	75 424
<b>Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane do zysku lub straty</b>	-	<b>8 809</b>	<b>(16 234)</b>
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	41	3 057	1 560
Wycena portfeli wierzytelności	41	5 752	(17 794)
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	-	<b>8 809</b>	<b>(16 234)</b>
<b>Całkowite dochody za okres, w tym przypadający na:</b>	-	<b>28 455</b>	<b>59 190</b>
akcjonariuszy jednostki dominującej	-	28 455	59 190
udziały niekontrolujące	-	-	-

**ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**

AKTYWA	Nota	31.12.2025	31.12.2024
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	-	<b>19 664</b>	<b>52 545</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	9	7 114	8 708
Inne wartości niematerialne	7	296	215
Wartość firmy	8	-	-
Inwestycje	10	10 963	8 996
Inwestycje w dłużne papiery wartościowe	11	-	28 288
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	-	-	-
Pozostałe należności długoterminowe	14	1 291	6 338
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12	-	-
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	-	<b>428 094</b>	<b>492 911</b>
Inwestycje	10, 13	317 980	334 801
Inwestycje w dłużne papiery wartościowe	11	1 918	43 851
Pożyczki udzielone krótkoterminowe	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług	15	12	123
Należności z tytułu podatku dochodowego	15	-	2
Należności z tytułu podatków innych niż podatek dochodowy	15	561	475
Pozostałe należności	15	4 090	3 707
Zaliczki, kaucje, wadła	15	561	459
Rozliczenia międzyokresowe czynne	16	490	409
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17	102 482	109 084
<b>AKTYWA RAZEM</b>	-	<b>447 758</b>	<b>545 456</b>

KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	Nota	31.12.2025	31.12.2024
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	-	203 276	174 821
<i>kapitał zakładowy</i>	18	5 000	5 000
<i>agio</i>	-	341 049	341 049
<i>inne całkowite dochody</i>	41	(62 501)	(71 310)
<b>Zyski zatrzymane (łącznie)</b>	-	<b>(80 272)</b>	<b>(99 918)</b>
<i>zysk (strata) netto</i>	-	19 646	75 424
<i>zyski zatrzymane z wyłączeniem wyniku bieżącego okresu</i>	-	(99 918)	(175 342)
Udziały niekontrolujące	-	-	-
<b>KAPITAŁ WŁASNY OGÓŁEM</b>	-	<b>203 276</b>	<b>174 821</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	-	<b>99 135</b>	<b>195 985</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu	24	3 515	5 029
Zobowiązania układowe długoterminowe	20	95 620	190 956
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	-	<b>138 176</b>	<b>168 308</b>
Zobowiązania finansowe z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	23	-	2 765
Zobowiązania z tytułu leasingu	24	3 285	3 226
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	22	24 082	28 250
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	25	3 016	2 837
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	-	2
Zobowiązania układowe krótkoterminowe	20	107 793	131 228
<b>REZERWY</b>	26	<b>7 171</b>	<b>6 342</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>	-	<b>447 758</b>	<b>545 456</b>

Grupa Capitea

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony  
31 grudnia 2025 roku (dane w tys. PLN)

**ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

	Kapitał zakładowy	Agio	Inne całkowite dochody	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
<b>Stan na 01.01.2025</b>	<b>5 000</b>	<b>341 049</b>	<b>(71 310)</b>	<b>(99 918)</b>	<b>174 821</b>	<b>-</b>	<b>174 821</b>
Zysk/strata netto	-	-	-	19 646	19 646	-	19 646
Inne całkowite dochody	-	-	8 809	-	8 809	-	8 809
<b>Całkowite dochody netto za okres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8 809</b>	<b>19 646</b>	<b>28 455</b>	<b>-</b>	<b>28 455</b>
Wzmocnienie kontroli	-	-	-	-	-	-	-
Inne zmiany	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem zmiany kapitału</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8 809</b>	<b>19 646</b>	<b>28 455</b>	<b>-</b>	<b>28 455</b>
<b>Stan na 31.12.2025</b>	<b>5 000</b>	<b>341 049</b>	<b>(62 501)</b>	<b>(80 272)</b>	<b>203 276</b>	<b>-</b>	<b>203 276</b>

	Kapitał zakładowy	Agio	Inne całkowite dochody	Zyski zatrzymane	Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
<b>Stan na 01.01.2024</b>	<b>5 000</b>	<b>341 049</b>	<b>(55 076)</b>	<b>(175 342)</b>	<b>115 631</b>	<b>-</b>	<b>115 631</b>
Zysk/strata netto	-	-	-	75 424	75 424	-	75 424
Inne całkowite dochody	-	-	(16 234)	-	(16 234)	-	(16 234)
<b>Całkowite dochody netto za okres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(16 234)</b>	<b>75 424</b>	<b>59 190</b>	<b>-</b>	<b>59 190</b>
Wzmocnienie kontroli	-	-	-	-	-	-	-
Inne zmiany	-	-	-	-	-	-	-
<b>Razem zmiany kapitału</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(16 234)</b>	<b>75 424</b>	<b>59 190</b>	<b>-</b>	<b>59 190</b>
<b>Stan na 31.12.2024</b>	<b>5 000</b>	<b>341 049</b>	<b>(71 310)</b>	<b>(99 918)</b>	<b>174 821</b>	<b>-</b>	<b>174 821</b>

**ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

	Nota	01.01.2025 -31.12.2025	01.01.2024 -31.12.2024
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
<b>I. Zysk (strata) brutto</b>	-	<b>20 096</b>	<b>75 793</b>
<b>II. Korekty razem:</b>	-	<b>76 758</b>	<b>8 011</b>
Amortyzacja	-	3 728	3 570
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych	-	(39)	(49)
Koszty odsetkowe	27	514	492
Przychody odsetkowe	27	(3 031)	(4 136)
Zmiana stanu inwestycji w portfele wierzytelności	-	57 221	18 457
Zmiana stanu należności	27	1 822	7 951
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem kredytów i pożyczek oraz zobowiązań z tyt. dłużnych papierów wartościowych	27	(5 050)	(12 384)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	-	176	(567)
Zmiana stanu rezerw	-	829	(1 349)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-	(80)	432
Zysk (strata) na sprzedaży, likwidacja rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych	-	-	-
Wynik na zbyciu i umorzeniu CI, udziałów	-	(184)	(82)
Ugody, porozumienia	-	-	-
Odpis aktualizujący wartość firmy	-	-	-
Zapłacony podatek dochodowy	-	(449)	(329)
Wycena zobowiązań układowych	-	16 042	15 265
Wycena inwestycji w fundusze inwestycyjne zamknięte	-	(5 012)	(2 911)
Wycena inwestycji w akcje i udziały	-	1 137	-
Pozostałe korekty	27	9 134	(16 349)
<b>III. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	-	<b>96 854</b>	<b>83 804</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-	-	-
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	-	(457)	(704)
Nabycie dłużnych papierów wartościowych	-	-	(48 824)
Sprzedaż/umorzenie aktywów finansowych	-	3 024	2 853
Nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych	-	-	-
Wpływ z nabytych dłużnych papierów wartościowych	-	71 983	38 504
Inne wpływy inwestycyjne	27	222	1 007
Inne wydatki inwestycyjne	27	(40 286)	(7 000)
<b>IV. Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej</b>	-	<b>34 486</b>	<b>(14 164)</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Splata zobowiązań z tytułu leasingu (kapitał i odsetki-MSSF 16)	-	(4 002)	(3 258)
Splaty kredytów i pożyczek	-	(1 058)	(1 317)
Splaty z tytułu dłużnych papierów wartościowych	-	(132 870)	(91 089)
Inne odsetki zapłacone	-	-	(30)
<b>V. Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	-	<b>(137 930)</b>	<b>(95 694)</b>

## Grupa Capitea

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony  
31 grudnia 2025 roku (dane w tys. PLN)

	Nota	01.01.2025	01.01.2024
		-	-
		31.12.2025	31.12.2024
D. Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów przed uwzględnieniem różnic kursowych	-	(6 590)	(26 054)
Różnice kursowe netto	-	(12)	(7)
E. Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów po uwzględnieniu różnic kursowych	-	(6 602)	(26 061)
F. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	-	109 084	135 145
G. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu, w tym:	-	102 482	109 084
o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-	-

## WPROWADZENIE DO SKONSOLIDOWANEGO ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY CAPITEA

### 1 Nazwa jednostki, adres siedziby, przedmiot działalności oraz rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym

Grupa Capitea („Grupa Kapitałowa Capitea”, „Grupa Kapitałowa”, „Grupa”) składa się z jednostki dominującej Capitea S.A. („Capitea”, „Spółka”, „Jednostka Dominująca”, „Spółka Dominująca”) i jej jednostek zależnych (patrz punkt 2).

Jednostka Dominująca została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000413997 na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Fabrycznej VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 14 marca 2012 r. Spółce nadano numer statystyczny REGON 021829989.

Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu siedziba Spółki znajduje się przy ul. Legnickiej 48G we Wrocławiu (54-202). Zmiana siedziby Spółki na aktualną została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 16 września 2024 roku. Sądem rejestrowym – właściwym dla aktualnej siedziby Spółki, jest Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy KRS, ul. Poznańska 16, 53-630 Wrocław.

Przeważającym rodzajem działalności Grupy Kapitałowej jest odzyskiwanie nabytych wierzytelności oraz zarządzanie pakietami wierzytelności w funduszach sekurytyzacyjnych, w tym: restrukturyzacja i odzyskiwanie nabywanych wierzytelności. Rodzaj działalności poszczególnych podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej został opisany w punkcie 2 Wprowadzenia do skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego Grupy Capitea.

Nazwa jednostki dominującej: Capitea S.A..

Podstawowe miejsce prowadzenia działalności gospodarczej: ul. Legnicka 48G, 54-202 Wrocław, Polska  
Państwo rejestracji: Polska.

Państwo siedziby Spółki: Polska.

#### Na dzień 31 grudnia 2025 roku Zarząd Spółki funkcjonował w składzie:

Radosław Barczyński	Prezes Zarządu
Daniel Ofiara	Członek Zarządu

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki funkcjonuje w takim samym składzie jak na dzień 31 grudnia 2025 roku.

#### Na dzień 31 grudnia 2025 roku Rada Nadzorcza Spółki funkcjonowała w składzie:

Jarosław Dubiński	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Krzysztof Burnos	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Paweł Pasternok	Członek Rady Nadzorczej
Paweł Halwa	Członek Rady Nadzorczej
Jacek Rajnowski- Janiak	Członek Rady Nadzorczej
Maciej Czapiewski	Członek Rady Nadzorczej

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Rada Nadzorcza funkcjonuje w takim samym składzie jak na dzień 31 grudnia 2025 roku.

**Zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej:**

W dniu 25 czerwca 2025 roku zakończyła się dotychczasowa kadencja członków Rady Nadzorczej Spółki. W tym samym dniu Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powzięło uchwałę o zmniejszeniu liczby członków Rady Nadzorczej Spółki z 7 do 6 osób. Na nową kadencję powołani zostali dotychczasowi członkowie Rady Nadzorczej z wyjątkiem Pana Roberta Woźniaka.

W bieżącym okresie nie było zmian w składzie Zarządu.

**2 Skład Grupy Kapitałowej**

Na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz dzień 31 grudnia 2024 roku efektywne zaangażowanie kapitałowe Jednostki Dominującej w jednostki zależne konsolidowane metodą pełną było następujące:

Nazwa	Podmiot bezpośrednio dominujący	Rodzaj działalności	Kraj działalności	31.12.2025	31.12.2024	Typ powiązania na dzień bilansowy
Capitea S.A.	-	spółka holdingowa	Polska	-	-	jednostka dominująca
Asseta S.A.	TV 6 sp. z o.o.	zarządzanie wierzytelnościami, w tym usługi windykacyjne	Polska	100%	100%	jednostka zależna
Asseta Nieruchomości sp. z o.o.	TV 6 sp. z o.o.	pozostałe usługi finansowe	Polska	100%	100%	jednostka zależna
Bakura sp. z o.o. w likwidacji	Capitea S.A.	pozostałe usługi finansowe	Polska	100%	100%	jednostka zależna
Bakura sp. z o.o. S.K.A. w likwidacji	Capitea S.A.	usługi informatyczne	Polska	100%	100%	jednostka zależna
Capitea Recovery Srl	Capitea S.A.	usługi windykacyjne	Rumunia	100%	100%	jednostka zależna
Centauris 2 FIZNFW w likwidacji	Capitea S.A.	działalność funduszy	Polska	100%	100%	jednostka zależna
Centauris 3 FIZNFW w likwidacji*	Capitea S.A.	działalność funduszy	Polska	0%	100%	jednostka zależna
Centauris Windykacji FIZNFW w likwidacji**	Capitea S.A.	działalność funduszy	Polska	0%	100%	jednostka zależna
CDR CAPITAL sp. z o.o. (do 17.03.2026 r. WZ 6 sp. z o.o.)	Capitea S.A.	pozostałe usługi finansowe	Polska	100%	0%	jednostka zależna
Debito FIZNFW w likwidacji	Capitea S.A.	działalność funduszy	Polska	100%	100%	jednostka zależna
easyDEBT FIZNFW w likwidacji	Capitea S.A.	działalność funduszy	Polska	100%	100%	jednostka zależna
EGB Wierzytelności 2 FIZ NFW w likwidacji	Capitea S.A.	działalność funduszy	Polska	100%	100%	jednostka zależna
GBK Invest sp. z o.o.	Capitea S.A.	pozostałe usługi finansowe	Polska	100%	100%	jednostka zależna
GetBack Windykacji Platinum FIZNFW w likwidacji****	Capitea S.A.	działalność funduszy	Polska	100%	100%	jednostka zależna
GetPro FIZ NFW w likwidacji	Capitea S.A.	działalność funduszy	Polska	100%	100%	jednostka zależna
Grom Windykacji FIZ NFW w likwidacji	Capitea S.A.	działalność funduszy	Polska	100%	100%	jednostka zależna
Jupiter FIZNFW	Capitea S.A.	działalność funduszy	Polska	100%	100%	jednostka zależna
Lens Finance S.A.***	Capitea S.A.	pozostałe usługi finansowe	Polska	0%	100%	jednostka zależna
TV 6 sp. z o.o.	Capitea S.A.	pozostałe usługi finansowe	Polska	100%	100%	jednostka zależna

## Grupa Capitea

### Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025 roku (dane w tys. PLN)

Nazwa	Podmiot bezpośrednio dominujący	Rodzaj działalności	Kraj działalności	31.12.2025	31.12.2024	Typ powiązania na dzień bilansowy
Universe 3 FIZNFW w likwidacji	Capitea S.A.	działalność funduszy	Polska	100%	100%	jednostka zależna

\* W dniu 26 sierpnia 2025 roku Fundusz Centauris 3 FIZNFW w likwidacji umorzył ostatni certyfikat należący do Spółki, tym samym Fundusz został zlikwidowany.

\*\* Dnia 23 kwietnia 2025 roku likwidator funduszu Centauris Windykacji FIZ NFW w likwidacji zakończył czynności likwidacyjne funduszu i umorzył certyfikaty inwestycyjne.

\*\*\* Dnia 13 sierpnia 2025 roku Spółka Lens Finance S.A. została wykreślona z Krajowego Rejestru Sądowego.

\*\*\*\* Dnia 30 stycznia 2026 roku fundusz GetBack Windykacji Platinum FIZNFW w likwidacji został zlikwidowany.

Jednostkami zależnymi są jednostki kontrolowane przez Capitea, w tym fundusze inwestycyjne, w których Spółka posiada certyfikaty inwestycyjne i nad którymi sprawuje aktywną kontrolę. Spółka sprawuje kontrolę nad jednostką, w której dokonano inwestycji, wtedy i tylko wtedy, gdy jednocześnie:

- sprawuje władzę nad jednostką, w której dokonano inwestycji,
- z tytułu swojego zaangażowania w jednostce, w której dokonano inwestycji, podlega ekspozycji na zmienne wyniki finansowe lub posiada prawa do zmiennych wyników finansowych oraz
- posiada możliwość wykorzystania sprawowanej władzy nad jednostką, w której dokonano inwestycji, do wywierania wpływu na wysokość swoich wyników finansowych.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadanych przez Jednostkę Dominującą w podmiotach zależnych odpowiada bezpośrednio udziałowi Jednostki Dominującej w kapitałach tych jednostek.

#### Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej

W dniu 28 lutego 2025 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki Bakura Sp. z o.o. oraz Bakura Sp. z o.o. S.K.A. postanowiły o rozwiązaniu ww. spółek i otwarciu ich likwidacji z dniem 1 marca 2025 roku.

Dnia 23 kwietnia 2025 roku likwidator funduszu Centauris Windykacji FIZ NFW w likwidacji zakończył czynności likwidacyjne funduszu i umorzył certyfikaty inwestycyjne.

Dnia 13 sierpnia 2025 roku spółka Lens Finance została wykreślona z Krajowego Rejestru Sądowego.

W dniu 26 sierpnia 2025 roku fundusz Centauris 3 FIZNFW w likwidacji na skutek zakończenia czynności likwidacyjnych umorzył ostatni certyfikat należący do Spółki, tym samym fundusz ten został zlikwidowany.

W dniu 17 grudnia 2025 roku Spółka nabyła całość udziałów stanowiących 100% kapitału zakładowego spółki CDR Capital sp. z o.o. (do 17 marca 2026 roku WZ 6 sp. z o.o.), która tym samym stała się jednostką zależną.

W dniu 30 stycznia 2026 roku White Berg TFI S.A. zakończył czynności likwidacyjne dotyczące funduszu GetBack Windykacji Platinum FIZ NFW w likwidacji i umorzył certyfikat inwestycyjny należący do Spółki.

W dniu 19 marca 2026 roku został wpisany do RFI funduszu Jantar Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Wierzytelności. W dniu 27 kwietnia 2026 roku nastąpiła rejestracja certyfikatów objętych przez Capitea.

### 3 Czas działania jednostki określony w akcie założycielskim

Czas trwania Spółki Dominującej jest nieoznaczony.

## 4 Okres objęty sprawozdaniem finansowym

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2024 roku dla rocznego skonsolidowanego sprawozdania z zysków i strat, rocznego skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów, rocznego skonsolidowanego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym oraz rocznego skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz roczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej według stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku.

## 5 Założenia kontynuacji działalności

Niniejsze roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości obejmującej okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Zarząd Jednostki Dominującej identyfikuje następujące okoliczności i zdarzenia, które wskazują na zagrożenie kontynuowania działalności:

### 5.1 Niepewność co do płynności, wykonania i zmiany układu zatwierdzonego w przyspieszonym postępowaniu układowym (dalej „Układ”)

Utrata płynności finansowej lub jej znaczące pogorszenie może mieć istotny, niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację lub perspektywy rozwoju Spółki i Grupy. W szczególności brak płynności finansowej stanowi przesłankę utraty możliwości wykonania Układu lub utraty zdolności do bieżącego zaspokajania zobowiązań powstałych po dacie zawarcia Układu oraz zobowiązań, które nie zostały objęte Układem. Powyższe okoliczności mogą stanowić podstawę do uchylecia zawartego Układu. Art. 173 Prawa Restrukturyzacyjnego przewiduje także możliwości zmiany warunków Układu w sytuacji, gdy w trakcie jego wykonywania nastąpił trwały wzrost lub zmniejszenie dochodu z przedsiębiorstwa dłużnika.

Nie można także wykluczyć, że przeciw Spółce lub Grupie zostaną podjęte czynności związane z dochodzeniem roszczeń pieniężnych nieobjętych z mocy prawa Układem, w tym także roszczenia wysuwane bezpodstawnie. Niekorzystne dla Spółki lub podmiotów z Grupy rozstrzygnięcia w takich postępowaniach mogą mieć istotny wpływ na uszczuplenie środków będących w dyspozycji Spółki, które są przeznaczone na realizację Układu.

W dniu 30 kwietnia 2018 roku Zarząd Spółki podjął decyzję o przystąpieniu do prac związanych z restrukturyzacją Spółki oraz Grupy. Decyzja ta podyktowana była potrzebą ochrony praw i interesów Spółki, Grupy, jej akcjonariuszy oraz kontrahentów Spółki i Grupy w obliczu kumulacji zdarzeń zaistniałych w 2018 roku tj. pogłębiającym się brakiem możliwości terminowego regulowania wymagalnych zobowiązań. W konsekwencji, w dniu 2 maja 2018 roku, Zarząd Capitea złożył w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu Wydział VIII Gospodarczy do Spraw Upadłościowych i Restrukturyzacyjnych, wniosek o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego – przyspieszonego postępowania układowego w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 15 maja 2015 roku Prawo restrukturyzacyjne (tekst jednolity: Dz. U. z 2022 r., poz. 2309). W dniu 10 maja 2018 roku Spółka otrzymała postanowienie wydane przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu Wydział VIII Gospodarczy do Spraw Upadłościowych i Restrukturyzacyjnych z dnia 9 maja 2018 roku na mocy którego Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu Wydział VIII Gospodarczy do Spraw Upadłościowych i Restrukturyzacyjnych zdecydował o otworzeniu wobec Capitea przyspieszonego postępowania układowego w rozumieniu przepisów ustawy z dnia z dnia 15 maja 2015 roku Prawo restrukturyzacyjne (tekst jednolity: Dz. U. z 2022 r., poz. 2309; dalej: "Prawo Restrukturyzacyjne").

W dniu 21 stycznia 2019 roku Spółka przedstawiła zaktualizowane propozycje układowe względem tych, które zostały wskazane we wniosku o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego. W dniu 25 stycznia 2019 roku Spółka otrzymała informację o pozytywnym wyniku głosowania nad przyjęciem zmodyfikowanych podczas Zgromadzenia Wierzycieli w dniu 22 stycznia 2019 roku propozycji układowych Spółki. Ostateczne propozycje układowe złożone przez Spółkę zostały przyjęte większością 96,82% głosów wierzycieli obecnych na Zgromadzeniu Wierzycieli, którzy dysponowali 86,8% wierzytelności przysługujących wszystkim wierzycielom biorącym udział w głosowaniu.

Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu VIII Wydział Gospodarczy dla Spraw Upadłościowych i Restrukturyzacyjnych w dniu 6 czerwca 2019 roku, po uprzednim rozpoznaniu w dniu 29 maja 2019 roku we Wrocławiu na rozprawie o zatwierdzenie Układu przyjętego na Zgromadzeniu Wierzycieli przeprowadzonym w dniach 22 i 25 stycznia 2019 roku w przyspieszonym postępowaniu układowym Capitea w Warszawie, wydał postanowienie w przedmiocie zatwierdzenia Układu.

Postanowienie Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu VIII Wydział Gospodarczy dla Spraw Upadłościowych i Restrukturyzacyjnych z dnia 6 czerwca 2019 roku o zatwierdzeniu Układu uprawomocniło się z dniem 24 lutego 2020 roku.

Zgodnie z Układem spłata zobowiązań Spółki nastąpi w okresie 8 lat od daty uprawomocnienia się postanowienia o jego zatwierdzeniu na warunkach zgodnych z podziałem wierzycieli na siedem grup (dalej „Grupy”):

Grupa pierwsza - wierzyciele będący obligatariuszami Spółki (inni aniżeli wierzyciele należący do Grupy trzeciej), posiadający na moment otwarcia postępowania restrukturyzacyjnego nieumorzone, niezabezpieczone na majątku jednostek zależnych lub zamkniętych funduszy inwestycyjnych obligacje. W pierwszej grupie znajdują się także wierzyciele posiadający wierzytelności z tytułu udzielonych kredytów lub pożyczek Spółce w odniesieniu do których żadna z jednostek zależnych, ani żaden z funduszy niebędących jednostką zależną, nie jest współdłużnikiem, w tym współdłużnikiem solidarnym, które to wierzytelności nie są zabezpieczone na majątku jednostek zależnych lub funduszy niebędących jednostkami zależnymi oraz wierzyciele posiadający wierzytelności z tytułu poręczenia przez spółkę wierzytelności wynikających z obligacji wyemitowanych przez jednostkę zależną inną aniżeli fundusz.

Grupa druga - obejmuje wierzycieli, którzy posiadają wierzytelności wobec Spółki, do których to wierzytelności którakolwiek z jednostek zależnych lub którykolwiek z funduszy niebędący jednostką zależną jest współdłużnikiem lub udzielił zabezpieczenia w postaci obciążenia swojego majątku.

Grupa trzecia - wierzyciele Spółki będący jednostkami zależnymi.

Grupa czwarta - wierzyciele posiadający wierzytelności wobec Spółki pokryte zabezpieczeniami na majątku Spółki, którzy wyrażają zgodę na objęcie Układem.

Grupa piąta - zobowiązania Spółki wobec Zakładu Ubezpieczeń Społecznych.

Grupa szósta - wszyscy inni wierzyciele niezaklasyfikowani do pozostałych Grup.

Grupa siódma - wierzyciele będący akcjonariuszami Spółki będący jednocześnie jednostkami dominującymi w rozumieniu ustawy o rachunkowości.

Zobowiązania zgłoszone do Układu wierzytelności wg poszczególnych Grup przedstawiają się następująco:

Grupy układowe	Realizacja Należności Głównej	Wartość nominalna
Grupa 1	25%	2 276 199
Grupa 2	25%	253 624
Grupa 3	1%	115 386
Grupa 4	52%	-
Grupa 5	100%	401

Grupa Capitea

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony  
31 grudnia 2025 roku (dane w tys. PLN)

Grupa 6	10%	201 930
Grupa 7	5%	70 941
<b>Razem</b>	<b>n/d</b>	<b>2 918 481</b>

Powyższe zobowiązania Spółki nie zawierają kwoty odsetek oraz innych kosztów, które zgodnie z planem ulegają umorzeniu, poza wierzytelnościami należącymi do Grupy 5, tj. zobowiązaniami względem ZUS, którego wierzytelności zostały wykazane w pełnej wysokości.

Tabela prezentuje również zobowiązania zgłoszone do Układu posiadające zabezpieczenie, które w części pokrytej zabezpieczeniami na majątku Spółki stanowią zobowiązania nieukładowe, a w części niepokrytej zabezpieczeniem na majątku Spółki, bądź w części zabezpieczonej na portfelach funduszy własnych z perspektywy Spółki są układowe oraz rezerwy na zobowiązania np. na gwarancje wynikające z zawartych umów. W związku z powyższym oraz w związku z bieżącą wyceną występuje różnica pomiędzy wyżej wskazaną kwotą 2,9 mld PLN, a wartością prezentowaną w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji zobowiązania układowe.

Warunki restrukturyzacji zobowiązań wobec wierzycieli należących do poszczególnych Grup przedstawiają się następująco:

- jeżeli punkty poniżej nie stanowią inaczej, spłata rat układowych płatnych na podstawie Układu nastąpi w 16 (słownie: szesnastu) ratach wymagalnych co 6 (słownie: sześć) miesięcy,
- pierwsza rata płatna będzie w ostatnim dniu roboczym drugiego pełnego kwartału kalendarzowego przypadającego po dacie uprawomocnienia się postanowienia o zatwierdzeniu Układu,
- kolejne raty płatne będą w ostatnim dniu roboczym 6. (słownie: szóstego) miesiąca przypadającego po miesiącu, w którym płatna była poprzednia rata.

Harmonogram płatności w podziale na grupy wierzycieli:

Numer raty	Data	Grupa 1	Grupa 2	Grupa 3	Grupa 4	Grupa 6	Grupa 7
I	30.09.2020	0%	0%	0%	0%	0%	0%
II	31.03.2021	0%	0%	0%	0%	0%	0%
III	30.09.2021	2%	0%	0%	2%	2%	13%
IV	31.03.2022	2%	0%	0%	2%	2%	13%
V	30.09.2022	7%	0%	0%	7%	7%	13%
VI	31.03.2023	7%	0%	0%	7%	7%	13%
VII	29.09.2023	6%	0%	0%	6%	6%	13%
VIII	29.03.2024	5%	0%	0%	5%	5%	13%
IX	30.09.2024	11%	19%	0%	11%	11%	13%
X	31.03.2025	11%	19%	0%	11%	11%	13%
XI	30.09.2025	12%	21%	0%	12%	12%	0%
XII	31.03.2026	10%	21%	0%	10%	10%	0%
XIII	30.09.2026	9%	6%	0%	9%	9%	0%
XIV	31.03.2027	7%	4%	0%	7%	7%	0%
XV	30.09.2027	6%	4%	0%	6%	6%	0%
XVI	31.03.2028	5%	8%	100%	5%	5%	0%

Warunki restrukturyzacji zobowiązań Spółki wobec wierzycieli z Grupy 1

1. Spółka spełni świadczenia pieniężne z tytułu wykupu obligacji oraz spłaty należności głównych kredytów oraz świadczenia z tytułu poręczeń obligacji spółek zależnych (łącznie „Należność Główna”) w zakresie określonym treścią Układu (oraz zgodnie z punktem 2) poniżej w sposób określony w warunkach emisji danych obligacji i umowach dotyczących poszczególnych kredytów lub poręczeń obligacji spółek zależnych, w terminach określonych poniżej.
2. Spółka spłaci Należność Główną w 25% (słownie: dwudziestu pięciu procentach) zgodnie z harmonogramem powyżej określonym jako procent łącznej kwoty spłat.
3. W zakresie nieobjętym spłatą, o której mowa w punkcie 2 powyżej, zobowiązania Spółki wobec wierzycieli z Grupy 1 podlegają umorzeniu.
4. Odsetki od wierzytelności wierzycieli z Grupy 1 za okres do dnia poprzedzającego otwarcie przyspieszonego postępowania układowego wobec Spółki (włącznie) oraz odsetki za okres od dnia otwarcia przyspieszonego postępowania układowego wobec Spółki oraz odsetki za opóźnienie oraz inne należności uboczne, w tym koszty procesu, koszty egzekucyjne oraz koszty odzyskiwania należności podlegają umorzeniu.
5. Przed terminem płatności ostatniej raty określonej w punkcie 2 Spółka nie jest zobowiązana:
  - a) wykupić obligacji w całości ani w części, w tym również na żądanie obligatariusza zgłoszone na podstawie warunków emisji obligacji inaczej, aniżeli w ramach rat płatnych na podstawie Układu,
  - b) spłacić jakiegokolwiek kwoty kredytu lub kwoty należnej z tytułu poręczeń obligacji spółek zależnych inaczej, aniżeli w ramach rat płatnych na podstawie Układu.

#### Warunki restrukturyzacji zobowiązań Spółki wobec wierzycieli z Grupy 2

1. Należność Główną wierzytelności wierzycieli z Grupy 2, w zakresie w jakim nie została spłacona przez jednostki zależne lub fundusze nie będące jednostkami zależnymi, Spółka spłaci w 25% (słownie: dwudziestu pięciu procentach) zgodnie z harmonogramem powyżej określonym jako procent łącznej kwoty spłat.
2. W zakresie nieobjętym spłatą, o której mowa w punkcie 1, zobowiązania Spółki wobec wierzycieli z Grupy 2 podlegają umorzeniu.
3. Odsetki od wierzytelności wierzycieli z Grupy 2 za okres do dnia poprzedzającego otwarcie przyspieszonego postępowania układowego wobec Spółki (włącznie) oraz odsetki za okres od dnia otwarcia przyspieszonego postępowania układowego wobec Spółki oraz odsetki za opóźnienie oraz inne należności uboczne, w tym koszty procesu, koszty egzekucyjne oraz koszty odzyskiwania należności podlegają umorzeniu.

#### Warunki restrukturyzacji zobowiązań Spółki wobec wierzycieli z Grupy 3

1. Należność Główną wierzytelności wierzycieli z Grupy 3 Spółka spłaci w 1% (słownie: jednym procencie) zgodnie z harmonogramem powyżej określonym jako procent łącznej kwoty spłat.
2. W zakresie nieobjętym spłatą, o której mowa w punkcie 1 powyżej zobowiązania Spółki wobec wierzycieli z Grupy 3 podlegają umorzeniu.
3. Odsetki od wierzytelności wierzycieli z Grupy 3 za okres do dnia poprzedzającego otwarcie przyspieszonego postępowania układowego wobec Spółki (włącznie) oraz odsetki za okres od dnia otwarcia przyspieszonego postępowania układowego wobec Spółki oraz odsetki za opóźnienie oraz inne należności uboczne, w tym koszty procesu, koszty egzekucyjne oraz koszty odzyskiwania należności podlegają umorzeniu.

#### Warunki restrukturyzacji zobowiązań Spółki wobec wierzycieli z Grupy 4

1. Należność Główną wierzytelności wierzycieli z Grupy 4 Spółka spłaci w 52% (słownie: pięćdziesięciu dwóch procentach) zgodnie z harmonogramem powyżej określonym jako procent łącznej kwoty spłat.

2. W zakresie nieobjętym spłatą, o której mowa w punkcie 1 powyżej, zobowiązania Spółki wobec wierzycieli z Grupy 4 podlegają umorzeniu.
3. Odsetki od wierzytelności wierzycieli z Grupy 4 za okres do dnia poprzedzającego otwarcie przyspieszonego postępowania układowego wobec Spółki (włącznie) oraz odsetki za okres od dnia otwarcia przyspieszonego postępowania układowego wobec Spółki oraz odsetki za opóźnienie oraz inne należności uboczne, w tym koszty procesu, koszty egzekucyjne oraz koszty odzyskiwania należności podlegają umorzeniu.

Warunki restrukturyzacji zobowiązań Spółki wobec wierzycieli z Grupy 5

1. Należność Główną wierzytelności wierzycieli z Grupy 5 Spółka spłaci wraz z odsetkami oraz innymi należnościami ubocznymi w 100% (słownie: stu procentach), jednorazowo, nie później niż ostatniego dnia roboczego miesiąca kalendarzowego następującego po miesiącu, w którym uprawomocniło się postanowienie o zatwierdzeniu Układu tj. 31 marca 2020 roku.

Warunki restrukturyzacji zobowiązań Spółki wobec wierzycieli z Grupy 6

1. Należność Główną wierzytelności wierzycieli z Grupy 6 Spółka spłaci w 10% (słownie: dziesięciu procentach) zgodnie z harmonogramem powyżej określonym jako procent łącznej kwoty spłat.
2. W zakresie nieobjętym spłatą, o której mowa w punkcie 1 powyżej zobowiązania Spółki wobec wierzycieli z Grupy 6 podlegają umorzeniu.
3. Odsetki od wierzytelności wierzycieli z Grupy 6 za okres do dnia poprzedzającego otwarcie przyspieszonego postępowania układowego wobec Spółki (włącznie) oraz odsetki za okres od dnia otwarcia przyspieszonego postępowania układowego wobec Spółki oraz odsetki za opóźnienie oraz inne należności uboczne, w tym koszty procesu, koszty egzekucyjne oraz koszty odzyskiwania należności podlegają umorzeniu.

Warunki restrukturyzacji zobowiązań Spółki wobec wierzycieli z Grupy 7

1. Należność Główną wierzytelności wierzycieli z Grupy 7 Spółka spłaci w 5% (słownie: pięciu procentach) zgodnie z harmonogramem powyżej określonym jako procent łącznej kwoty spłat.
2. W zakresie nieobjętym spłatą, o której mowa w punkcie 1 powyżej zobowiązania Spółki wobec wierzycieli z Grupy 7 podlegają umorzeniu.
3. Odsetki od wierzytelności wierzycieli z Grupy 7 za okres do dnia poprzedzającego otwarcie przyspieszonego postępowania układowego wobec Spółki (włącznie) oraz odsetki za okres od dnia otwarcia przyspieszonego postępowania układowego wobec Spółki oraz odsetki za opóźnienie oraz inne należności uboczne, w tym koszty procesu, koszty egzekucyjne oraz koszty odzyskiwania należności podlegają umorzeniu.

Spłata rat układowych jest dokonywana ze środków pozyskanych z następujących źródeł:

1. Windykacji zarządzanych przez Asseta S.A. portfeli wierzytelności należących do funduszy własnych Spółki.
2. Roszczeń odszkodowawczych o zwrot nienależnych świadczeń lub z tytułu bezpodstawnego wzbogacenia wynikających z podjętych przez Spółkę działań na drodze postępowań sądowych wobec jej byłych kontrahentów, ubezpieczycieli i byłych członków zarządu Spółki.
3. Sprzedaży aktywów.
4. Środków pozyskanych w rezultacie rozliczeń Spółki oraz Grupy z podmiotami trzecimi.

Na moment publikacji niniejszego sprawozdania, Spółka dokonała pełnej wypłaty od 1 do 12 raty układowej. W konsekwencji czego, na moment publikacji niniejszego sprawozdania finansowego, Spółka wypłaciła wszystkie raty układowe, które zgodnie z harmonogramem płatności powinny być do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania zapłacone.

Spółka na bieżąco zarządza ryzykiem terminowej płatności rat układowych, w szczególności poprzez:

- analizę poziomu wykonania założeń Planu Restrukturyzacyjnego będącego podstawą zatwierzonego Układu wraz z podejmowaniem niezbędnych działań korygujących,
- nadzór nad realizacją przez Spółkę oraz Grupę krótkoterminowych założeń przychodowo-kosztowych,
- utrzymywanie na rachunkach podmiotów z Grupy salda środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych w kwocie porównywalnej z kwotą rat układowych wymagalnych w następnych 6-12 miesiącach,
- współpracę z TFI zarządzającym funduszami własnymi lub prowadzącymi ich likwidację w celu skrócenia okresu dostępności środków pochodzących z umorzeń certyfikatów inwestycyjnych tych funduszy, a które to środki stanowią zasadnicze źródło spłaty Układu.

### Możliwa zmiana Układu

W dniu 7 lipca 2023 roku Nadzorca wykonania układu tj. Kaczmarek i Skonieczna Doradcy Restrukturyzacyjni sp. j. złożył oświadczenie, w którym wskazał, że wystąpi o zmianę Układu na korzyść wierzycieli układowych w każdym przypadku, gdy Spółka znajdzie się w sytuacji pozwalającej na podwyższenie poziomu spłaty wierzycieli układowych oraz w sytuacji, gdy przed terminem zakończenia spłat rat układowych (przewidzianym na 31 marca 2028 roku) nie zostaną zakończone postępowania (sądowe i egzekucyjne), w których Spółka dochodzi zaspokojenia roszczeń pieniężnych względem podmiotów i osób trzecich („Dodatkowe Spłaty Gotówkowe”). Nadzorca wykonania układu wskazał, że zmiana układu obejmować będzie następujące elementy:

1. Wniosek o zmianę Układu zostanie złożony nie później niż w I kw. 2027 roku, tak aby możliwe było zatwierdzenie zmiany Układu przed upływem 31 marca 2028 roku (przewidziany Układem termin zakończenia spłat rat układowych).
2. Zmiana Układu obejmować będzie następujące elementy:
  - a. wydłużenie terminu realizacji Układu o czas (okres) niezbędny do:
    - i. zakończenia postępowań sądowych (cywilnych i karnych) dotyczących roszczeń majątkowych, z tytułu których Spółka może otrzymać środki pieniężne wraz z okresem obejmującym okres niezbędny do wyegzekwowania zasądzonych na rzecz Spółki (objętych ugodami) środków pieniężnych oraz
    - ii. spieniężenia (zwindykowania lub zbycia) całości portfeli wierzytelności będących w posiadaniu podmiotów z Grupy (o ile nie zostaną one spieniężone do 31 marca 2028 roku) („Wydłużony Okres Spłat”).
  - b. okres, o który zostanie wydłużona realizacja Układu zostanie ustalony w dacie składania wniosku o zmianę Układu przy uwzględnieniu aktualnego, na tę datę, stanu zaawansowania opisanych powyżej działań Spółki w szczególności stanu zawansowania postępowań cywilnych i karnych, o których mowa w pkt. i. powyżej.
3. Wprowadzenie w Wydłużonym Okresie Spłat mechanizmu Dodatkowych Spłat Gotówkowych dla środków przekraczających wartość kwot zakładanych do spłaty w pierwotnym Układzie, pochodzących m.in. z:
  - a. spieniężenia (zwindykowania lub zbycia) części lub całości portfeli wierzytelności będących w posiadaniu podmiotów z Grupy, które nie zostały do 31 marca 2028 roku (włącznie) wypłacone wierzycielom układowym,
  - b. roszczeń wyegzekwowanych przez Spółkę do dnia 31 marca 2028 roku, które nie zostały do tego dnia (włącznie) wypłacone wierzycielom układowym,
  - c. roszczeń wyegzekwowanych przez Spółkę po dniu 31 marca 2028 roku, przy czym:

- a. płatność Dodatkowych Spłat Gotówkowych dokonywana będzie w terminie 60 dni od zakończenia każdego półrocza kalendarzowego Wydłużonego Okresu Spłat,
- b. wysokość każdej Dodatkowej Spłaty Gotówkowej ustalana będzie jako różnica pomiędzy kwotą środków pieniężnych znajdujących się w posiadaniu podmiotów z Grupy na ostatni dzień danego półrocza kalendarzowego pomniejszoną o (i) kwotę zobowiązań podmiotów z Grupy na ostatni dzień danego półrocza kalendarzowego (innych niż zobowiązania z tytułu roszczeń przeciwko Spółce oraz podmiotom z Grupy oraz innych niż zobowiązania a Spółki objęte Układem), (ii) kwotę prognozowanych wydatków Spółki i podmiotów z Grupy w okresie do końca Wydłużonego Okresu Spłat, (iii) kwotę roszczeń skierowanych przeciwko Spółce oraz podmiotom z Grupy, w wysokości ujętej w sprawozdaniach finansowych Spółki lub podmiotów z Grupy, w wysokości na ostatni dzień danego półrocza kalendarzowego,
- c. po zakończeniu roku kalendarzowego, w którym (i) zostanie wyegzekwowane (bądź wygaśnie) ostatnie z Roszczeń, (ii) spieniężone zostaną wszystkie aktywa Spółki i podmiotów z Grupy, w szczególności portfele wierzytelności, certyfikaty inwestycyjne funduszy niekonsolidowanych przez Spółkę, udziały, lub akcje spółek zależnych od Spółki, (iii) rozliczone zostaną (bądź wygasną) wszystkie roszczenia przeciwko Spółce oraz podmiotom z Grupy oraz (iv) rozliczone zostaną wszystkie zobowiązania Spółki i podmiotów z Grupy (inne niż zobowiązania z tytułu roszczeń przeciwko Spółce oraz podmiotom z Grupy oraz inne niż zobowiązania objęte Układem) – Spółka wypłaci ostatnią Dodatkową Spłatę Gotówkową w wysokości odpowiadającej kwocie znajdujących się na tę datę środków pieniężnych na rachunkach Spółki i podmiotów Grupy pomniejszonej o wydatki niezbędne do przeprowadzenia likwidacji Spółki oraz podmiotów z Grupy,
- d. w sytuacji, gdy Spółka na datę zmiany Układu posiadać będzie odpowiednie środki pieniężne na Dodatkowe Spłaty Gotówkowe, Nadzorca przedstawi wierzycielom propozycje ich podziału poza mechanizmem opisanym powyżej w pkt a-c.

Jednocześnie Nadzorca wykonania układu zastrzegł, że w każdym przypadku gdyby w toku wykonywania Układu Spółka wyegzekwowała kwoty Roszczeń lub uzyskała wpływy z działalności bieżącej - w każdym przypadku przekraczające kwoty zakładane dla realizacji Układu i w wysokościach, które pozwolą bez ryzyka dla stabilności realizacji Układu wypłacić całość i lub część tych kwot wierzycielom układowym jeszcze przed końcem pierwotnego okresu obowiązywania Układu - opisane powyżej zasady, w tym termin złożenia wniosku o zmianę Układu oraz terminy i mechanizmy wypłat Dodatkowych Spłat Gotówkowych będą podlegały odpowiedniej modyfikacji na korzyść wierzycieli.

### Odrzucenie wniosków o zmianę Układu

W dniu 5 czerwca 2024 roku Sąd Okręgowy w Warszawie wydał postanowienie o oddaleniu zażalenia Konrada Kąkolewskiego na postanowienie Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie z dnia 18 stycznia 2023 roku o odmowie otwarcia postępowania w przedmiocie zmiany Układu, które w sposób ostateczny zakończyło postępowanie wywołane wnioskami Konrada Kąkolewskiego. Oba ww. postanowienia są prawomocne i niezaskarżalne.

Postanowieniem z dnia 25 lipca 2024 roku Sąd Okręgowy w Warszawie oddalił zażalenie Syndyka masy upadłości Idea Banku S.A. w upadłości („Syndyk”) na postanowienie Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie z dnia 24 sierpnia 2023 roku odmawiające otwarcia postępowania o zmianę Układu. Postanowienia obu ww. Sądów są prawomocne i niezaskarżalne. Postanowienie Sądu Okręgowego w sposób ostateczny zakończyło postępowanie wywołane wnioskiem Syndyka o otwarcie postępowania o zmianę Układu w celu jego zmiany przez odebranie Capitea zarządu własnego i ustanowienie dla Spółki zarządcy przymusowego na czas wykonywania Układu.

Spółka w toku obu ww. postępowań stała na stanowisku, że wnioski Syndyka oraz Konrada Kąkolewskiego są bezzasadne i nie zasługują na uwzględnienie. Wydane przez Sądy orzeczenia potwierdzają słuszność stanowiska Spółki.

Niezawisłe Sądy w dwuinstancyjnym postępowaniu nie uwzględniły zarzutów Syndyka Marcina Kubiczka – formułowanych także w formie medialnych ataków i pomówień – wobec: (i) Spółki i jej zarządu, (ii) przebiegu postępowania restrukturyzacyjnego Spółki, (iii) działań Nadzorca Sądowego, (iv) działań pełnomocników prawnych Spółki, (v) Rady Wierzycieli, (vi) sposobu głosowania propozycji układowych i przyjęcia Układu podczas Zgromadzenia Wierzycieli w dniu 22 stycznia 2019 roku, (vii) warunków Układu obejmujących m.in. brak konwersji wierzytelności na akcje Spółki, (viii) czynności i decyzji orzeczniczych Sędziego-komisarza, (ix) sposobu wykonywania Układu przez obecny zarząd Capitea oraz (x) nadzoru sprawowanego przez Nadzorcę Wykonywania Układu nad sposobem wykonywania przez Spółkę Układu.

## 5.2 Ocena wykonalności układu

Spółka realizuje strategię restrukturyzacji działalności opartą o plan restrukturyzacyjny opracowany w toku postępowania restrukturyzacyjnego prowadzonego przed Sądem Rejonowym dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu VIII Wydział Gospodarczy ds. upadłościowych i restrukturyzacyjnych, który stanowi podstawę przyjęcia i zatwierdzenia Układu („Plan Restrukturyzacyjny”).

Plan Restrukturyzacyjny przewidywał realizację szeregu działań o charakterze restrukturyzacyjnym, finansowym, operacyjnym, prawnym, które zostały ujęte w Nowej Strategii Finansowej oraz Nowej Strategii Biznesowej. Realizacja Planu Restrukturyzacyjnego doprowadzić miała do wygenerowania środków służących spłacie (lub rozliczeniu poprzez umorzenie) zobowiązań nieredukowalnych (w tym nieukładowych zobowiązań Spółki i zobowiązań funduszy własnych Spółki) oraz zobowiązań objętych Układem, których łączna wartość wynosiła około 1,300 mln zł, z czego około 600 mln zł przypadało na raty układowe.

Zgodnie z Planem Restrukturyzacyjnym zasadniczymi źródłami pozyskania środków jego realizacji, w tym na spłatę rat układowych są:

- środki z tytułu sprzedaży części aktywów, w tym na rzecz Hoist II NS FIZ,
- nadwyżka środków pieniężnych generowana z działalności windykacyjnej prowadzonej na aktywach pozostających własnością Grupy Kapitałowej,
- środki zgromadzone na rachunkach podmiotów Grupy Kapitałowej,
- wpływy z tytułu dochodzenia roszczeń odszkodowawczych („Roszczenia Odszkodowawcze”).

Układ został przyjęty w oparciu o Plan Restrukturyzacyjny, który w ujęciu finansowym jest prognozą przepływów pieniężnych w okresie objętym Układem.

Powyższe zostało potwierdzone przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie w prawomocnym postanowieniu z dnia 18 stycznia 2023 roku wydanym w sprawie o sygn. akt XVIII GReu 4/22 odmawiającej Konradowi Kąkolewskiemu otwarcia postępowania w przedmiocie zmiany Układu („Postanowienie”). W uzasadnieniu Postanowienia Sąd wskazał m.in. że: „W realiach niniejszej sprawy, plan wykonania układu, analogicznie do planu restrukturyzacyjnego, oparty jest na prognozie przepływów pieniężnych dłużnika i jej grupy kapitałowej, będących nadwyżką wpływów nad wyptywami. (...) Ocena zdolności realizacji układu przez dłużnika, jako podmiotu windykacyjnego i jednocześnie realizującego układ, nie może zostać oparta na klasycznej analizie Rachunku Zysków i Strat oraz Bilansu, w szczególności na analizie wysokości dochodu (...). Dlatego też Sąd przychyliła się do sposobu ustalenia dochodu w oparciu o współczynnik „odzysków z portfeli wierzytelności” i ustalenie, że postępowanie restrukturyzacyjne toczy się prawidłowo, o ile dłużnik jest w stanie wygenerować środki pieniężne, które po pokryciu uzasadnionych i niezbędnych wydatków spółki (i jej grupy kapitałowej), zapewnią spłatę rat układowych, w wysokości i terminach przewidzianych układem. (...)”

*Plan restrukturyzacyjny dłużnika został prawidłowo oparty na prognozie przepływów finansowych dłużnika oraz jego grupy kapitałowej.”*

Oznacza to, że sposób w jaki sposób Spółka prezentuje sytuację finansową w sprawozdaniach finansowych jest irrelevantne dla oceny zdolności Spółki do realizacji Planu Restrukturyzacyjnego i wykonania Układu, w tym do wygenerowania ewentualnej nadwyżki środków netto ponad założenia Planu Restrukturyzacyjnego.

Począwszy od sprawozdania finansowego za 2022 rok Spółka oraz Grupa wdrożyła zmiany zasad rachunkowości polegające na przywróceniu stosowania standardu MSSF 9. Zmiana ta dotyczyła wyceny i sposobu prezentacji zobowiązań układowych na zgodny ze standardem MSSF 9.

Przywrócenie stosowania standardu MSSF 9 nie wpłynęło na faktyczną sytuację majątkowo-płynnościową Spółki i Grupy Kapitałowej, ani też na zdolność Spółki do wykonania Planu Restrukturyzacyjnego oraz Układu. W szczególności zmiana ta nie spowodowała i nie spowoduje trwałej zmiany dochodu pozostającego w dyspozycji Spółki i Grupy Kapitałowej, co umożliwiłoby zmianę poziomu zaspokojenia wierzycieli układowych wobec poziomu i terminów wynikających z aktualnych warunków Układu.

W przypadku kontynuowania przez Spółkę odstępstwa od standardu MSSF 9 do wyceny i prezentacji zobowiązań z tytułu Układu do momentu prawomocnego postanowienia o wykonaniu Układu (tak jak to miało miejsce do sprawozdania finansowego za III kwartały 2022 roku), to Spółka i Grupa Kapitałowa w dalszym ciągu prezentowałyby stratę netto oraz ujemny kapitał własny za każdy rok obrotowy tego okresu.

Spółka szeroko opisywała ww. mechanizmy we Wstępie do Sprawozdania Finansowego za 2022 rok.

Wartości księgowe prezentowane w sprawozdaniach finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej pełnią więc uzupełniającą funkcję – pierwszoplanową rolę w analizie zdolności Spółki i Grupy Kapitałowej do wykonania Planu Restrukturyzacyjnego i Układu pełni zdolność do generowania gotówki w okresie objętym Układem. Wartości księgowe wykazywane w sprawozdaniach finansowych (zarówno przed, jak i po przywróceniu stosowania standardu MSSF 9) nie determinują w żadnym stopniu zmiany zdolności Spółki do wykonania Planu Restrukturyzacyjnego i Układu.

Potencjał i możliwości Spółki i Grupy Kapitałowej do generowania gotówki zarówno przed, jak i po wprowadzeniu standardu MSSF 9 nie uległy zmianie. Zasadniczy wpływ na to ma zdolność (umiejętność) Spółki i Grupy Kapitałowej do efektywnego prowadzenia działalności windykacyjnej oraz dochodzenia Roszczeń Odszkodowawczych.

Należy podkreślić, że wykonalność (bądź też niewykonalność) Układu nie jest stwierdzana przez Spółkę oraz Nadzorcę Wykonania Układu na podstawie danych zaczerpniętych ze sprawozdania z sytuacji finansowej, czy sprawozdania z zysków i strat, ale na podstawie planowanych przepływów pieniężnych, które determinują zdolność do terminowej obsługi rat układowych.

Wykazany począwszy od sprawozdania finansowego za 2022 rok dodatni wynik księgowy – będący rezultatem przywrócenia stosowania standardu MSSF 9, podobnie jak i wykazana do sprawozdania finansowego za III kw. 2022 roku strata księgowa (sprzed przywrócenia standardu MSSF 9) – pozostaje więc bez wpływu na poziom środków pieniężnych generowanych przez Spółkę i Grupę Kapitałową, które są źródłem spłat m.in. rat układowych.

Dodatkowo, dodatni wynik determinujący wysokość kapitałów własnych Spółki ukształtowany został w istotnym stopniu – poza przytoczonym powyżej przywróceniem stosowania standardu MSSF 9 w zakresie wyceny zobowiązań układowych – także poprzez rozwiązywane rezerwy na zobowiązania (zawiązanych w szczególności ze względu na to, że na datę zatwierdzania Układu, sytuacja związana z poszczególnymi roszczeniami nie uprawdopodobniała pozytywnych dla Spółki rozstrzygnięć, choćby w przedmiocie nw. roszczeń), których spłata nie była przewidziana w Planie Restrukturyzacyjnym – np. rezerwa na roszczenia funduszy historycznie zarządzanych przez Trigon TFI S.A., rezerwa na roszczenie Globus Sp. z o.o. oraz część wierzytelności nieobjętych układem oraz odsetki od nich.

Suma rozwiązanych rezerw na zobowiązania, których spłata nie została ujęta w Planie Restrukturyzacyjnym – czyli takich, których rozwiązanie jest neutralne dla oceny wykonalności Układu pod kątem możliwości zmiany poziomu zaspokojenia wierzycieli – wg stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku wynosiła ok. 140 mln zł. Kwota ta stanowi blisko 68% kwoty kapitałów własnych Spółki wg stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku.

Kwota kapitałów własnych Grupy determinowana jest także wartością portfeli wierzytelności. Inwestycje w pakiety wierzytelności stanowią 60% sumy bilansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku. Inwestycje w portfele wierzytelności generują przepływy finansowe w długim terminie. Przepływy finansowe obejmują prognozowane odzyski, koszty sądowo-egzekucyjne, wynagrodzenie serwisera oraz prognozowane koszty windykacji. Na tej podstawie wyliczany jest przepływ pieniężny netto będący, przy uwzględnieniu m.in. czynnika dyskonta, podstawą wyznaczenia wartości godziwej portfeli wierzytelności. Wycena portfeli wierzytelności nie obejmuje więc przyszłych kosztów Grupy związanych z funkcjonowaniem funduszy i likwidacją funduszy w likwidacji, jak również kosztów funkcjonowania Spółki oraz innych kosztów funkcjonowania Grupy nieuwjętych w wycenie portfeli wierzytelności. Koszty Grupy nieuwjęte w wycenie portfeli wierzytelności stanowiły w 2025 roku około 26% łącznych kosztów Grupy poniesionych w 2025 roku.

Całość przepływów pieniężnych Grupy, w tym całość wydatków (kosztów) Grupy, ujęta została natomiast w Planie Restrukturyzacyjnym stanowiącym podstawę przyjętego Układu.

#### Ryzyko niewykonania założeń Planu Restrukturyzacyjnego

Szczegółowe informacje dotyczące statusu realizacji założeń Planu Restrukturyzacyjnego będącego podstawą przyjęcia i zatwierdzenia Układu realizowanego przez Spółkę zawarte są w sprawozdaniach Nadzorca Wykonania Układu, które składane są do Sądu Rejonowego dla Wrocławia Fabrycznej VIII Wydział Gospodarczy ds. upadłościowych i restrukturyzacyjnych.

Aktualna sytuacja Spółki i Grupy Kapitałowej, w szczególności prognozowany poziom realizacji poszczególnych komponentów Planu Restrukturyzacyjnego (m.in. prognozowany poziom odzysków i wartość pozostałych parametrów determinujących zdolność Spółki do obsługi Układu), pozwalają stwierdzić, że Układ jest wykonywany i wykonalny.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Spółka identyfikuje obszary potencjalnych ryzyk dla pełnej realizacji Planu Restrukturyzacyjnego, w tym: (i) przesunięcie w czasie krzywej odzysków przede wszystkim w segmencie spraw zabezpieczonych hipotecznie, (ii) konieczność zmiany akcentów w strategii windykacyjnej polegającej na zwiększeniu poziomu aktywności w segmencie sądowo-komorniczym, co wiąże się z koniecznością ponoszenia wyższych kosztów sądowo-egzekucyjnych, przy jednoczesnym ograniczeniu prognozy odzysków w segmencie polubownym, (iii) bardziej czasochłonny proces likwidacji funduszy własnych, (iv) konieczność wyższej aktywności Spółki w działaniach nakierowanych na obronę przed nieuzasadnionymi i szkodliwymi wnioskami o zmianę Układu oraz roszczeniami wysuwanymi przeciwko Spółce i jej funduszom, (v) wysoką niepewność uzyskania w terminie do 31 marca 2028 r. kolejnych istotnych wpływów z tytułu dochodzenia roszczeń odszkodowawczych.

Powyższe zdarzenia spowodowały utrzymanie na 31 grudnia 2025 roku przejściowego deficytu środków w odniesieniu do Planu Restrukturyzacyjnego. Deficyt ten kompensowany jest w części m.in. poprzez: (i) wyższą niż zakładał Plan Restrukturyzacyjny prognozą odzysków w okresie pozostałym do wykonania Układu, (ii) wyższą niż założono w Planie Restrukturyzacyjnym kwotą umorzeń zobowiązań nieredukowalnych, (iii) przesunięciem harmonogramu płatności raz układowych z uwagi na późniejsze uzyskanie prawomocności Układu, (iv) buforem środków pieniężnych umożliwiających wypłatę najbliższej raty układowej.

#### Ryzyko opóźnienia w dostępie do środków pieniężnych stanowiących aktywa funduszy inwestycyjnych

**w likwidacji**

W punkcie 5.3. Wpływ likwidacji funduszy na sytuację płynnościową Grupy wskazano znaczenie opóźnień na realizację Układu

**Ryzyko niekorzystnych rozstrzygnięć postępowań sądowych wytoczonych przeciwko Spółce i podmiotom z Grupy Kapitałowej**

W nocy 31.4 Potencjalne zobowiązania warunkowe wynikające ze sporów, których stroną jest Spółka do niniejszego sprawozdania przedstawiono sprawy, których rozstrzygnięcie może mieć wpływ na sytuację Spółki i Grupy.

**Roszczenia Odszkodowawcze dochodzone przez Spółkę**

Plan Restrukturyzacyjny będący podstawą przyjęcia i zatwierdzenia Układu zakładał, że z tytułu dochodzenia roszczeń odszkodowawczych Spółka uzyska kwotę około 100 mln PLN.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Spółka uzyskała z tego tytułu łącznie kwotę ponad 46 mln PLN (wraz z umownymi umorzeniami zobowiązań Spółki).

Za istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, skierowane przez Spółkę lub podmioty z Grupy Kapitałowej przeciwko innym podmiotom, Spółka uznaje poniżej wskazane postępowania. Wszystkie postępowania dotyczą wiarygodności Spółki lub jej jednostki zależnej (dalej: „Roszczenia”).

1) Powództwo złożone przez Spółkę w dniu 6 sierpnia 2021 r. do Sądu Okręgowego w Warszawie o zapłatę solidarnie kwoty 293.068.380 zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie, przeciwko spółkom z grupy Deloitte tj. (i) Deloitte Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowa z siedzibą w Warszawie (dalej: Audytor) oraz (ii) Deloitte Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie. Przedmiotowym pozwem Spółka dochodzi naprawienia szkody wyrządzonej mu przez Audytora w wyniku nienależytego wykonania przez Audytora obowiązków związanych z przeprowadzeniem badania ustawowego jednostkowego sprawozdania finansowego GetBack S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r., badania ustawowego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy GetBack za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r., przeglądu skróconego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego GetBack za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r. oraz przeglądu skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy GetBack za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r. (raport bieżący Spółki ESPI nr 29/2021 z dnia 5 października 2021 r.).

Spółka trzykrotnie składała wnioski o udzielenie zabezpieczenia roszczenia dochodzonego przedmiotowym powództwem – każdy z nich został oddalony przez Sąd Okręgowy w Warszawie.

2) Powództwo złożone przez Spółkę w dniu 12 marca 2020 r. do Sądu Okręgowego w Warszawie przeciwko Altus S.A. z siedzibą w Warszawie „Altus” oraz (1) ALTER Alternative Investments Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (dawniej: ALTUS Alternative Investments Fundusz Inwestycyjny Zamknięty), ALTER Subfundusz Private Equity (dawniej: Altus Subfundusz Private Equity); (2) ALTER Absolutnej Stopy Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (dawniej: ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty), ALTER Subfundusz Absolutnej Stopy Zwrotu Rynku Polskiego (dawniej: Altus Subfundusz Absolutnej Stopy Zwrotu Rynku Polskiego), ALTER Subfundusz Absolutnej Stopy Zwrotu Rynków Zagranicznych (dawniej: Altus Subfundusz Absolutnej Stopy Zwrotu Rynków Zagranicznych); (3) ALTER ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Rynku Polskiego 2 (dawniej: ALTUS ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Rynku Polskiego 2); (4) ALTER Absolutnej Stopy Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Rynków Zagranicznych 2 (dawniej: ALTUS

Absolutnej Stopy Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Rynków Zagranicznych 2); (5) ALTER Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akcji Globalnych (dawniej: ALTUS Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akcji Globalnych); (6) SSI Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (dawniej: ALTUS 15 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty); (7) ALTER 9 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (dawniej: ALTUS 9 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty); (8) NGU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (dawniej: ALTUS 33 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty); (9) ALTER Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywnej Alokacji Spółek Dywidendowych (dawniej: ALTUS Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywnej Alokacji Spółek Dywidendowych); (10) ALTUS Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy (ALTUS Subfundusz Absolutnej Stopy Zwrotu Nowej Europy w likwidacji, ALTUS Subfundusz Optymalnego Wzrostu w likwidacji, ALTUS Subfundusz Absolutnej Stopy Zwrotu Rynku Polskiego w likwidacji); (11) SEJF Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dawniej: SKOK Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty) – Subfundusz SEJF Etyczny 2 (dawniej: Subfundusz SKOK Etyczny 2); (12) BNP Paribas PREMIUM Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dawniej: Raiffeisen Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy) – Subfundusz BNP Paribas Aktywny (dawniej: Subfundusz Raiffeisen Aktywnego Inwestowania), dalej razem jako ("Fundusze") o zapłatę na rzecz Spółki solidarnie kwoty 134.640.000,00 zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie liczonymi osobno w stosunku do każdego z ww. pozwanych od dnia doręczenia pozwu do dnia zapłaty, ewentualnie o zasądzenie od poszczególnych pozwanych kwot odpowiadających równowartości ceny za akcje EGB Investments S.A. zapłaconej przez GetBack S.A. na rzecz każdego z Funduszy w łącznej kwocie 207.565.472,00 zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie liczonymi osobno w stosunku do każdego z Funduszy od dnia doręczenia pozwu do dnia zapłaty.

Złożenie pozwu związane jest z zapłatą przez GetBack S.A. rażąco zawyżonej ceny 207.565.472,00 zł za akcje EGB Investments S.A. (raport bieżący Spółki ESPI nr 13/2020 z dnia 12 marca 2020 r.).

Sąd Okręgowy w Warszawie wydał prawomocne postanowienie w przedmiocie udzielenia Spółce zabezpieczenia przedmiotowego roszczenia w postaci środków pieniężnych w kwocie 134.640.000,00 zł (raport bieżący 32/2020 z dnia 10 sierpnia 2020 r.).

- 3) Pozew o zapłatę złożony przez Spółkę w dniu 30 grudnia 2022 r. do Sądu Okręgowego w Warszawie, przeciwko Open Finance Wierzytelności Detalicznych NSFIZ z/s w Warszawie (RFI: 908) (obecnie Open Retail FIZW, na kwotę 84.998.585,00 zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie.

Podstawą pozwu jest dochodzenie przez Capitea wierzytelności względem Open Finance Wierzytelności Detalicznych NSFIZ z/s (obecnie Open Retail FIZW) w Warszawie w kwocie 84.998.585,00 zł, na którą składa się roszczenie z tytułu równowartości zasądzonych w toku postępowań sądowych kosztów zastępstwa procesowego oraz przyznanych przez komorników kosztów zastępstwa prawnego w ramach postępowań egzekucyjnych (raport bieżący Spółki ESPI nr 7/2023 z dnia 3 lutego 2023 r.).

Wniosek złożony przez Spółkę o udzielenie zabezpieczenia roszczenia dochodzonego przedmiotowy powództwem został oddalony przez Sąd Okręgowy w Warszawie.

- 4) Pozew o zapłatę złożony przez Spółkę w dniu 29 grudnia 2023 r., do Sądu Okręgowego w Warszawie przeciwko Colonnade Insurance S.A. oraz Chubb European Group SE Spółka Europejska Oddział w Polsce i TUiR Allianz Polska S.A. o zapłatę łącznie kwot 62.355.510,48 zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie.

Podstawą pozwu jest dochodzenie przez Capitea od pozwanych zapłaty na podstawie zawartej umowy ubezpieczenia i wystawionej polisy ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej członków zarządu. Powództwo dotyczy wyrządzonych Spółce szkód (raport bieżący 11/2024 z dnia 19 kwietnia 2024 r.).

- 5) Pozew o zapłatę złożony przez Spółkę w dniu 30 grudnia 2023 r., do Sądu Okręgowego w Warszawie przeciwko Colonnade Insurance S.A. oraz Chubb European Group SE Spółka Europejska Oddział w Polsce i TUIR Allianz Polska S.A. o zapłatę łącznie kwot 47.958.712,00 zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie.

Podstawą pozwu jest dochodzenie przez Capitea od pozwanych zapłaty na podstawie zawartej umowy ubezpieczenia i wystawionej polisy ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej członków zarządu. Powództwo dotyczy wyrządzonych Spółce szkód (raport bieżący 12/2024 z dnia 8 maja 2024 r.).

- 6) Powództwa złożone przez CDR Capital Sp. z o.o. (podmiot zależny od Spółki) w dniu 30 grudnia 2025 r.: (1) pozew przeciwko Altus S.A. o zapłatę 28.863.056,67 zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie. Podstawą pozwu jest dochodzenie przez Spółkę naprawienia szkody poniesionej przez Spółkę wskutek naruszenia przez Altus S.A. (jako TFI) obowiązków w odniesieniu do Universe Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (dalej: Universe) oraz Universe 2 Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (dalej: Universe 2); (2) pozew przeciwko mBank S.A. o zapłatę 28.863.056,67 zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie. Podstawą pozwu jest dochodzenie przez Spółkę naprawienia szkody poniesionej przez Spółkę wskutek naruszenia przez mBank S.A. (jako depozytariusza) obowiązków w odniesieniu do Universe oraz Universe 2; (3) pozew przeciwko Altus S.A. o zapłatę 36.593.065,11 zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie. Podstawą pozwu jest dochodzenie przez Spółkę naprawienia szkody poniesionej przez Universe oraz Universe 2 wskutek naruszenia przez Altus S.A. (jako TFI) obowiązków względem każdego z tych funduszy; (4) pozew przeciwko mBank S.A. o zapłatę 36.593.065,11 zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie. Podstawą pozwu jest dochodzenie przez Spółkę naprawienia szkody poniesionej przez Universe oraz Universe 2 wskutek naruszenia przez mBank S.A. (jako depozytariusza) obowiązków względem każdego z tych funduszy; (5) pozew przeciwko Towarzystwu Ubezpieczeń na Życie Europa S.A. (dalej: TU Europa) o zapłatę 15.063.849,72 zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie. Podstawą pozwu jest dochodzenie przez Spółkę zwrotu od pozwanego nienależnych wypłat z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych w Universe; (6) pozew przeciwko Vienna Life Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A. Vienna Insurance Group o zapłatę 21.529.217,00 zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie. Podstawą pozwu jest dochodzenie przez Spółkę zwrotu od pozwanego nienależnych wypłat z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych w Universe 2.

CDR Capital Sp. z o.o. wniosła 6 odrębnych pozwów opartych o różne podstawy prawne i skierowanych przeciwko różnym podmiotom. Wszystkie ww. pozwu pozostają natomiast co do zasady związane z tymi samymi zdarzeniami dotyczącymi funduszy Universe i Universe 2. Łączna maksymalna kwota główna, jaka może zostać zapłacona (wyegzekwowana) na rzecz Spółki w przypadku zasądzenia dochodzonych roszczeń, wynosi 36.593.065,11 zł (z perspektywy zaspokojenia roszczeń kwoty wskazane w pkt. 1-6 powyżej nie podlegają sumowaniu) (raport bieżący 14/2026 z dnia 17 kwietnia 2026 r.).

Spółka stoi na stanowisku, że wszystkie powyższe Roszczenia są zasadne, zostały poparte dowodami i faktami oraz są ekonomicznie uzasadnione.

Wszystkie postępowania dotyczące Roszczeń prowadzone są przed Sądami pierwszej instancji.

Mając na uwadze powyższe okoliczności, Spółka nie jest w stanie racjonalnie określić jaka kwota na spłatę kolejnych rat układowych przewidywana jest do pozyskania i w jakiej dacie z tytułu dochodzenia Roszczeń. Wynika to z faktu, że uzyskanie przez Spółkę środków pieniężnych z Roszczeń w znacznym stopniu zależy od okoliczności, na które Spółka nie posiada bezpośredniego wpływu.

Okoliczności te w szczególności obejmują:

- a. treść rozstrzygnięć oraz terminy wydania przez sądy cywilne prawomocnych orzeczeń kończących postępowania, w ramach których Spółka dochodzi Roszczeń (niezależnie od okoliczności, iż Spółka jest przekonana o zasadności roszczeń przez nią dochodzonych),
- b. treść rozstrzygnięć oraz terminy wydania przez sądy karne prawomocnych orzeczeń skazujących osoby podejrzane, których majątek zajęła Prokuratura (w szczególności w zakresie wysokości świadczeń kompensacyjnych, które zostaną zasądzone przez sądy karne na rzecz Spółki w toku tych postępowań), oraz
- c. skuteczność egzekucji orzeczeń sądów cywilnych i sądów karnych.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Spółka nie jest w stanie oszacować wartości bieżącej potencjalnych przyszłych korzyści ekonomicznych z tytułu dochodzonych Roszczeń ani precyzyjnie wskazać terminu zakończenia postępowań sądowych skutkującego zaspokojeniem tych Roszczeń.

W perspektywie powyższych okoliczności wysoce niepewne jest uzyskanie do końca marca 2028 roku brakujących wpływów z tytułu dochodzenia Roszczeń, które zostały uwzględnione w Planie Restrukturyzacyjnym, których wysokość na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wynosi 54 mln zł.

### 5.3 Wpływ likwidacji funduszy w na sytuację płynnościową Grupy

Na dzień 31 grudnia 2025 roku w Grupie Kapitałowej znajdowało się 8 funduszy w likwidacji:

- Getpro FIZ NFW w likwidacji (data otwarcia likwidacji 01.06.2023r.),
- easyDebt FIZNFW w likwidacji (data otwarcia likwidacji 15.09.2023r.),
- Debito FIZNFW w likwidacji (data otwarcia likwidacji 31.12.2022r.),
- Centauris 2 FIZNFW w likwidacji (data otwarcia likwidacji 22.12.2022r.),
- EGB Wierzytelności 2 FIZ NFW w likwidacji (data otwarcia likwidacji 30.11.2022r.),
- GetBack Windykacji Platinum FIZNFW w likwidacji (data otwarcia likwidacji 30.09.2020r.),
- Grom Windykacji FIZ NFW w likwidacji (data otwarcia likwidacji 15.04.2022r.),
- Universe 3 FIZNFW w likwidacji (data otwarcia likwidacji 01.09.2023r.).

#### Znaczenie likwidacji funduszy dla sytuacji płynnościowej i finansowej Grupy

W przypadku funduszu Jupiter FIZ NFZ, Spółka jako uczestnik funduszu ma możliwość umarzenia posiadanych certyfikatów inwestycyjnych do wysokości tzw. aktywów płynnych, którymi są m.in. środki pieniężne czy dłużne papiery wartościowe. Wykup certyfikatów inwestycyjnych może nastąpić wyłącznie w przypadku, w którym fundusz w dniu wykupu posiada aktywa płynne pozwalające na wypłatę środków z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych w związku z ich wykupem i jest realizowany do wysokości aktywów płynnych pomniejszonych o prognozowane koszty funduszu. W przypadku występowania w funduszu nadwyżki płynnościowej funduszu Spółka co do zasady ma możliwość doprowadzenia do umorzenia jego certyfikatów tj. konwersji posiadanych certyfikatów inwestycyjnych w funduszu na środki pieniężne. Po złożeniu wniosku o umorzenie certyfikatów inwestycyjnych, fundusz realizuje żądanie uczestnika i dokonuje wykupu certyfikatów inwestycyjnych i wypłaty środków.

W przypadku funduszy postawionych w stan likwidacji Towarzystwo pełniące funkcję likwidatora funduszu nie jest zobowiązane żądaniem Spółki do wypłaty środków tytułem umorzenia certyfikatów inwestycyjnych takiego funduszu w likwidacji. Wynika to z tego, że co do zasady wypłata środków uczestnikowi funduszu w likwidacji następuje dopiero po zakończeniu procesu likwidacji. W przypadku nadwyżki środków pieniężnych nad zobowiązaniami funduszu, to Towarzystwo – jako likwidator funduszu – samodzielnie decyduje o wypłacie środków pieniężnych w trakcie likwidacji i umorzeniu certyfikatów inwestycyjnych.

Oznacza to, że w przypadku funduszu w likwidacji Spółka posiada istotnie ograniczony wpływ na decyzję Towarzystwa pełniącego funkcję likwidatora, czy i w jakim czasie dokona on wypłaty środków z funduszu w likwidacji tytułem umorzenia certyfikatów inwestycyjnych funduszu w likwidacji, czy Likwidator dokona takiej wypłaty dopiero na zakończenie likwidacji.

W dniu 5 czerwca 2025 roku Spółka złożyła wnioski o wypłatę środków tytułem umorzenia certyfikatów czterech funduszy w likwidacji do wysokości nadwyżki środków pieniężnych, jaka występuje w ocenie uczestnika w trakcie likwidacji ze skutkiem do dnia 30 czerwca 2025 roku. Likwidator odmówił realizacji wypłaty środków z następujących funduszy w likwidacji:

- Getpro FIZ NFW w likwidacji,
- easyDebt FIZNFW w likwidacji,
- Debito FIZNFW w likwidacji,
- Centauris 2 FIZNFW w likwidacji.

Likwidator przekazał Spółce stanowisko, w którym wskazał, że zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, w szczególności art. 249 ust. 1 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 21 czerwca 2005 r. w sprawie trybu likwidacji funduszy inwestycyjnych, wypłaty na rzecz uczestników funduszy dokonywane są co do zasady po zakończeniu wszystkich czynności likwidacyjnych. Zaznaczając przy tym, że wypłaty na rzecz uczestników w trakcie likwidacji funduszu stanowią wyłącznie uprawnienie Likwidatora, a nie jego obowiązek, i mogą być realizowane wyłącznie wtedy, gdy po ich dokonaniu dany fundusz będzie dysponował wystarczającymi środkami na pełne pokrycie wszystkich znanych oraz potencjalnych zobowiązań, w tym roszczeń wierzycieli, których wysokość lub zasadność może pozostawać w toku bieżących ustaleń. Tym samym do czasu zakończenia czynności mających na celu ustalenie pełnego i ostatecznego stanu zobowiązań funduszy dokonanie częściowych umorzeń mogłoby spowodować ryzyko naruszenia interesów wierzycieli oraz uniemożliwić wywiązania się przez fundusze i ich likwidatora z ustawowych obowiązków.

Spółka nie zgadza się ze stanowiskiem Likwidatora z uwagi na wykazywaną trwałą nadwyżkę środków pieniężnych ponad wartość zobowiązań w poszczególnych funduszach, dla których Spółka złożyła wnioski o częściowe umorzenia.

Po dniu bilansowym Likwidator dokonał wypłaty części wnioskowanej kwoty w wysokości około 5 mln zł. W pozostałej części wynoszącej około 6 mln zł żądanie Spółki nie zostało zrealizowane.

#### **Dostęp Spółki do środków pieniężnych znajdujących się w funduszach w likwidacji**

Wskazane w pierwszym akapicie niniejszego punktu 8 funduszy w likwidacji wykazują na dzień 31 grudnia 2025 roku w swoich aktywach łącznie 46,1 mln PLN środków pieniężnych oraz 17,6 mln PLN zobowiązań, które to wartości również są wykazywane w ramach skonsolidowanego sprawozdania finansowego jako środki pieniężne Grupy i zobowiązania Grupy.

Z uwagi na fakt, że wspomniane fundusze postawione są w stan likwidacji, Capitea do czasu ich likwidacji ma wysoce utrudnioną możliwość bieżącego pozyskiwania nadwyżki środków pieniężnych z funduszy w likwidacji w celu przeznaczenia tych środków na spłatę zobowiązań układowych Spółki.

Kwota 46,1 mln PLN środków pieniężnych zgromadzonych na rachunkach bankowych funduszy w likwidacji znajdujących się w funduszach w likwidacji zgodnie ze stanowiskiem Likwidatora w pierwszej kolejności posłuży spłacie zobowiązań poszczególnych funduszy w likwidacji.

#### **Wydlużający się okres likwidacji funduszy inwestycyjnych**

W ramach trwającego procesu likwidacji funduszy Likwidator podejmuje czynności mające na celu zakończenie sporów prawnych, odzyskanie wierzytelności funduszy, rozliczenie/spłatę zobowiązań. W

wyniku historycznych transakcji pojawiają się w funduszach w likwidacji zdarzenia, które wpływają i mogą w dalszym stopniu wpływać na wydłużenie procesu likwidacji poszczególnych funduszy.

Fundusze w likwidacji są też stroną postępowań sądowych, których daty rozstrzygnięcia Likwidator nie jest w stanie jednoznacznie wskazać. Wobec funduszy kierowane są również nowe roszczenia i powództwa od podmiotów świadczących historycznie usługi na rzecz poszczególnych funduszy. W obecnym stanie prawnym, rozpoczęcie i zakończenie sporu przez dwuinstancyjny sąd powszechny może wiązać się z upływem kilku lat, tym samym, w przypadku braku rozwiązania sporu w ramach ugody, okres likwidacji może ulec wydłużeniu oraz powoduje ponoszenie dodatkowych kosztów związanych z obsługą prawną.

Część funduszy w likwidacji posiada również wierzytelności od dłużników, kontrahentów, których odzyskanie z uwagi na przewlekłość wytoczonych postępowań sądowych odsuwa się w czasie o kolejne lata. Grupa, poza ewentualnym zakończeniem sporu w drodze ugody, co wymaga akceptacji drugiej strony, nie dysponuje narzędziami, które mogłyby doprowadzić do wcześniejszego odzyskania posiadanych wierzytelności przez fundusze w likwidacji.

#### **Znaczenie wydłużonego okresu likwidacji funduszy dla realizacji układu**

Realizacja płatności rat układowych następuje z dostępnych dla Spółki środków pieniężnych w terminach płatności poszczególnych rat układowych. Spółka zasadniczo zabezpieczyła środki pieniężne na wypłatę raty układowej przypadającej na 30 września 2026 roku (rata układowa której termin płatności przypadał na marzec 2026 roku została w całości wypłacona po dniu bilansowym). Z uwagi na kumulację płatności rat układowych w najbliższym okresie oraz zmniejszający się potencjał odzyskowy portfeli wierzytelności, co stanowi zasadnicze źródło spłat rat układowych, coraz większe znaczenie dla terminowej spłaty rat układowych będzie mieć możliwość wykorzystania nadwyżki środków pieniężnych znajdujących się w funduszach likwidacji na realizację zobowiązań z tytułu Układu.

#### **5.4 Niepewność związana z możliwością ogłoszenia upadłości Spółki**

W związku z ryzykiem wysuwania przeciw Spółce lub Grupie roszczeń, nieobjętych z mocy prawa Układem (ryzyko braku płynności i wykonania Układu), Spółka nie może wykluczyć ryzyka konieczności skierowania do sądu upadłościowego właściwego ze względu na siedzibę Spółki wniosku o ogłoszenie upadłości. Spółka bierze również pod uwagę możliwość skierowania takiego wniosku przez wierzycieli Spółki oraz możliwość znaczącego zaburzenia działalności i płynności Spółki w przypadku otwarcia postępowania o zmianę Układu, w szczególności w przypadku odebraniu jej zarządu własnego.

#### **5.5 Niepewność związana z sytuacją polityczno-gospodarczą na terenach objętych wojną**

W ocenie Spółki nie występuje bezpośredni wpływ wojny na terenach nią objętych na działalność prowadzoną przez Spółkę i Grupę. Grupa nie posiada aktywów na terytorium stron konfliktu oraz nie osiąga przychodów na terytoriach stron konfliktu. Spółka identyfikuje pośredni wpływ sytuacji polityczno-gospodarczej na terytorium stron konfliktu na sytuację ekonomiczną w Polsce m.in. poprzez wzrost poziomu inflacji.

## **6 Istotne zasady rachunkowości**

### **6.1 Podstawa sporządzenia, oświadczenie o zgodności**

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w wersji zatwierdzonej przez Unię Europejską, a w zakresie nieuregulowanym powyższymi standardami zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2023 r., poz. 120, z późniejszymi

zmianami) i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych, jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych. Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe wypełnia obowiązki informacyjne określone w rozporządzeniu Rady Ministrów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2018 r., poz. 757).

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej oraz skorygowanej cenie nabycia.

Spółki oraz fundusze z Grupy prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi w krajach, w których spółki/fundusze te mają siedziby. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty niezawarte w księgach rachunkowych jednostek z Grupy, wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF.

W bieżącym okresie sprawozdawczym i okresie porównywalnym w Grupie nie wystąpiła działalność zaniechana. Sprawozdanie zysków i strat zostało sporządzone w wariantcie porównawczym.

Rachunek z przepływów pieniężnych sporządzany jest metodą pośrednią.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w polskich złotych („PLN”) a zaprezentowane dane finansowe w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały podane w tysiącach polskich złotych, chyba że wskazano inaczej.

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

Grupa przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 12 miesięcy nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania standardów i interpretacji, które weszły lub wejdą w życie po dniu bilansowym.

## **6.2 Waluta funkcjonalna i prezentacyjna**

Złoty polski jest walutą funkcjonalną Jednostki Dominującej oraz walutą sprawozdawczą niniejszego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych. Dla każdej z jednostek zależnych ustalana jest waluta funkcjonalna i aktywa oraz zobowiązania danej jednostki są mierzone w tej walucie funkcjonalnej.

W sprawozdaniu finansowym mogą pojawić się niezgodności dotyczące zaokrągleń w sumach cząstkowych i ogólnych danych liczbowych w nim przedstawionych. Niezgodności te nie powodują jednak istotnego zniekształcenia danych zawartych w sprawozdaniu.

## **6.3 Transakcje w walucie obcej**

Transakcje wyrażone w walutach obcych w dniu dokonania transakcji ujmowane są w walucie funkcjonalnej z zastosowaniem kursu obowiązującego z dnia zawarcia transakcji.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych lub w przypadkach określonych polityką rachunkowości, kapitalizowane w wartości aktywów. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej, są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony  
31 grudnia 2025 roku (dane w tys. PLN)**

Wartość firmy powstała na nabyciu podmiotu zagranicznego oraz wszelkie korekty z tytułu wyceny do wartości godziwej aktywów i zobowiązań na takim nabyciu są traktowane jako aktywa lub zobowiązania takiego podmiotu zagranicznego i przeliczane po średnim kursie ustalonym dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski obowiązującym na dzień bilansowy.

Sprawozdania finansowe jednostek zagranicznych przeliczane są na walutę polską w następujący sposób:

- odpowiednie pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej po średnim kursie, ustalonym przez Narodowy Bank Polski na dzień bilansowy,
- odpowiednie pozycje sprawozdania z zysków i strat po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na każdy dzień kończący miesiąc obrotowy.

Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego zastosowano poniższe kursy wymiany dla najważniejszych walut obcych:

Waluta	Sprawozdanie z sytuacji finansowej		Sprawozdanie z zysków i strat	
	31.12.2025	31.12.2024	01.01.2025	01.01.2024
			- 31.12.2025	- 31.12.2024
RON	0,8291	0,8589	0,8397	0,8652
EUR	4,2267	4,2730	4,2372	4,3042
USD	3,6016	4,1012	3,7504	3,9853

Ponadto przepływy wynikające z realizacji zabezpieczeń uwzględniane w wycenach portfeli wierzytelności mogą być wyrażone w walutach obcych przeliczonych na PLN.

#### **6.4 Standardy i interpretacje zastosowane i niezastosowane w niniejszym sprawozdaniu**

Poniżej w tabeli zaprezentowano zmiany standardów obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2025 roku i później. Zarząd Spółki nie zidentyfikował istotnego wpływu poniższych zmian standardów na sprawozdanie finansowe.

Standardy i interpretacje, które weszły w życie w 2025 roku:	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe:	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się:
Zmiany do MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych” – brak wymienialności	Brak istotnego wpływu	01.01.2025

Poniżej w tabeli zaprezentowano nowe standardy oraz zmiany istniejących standardów obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających w dniu 1 stycznia 2026 roku i później. Poniższe zmiany nie są jeszcze obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2025 roku i nie zostały zastosowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym. Zarząd Spółki nie zidentyfikował istotnego możliwego wpływu poniższych zmian standardów na sprawozdanie finansowe.

**Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony  
31 grudnia 2025 roku (dane w tys. PLN)**

Standardy i interpretacje oczekujące na zatwierdzenie przez UE, lub zatwierdzone, ale jeszcze nie weszły w życie:	Ewentualny wpływ na sprawozdanie finansowe:	Data wejścia w życie dla okresów rozpoczynających się:
Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” i MSSF 7 „Instrumenty finansowe - ujawnienia informacji” – zmiany w klasyfikacji i wycenie instrumentów finansowych”	Brak istotnego wpływu	01.01.2026
Roczne poprawki do standardów rachunkowości MSSF – tom II	Brak istotnego wpływu	01.01.2026
Umowy na dostawę energii elektrycznej ze źródeł zależnych od przyrody – Zmiany do MSSF 9 i MSSF 7	Brak istotnego wpływu	01.01.2026
MSSF 18 „Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych”	Możliwy wpływ na prezentację i zakres ujawnień w sprawozdaniu Grupy.	01.01.2027
MSSF 19 „Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej; ujawnienia informacji”	Brak istotnego wpływu	01.01.2027
Przeliczanie na walutę prezentacji będącej walutą gospodarki hiperinflacyjnej – Zmiany do MSR 21	Brak istotnego wpływu	01.01.2027

## 6.5 Podstawa wyceny

Niniejsze roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o koncepcje wyceny:

1. według wartości godziwej przez całkowite dochody:
  - a) dla portfeli wierzytelności klasyfikowanych w początkowym ujęciu do aktywów finansowych wycenianych początkowo w cenie nabycia;
2. według wartości godziwej przez wynik finansowy:
  - a) dla wyceny inwestycji w certyfikaty inwestycyjne (CI) funduszy inwestycyjnych pozostałych oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych,
  - b) dla inwestycji kapitałowych,
  - c) dla instrumentów pochodnych;
3. według ceny nabycia z uwzględnieniem odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości:
  - a) dla rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych.
4. według metody praw własności:
  - a) dla inwestycji kapitałowych w jednostkach stowarzyszonych.
5. według zamortyzowanego kosztu:
  - a) dla udzielonych pożyczek,
  - b) dla należności z tytułu dostaw i usług,
  - c) dla inwestycji w dłużne papiery wartościowe,
  - d) dla należności długoterminowych,
  - e) dla zobowiązań z tytułu kredytów, dłużnych papierów wartościowych, pożyczek, zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych,
  - f) zobowiązań układowych,
  - g) zobowiązań z tytułu leasingu;

## 6.6 Zysk na jedną akcję

W dniu 26 stycznia 2023 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło jednogłośnie uchwałę wyłączającą możliwość wypłacania dywidendy oraz jakichkolwiek innych wypłat na rzecz akcjonariuszy do czasu spłaty przez Spółkę wierzycielom układowym 100% wartości nominalnej ich wierzytelności.

### 6.6.1 Podstawowy zysk/strata przypadający na jedną akcję

Podstawowy zysk/strata przypadający na jedną akcję obliczany jest w oparciu o zysk lub stratę przypadające na zwykłych akcjonariuszy Jednostki Dominującej poprzez podzielenie zysku lub straty, która na nich przypada przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych występujących w ciągu danego okresu, skorygowaną o posiadane przez Jednostkę Dominującą akcje własne.

### 6.6.2 Rozwodniony zysk/strata przypadający na jedną akcję

Rozwodniony zysk/strata przypadający na jedną akcję obliczany jest w oparciu o zysk lub stratę przypadające na zwykłych akcjonariuszy jednostki dominującej poprzez podzielenie zysku lub straty, która na nich przypada przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych występujących w ciągu danego okresu, skorygowaną o posiadane przez Jednostkę Dominującą akcje własne i wpływ wszystkich rozwadniających potencjalnych akcji zwykłych.

W Grupie nie występują instrumenty rozwadniające.

## 6.7 Segmenty operacyjne

W związku z okolicznościami zaistniałymi od 2018 roku, w szczególności rozwiązaniem umów o zarządzanie z funduszami spoza Grupy, jak również ograniczeniu pozostałych źródeł przychodów, Zarząd Spółki nie analizuje działalności i sytuacji Spółki i Grupy w podziale na segmenty operacyjne. Zarząd dokonuje łącznej oceny osiągniętych i przewidywanych wyników jako jeden segment operacyjny obejmujący całość działalności.

## 6.8 Zmiana zasad rachunkowości

W bieżącym okresie nie wystąpiły zmiany zasad rachunkowości.

## 6.9 Dokonane osądy i szacunki

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego wg MSSF wymaga dokonania przez Grupę pewnych szacunków oraz przyjęcia pewnych założeń podyktowanych obecną sytuacją Grupy, która ma wpływ na wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym kwoty. Szacunki te zostały przeprowadzone z zachowaniem pełnej staranności, obiektywizmu i najlepszej wiedzy dotyczącej obecnej sytuacji Grupy. Mimo, że szacunki te zostały wykonane w oparciu o najlepszą wiedzę, jaką posiada na ten moment Zarząd Jednostki Dominującej, to rzeczywiste rezultaty mogą odbiegać od szacowanych wartości.

### 6.9.1 Wycena aktywów finansowych

#### 6.9.1.1 *Inwestycje w certyfikaty inwestycyjne funduszy pozostałych, jednostki uczestnictwa w których Spółka posiada zaangażowanie poniżej 20 %*

Inwestycje w certyfikaty inwestycyjne funduszy pozostałych wyceniane są w wartości godziwej przez wynik finansowy. Z uwagi na fakt, że kluczowymi składnikami aktywów w funduszach inwestycyjnych, w których Grupa posiada certyfikaty inwestycyjne są pakiety wierzytelności, wycena tych pakietów, a w dalszej kolejności certyfikatów inwestycyjnych tych funduszy jest w znacznym stopniu oparta o przyszłe przepływy pieniężne z pakietów wierzytelności posiadanych przez fundusze. Metodologia wyceny oraz wpływ szacunków na wycenę pakietów wierzytelności stanowiących aktywa funduszy inwestycyjnych są zbieżne z tymi, opisanymi w punkcie poniżej.

### 6.9.1.2 Inwestycje w pakiety wierzytelności

Wartość godziwą aktywów finansowych, do których należą nabyte portfele wierzytelności wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości obliczonej w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Wartość godziwa jest ustalona jako suma oczekiwanych zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Suma ta to różnica pomiędzy strumieniem pieniędzy z tytułu wpływów z windykacji wierzytelności a oszacowanymi kosztami związanymi z dochodzeniem roszczeń na drodze polubownej, sądowej czy egzekucyjnej. Najbardziej znaczące szacunki do określenia strumienia zdyskontowanych przepływów pieniężnych to:

- założenia co do rodzaju wierzytelności wchodzącej w skład wycenianego pakietu,
- oszacowanie wysokości oczekiwanych odzysków netto, ich rozkładu w czasie oraz okres uzyskania tych strumieni,
- wysokość kosztów ponoszonych dla uzyskania oczekiwanych odzysków brutto,
- wartość posiadanych zabezpieczeń oraz określenie ich czasu realizacji,
- założenia co do stopy dyskonta.

Wszystkie modele używane do wyceny nabytych pakietów wierzytelności, są zatwierdzane przed ich zastosowaniem, a także kalibrowane w celu zapewnienia, że otrzymane wyniki odzwierciedlają faktyczne dane i porównywalne ceny rynkowe. W miarę możliwości w modelach wykorzystywane są wyłącznie dane możliwe do zaobserwowania, pochodzące z aktywnego rynku, jednakże w pewnych okolicznościach stosowany jest profesjonalny osąd. Przyszłe rzeczywiste przepływy z nabytych pakietów mogą odbiegać od szacunków i przyjętych założeń, co może skutkować zmianą szacunków w zakresie wartości bilansowej niniejszych aktywów.

### 6.9.2 Utrata wartości aktywów trwałych

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Grupa ocenia czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników aktywów. Przy ustaleniu przesłanki utraty wartości danego aktywa trwałego, Grupa ustala czy bieżąca wartość księgowa składnika aktywa trwałego jest wyższa od wartości, jaką można uzyskać w drodze dalszego użytkowania lub sprzedaży, czyli szacowana jest wartość odzyskiwalna aktywa trwałego. Jeśli wartość ta jest niższa niż bieżąca wartość księgowa aktywa, wówczas doszło do utraty wartości i różnica ta jest odpisem, który jest odnoszony na wynik finansowy.

### 6.9.3 Ustalenie kontroli nad Funduszem

Jednostka Dominująca sprawuje kontrolę nad funduszami, w których dokonano inwestycji, z tytułu swojego zaangażowania w jednostce, kiedy podlega ekspozycji na zmienne wyniki finansowe lub posiada prawa do zmiennych wyników finansowych oraz w przypadku, gdy posiada możliwość wykorzystania sprawowanej władzy nad tą jednostką oraz do wywierania wpływu na wysokość swoich wyników finansowych.

Jednostkami stowarzyszonymi są jednostki, na które Spółka posiada znaczący wpływ, lecz nie sprawuje nad nimi kontroli, uczestnicząc w ustalaniu polityki finansowej jak i operacyjnej podmiotu.

### 6.9.4 Ujęcie przychodów

Część przychodów Grupy pochodzi z wyceny aktywów finansowych. Zarząd oceniając szacunki związane z wyceną weryfikuje jednocześnie szacunek ujętych przychodów.

### 6.9.5 Okresy użytkowania rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych, przyjęte stawki amortyzacyjne

Grupa corocznie weryfikuje przyjęte okresy użyteczności środków trwałych i wartości niematerialnych na podstawie bieżących szacunków. Szacując długość przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności poszczególnych rodzajów rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych uwzględniane są m.in.:

- dotychczasowe przeciętne przewidywane okresy ekonomicznej użyteczności, odzwierciedlające tempo zużycia fizycznego, intensywności wykorzystania, itp.,
- utratę przydatności z przyczyn technologicznych,
- okres sprawowania kontroli nad składnikiem aktywów oraz prawne i inne ograniczenia okresu użytkowania,
- zależność okresu użytkowania składników aktywów od okresu użytkowania innych aktywów,
- inne okoliczności mające wpływ na przewidywany przeciętny okres ekonomicznej użyteczności tego rodzaju aktywów.

W przypadku, gdy okres korzystania ze składnika aktywów wynika z tytułów umownych, przewidywany przeciętny okres ekonomicznej użyteczności odpowiada okresowi wynikającemu z tych tytułów umownych, bądź też w sytuacji, kiedy szacowany okres jest krótszy, przyjmuje się szacowany okres ekonomicznej użyteczności.

#### 6.9.6 Utrata wartości firmy

Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Na każdą datę sprawozdawczą ocenia się, czy nie wystąpiły przesłanki utraty wartości firmy. Test na utratę wartości przeprowadza się raz na rok poprzez porównanie wartości bilansowej ośrodków wypracowujących środki pieniężne, łącznie z wartością firmy oraz ich wartości odzyskiwanej. Wartość odzyskiwana szacowana jest na podstawie wartości użytkowej ośrodków wypracowujących środki pieniężne, którą stanowi szacunkowa wartość przyszłych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem wartości rezydualnej ośrodków wypracowujących środki pieniężne. Zidentyfikowaną utratę wartości odnosi się w ciężar wyniku finansowego.

### 6.10 Zasady (polityka) rachunkowości Grupy Capitea zgodnie z MSSF

#### 6.10.1 Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe obejmują środki trwałe i nakłady na środki trwałe w budowie stanowiące zasoby kontrolowane przez Grupę, które są utrzymywane i wykorzystywane przy świadczeniu usług, ewentualnie przeznaczone do oddania w używanie innym podmiotom na podstawie umowy najmu lub w celach administracyjnych oraz którym towarzyszy oczekiwanie, iż będą wykorzystywane przez czas dłuższy niż rok.

Środki trwałe wyceniane są według ceny nabycia, kosztu wytworzenia pomniejszonych o odpisy umorzeniowe oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty ich wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z nabyciem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. W przypadku objęcia spółki zależnej konsolidacją za cenę nabycia środków trwałych przyjmuje się ich wartość godziwą oszacowaną na dzień nabycia.

Środki trwałe w budowie są wyceniane i wykazywane według cen nabycia i/lub kosztów wytworzenia, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty ich wartości. Środki trwałe w budowie nie są amortyzowane do momentu zakończenia ich budowy i oddania do użytkowania.

Środki trwałe w momencie ich nabycia zostają podzielone na części składowe będące pozycjami o istotnej wartości, do których można przyporządkować odrębny okres ekonomicznej użyteczności.

Środki trwałe, z wyłączeniem gruntów, są amortyzowane metodą liniową w oparciu o następujące stawki bazowe wynikające z szacunków okresu przydatności ekonomicznej:

- budynki i budowle 10%,
- urządzenia techniczne i maszyny 20% – 30%,
- środki transportu 20%,

- pozostałe 10% – 20%.

Prawa do użytkowania wynikające z MSSF 16 są amortyzowane zgodnie ze stawkami wskazanymi powyżej, nie dłużej niż umowny czas trwania użytkowania.

Jeżeli przy sporządzaniu sprawozdania finansowego zaistniały okoliczności, które wskazują na to, że wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych może nie być możliwa do odzyskania, dokonywany jest przegląd tych aktywów pod kątem ewentualnej utraty wartości. Jeżeli istnieją przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości, a wartość bilansowa przekracza szacowaną wartość odzyskiwalną, wówczas wartość tych aktywów bądź ośrodków wypracowujących środki pieniężne, do których te aktywa należą jest obniżana do poziomu wartości odzyskiwalnej. Wartość odzyskiwalna odpowiada wyższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży lub wartości użytkowej. Przy ustalaniu wartości użytkowej, szacowane przyszłe przepływy pieniężne są dyskontowane do wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ryzyka związanego z danym składnikiem aktywów. W przypadku składnika aktywów, który nie generuje wpływów pieniężnych w sposób znacząco samodzielny, wartość odzyskiwalna jest ustalana dla ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego ten składnik należy. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości są ujmowane w sprawozdaniu z zysków i strat.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta ze sprawozdania z sytuacji finansowej po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów ze sprawozdania z sytuacji finansowej (obliczone jako różnica pomiędzy ewentualnymi wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w sprawozdaniu z zysków i strat w okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Wartość końcową, okres użytkowania oraz metodę amortyzacji składników aktywów weryfikuje się, i w razie konieczności – koryguje, na koniec każdego roku obrotowego.

Grupa nie posiada aktywów przeznaczonych do sprzedaży.

#### **6.10.1.1 Składniki rzeczowych aktywów trwałych użytkowane na podstawie umów leasingu**

Jeżeli na mocy umowy przekazuje się prawo do kontroli użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów na dany okres w zamian za wynagrodzenie, to taka umowa klasyfikowana jako leasing. Prawo do kontroli użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów polega na tym, że leasingobiorca posiada prawo do kierowania użytkowaniem zidentyfikowanego składnika aktywów oraz posiada prawo do uzyskiwania zasadniczo wszystkich korzyści ekonomicznych z użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów.

W dacie początkowego ujęcia Grupa wycenia składnik rzeczowych aktywów trwałych w kwocie początkowej wyceny zobowiązania leasingowego powiększonej o wszelkie opłaty zapłacone przed datą ujęcia początkowego, pomniejszonej o otrzymane zachęty leasingowe oraz powiększonej o wszelkie początkowe koszty bezpośrednie.

Po początkowym ujęciu Grupa wycenia aktywa leasingowe w wartości początkowej pomniejszonej o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

#### **6.10.2 Wartości niematerialne**

Składnik wartości niematerialnych, to możliwy do zidentyfikowania (można go wyodrębnić lub wynika z tytułów umownych lub innych tytułów) niepieniężny składnik aktywów, nieposiadający postaci fizycznej nad którym Grupa sprawuje kontrolę i planuje osiągnąć z niego korzyści ekonomiczne.

Do wartości niematerialnych zalicza się również nabytą wartość firmy oraz koszty zakończonych prac rozwojowych.

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji początkowo wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Cena nabycia wartości niematerialnych nabytych w transakcji połączenia

jednostek gospodarczych jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia. Po ujęciu początkowym, wartości niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem aktywowanych nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

W przypadku objęcia spółki zależnej konsolidacją za cenę nabycia wartości niematerialnych przyjmuje się ich wartość godziwą oszacowaną na dzień nabycia.

Grupa stosuje, z uwzględnieniem okresu przydatności ekonomicznej, następujące stawki amortyzacyjne dla wartości niematerialnych:

- oprogramowanie 20% – 50%,
- pozostałe wartości niematerialne 20%.

Okres użytkowania wartości niematerialnych w zależności od ich rodzaju został oceniony i uznany za ograniczony lub nieokreślony. Wartości niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych.

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz te, które nie są użytkowane są corocznie poddawane weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości, w odniesieniu do poszczególnych aktywów lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne. W przypadku pozostałych wartości niematerialnych ocenia się co roku, czy wystąpiły przesłanki, które mogą świadczyć o utracie ich wartości. Okresy użytkowania są także poddawane corocznej weryfikacji, a w razie potrzeby, korygowane z efektem od początku roku obrotowego.

Dana pozycja wartości niematerialnych może zostać usunięta ze sprawozdania z sytuacji finansowej po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów ze sprawozdania z sytuacji finansowej (obliczone jako różnica pomiędzy ewentualnymi wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w sprawozdaniu z zysków i strat w okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

### 6.10.3 Wartość firmy

Wartość firmy z tytułu przejęcia jednostki jest początkowo ujmowana według ceny nabycia stanowiącej kwotę nadwyżki sumy:

- przekazanej zapłaty,
- kwoty wszelkich niekontrolujących udziałów w jednostce przejmowanej oraz
- w przypadku połączenia jednostek realizowanego etapami wartości godziwej na dzień przejęcia udziału w kapitale jednostki przejmowanej, należącego poprzednio do jednostki przejmującej nad kwotą netto ustaloną na dzień przejęcia wartości możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań.

Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Test na utratę wartości przeprowadza się raz na rok lub częściej, jeśli wystąpią ku temu przesłanki. Wartość firmy nie podlega amortyzacji.

Na dzień przejścia nabyta wartość firmy jest alokowana do każdego z ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które mogą skorzystać z synergii połączenia. Każdy ośrodek lub zespół ośrodków, do którego została przypisana wartość firmy:

- odpowiada najniższemu poziomowi w Grupie, na którym wartość firmy jest monitorowana na wewnętrzne potrzeby zarządcze oraz
- jest nie większy niż jeden segment operacyjny określony zgodnie z MSSF 8 Segmenty operacyjne przed agregacją.

Odpis z tytułu utraty wartości ustalany jest poprzez oszacowanie odzyskiwalnej wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego została alokowana dana wartość firmy. Wartość odzyskiwalna stanowi wyższą spośród dwóch wartości, tj.: wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży składnika aktywów i jego wartości użytkowej. W przypadku, gdy odzyskiwalna wartość ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest niższa niż wartość bilansowa, ujęty zostaje odpis z tytułu utraty wartości. W przypadku, gdy wartość firmy stanowi część ośrodka wypracowującego środki pieniężne i dokonana zostanie sprzedaż części działalności w ramach tego ośrodka, przy ustalaniu zysków lub strat ze sprzedaży takiej działalności wartość firmy związana ze sprzedaną działalnością zostaje włączona do jej wartości bilansowej. W takich okolicznościach sprzedana wartość firmy jest ustalana na podstawie względnej wartości sprzedanej działalności i wartości zachowanej części ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

#### 6.10.4 Nieruchomości inwestycyjne

Do wyceny nieruchomości inwestycyjnych Grupa stosuje model oparty o wartość godziwą, w którym wycena nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej dokonywana jest na każdy dzień bilansowy, a zysk lub strata wynikająca ze zmiany wartości godziwej ujmowana jest w sprawozdaniu z zysków i strat. Nieruchomości inwestycyjne będące w posiadaniu Grupy wyceniane są do wartości godziwej na podstawie wyceny sporządzanej przez niezależny podmiot specjalizujący się w tego typu usługach. Zmiany wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych prezentowane są w ramach działalności operacyjnej. Grupa klasyfikuje nieruchomości inwestycyjne do 3 poziomu hierarchii wartości godziwej.

#### 6.10.5 Aktywa finansowe i zobowiązania finansowe

Aktywa finansowe to aktywa pieniężne, instrumenty kapitałowe wyemitowane przez inne jednostki, a także wynikające z kontraktu prawo do otrzymania aktywów pieniężnych lub prawo do wymiany instrumentów finansowych z inną jednostką na korzystnych warunkach.

Według MSSF 9 występują następujące kategorie instrumentów finansowych:

- wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu, liczonego przy wykorzystaniu efektywnej stopy procentowej,
- wyceniane do wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody,
- wyceniane do wartości godziwej przez wynik finansowy,
- instrumenty pochodne zabezpieczające.

Klasyfikacja aktywów finansowych dokonywana jest w Grupie na podstawie:

- Modelu biznesowego jednostki w zakresie zarządzania aktywami finansowymi. Model biznesowy dotyczy sposobu, w jaki jednostka zarządza aktywami finansowymi, aby wygenerować przepływy pieniężne. Model biznesowy może zakładać utrzymywanie aktywów w celu uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z umowy (model „utrzymywanie”), celem może być zarówno uzyskiwanie przepływów pieniężnych jak i sprzedaż aktywów finansowych (model „utrzymywanie i sprzedaż”) lub Grupa może zarządzać aktywami finansowymi w celu realizowania przepływów pieniężnych poprzez sprzedaż aktywów (model „sprzedaż”).

- Oceny charakterystyki wynikających z umowy przepływów pieniężnych. Grupa na moment początkowego ujęcia aktywa finansowego w księgach, ustalają czy wynikające z umowy przepływy pieniężne są jedynie spłatą kwoty głównej i odsetek od kwoty głównej pozostałej do spłaty, a zatem czy są zgodne z podstawową umową pożyczkową. Odsetki mogą obejmować zapłatę za wartość pieniądza w czasie, ryzyko kredytowe, inne podstawowe ryzyka związane z udzielaniem kredytów oraz koszty i marżę zysku.

Na moment początkowego ujęcia, Grupa wycenia składnik aktywów finansowych według wartości godziwej powiększonej o koszty transakcji, które można bezpośrednio przyporządkować do nabycia składnika aktywów finansowych, w przypadku składnika aktywów finansowych niewycenianych do wartości godziwej przez wynik finansowy. Koszty transakcji dotyczących aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy są ujmowane w wyniku finansowym.

#### 6.10.5.1 *Klasyfikacja aktywów i zobowiązań finansowych do poszczególnych kategorii*

Aktywa i zobowiązania finansowe klasyfikowane są do następujących kategorii:

1. Aktywa finansowe wyceniane do wartości godziwej przez wynik finansowy:
  - a) jednostki funduszy inwestycyjnych,
  - b) inwestycje kapitałowe w jednostki zależne i stowarzyszone.
2. Aktywa finansowe wyceniane do wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody
  - a) portfele wierzytelności inwestycje w instrumenty kapitałowe (z wyjątkiem udziałów i akcji spółek zależnych, współkontrolowanych i stowarzyszonych), dla których Grupa wybrała wycenę przez pozostałe dochody całkowite,
  - b) inwestycje w instrumenty kapitałowe (z wyjątkiem udziałów i akcji spółek zależnych, współkontrolowanych i stowarzyszonych), dla których Spółka wybrała wycenę przez pozostałe dochody całkowite.
3. Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu, pod warunkiem spełnienia testu przepływów pieniężnych (testu SPPI):
  - a) pożyczki udzielone długoterminowe,
  - b) pożyczki udzielone krótkoterminowe,
  - c) należności z tytułu dostaw i usług,
  - d) inwestycje w dłużne papiery wartościowe,
  - e) środki pieniężne i ich ekwiwalenty.
4. Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu:
  - a) zobowiązania z tytułu dostaw i usług,
  - b) zobowiązania z tytułu leasingu,
  - c) zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych,
  - d) zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek,
  - e) zobowiązania układowe.

Zobowiązania finansowe są początkowo ujmowane w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcyjne, a następnie według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.

W przypadku modyfikacji warunków umownych zobowiązania finansowego, która nie powoduje zaprzestania ujmowania istniejącego zobowiązania, zysk lub stratę ujmuje się niezwłocznie w wyniku finansowym. Zysk lub stratę oblicza się jako różnicę pomiędzy wartością bieżącą zmodyfikowanych i oryginalnych przepływów pieniężnych, zdyskontowanych z zastosowaniem oryginalnej efektywnej stopy procentowej zobowiązania.

#### 6.10.5.2 Wyłączenie aktywów finansowych z bilansu

Składnik aktywów finansowych zostaje usunięty ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, gdy Grupa traci kontrolę nad prawami umownymi składającymi się na dany instrument finansowy. Zazwyczaj ma to miejsce w przypadku sprzedaży instrumentu lub gdy wszystkie przepływy środków pieniężnych przypisane danemu instrumentowi przechodzą na niezależną stronę trzecią.

#### 6.10.5.3 Wyłączenie zobowiązań finansowych z bilansu

Grupa wyłącza zobowiązania finansowe ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej wyłącznie wówczas, gdy odpowiednie zobowiązania Grupy zostaną wykonane, unieważnione lub gdy wygasną. W momencie wyłączenia składnika zobowiązań finansowych, różnicę między (i) wartością bilansową, a (ii) sumą dokonanej zapłaty ujmuje się w przychodach lub kosztach okresu.

#### 6.10.6 Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

##### 6.10.6.1 Aktywa finansowe

Grupa dokonuje odpisów aktualizujących poprzez określenie oczekiwanych strat kredytowych związanych z danym rodzajem należności.

Na dzień sprawozdawczy jednostka ujmuje wyłącznie skumulowane zmiany oczekiwanych strat kredytowych w całym okresie życia od momentu początkowego ujęcia jako odpis na oczekiwane straty kredytowe z tytułu zakupionych lub utworzonych składników aktywów finansowych dotkniętych utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe.

Na każdy dzień sprawozdawczy jednostka ujmuje w wyniku finansowym kwotę zmiany oczekiwanych strat kredytowych w całym okresie życia jako zysk lub stratę z tytułu utraty wartości. Jednostka ujmuje korzystne zmiany oczekiwanych strat kredytowych w całym okresie życia jako zysk z tytułu utraty wartości, nawet jeśli oczekiwane straty kredytowe w całym okresie życia są niższe niż kwota oczekiwanych strat kredytowych, które zostały uwzględnione w kalkulacji oczekiwanych przepływów pieniężnych w momencie początkowego ujęcia.

Jednostka wycenia oczekiwane straty kredytowe z tytułu instrumentów finansowych w sposób uwzględniający:

- nieobciążoną i ważoną prawdopodobieństwem kwotę, którą ustala się, oceniając szereg możliwych wyników,
- wartość pieniądza w czasie oraz
- racjonalne i możliwe do udokumentowania informacje, które są dostępne bez nadmiernych kosztów lub starań na dzień sprawozdawczy, dotyczące przeszłych zdarzeń, obecnych warunków i prognoz dotyczących przyszłych warunków gospodarczych.

Odpisy aktualizujące wartość należności zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub kosztów finansowych, w zależności od rodzaju należności, której dotyczy aktualizacja.

Ustanie przyczyny powodującej dokonane uprzednio odpisy aktualizujące wartość należności powoduje zwiększenie, w równowartości całego lub częściowego odpisu aktualizującego, wartości danej należności oraz związane z tym zwiększenie pozostałych przychodów operacyjnych lub przychodów finansowych.

Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne zmniejszają uprzednio dokonane odpisy aktualizujące ich wartość, natomiast w przypadkach, gdy nie wystąpiła uprzednia ich aktualizacja lub dokonano jej w niepełnej wysokości, należności te zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub finansowych.

Dla należności w tym, należności z tytułu pożyczek walutowych zmiana wartości w wyniku wzrostu lub spadku kursu waluty obcej, ujmowana jest jako różnica kursowa odpowiednio w przychodach lub kosztach finansowych. Powstałe różnice kursowe kompensowane są z różnicami kursowymi wynikającymi z wyceny należności głównej.

#### 6.10.6.2 Aktywa niefinansowe

Wartość księgowa aktywów niefinansowych i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego poddawana jest ocenie na koniec każdego okresu sprawozdawczego w celu stwierdzenia, czy występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. W przypadku wystąpienia takich przesłanek Grupa dokonuje szacunku wartości odzyskiwanej poszczególnych aktywów.

Test na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych przeprowadza się, gdy wystąpią przesłanki wskazujące na utratę wartości. Test na utratę wartości przeprowadza się poprzez porównanie wartości bilansowej aktywa (lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, jeżeli aktywo nie generuje samodzielnie wpływów pieniężnych) z wartością odzyskiwalną tj. wyższą spośród wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej.

Jeżeli wartość odzyskiwalna jest niższa od wartości księgowej składnika aktywów (lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne), wartość księgowa obniżana jest do wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów (lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne). Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ujmowany jest jako koszt w okresie, w którym wystąpiła utrata wartości, o której mowa powyżej.

#### 6.10.7 Środki pieniężne

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują w szczególności środki pieniężne w banku oraz depozyty. Środki pieniężne wykazuje się w wartości nominalnej. W przypadku środków zgromadzonych na rachunkach bankowych wartość nominalna na dzień bilansowy obejmuje naliczone odsetki.

#### 6.10.8 Świadczenia pracownicze

##### 6.10.8.1 Krótkoterminowe świadczenia pracownicze

Krótkoterminowe świadczenia pracownicze to te tytuły które podlegają w całości rozliczeniu przed upływem dwunastu miesięcy od końca rocznego okresu sprawozdawczego, w którym pracownicy wykonywali związaną z nimi pracę. Krótkoterminowe świadczenia pracownicze nie wymagają stosowania założeń aktuarialnych.

Zobowiązania z tytułu krótkoterminowych świadczeń pracowniczych są wyceniane bez uwzględnienia dyskonta i są odnoszone w koszty w okresie wykonania świadczenia.

Do zobowiązań z tytułu krótkoterminowych świadczeń pracowniczych rozpoznanych przez Grupę należą:

- wynagrodzenia oraz składki na ubezpieczenia społeczne,
- premie i nagrody przypadające do wypłaty w ciągu 12 miesięcy od zakończenia okresu, w którym pracownicy nabyli te prawa.

Grupa rozpoznaje rezerwę z tytułu niewykorzystanych urlopów pracowniczych.

##### 6.10.8.2 Długoterminowe świadczenia pracownicze

Długoterminowe świadczenia pracownicze to wszystkie świadczenia, których okres realizacji przypada w terminie dłuższym niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

#### 6.10.9 Zobowiązania warunkowe

W ramach działalności operacyjnej spółki Grupy zawierają transakcje, które w momencie ich zawarcia nie są ujmowane w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako aktywa lub zobowiązania, lecz powodują powstanie zobowiązań warunkowych. Zobowiązanie warunkowe jest:

- możliwym obowiązkiem, który powstaje na skutek zdarzeń przeszłych, których istnienie zostanie potwierdzone dopiero w momencie wystąpienia lub niewystąpienia jednego lub większej ilości niepewnych przyszłych zdarzeń, które nie w pełni podlegają kontroli jednostki,
- obecnym obowiązkiem, który powstaje na skutek zdarzeń przeszłych, ale nie jest ujmowany w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, ponieważ nie jest prawdopodobne, aby konieczne było

wydatkowanie środków pieniężnych lub innych aktywów w celu wypełnienia obowiązku lub kwoty zobowiązania nie można oszacować w sposób wiarygodny.

Na udzielone gwarancje i poręczenia obarczone ryzykiem braku wywiązania się zleceniodawcy z warunków umowy tworzone są rezerwy zgodnie z MSR 37.

#### 6.10.10 Kapitały własne

Kapitały własne stanowią kapitały i fundusze tworzone zgodnie z określonymi przepisami prawa, tj. właściwymi ustawami lub statutem Spółki.

Kapitał podstawowy Spółki jest ujmowany w wysokości określonej w statucie i wpisanej w rejestrze sądowym.

Dodatnie różnice między wartością godziwą otrzymanej zapłaty a wartością nominalną emitowany akcji ujmowane są w jako agio.

Zyski/straty zatrzymane obejmują zysk netto za okres sprawozdawczy oraz zyski zatrzymane do końca poprzedniego roku obrotowego.

#### 6.10.11 Kapitały własne akcjonariuszy (udziałowców) niekontrolujących

Kapitał własny akcjonariuszy (udziałowców) niekontrolujących jest to udział w kapitale własnym jednostki zależnej konsolidowanej metodą pełną, a należący do jednostki innej niż Spółka lub inne jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej.

Zmiany w udziale własnościowym Jednostki Dominującej, które nie skutkują utratą kontroli nad jednostką zależną są ujmowane jako transakcje kapitałowe. W takich przypadkach w celu odzwierciedlenia zmian we względnych udziałach w jednostce zależnej Grupa dokonuje korekty wartości bilansowej udziałów kontrolujących oraz udziałów niekontrolujących. Wszelkie różnice pomiędzy kwotą korekty udziałów niekontrolujących a wartością godziwą kwoty zapłaconej lub otrzymanej odnoszone są na kapitał własny i przypisywane do właścicieli jednostki dominującej.

#### 6.10.12 Rezerwy

Rezerwy ujmowane są wówczas, gdy na spółce wchodzącej w skład Grupy Kapitałowej ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy jest pewne lub wysoce prawdopodobne, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne oraz gdy można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

W przypadku, gdy wpływ zmiany wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe.

#### 6.10.13 Zobowiązania

Zobowiązania stanowią obecny, wynikający ze zdarzeń przeszłych obowiązek Grupy, którego wypełnienie, według oczekiwań, spowoduje wypływ z Grupy środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne.

Do zobowiązań zalicza się:

- zobowiązania z tytułu kredytów, dłużnych papierów wartościowych, pożyczek i leasingu,
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług,
- pozostałe zobowiązania niefinansowe.

Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek, zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania niefinansowe nieobjęte Układem ujmuje się początkowo w wartości godziwej, która

odpowiada wartości nominalnej i wycenia się na dzień bilansowy według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu podatku od towarów i usług oraz innych podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych ustala się w kwocie wymagającej zapłaty przez Spółkę zgodnie z obowiązującymi i mającymi zastosowanie przepisami.

W przypadku modyfikacji warunków umownych zobowiązania finansowego, która nie powoduje zaprzestania ujmowania istniejącego zobowiązania, zysk lub stratę ujmuje się niezwłocznie w wyniku finansowym. Zysk lub stratę oblicza się jako różnicę pomiędzy wartością bieżącą zmodyfikowanych i oryginalnych przepływów pieniężnych, zdyskontowanych z zastosowaniem oryginalnej efektywnej stopy procentowej zobowiązania.

Do wyceny zobowiązań układowych na dzień bilansowy w zamortyzowanym koszcie przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej, Spółka przyjmuje stopę dyskonta, równą medianie 10-letnich obligacji skarbowych na dany dzień bilansowy.

#### 6.10.13.1 *Leasing*

Jeżeli na mocy umowy przekazuje się prawo do kontroli użytkowania zidentyfikowanego składnika aktywów na dany okres w zamian za wynagrodzenie, to taka umowa klasyfikowana jako leasing. W dacie początkowego ujęcia Grupa wycenia składnik rzeczowych aktywów trwałych w kwocie początkowej wyceny zobowiązania leasingowego powiększonej o wszelkie opłaty zapłacone przed datą ujęcia początkowego, pomniejszonej o otrzymane zachęty leasingowe oraz powiększonej o wszelkie początkowe koszty bezpośrednio.

Po początkowym ujęciu Grupa wycenia aktywa leasingowe w wartości początkowej pomniejszonej o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Zasady amortyzacji środków trwałych użytkowanych na mocy leasingu powinny być spójne z zasadami stosowanymi przy amortyzacji własnych aktywów Grupy podlegających amortyzacji. Prawa do użytkowania środków trwałych na mocy umów leasingu są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu.

Zobowiązania z tytułu leasingu wycenia się na dzień bilansowy według zamortyzowanego kosztu. Ujęcie początkowe zobowiązania leasingowego obejmuje stałe opłaty leasingowe, zmienne opłaty leasingowe, cenę wykonania opcji kupna, jeśli taka istnieje i racjonalnie można założyć, że zostanie wykonana oraz kary pieniężne za wypowiedzenie umowy leasingu, jeśli istnieją zasadne przypuszczenia, że zostaną nałożone, a także podatek od towarów i usług w części niepodlegającej odliczeniu.

#### 6.10.13.2 *Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu*

Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu obejmują wyemitowane dłużne papiery wartościowe. Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem zobowiązania oraz dyskonta lub premie uzyskane przy rozliczeniu zobowiązania. Zyski i straty są ujmowane w sprawozdaniu z zysków i strat z chwilą usunięcia zobowiązania ze sprawozdania z sytuacji finansowej.

W momencie początkowego ujęcia, wszystkie zobowiązania są ujmowane według ceny nabycia odpowiadającej wartości godziwej otrzymanych środków pieniężnych, pomniejszonej o koszty związane z ich uzyskaniem.

#### 6.10.14 *Przychody, koszty i ustalanie wyniku finansowego*

Grupa stosuje MSSF 15 Przychody z umów z klientami do wszystkich umów z klientami, z wyjątkiem umów leasingowych objętych zakresem MSSF 16 Leasing, instrumentów finansowych i innych praw lub zobowiązań umownych objętych zakresem MSSF 9 Instrumenty finansowe, MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe, MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne, MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe i MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach.

Podstawową zasadą MSSF 15 jest ujmowanie przychodów w momencie transferu dóbr i usług do klienta, w wartości odzwierciedlającej cenę oczekiwaną przez Grupę, w zamian za przekazanie tych dóbr i usług. Zasady te są stosowane przy wykorzystaniu modelu pięciu kroków:

- zidentyfikowano umowę z klientem,
- zidentyfikowano zobowiązania do wykonania świadczenia w ramach umowy z klientem,
- określono cenę transakcji,
- dokonano alokacji ceny transakcji do poszczególnych zobowiązań do wykonania świadczenia,
- ujęto przychody w momencie realizacji zobowiązania wynikającego z umowy.

Zgodnie z MSSF 15 podstawowym kryterium ujęcia przychodów jest wypełnienie zobowiązania do wykonania świadczenia, co ma miejsce w momencie uzyskania przez nabywcę kontroli nad dobrami lub usługami.

Koszty rozpoznawane są zgodnie z zasadą memoriałową, czyli w okresach, których dotyczą, niezależnie od daty dokonania płatności.

#### **6.10.14.1 Przychody z portfeli wierzytelności**

Nabyte portfele wierzytelności są to masowe pakiety przeterminowanych zobowiązań konsumenckich (np. z tytułu kredytów konsumenckich, opłat za media, itp.) nabywane przez Spółkę w ramach umów cesji wierzytelności za cenę znacząco niższą od wartości nominalnej tych zobowiązań.

Model biznesowy Grupy w odniesieniu do nabywanych portfeli wierzytelności od 1 stycznia 2022 roku polega na zarówno otrzymywaniu przepływów pieniężnych wynikających z umowy, jak i sprzedaż składników aktywów finansowych.

Pakiety wierzytelności są wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

Dla aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez inne całkowite dochody kwoty, które są ujmowane w wyniku finansowym są takie same jak kwoty, które zostałyby ujęte w wyniku finansowym w przypadku, gdyby składnik ten był wyceniany w zamortyzowanym koszcie.

Przychody odsetkowe naliczane są od wartości portfela ustalonego na podstawie modelu zamortyzowanego kosztu zgodnie z wytycznymi MSSF 9 dla zakupionych składników aktywów finansowych dotkniętych utratą wartości ze względu na ryzyko kredytowe przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zawierającej element uwzględniający ryzyko kredytowe, o której mowa powyżej, i ujmowane są w bieżącym okresie w wyniku finansowym. Przychód z tytułu odsetek w całości rozpoznawany jest jako zwiększenie wartości portfela. Rzeczywiste wpłaty otrzymywane w okresie w wyniku windykacji w całości rozpoznawane są jako zmniejszenie wartości portfela. Rzeczywiste wpłaty ujmowane są na podstawie raportów spłat, przygotowywanych dla funduszy przez podmiot zarządzający portfelami wierzytelności.

Szacowane przepływy z portfeli wierzytelności obejmują część kapitałową pakietów oraz odsetki ustalone w oparciu o stopę dyskontową wyliczoną za pomocą efektywnej stopy procentowej. Otrzymana część kapitałowa ujmowana jest jako zmniejszenie wartości księgowej pakietów natomiast część odsetkowa ujmowana jest jako przychód bieżącego okresu.

Ponadto w przychodach bieżącego okresu ujmowane są zmiany wartości portfela wynikające ze zmian szacunków co do terminów i kwot dotyczących oczekiwanych przyszłych wpływów pieniężnych dla danego portfela.

#### **6.10.14.2 Przychody z tytułu zarządzania portfelami wierzytelności oraz sprzedaż pozostałych usług**

Przychody z tytułu zarządzania portfelami wierzytelności oraz ze sprzedaży pozostałych usług wykazywane są w wysokości odpowiadającej wartości godziwej otrzymanej zapłaty, pomniejszonej o wartość zwrotów, opustów i rabatów. Przychody z tytułu zarządzania portfelami wierzytelności obejmują m.in. przychody z tytułu prowadzenia procesu inwestycyjnego w imieniu funduszu, obsługi

wierzytelności na rzecz funduszu oraz reprezentowaniu funduszu w postępowaniach sądowych i egzekucyjnych dotyczących wierzytelności nabytych przez fundusz.

#### 6.10.14.3 Przychody z inwestycji w fundusze sekurytyzacyjne pozostałe

W pozycji przychody z inwestycji w fundusze sekurytyzacyjne pozostałe Grupa prezentuje przychody z tytułu posiadania certyfikatów inwestycyjnych funduszy pozostałych, które obejmują skutki ich wyceny do wartości godziwej.

#### 6.10.14.4 Wynik na umorzeniu certyfikatów inwestycyjnych

Wynik na umorzeniu certyfikatów inwestycyjnych stanowi różnicę pomiędzy przychodami z tytułu umorzenia certyfikatów, które stanowią wartość środków, które wpłyną z tego tytułu do Spółki, a wartością tych certyfikatów wyliczoną w oparciu o wartość aktywów netto z ostatniej dostępnej oficjalnej wyceny funduszu.

#### 6.10.14.5 Przychody i koszty finansowe

Jednostki Grupy w skonsolidowanym sprawozdaniu z zysków i strat ujawniają wszystkie przychody i koszty odsetkowe dotyczące instrumentów finansowych, wycenianych według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Efektywna stopa procentowa jest stopą, która dokładnie dyskontuje oszacowane przyszłe pieniężne wpływy oraz płatności dokonywane w oczekiwanym okresie do wygaśnięcia instrumentu finansowego, a w uzasadnionych przypadkach w okresie krótszym, do bilansowej wartości netto składnika aktywów lub zobowiązania finansowego. Wyliczenie efektywnej stopy obejmuje wszelkie płacone i otrzymywane przez strony umowy prowizje i oprocentowanie stanowiące integralną część efektywnej stopy procentowej, koszty transakcji oraz wszelkie inne premie i dyskonta.

Grupa w skonsolidowanym sprawozdaniu z zysków i strat ujawnia przychody i koszty odsetkowe naliczone do dnia bilansowego.

Przychody z tytułu odsetek obejmują także odsetki otrzymane lub należne z tytułu środków na rachunkach bankowych.

Dywidendy są ujmovane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy lub udziałowców do ich otrzymania.

#### 6.10.15 Podatek dochodowy bieżący i odroczony

Zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku za okres bieżący i okresy poprzednie wycenia się w wysokości kwot przewidywanej zapłaty na rzecz organów podatkowych (podlegających zwrotowi od organów podatkowych) z zastosowaniem stawek podatkowych i przepisów podatkowych, które prawnie lub faktycznie już obowiązywały na dzień bilansowy.

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, podatek odroczony jest obliczany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i zobowiązań, a ich wartością bilansową wykazaną w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej do zapłacenia w przyszłości w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi. Wartość bilansowa rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy.

Rezerwa na podatek odroczony ujmovana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz

- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Grupa na dzień bilansowy przeanalizowała zdarzenia gospodarcze pod względem występowania różnic przejściowych pomiędzy wartością bilansową a podatkową. Na dzień bilansowy występuje nadwyżka ujemnych różnic przejściowych nad dodatnimi różnicami. Z uwagi na brak wystarczającej pewności co do wykorzystania aktywów, Grupa nie rozpoznaje składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego, w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego, z wyjątkiem sytuacji, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach. Składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlega ponownej ocenie na każdy dzień bilansowy i jest ujmowany do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na odzyskanie tego składnika aktywów.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczone wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych poza zyskiem lub stratą jest ujmowany poza zyskiem lub stratą: w innych całkowitych dochodach dotyczący pozycji ujętych w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym dotyczący pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym.

Grupa kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwość wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat należności z rezerwami z tytułu bieżącego podatku i pod warunkiem, że aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tą samą władzę podatkową na tego samego podatnika lub na różnych podatników, którzy zamierzają rozliczyć zobowiązania i należności z tytułu podatku dochodowego w kwocie netto lub jednocześnie zrealizować należności i rozliczyć zobowiązanie.

#### 6.10.16 Wycena do wartości godziwej

Grupa dokonuje klasyfikacji poszczególnych składników aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych do wartości godziwej przy zastosowaniu trójpoziomowej hierarchii:

Poziom 1: Aktywa i zobowiązania są wyceniane na podstawie kwotowań rynkowych dostępnych na aktywnych rynkach dla identycznych instrumentów.

Poziom 2: Aktywa i zobowiązania są wyceniane na podstawie dostępnych technik wyceny opartych o bezpośrednio zaobserwowane kwotowania rynkowe lub inne informacje bazujące na kwotowaniach rynkowych.

Poziom 3: Aktywa i zobowiązania finansowe, których wartość godziwa wyceniana jest za pomocą modeli wyceny, w przypadku których dane wejściowe nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych.

**DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA****1 Przychody**

	01.01.2025	01.01.2024
	31.12.2025	31.12.2024
<b>Przychody netto</b>	-	-
Przychody odsetkowe z portfeli wierzytelności	99 504	99 464
Aktualizacja wyceny portfeli wierzytelności, w tym:	14 324	58 875
<i>różnica między planowanymi a zrealizowanymi przepływami w okresie</i>	17 860	8 507
<i>aktualizacja prognozy wpływów</i>	(3 536)	50 368
Przychody z inwestycji w fundusze inwestycyjne	5 196	2 983
Przychody z usług windykacji	3	4
Przychody z pozostałych usług	220	192
<b>Razem</b>	<b>119 247</b>	<b>161 518</b>

Przychody odsetkowe rozpoznawane są metodą efektywnej stopy procentowej stanowiącej wypadkową wycen portfeli wierzytelności. Kluczowy w działalności Grupy jest poziom osiągniętych odzysków rozumianych jako wpłaty tytułem spłaty wierzytelności wchodzących w skład portfeli, który w bieżącym i poprzednim okresie sprawozdawczym był następujący:

	01.01.2025	01.01.2024
	31.12.2025	31.12.2024
<b>Odzyski z portfeli wierzytelności</b>	-	-
Odzyski z portfeli wierzytelności w okresie:	176 765	159 001
<b>Razem</b>	<b>176 765</b>	<b>159 001</b>

Dodatnia dynamika odzysków w ujęciu rok do roku jest rezultatem kumulacji spraw przekazywanych do egzekucji komorniczej od końca 2024 roku, co wynika z przyjętej strategii windykacyjnej w segmencie spraw masowych oraz jednorazowych wpłat uzyskanych w 2025 roku w segmencie wierzytelności zabezpieczonych.

Z uwagi na stosowany model wyceny portfeli wierzytelności tj. w wartości godziwej przez inne całkowite dochody, przychody odsetkowe z posiadanych portfeli wierzytelności oraz skutki wyceny według zamortyzowanego kosztu prezentowane są w przychodach z działalności operacyjnej, zaś wynik na zmianie wyceny do wartości godziwej portfeli wierzytelności ujmowany jest przez inne całkowite dochody.

Grupa rozpoznaje przychód taki, jaki ujęłaby w rachunku wyników, gdyby dokonywała wyceny portfeli wierzytelności według zamortyzowanego kosztu.

W pozycji przychody z inwestycji w fundusze inwestycyjne w bieżącym okresie sprawozdawczym zaprezentowano przychody z wyceny inwestycji w fundusze obce, tj. Open Retail NFIZW w kwocie 5 mln PLN (3 mln PLN w okresie porównawczym). Na dzień 31 grudnia 2025 oraz 31 grudnia 2024 roku certyfikaty inwestycyjne wyceniane są w wartości aktywów netto przypadających na posiadane przez Spółkę Dominującą certyfikaty inwestycyjne.

## 2 Usługi obce

Usługi obce	01.01.2025	01.01.2024
	31.12.2025	31.12.2024
Usługi serwisowe	(21 482)	(18 553)
Usługi prawne, zarządzania	(7 658)	(6 767)
Usługi doradztwa i ekspertyz	(1 708)	(2 442)
Usługi pocztowe i kurierskie	(3 004)	(2 339)
Usługi bankowe	(972)	(1 514)
Usługi IT	(986)	(1 436)
Usługi telekomunikacyjne	(1 088)	(1 356)
Najem, dzierżawa	(666)	(861)
Usługi księgowość	(782)	(556)
Usługi ochrony i porządkowe	(226)	(220)
Usługi pozyskiwania klientów i weryfikacji danych	(39)	(132)
Remonty i naprawa środków trwałych	(106)	(95)
Pozostałe usługi obce	(507)	(530)
<b>Razem</b>	<b>(39 224)</b>	<b>(36 801)</b>

Wzrost poziomu kosztów usług prawnych wynika z intensywności prowadzonych czynności prawnych związanych z dochodzonymi przez Spółkę i Grupę roszczeniami odszkodowawczymi. Zwiększeniu uległ również poziom usług serwisowych i pocztowych co jest związane ze skalą prowadzonych działań windykacyjnych.

## 3 Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych

Koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych	01.01.2025	01.01.2024
	31.12.2025	31.12.2024
Wynagrodzenia	(34 422)	(33 718)
Ubezpieczenia społeczne pozostałe	(6 342)	(5 935)
Składka na PFRON	(347)	(339)
<b>Razem</b>	<b>(41 111)</b>	<b>(39 992)</b>

## 4 Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	01.01.2025	01.01.2024
	31.12.2025	31.12.2024
Przedawnione zobowiązania z tytułu wpłat od dłużników	2 836	11 020
Rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość należności	55	132
Inne przychody operacyjne	3 666	2 490
<b>Razem</b>	<b>6 557</b>	<b>13 642</b>

Z tytułu przedawnienia, w 2025 roku Grupa dokonała spisania zobowiązań z tytułu wpłat od dłużników w kwocie 2,8 mln PLN oraz 11 mln PLN w 2024 roku.

Na pozycję inne przychody operacyjne składają się przede wszystkim przychody wynikające z aktualizacji rezerw oraz zobowiązań w funduszach w likwidacji w łącznej kwocie 2,1 mln PLN.

## 5 Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne	01.01.2025	01.01.2024
	31.12.2025	31.12.2024
Podatki i opłaty	(4 385)	(3 608)
Przeszacowanie odpisów aktualizujących wartość należności	(2 093)	(2 144)
Zużycie materiałów i energii	(1 177)	(1 708)
Ubezpieczenia majątkowe i OC	(164)	(180)
Szkolenie pracowników	(80)	(53)
Inne koszty operacyjne	(772)	(2 103)
<b>Razem</b>	<b>(8 671)</b>	<b>(9 796)</b>

## 6 Struktura przychodów i kosztów finansowych

Przychody finansowe	01.01.2025	01.01.2024
	31.12.2025	31.12.2024
Przychody z tytułu odsetek na rachunku bankowym	3 680	4 464
Przychody z inwestycji w instrumenty finansowe	3 142	4 124
Przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek i należności	210	230
Pozostałe przychody finansowe	1 281	3
<b>Razem</b>	<b>8 313</b>	<b>8 821</b>

Grupa lokuje posiadane środki pieniężne w lokaty bankowe, obligacje skarbowe oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestujących w instrumenty dłużne stanowiących alternatywę do lokat bankowych i obligacji skarbowych. Z tytułu wyżej wymienionych inwestycji Grupa osiągnęła w bieżącym okresie 3,6 mln PLN przychodu z tytułu odsetek od lokat i środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz 3,1 mln PLN przychodu z tytułu inwestycji w instrumenty finansowe, z czego dominującą część stanowiły przychody z tytułu odsetek od obligacji wypracowane przez spółkę Jupiter (1,5 mln PLN) oraz spółkę GBKI ZOO (1,3 mln PLN).

Koszty finansowe	01.01.2025	01.01.2024
	31.12.2025	31.12.2024
Aktualizacja wartości zobowiązań układowych	(16 042)	(15 265)
Różnice kursowe netto	(2 889)	(1 495)
Koszty obsługi obligacji	(546)	(769)
Koszty z tytułu odsetek od leasingu	(514)	(462)
Koszt wyceny aktywów finansowych	(1 137)	-
Pozostałe koszty finansowe	(160)	(38)

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony  
31 grudnia 2025 roku (dane w tys. PLN)

Koszty finansowe	01.01.2025	01.01.2024
		-
	31.12.2025	31.12.2024
<b>Razem</b>	<b>(21 288)</b>	<b>(18 029)</b>

Do wyceny w zamortyzowanym koszcie, zgodnie z postanowieniami MSSF 9, wykorzystywana jest efektywna stopa procentowa, którą Grupa określiła na poziomie mediany oprocentowania 10-letnich obligacji skarbowych (4,45% na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz 5,50% na dzień 31 grudnia 2024 roku). Im wyższa stopa dyskonta, tym niższa jest bieżąca wartość przyszłych przepływów pieniężnych i niższy koszt finansowy.

## 7 Wartości niematerialne

Wartości niematerialne	31.12.2025	31.12.2024
Patenty i licencje	89	17
Inne	207	198
<b>Razem</b>	<b>296</b>	<b>215</b>

Zmiana stanu wartości niematerialnych w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 roku:

	Koszty prac rozwojowych	Patenty i licencje	Nakłady na wartości niematerialne	Inne	Razem
<b>WARTOŚĆ BRUTTO</b>					
<b>Bilans otwarcia 01.01.2025, w tym:</b>	<b>6 205</b>	<b>1 259</b>	<b>103</b>	<b>5 711</b>	<b>13 278</b>
<i>różnice kursowe</i>	-	-	-	-	-
<b>Zwiększenia, w tym:</b>	<b>-</b>	<b>79</b>	<b>-</b>	<b>192</b>	<b>271</b>
nabycie	-	79	-	192	271
<i>różnice kursowe</i>	-	-	-	-	-
zmiana powiązania	-	-	-	-	-
transfer	-	-	-	-	-
<b>Zmniejszenia, w tym:</b>	<b>-</b>	<b>12</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12</b>
likwidacja i sprzedaż, darowizna	-	-	-	-	-
<i>różnice kursowe</i>	-	12	-	-	12
zmiana powiązania	-	-	-	-	-
transfer	-	-	-	-	-
<b>Bilans zamknięcia 31.12.2025, w tym:</b>	<b>6 205</b>	<b>1 326</b>	<b>103</b>	<b>5 903</b>	<b>13 537</b>
<i>różnice kursowe</i>	-	-	-	-	-
<b>UMORZENIE</b>					
<b>Bilans otwarcia 01.01.2025, w tym:</b>	<b>6 205</b>	<b>1 154</b>	<b>-</b>	<b>1 910</b>	<b>9 269</b>
<i>różnice kursowe</i>	-	-	-	-	-
<b>Zwiększenia, w tym:</b>	<b>-</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>42</b>	<b>49</b>
amortyzacja okresu	-	7	-	42	49
<i>różnice kursowe</i>	-	-	-	-	-
zmiana powiązania	-	-	-	-	-
<b>Zmniejszenia, w tym:</b>	<b>-</b>	<b>12</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12</b>

Grupa Capitea

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony  
31 grudnia 2025 roku (dane w tys. PLN)

	Koszty prac rozwojowych	Patenty i licencje	Nakłady na wartości niematerialne	Inne	Razem
likwidacja i sprzedaż, darowizna	-	-	-	-	-
różnice kursowe	-	12	-	-	12
zmiana powiązania	-	-	-	-	-
<b>Bilans zamknięcia 31.12.2025, w tym:</b>	<b>6 205</b>	<b>1 149</b>	<b>-</b>	<b>1 952</b>	<b>9 306</b>
<i>różnice kursowe</i>	-	-	-	-	-
<b>ODPISY AKTUALIZUJĄCE</b>					
<b>Bilans otwarcia 01.01.2025, w tym:</b>	<b>-</b>	<b>88</b>	<b>103</b>	<b>3 603</b>	<b>3 794</b>
<i>różnice kursowe</i>	-	-	-	-	-
<b>Zwiększenia, w tym:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>141</b>	<b>141</b>
odpis aktualizujący	-	-	-	141	141
różnice kursowe	-	-	-	-	-
zmiana powiązania	-	-	-	-	-
<b>Zmniejszenia, w tym:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
aktualizacja odpisu	-	-	-	-	-
różnice kursowe	-	-	-	-	-
zmiana powiązania	-	-	-	-	-
<b>Bilans zamknięcia 31.12.2025, w tym:</b>	<b>-</b>	<b>88</b>	<b>103</b>	<b>3 744</b>	<b>3 935</b>
<i>różnice kursowe</i>	-	-	-	-	-
<b>WARTOŚĆ NETTO</b>					
<b>Bilans otwarcia 01.01.2025</b>	<b>-</b>	<b>17</b>	<b>-</b>	<b>198</b>	<b>215</b>
<b>Bilans zamknięcia 31.12.2025</b>	<b>-</b>	<b>89</b>	<b>-</b>	<b>207</b>	<b>296</b>

Zmiana stanu wartości niematerialnych w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 roku:

	Koszty prac rozwojowych	Patenty i licencje	Nakłady na wartości niematerialne	Inne	Razem
<b>WARTOŚĆ BRUTTO</b>					
<b>Bilans otwarcia 01.01.2024, w tym:</b>	<b>6 205</b>	<b>1 262</b>	<b>103</b>	<b>5 711</b>	<b>13 281</b>
<i>różnice kursowe</i>	-	-	-	-	-
<b>Zwiększenia, w tym:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Zmniejszenia, w tym:</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3</b>
różnice kursowe	-	3	-	-	3
<b>Bilans zamknięcia 31.12.2024, w tym:</b>	<b>6 205</b>	<b>1 259</b>	<b>103</b>	<b>5 711</b>	<b>13 278</b>
<i>różnice kursowe</i>	-	(15)	-	-	(15)
	-	-	-	-	-
<b>UMORZENIE</b>					
<b>Bilans otwarcia 01.01.2024, w tym:</b>	<b>6 205</b>	<b>1 146</b>	<b>-</b>	<b>1 810</b>	<b>9 161</b>
<i>różnice kursowe</i>	-	(11)	-	-	(11)
<b>Zwiększenia, w tym:</b>	<b>-</b>	<b>10</b>	<b>-</b>	<b>100</b>	<b>110</b>
amortyzacja okresu	-	10	-	100	110
<b>Zmniejszenia, w tym:</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2</b>
różnice kursowe	-	2	-	-	2

## Grupa Capitea

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony  
31 grudnia 2025 roku (dane w tys. PLN)

	Koszty prac rozwojowych	Patenty i licencje	Nakłady na wartości niematerialne	Inne	Razem
<b>Bilans zamknięcia 31.12.2024, w tym:</b>	<b>6 205</b>	<b>1 154</b>	-	<b>1 910</b>	<b>9 269</b>
<i>różnice kursowe</i>	-	(14)	-	-	(14)
	-	-	-	-	-
<b>ODPISY AKTUALIZUJĄCE</b>					
<b>Bilans otwarcia 01.01.2024, w tym:</b>	-	<b>88</b>	<b>103</b>	<b>3 603</b>	<b>3 794</b>
<b>Zwiększenia, w tym:</b>	-	-	-	-	-
<b>Zmniejszenia, w tym:</b>	-	-	-	-	-
<b>Bilans zamknięcia 31.12.2024, w tym:</b>	-	<b>88</b>	<b>103</b>	<b>3 603</b>	<b>3 794</b>
	-	-	-	-	-
<b>WARTOŚĆ NETTO</b>					
<b>Bilans otwarcia 01.01.2024, w tym:</b>	-	<b>29</b>	-	<b>297</b>	<b>326</b>
<b>Bilans zamknięcia 31.12.2024, w tym:</b>	-	<b>17</b>	-	<b>198</b>	<b>215</b>

W bieżącym i poprzednim okresie sprawozdawczym Grupa nie zidentyfikowała przesłanek świadczących o możliwości istotnej utraty wartości posiadanych przez nią wartości niematerialnych.

Na bieżący i poprzedni dzień bilansowy Grupa nie posiadała zobowiązań umownych do nabycia wartości niematerialnych w przyszłości.

## 8 Wartość firmy

Na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku wartość firmy nie wystąpiła.

## 9 Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe	31.12.2025	31.12.2024
Grunty i budynki	4 856	7 394
Maszyny i urządzenia	26	89
Środki transportu	2 232	1 225
<b>Razem</b>	<b>7 114</b>	<b>8 708</b>

Zmiana stanu rzeczowych aktywów trwałych w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 roku:

	Grunty i budynki	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Razem
<b>WARTOŚĆ BRUTTO</b>					
<b>Bilans otwarcia 01.01.2025, w tym:</b>	<b>11 205</b>	<b>9 144</b>	<b>2 493</b>	<b>43</b>	<b>22 885</b>
<i>różnice kursowe</i>	-	-	-	-	-
<b>Zwiększenia, w tym:</b>	<b>160</b>	<b>26</b>	<b>1 872</b>	-	<b>2 058</b>
ujęcie MSSF16	160	-	1 872	-	2 032
nabycie	-	26	-	-	26
różnice kursowe	-	-	-	-	-
<b>Zmniejszenia, w tym:</b>	<b>13</b>	<b>546</b>	-	-	<b>559</b>
aktualizacja, likwidacja - MSSF 16	-	-	-	-	-

Grupa Capitea

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony  
31 grudnia 2025 roku (dane w tys. PLN)

	Grunty i budynki	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Razem
likwidacja i sprzedaż, darowizna	1	529	-	-	530
różnice kursowe	12	17	-	-	29
zmiana powiązania	-	-	-	-	-
<b>Bilans zamknięcia 31.12.2025, w tym:</b>	<b>11 352</b>	<b>8 625</b>	<b>4 364</b>	<b>43</b>	<b>24 384</b>
<i>różnice kursowe</i>	-	-	-	-	-
<b>UMORZENIE</b>					
<b>Bilans otwarcia 01.01.2025, w tym:</b>	<b>3 811</b>	<b>9 037</b>	<b>1 267</b>	<b>43</b>	<b>14 158</b>
<i>różnice kursowe</i>	-	-	-	-	-
<b>Zwiększenia, w tym:</b>	<b>2 686</b>	<b>125</b>	<b>865</b>	<b>5</b>	<b>3 681</b>
amortyzacja okresu	2 686	123	865	5	3 679
różnice kursowe	-	2	-	-	2
<b>Zmniejszenia, w tym:</b>	<b>1</b>	<b>580</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>586</b>
aktualizacja, likwidacja - MSSF 16	-	-	-	-	-
likwidacja i sprzedaż, darowizna	1	580	-	-	581
różnice kursowe	-	-	-	5	5
zmiana powiązania	-	-	-	-	-
<b>Bilans zamknięcia 31.12.2025, w tym:</b>	<b>6 496</b>	<b>8 581</b>	<b>2 132</b>	<b>43</b>	<b>17 252</b>
<i>różnice kursowe</i>	-	-	-	-	-
<b>ODPISY AKTUALIZUJĄCE</b>					
<b>Bilans otwarcia 01.01.2025, w tym:</b>	<b>-</b>	<b>18</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18</b>
<i>różnice kursowe</i>	-	-	-	-	-
<b>Zwiększenia, w tym:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
odpis aktualizujący	-	-	-	-	-
<b>Zmniejszenia, w tym:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
aktualizacja odpisu	-	-	-	-	-
<b>Bilans zamknięcia 31.12.2025, w tym:</b>	<b>-</b>	<b>18</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18</b>
<i>różnice kursowe</i>	-	-	-	-	-
<b>WARTOŚĆ NETTO</b>					
<b>Bilans otwarcia 01.01.2025</b>	<b>7 394</b>	<b>89</b>	<b>1 225</b>	<b>-</b>	<b>8 708</b>
<b>Bilans zamknięcia 31.12.2025</b>	<b>4 856</b>	<b>26</b>	<b>2 232</b>	<b>-</b>	<b>7 114</b>

Grupa Capitea

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony  
31 grudnia 2025 roku (dane w tys. PLN)

Zmiana stanu rzeczowych aktywów trwałych w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 roku:

	Grunty i budynki	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Razem
<b>WARTOŚĆ BRUTTO</b>					
Bilans otwarcia 01.01.2024, w tym:	6 417	9 297	1 821	43	17 577
<i>różnice kursowe</i>	(6)	(21)	-	-	(27)
<b>Zwiększenia, w tym:</b>	<b>4 789</b>	<b>32</b>	<b>672</b>	<b>-</b>	<b>5 493</b>
ujęcie MSSF16	4 789	-	-	-	4 789
nabycie	-	32	672	-	704
<b>Zmniejszenia, w tym:</b>	<b>1</b>	<b>185</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>186</b>
<i>likwidacja i sprzedaż, darowizna</i>	-	179	-	-	179
<i>różnice kursowe</i>	1	6	-	-	7
<b>Bilans zamknięcia 31.12.2024, w tym:</b>	<b>11 205</b>	<b>9 144</b>	<b>2 493</b>	<b>43</b>	<b>22 884</b>
<b>UMORZENIE</b>					
<i>Bilans otwarcia 01.01.2024, w tym:</i>	<i>1 358</i>	<i>9 088</i>	<i>393</i>	<i>43</i>	<i>10 882</i>
<i>różnice kursowe</i>	<i>(5)</i>	<i>(20)</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>(24)</i>
<b>Zwiększenia, w tym:</b>	<b>2 454</b>	<b>132</b>	<b>874</b>	<b>-</b>	<b>3 460</b>
amortyzacja okresu	2 454	132	874	-	3 460
<b>Zmniejszenia, w tym:</b>	<b>1</b>	<b>183</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>184</b>
<i>likwidacja i sprzedaż, darowizna</i>	-	179	-	-	179
<i>różnice kursowe</i>	1	4	-	-	5
<b>Bilans zamknięcia 31.12.2024, w tym:</b>	<b>3 811</b>	<b>9 037</b>	<b>1 267</b>	<b>43</b>	<b>14 158</b>
<b>ODPISY AKTUALIZUJĄCE</b>					
Bilans otwarcia 01.01.2024, w tym:	-	4	-	-	4
<b>Zwiększenia, w tym:</b>	<b>-</b>	<b>14</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14</b>
odpis aktualizujący	-	14	-	-	14
<b>Zmniejszenia, w tym:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Bilans zamknięcia 31.12.2024, w tym:</b>	<b>-</b>	<b>18</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18</b>
<b>WARTOŚĆ NETTO</b>					
Bilans otwarcia 01.01.2024	5 059	205	1 427	-	6 691
Bilans zamknięcia 31.12.2024	7 394	89	1 225	-	8 708

W bieżącym i poprzednim okresie sprawozdawczym Grupa nie zidentyfikowała przesłanek na istotną utratę wartości posiadanych środków trwałych. Grupa nie posiadała gruntów użytkowanych wieczysto.

Na bieżący i poprzedni dzień bilansowy Grupa nie posiadała zobowiązań umownych do nabycia rzeczowych aktywów trwałych w przyszłości.

## 9.1 Rzeczowe aktywa trwałe używane na podstawie umów leasingu

Poniżej zaprezentowano wartość netto amortyzowanych przez Grupę środków trwałych użytkowanych na podstawie umów leasingu na bieżący i poprzedni dzień bilansowy:

	31.12.2025	31.12.2024
Budynki	4 859	7 376
Środki transportu	1 615	461
<b>Razem</b>	<b>6 474</b>	<b>7 837</b>

Aktywa z tytułu prawa do użytkowania w bieżącym okresie wyniosły 6,5 mln PLN, w poprzednim okresie 7,8 mln PLN.

Koszt amortyzacji w odniesieniu do aktywów z tytułu prawa do użytkowania za bieżący okres wyniósł 3,4 mln PLN, a za poprzedni okres 3,2 mln PLN.

## 10 Inwestycje

W poniższej tabeli zaprezentowano podział inwestycji posiadanych przez Grupę na poszczególne kategorie:

	31.12.2025	31.12.2024
<b>Inwestycje w portfele wierzytelności</b>	<b>269 195</b>	<b>326 416</b>
krótkoterminowe	269 195	326 416
<b>Inwestycje w certyfikaty inwestycyjne funduszy pozostałych</b>	<b>13 543</b>	<b>11 371</b>
krótkoterminowe	2 689	2 375
długoterminowe	10 854	8 996
<b>Inwestycje w jednostki uczestnictwa</b>	<b>46 096</b>	<b>6 010</b>
krótkoterminowe	46 096	6 010
<b>Inwestycje w akcje i udziały</b>	<b>109</b>	<b>-</b>
długoterminowe	109	-
<b>Razem inwestycje</b>	<b>328 943</b>	<b>343 797</b>
krótkoterminowe	317 980	334 801
długoterminowe	10 963	8 996

### 10.1 Inwestycje w pakiety wierzytelności

Nabyte pakiety wierzytelności dzielą się na następujące najważniejsze kategorie:

Zakupione pakiety wierzytelności	31.12.2025	31.12.2024
Kredyty bankowe	207 577	249 731
Pożyczki gotówkowe (niebankowe)	40 385	47 666
Rachunki za usługi telekomunikacyjne i energię	11 034	18 971
Ubezpieczeniowe	16	-
Pozostałe	10 183	10 048
<b>Razem</b>	<b>269 195</b>	<b>326 416</b>

Grupa na koniec każdego kwartału dokonuje aktualizacji, o ile jest to zasadne, następujących parametrów stanowiących podstawę szacowania zdyskontowanych oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych z nabytych pakietów wierzytelności:

- koszty serwisu – wzrost kosztów usług serwisu pakietów wierzytelności wpływa, bez zmiany innych założeń, na zmniejszenie wartości godziwej,
- stopa dyskontowa – wzrost stopy wolnej od ryzyka wpływa, bez zmiany innych założeń na zmniejszenie wartości godziwej,
- okres, za który oszacowano przepływy pieniężne – wydłużenie terminu uzyskania wpłat tytułem spłaty wierzytelności, dla tej samej kwoty wpłat oraz bez zmiany innych założeń, powoduje

zmniejszenie wartości godziwej pakietów wierzytelności (tzn. brak zmiany kwoty nominalnej planowanego odzysku, tylko przesunięcie części przepływów na późniejszy okres),

- wartość oczekiwanych, przyszłych przepływów w oparciu o dostępne aktualne informacje oraz aktualnie wykorzystywane narzędzia windykacji – wzrost łącznej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych, bez zmiany innych założeń, powoduje wzrost wartości godziwej.

Oszacowanie przyszłych oczekiwanych przepływów pieniężnych uwzględnia ocenę efektywności odzyskowej spraw kierowanych na ścieżkę sądową i egzekucyjną, konieczność zmian w strategii serwisowania w przypadku zmian legislacyjnych (np. zmiany w sposobie i terminach przedawniania się roszczeń, zakres dopuszczalnych czynności możliwych do podjęcia wobec osób zadłużonych) oraz skuteczność zawierania i wykonywania ugód z osobami zadłużonymi. Jednocześnie na przyszłe przepływy pieniężne wpływa oszacowanie kosztów prowadzenia działalności windykacyjnej i kosztów sądowych, w tym w zakresie pozywania wierzytelności hipotecznych.

Poniższa tabela prezentuje zmiany stanu inwestycji krótkoterminowych w pakiety wierzytelności w bieżącym oraz poprzednim okresie sprawozdawczym:

	01.01.2025	01.01.2024
	-	-
	31.12.2025	31.12.2024
<b>Inwestycje w pakiety wierzytelności za okres</b>		
<b>Inwestycje w pakiety wierzytelności na początek okresu</b>	<b>326 416</b>	<b>344 873</b>
Nabycie portfeli wierzytelności	-	-
Planowana spłata w okresie	(158 941)	(150 495)
Naliczone odsetki	99 504	99 464
Aktualizacja prognozy wpływów	(3 536)	50 368
Wycena do wartości godziwej ujęta w całkowitych dochodach	5 752	(17 794)
<b>Inwestycje w pakiety wierzytelności na koniec okresu</b>	<b>269 195</b>	<b>326 416</b>

## 10.2 Inwestycje w certyfikaty inwestycyjne funduszy pozostałych

	Liczba certyfikatów 31.12.2025	Wartość godziwa certyfikatów inwestycyjnych 31.12.2025	Liczba certyfikatów 31.12.2024	Wartość godziwa certyfikatów inwestycyjnych 31.12.2024
Open Retail NFIZW	75 560	13 543	96 773	11 371
<b>Razem, w tym:</b>	<b>75 560</b>	<b>13 543</b>	<b>96 773</b>	<b>11 371</b>
krótkoterminowe	15 000	2 688	20 213	2 375
długoterminowe	60 560	10 855	76 560	8 996

## 10.3 Inwestycje w jednostki uczestnictwa funduszy

Na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku Grupa posiadała inwestycję w jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych inwestujących w instrumenty dłużne, mająca charakter inwestycji krótkoterminowej stanowiącej alternatywę dla lokat bankowych lub inwestycji bezpośrednio w dłużne papiery wartościowe. Wartość posiadanych przez Grupę jednostek uczestnictwa na dzień 31 grudnia 2025 roku wynosi 46 097 tys. PLN, natomiast na dzień 31 grudnia 2024 roku wynosiła 6 010 tys. PLN.

Grupa Capitea

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony  
31 grudnia 2025 roku (dane w tys. PLN)

	Liczba jednostek uczestnictwa 31.12.2025	Wartość godziwa jednostek uczestnictwa 31.12.2025	Procentowy udział w kapitale funduszu 31.12.2025	Liczba jednostek uczestnictwa 31.12.2024	Wartość godziwa jednostek uczestnictwa 31.12.2024	Procentowy udział w kapitale funduszu 31.12.2024
Subfundusz Quercus Dłużny Krótkoterminowy*	432 080	43 989	2,09%	63 131	6 010	0,51%
Subfundusz Quercus Obligacji Skarbowych*	24 704	2 107	0,20%	-	-	-
<b>Razem, w tym:</b>	<b>456 784</b>	<b>46 096</b>	<b>nd</b>	<b>63 131</b>	<b>6 010</b>	<b>nd</b>
krótkoterminowe	456 784	46 096	nd	63 131	6 010	nd
długoterminowe	-	-	nd	-	-	-

\* Subfundusz wydzielony w ramach funduszu Quercus Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty

#### 10.4 Zmiany inwestycji w certyfikaty inwestycyjne funduszy pozostałych i inwestycji w jednostki uczestnictwa

	01.01.2025	01.01.2024
Zmiany wartości certyfikatów inwestycyjnych i jednostek uczestnictwa	-	-
	31.12.2025	31.12.2024
<b>Wartość godziwa certyfikatów inwestycyjnych/ jednostek uczestnictwa na początek okresu</b>	<b>17 381</b>	<b>11 241</b>
Aktualizacja wartości	6 058	2 911
Umorzenie/sprzedaż certyfikatów inwestycyjnych/jednostek uczestnictwa	(2 840)	(2 771)
Nabycie certyfikatów inwestycyjnych/ jednostek uczestnictwa	39 040	7 000
Odkupienie jednostek uczestnictwa	-	(1 000)
<b>Wartość godziwa certyfikatów inwestycyjnych/ jednostek uczestnictwa na koniec okresu</b>	<b>59 639</b>	<b>17 381</b>

## 11 Inwestycje w dłużne papiery wartościowe

W celu zabezpieczenia wartości aktywów przed skutkami inflacji, Grupa lokuje środki pieniężne m.in. w obligacje. Poniższa tabela prezentuje zmiany stanu inwestycji w dłużne papiery wartościowe w bieżącym i poprzednim okresie sprawozdawczym:

Inwestycje w dłużne papiery wartościowe	31.12.2025	31.12.2024
<b>Inwestycje w dłużne papiery wartościowe na początek okresu</b>	<b>72 138</b>	<b>57 688</b>
Nabycie obligacji	-	48 824
Wykup obligacji	(45 298)	(38 504)
Sprzedaż obligacji	(26 685)	-
Wycena	1 762	4 130
<b>Inwestycje w dłużne papiery wartościowe na koniec okresu</b>	<b>1 917</b>	<b>72 138</b>

Poniżej przedstawiono tabele z podziałem inwestycji w dłużne papiery wartościowe na kategorie wraz z informacją o ich strukturze na bieżący i poprzedni dzień bilansowy.

Inwestycje w długoterminowe dłużne papiery wartościowe:

Grupa Capitea

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony  
31 grudnia 2025 roku (dane w tys. PLN)

Inwestycje w długoterminowe dłużne papiery wartościowe	31.12.2025	31.12.2024
<b>Inwestycje w długoterminowe dłużne papiery wartościowe na początek okresu</b>	<b>28 288</b>	<b>37 628</b>
Nabycie obligacji	-	17 623
Splata obligacji	-	(1 467)
Sprzedaż obligacji	-	-
Wycena	-	1 277
Przeniesienie z długoterminowych do krótkoterminowych	(28 288)	(26 773)
<b>Inwestycje w długoterminowe dłużne papiery wartościowe na koniec okresu</b>	<b>-</b>	<b>28 288</b>

Inwestycje w krótkoterminowe dłużne papiery wartościowe:

Inwestycje w krótkoterminowe dłużne papiery wartościowe	31.12.2025	31.12.2024
<b>Inwestycje w krótkoterminowe dłużne papiery wartościowe na początek okresu</b>	<b>43 851</b>	<b>20 060</b>
Nabycie obligacji	-	31 201
Splata obligacji	(45 298)	(37 037)
Sprzedaż obligacji	(26 685)	-
Wycena	1 762	2 853
Przeniesienie z długoterminowych do krótkoterminowych	28 288	26 774
<b>Inwestycje w krótkoterminowe dłużne papiery wartościowe na koniec okresu</b>	<b>1 918</b>	<b>43 851</b>

Poniżej przedstawiono tabele z podziałem inwestycji w dłużne papiery wartościowe na kategorie wraz z informacją o ich strukturze na bieżący i poprzedni dzień bilansowy.

Długoterminowe	31.12.2025	31.12.2024	Struktura na dzień 31.12.2025	Struktura na dzień 31.12.2024
Obligacje skarbowe	-	21 994	nd	78%
Obligacje z gwarancją Skarbu Państwa	-	-	nd	0%
Obligacje pozostałe*	-	6 294	nd	22%
<b>Razem</b>	<b>-</b>	<b>28 288</b>	<b>0%</b>	<b>100%</b>

\* Obligacje pozostałe obejmują wyłącznie obligacje spółek z dominującym akcjonariatem Skarbu Państwa oraz obligacje emitowane przez banki

Krótkoterminowe	31.12.2025	31.12.2024	Struktura na dzień 31.12.2025	Struktura na dzień 31.12.2024
Obligacje skarbowe	1 918	21 038	100%	48%
Obligacje z gwarancją Skarbu Państwa	-	7 958	0%	18%
Obligacje pozostałe*	-	14 855	0%	34%
<b>Razem</b>	<b>1 918</b>	<b>43 851</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

\* Obligacje pozostałe obejmują wyłącznie obligacje spółek z dominującym akcjonariatem Skarbu Państwa oraz obligacje emitowane przez banki

## 12 Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Grupa Capitea

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony  
31 grudnia 2025 roku (dane w tys. PLN)

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	31.12.2025	31.12.2024
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-

Grupa nie utworzyła aktywów na podatek odroczony z uwagi na to, że nie ma wystarczającej pewności, że aktywa te będą w przyszłości wykorzystane.

Nazwa pozycji, od której nie utworzono aktywów na podatek odroczony	31.12.2025	31.12.2024
nierozliczone straty podatkowe	577 229	663 108
różnice przejściowe na wycenie inwestycji	-	-
różnice przejściowe na wycenie zobowiązań leasingowych	790	1 061
różnice przejściowe na wycenie zobowiązań	3 175	1 668
<b>Razem</b>	<b>581 194</b>	<b>665 837</b>
<b>Podatek</b>	<b>19%</b>	<b>19%</b>
<b>Suma aktywów na podatek odroczony (19%)</b>	<b>110 427</b>	<b>126 509</b>

Strata za rok	Kwota straty	Pozostała możliwa kwota do rozliczenia	Data wygaśnięcia możliwości rozliczenia
2021	99 289	49 645	2 026
2022	144 826	144 826	2 027
2023	373 360	373 360	2 028
2024	5 277	5 277	2 029
2025	4 122	4 122	2 030
<b>Suma</b>	<b>626 874</b>	<b>577 229</b>	

### 13 Hierarchia wyceny wartości godziwej

W bieżącym i poprzednim okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przesunięcia między poziomami hierarchii wyceny wartości godziwej.

Poniżej przedstawiono wartość bilansową instrumentów finansowych wycenianych do wartości godziwej w podziale na poziomy wyceny na dzień 31 grudnia 2025 roku:

	Poziom 2	Poziom 3
Portfele wierzytelności	-	269 195
Inwestycje w certyfikaty inwestycyjne funduszy pozostałych zamkniętych	-	13 543
Inwestycje w jednostki uczestnictwa funduszy dłużnych otwartych	46 096	-
Inwestycje w akcje i udziały	-	109
<b>Razem</b>	<b>46 096</b>	<b>282 847</b>

Poniżej przedstawiono wartość bilansową instrumentów finansowych wycenianych do wartości godziwej w podziale na poziomy wyceny na dzień 31 grudnia 2024 roku:

	Poziom 2	Poziom 3
Portfele wierzytelności	-	326 416
Inwestycje w certyfikaty inwestycyjne funduszy pozostałych zamkniętych	-	11 371
Inwestycje w jednostki uczestnictwa funduszy dłużnych otwartych	6 010	-
<b>Razem</b>	<b>6 010</b>	<b>337 787</b>

## 14 Pozostałe należności długoterminowe

Pozostałe należności długoterminowe	31.12.2025	31.12.2024
Pozostałe należności długoterminowe	1 291	6 338
<b>Razem</b>	<b>1 291</b>	<b>6 338</b>

## 15 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe krótkoterminowe	31.12.2025	31.12.2024
Należności z tytułu dostaw i usług	12	123
Należności z tytułu podatków innych niż podatek dochodowy	561	475
Zaliczki, kaucje, wadia	561	459
Inne należności	4 090	3 707
<b>Razem</b>	<b>5 224</b>	<b>4 764</b>

Wiekowanie pozycji należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności na bieżący dzień bilansowy:

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe krótkoterminowe	Bieżące	Należności przeterminowane w dniach				Razem
		do 90 dni	od 91 do 180 dni	od 181 do 365 dni	powyżej 365 dni	
Z tytułu dostaw i usług (brutto)	3	3	-	-	18 583	18 589
Z tytułu dostaw i usług (odpisy)	-	-	-	-	(18 577)	(18 577)
<b>Z tytułu dostaw i usług (netto)</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6</b>	<b>12</b>
Pozostałe (brutto)	6 170	-	-	137	7 987	14 294
Pozostałe (odpisy)	(1 900)	-	-	(137)	(7 045)	(9 082)
<b>Pozostałe (netto)</b>	<b>4 270</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>942</b>	<b>5 212</b>
<b>Razem</b>	<b>4 273</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>948</b>	<b>5 224</b>

Wiekowanie pozycji należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności na poprzedni dzień bilansowy:

Grupa Capitea

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony  
31 grudnia 2025 roku (dane w tys. PLN)

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe krótkoterminowe	Bieżące	Należności przeterminowane w dniach				Razem
		do 90 dni	od 91 do 180 dni	od 181 do 365 dni	powyżej 365 dni	
Z tytułu dostaw i usług (brutto)	119	1	-	2	19 123	19 245
Z tytułu dostaw i usług (odpisy)	-	-	-	(1)	(19 121)	(19 122)
<b>Z tytułu dostaw i usług (netto)</b>	<b>119</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>123</b>
Pozostałe (brutto)	1 366	16	200	2 776	9 157	13 515
Pozostałe (odpisy)	(348)	-	(200)	(10)	(8 316)	(8 874)
<b>Pozostałe (netto)</b>	<b>1 018</b>	<b>16</b>	<b>-</b>	<b>2 766</b>	<b>841</b>	<b>4 641</b>
<b>Razem</b>	<b>1 137</b>	<b>17</b>	<b>-</b>	<b>2 767</b>	<b>843</b>	<b>4 764</b>

Zmiany w odpisach aktualizujących od należności krótkoterminowych w bieżącym okresie sprawozdawczym:

Odpisy aktualizujące wartość należności	01.01.2025	Inne korekty	Zwiększenia	Zmiana powiązania	Zmniejszenia	31.12.2025
Należności z tytułu dostaw i usług	19 122	68	-	-	(613)	18 577
Należności pozostałe	8 874	344	2 093	-	(2 229)	9 082
<b>Razem</b>	<b>27 996</b>	<b>412</b>	<b>2 093</b>	<b>-</b>	<b>(2 842)</b>	<b>27 659</b>

Zmiany w odpisach aktualizujących od należności krótkoterminowych w poprzednim okresie sprawozdawczym:

Odpisy aktualizujące wartość należności	01.01.2024	Zwiększenia	Zmiana powiązania	Zmniejszenia	31.12.2024
Należności z tytułu dostaw i usług	19 177	5	-	(60)	19 122
Należności pozostałe	9 062	502	-	(690)	8 874
<b>Razem</b>	<b>28 239</b>	<b>507</b>	<b>-</b>	<b>(750)</b>	<b>27 996</b>

## 16 Rozliczenia międzyokresowe czynne krótkoterminowe

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe kosztów	31.12.2025	31.12.2024
Licencje	296	240
Ubezpieczenia	140	133
Pozostałe	54	36
<b>Razem</b>	<b>490</b>	<b>409</b>

## 17 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	31.12.2025	31.12.2024
Rachunki bieżące	8 054	6 484

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony  
31 grudnia 2025 roku (dane w tys. PLN)

Lokaty i inne	94 428	102 600
<b>Razem, w tym:</b>	<b>102 482</b>	<b>109 084</b>
Środki pieniężne w podmiotach kontynuujących działalność	52 961	76 575
Środki pieniężne w podmiotach w likwidacji*	49 521	32 509

\* Środki pieniężne w podmiotach w likwidacji- oznacza środki pieniężne w funduszach inwestycyjnych w likwidacji i spółkach w likwidacji, których Spółka dominująca nie może swobodnie przeznaczyć na spłatę zobowiązań układowych Spółki. Wynika to z faktu, że w pierwszej kolejności muszą zapewnić pokrycie zobowiązań poszczególnych podmiotów w likwidacji.

W bieżącym i poprzednim okresie sprawozdawczym nie wystąpiły lokaty bankowe utworzone na okres powyżej 91 dni. Prezentacja lokat jako środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych wynika z tego, że środki pieniężne z których utworzono lokaty bankowe w każdym momencie Grupa może rozwiązać, są zatem płatne na żądanie.

W punkcie 5.3 niniejszego sprawozdania szerzej objaśniono znaczenie środków pieniężnych znajdujących się w funduszach w likwidacji na sytuację płynnościową i finansową Grupy.

## 18 Kapitał zakładowy

Dane o strukturze kapitału podstawowego na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku:

Seria/emisja Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Liczba akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
Akcje serii A	nieuprzywilejowane	16 000 000	800	gotówka	14.03.2012	od 2012 roku
Akcje serii B	nieuprzywilejowane	24 000 000	1 200	gotówka	14.03.2012	
Akcje serii C	nieuprzywilejowane	16 000 000	800	gotówka	08.08.2012	
Akcje serii D	nieuprzywilejowane	24 000 000	1 200	gotówka	08.08.2012	
Akcje serii E	nieuprzywilejowane	20 000 000	1 000	gotówka	23.10.2017	od 2017 roku
<b>Razem</b>		<b>100 000 000</b>	<b>5 000</b>			

Struktura akcjonariatu na dzień publikacji niniejszego sprawozdania:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział %
Radosław Barczyński	34 707 797	1 735	35%
DNLD Holdings S.à.r.l.	9 999 900	500	10%
QI FIZ	5 931 581	297	6%
RAGNAR TRADE Sp. z o.o.	5 061 972	253	5%
Pozostali akcjonariusze	44 298 750	2 215	44%
<b>Razem</b>	<b>100 000 000</b>	<b>5 000</b>	<b>100%</b>

Stan na dzień publikacji wynika z otrzymanych w dniach 7 stycznia 2026 roku, 20 stycznia 2026 roku oraz 25 marca 2026 roku zawiadomień od akcjonariuszy o zmianie stanu posiadania akcji.

Struktura własnościowa kapitału na dzień 31 grudnia 2025 roku:

Grupa Capitea  
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony  
31 grudnia 2025 roku (dane w tys. PLN)

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział %
Radosław Barczyński	34 707 797	1 735	35%
DNLD Holdings S.à.r.l.	14 101 637	705	14%
QI FIZ	5 931 581	297	6%
Pozostali akcjonariusze	45 258 985	2 263	45%
<b>Razem</b>	<b>100 000 000</b>	<b>5 000</b>	<b>100%</b>

Struktura własnościowa kapitału na dzień 31 grudnia 2024 roku:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział %
Radosław Barczyński	34 707 797	1 735	35%
DNLD Holdings S.à.r.l.	18 183 118	909	18%
QI FIZ	5 931 581	297	6%
Pozostali akcjonariusze	41 177 504	2 059	41%
<b>Razem</b>	<b>100 000 000</b>	<b>5 000</b>	<b>100%</b>

Na dzień 31 grudnia 2025 oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Grupa Kapitałowa nie jest kontrolowana przez jeden podmiot dominujący, ponieważ żaden z akcjonariuszy nie posiada większościowego pakietu akcji ani kontroli nad spółką dominującą.

## 19 Zobowiązania długoterminowe

Zobowiązania długoterminowe	31.12.2025	31.12.2024
Zobowiązania z tytułu leasingu	3 515	5 029
Zobowiązania układowe długoterminowe	95 620	190 956
<b>Razem</b>	<b>99 135</b>	<b>195 985</b>

## 20 Zobowiązania układowe

Długoterminowe zobowiązania objęte Układem	31.12.2025	31.12.2024
Z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	94 468	188 719
Z tytułu kredytów, pożyczek	509	945
Z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	643	1 292
<b>Razem</b>	<b>95 620</b>	<b>190 956</b>

Krótkoterminowe zobowiązania objęte Układem	31.12.2025	31.12.2024
Z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	106 579	129 329
Z tytułu kredytów, pożyczek	499	1 038
Z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	715	861
<b>Razem</b>	<b>107 793</b>	<b>131 228</b>

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony  
31 grudnia 2025 roku (dane w tys. PLN)

Na dzień 31 grudnia 2025 roku, pełna wartość zobowiązań objętych Układem powiększonych o naliczone odsetki od daty ich wymagalności wynosi 3 594 mln. PLN, natomiast na dzień 31 grudnia 2024 roku wartość wynosiła 3 521 mln. PLN.

Zgodnie z zawartym Układem Spółka jest zobowiązana do spłaty rat układowych zgodnie z warunkami Układu opisanymi w punkcie 5.1 wprowadzenia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W poniższych tabelach zaprezentowany został harmonogram płatności przyszłych rat układowych w okresie od 1 stycznia 2026 roku do 31 marca 2028 roku:

data płatności wynikająca z Układu	Rata 12	Rata 13	Rata 14	Rata 15	Rata 16	Razem- pozostałe do zapłaty
	2026.03.31	2026.09.30	2027.03.31	2027.09.30	2028.03.31	
Grupa 1	55 399	49 859	38 779	33 250	27 756	205 043
Grupa 2	3 150	922	615	615	1 229	6 531
Grupa 3	-	-	-	-	-	-
Grupa 6	385	346	269	231	192	1 423
Grupa 7	-	-	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>58 934</b>	<b>51 127</b>	<b>39 663</b>	<b>34 096</b>	<b>29 177</b>	<b>212 997</b>
<b>Do dopłaty</b>	<b>58 934</b>	<b>51 127</b>	<b>39 663</b>	<b>34 096</b>	<b>29 177</b>	<b>212 997</b>
<b>Zapłacono</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Łączna wartość rat układowych pozostałych do wypłaty wg stanu na 31 grudnia 2025 roku oraz na 31 grudnia 2024 roku w ujęciu skonsolidowanym, tj. po uwzględnieniu korekt z tytułu rozliczeń wewnątrzgrupowych wynosiła odpowiednio 213 mln PLN i 348 mln PLN.

Po dniu bilansowym Grupa zrealizowała wypłatę całości dwunastej raty układowej.

## 21 Zobowiązania finansowe krótkoterminowe

Zobowiązania finansowe krótkoterminowe	31.12.2025	31.12.2024
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	2 765
Zobowiązania z tytułu leasingu	3 285	3 226
<b>Razem</b>	<b>3 285</b>	<b>5 991</b>

## 22 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania krótkoterminowe z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe	31.12.2025	31.12.2024
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	10 452	12 921
Zobowiązania z tytułu nabycia pakietów wierzytelności	-	775
Zobowiązania z tytułu nadpłat i nierozliczonych wpłat wierzytelności	12 367	12 809
Zobowiązania z tytułu podatków i cel	199	273
Pozostałe zobowiązania	1 064	1 472
<b>Razem</b>	<b>24 082</b>	<b>28 250</b>

Na wartość zobowiązań z tytułu nadpłat i nierozliczonych wpłat wierzytelności na dzień 31 grudnia 2025 roku składają się otrzymane wpłaty, które w toku identyfikacji zostały przypisane do konkretnych wierzytelności w kwocie 11,5 mln PLN oraz nieprzypisane do konkretnych wierzytelności w kwocie 0,8 mln

PLN (odpowiednio analogiczne wartości na dzień 31 grudnia 2024 roku wyniosły – zobowiązania z tytułu wpłat przypisanych do konkretnych wierzytelności: 11,8 mln PLN oraz nieprzypisanych: 1 mln PLN).

W pozycji pozostałych zobowiązań na dzień 31 grudnia 2025 roku wykazane są wpłaty zidentyfikowane jako spłaty wierzytelności do przekazania innym podmiotom w kwocie 0,8 mln PLN. Na dzień 31 grudnia 2024 roku zobowiązania z tytułu wpłat do przekazania innym podmiotom ujęte w pozycji pozostałych zobowiązań wyniosły 1,1 mln PLN.

Wiekowanie zobowiązań krótkoterminowych na bieżący dzień bilansowy:

Wiekowanie zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	Bieżące	Przeterminowane w dniach				Razem
		do 90 dni	od 91 do 180 dni	od 181 do 365 dni	powyżej 365 dni	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	4 710	484	-	-	5 258	10 452
Zobowiązania z tytułu nabycia pakietów wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu nadpłat i nierozliczonych wpłat wierzytelności	12 367	-	-	-	-	12 367
Zobowiązania z tytułu podatków i ceł	198	1	-	-	-	199
Pozostałe zobowiązania	1 036	-	-	24	4	1 064
<b>Razem</b>	<b>18 311</b>	<b>485</b>	<b>-</b>	<b>24</b>	<b>5 262</b>	<b>24 082</b>

Wiekowanie zobowiązań krótkoterminowych na poprzedni dzień bilansowy:

Wiekowanie zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	Bieżące	Przeterminowane w dniach				Razem
		do 90 dni	od 91 do 180 dni	od 181 do 365 dni	powyżej 365 dni	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	5 195	2	10	285	7 429	12 921
Zobowiązania z tytułu nabycia pakietów wierzytelności	-	-	-	-	775	775
Zobowiązania z tytułu nadpłat i nierozliczonych wpłat wierzytelności	12 809	-	-	-	-	12 809
Zobowiązania z tytułu podatków i ceł	273	-	-	-	-	273
Zobowiązanie z tytułu nabycia jednostek zależnych i stowarzyszonych	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania	1 214	7	9	32	210	1 472
<b>Razem</b>	<b>19 491</b>	<b>9</b>	<b>19</b>	<b>317</b>	<b>8 414</b>	<b>28 250</b>

## 23 Zobowiązania z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych

Zmiany zobowiązań z tyt. emisji dłużnych papierów wartościowych	31.12.2025	31.12.2024
Zobowiązania z tyt. emisji dłużnych papierów wartościowych na początek okresu	2 765	2 765
Wykup/spłata obligacji	-	-
Wycena	-	-
Umorzenie	-	-
Pozostałe	(2 765)	-

Zmiany zobowiązań z tyt. emisji dłużnych papierów wartościowych	31.12.2025	31.12.2024
Zobowiązania z tyt. emisji dłużnych papierów wartościowych na koniec okresu	-	2 765

W 2025 roku w wyniku zawartego porozumienia zobowiązanie zostało rozliczone z należnościami Grupy.

## 24 Zobowiązania z tytułu leasingu

Poniżej w tabeli zaprezentowano niezdykontowane płatności wynikające z zobowiązań finansowych z tytułu leasingu:

Okres płatności	31.12.2025	31.12.2024
do 6 miesięcy	1 770	2 037
powyżej 6 miesięcy do 1 roku	1 959	1 674
<b>Razem płatności do 1 roku</b>	<b>3 729</b>	<b>3 711</b>
od 1 roku do 2 lat	2 411	2 602
od 2 do 5 lat	1 368	2 911
powyżej 5 lat	-	-
<b>Razem płatności</b>	<b>7 508</b>	<b>9 224</b>
<b>w tym odsetki</b>	<b>708</b>	<b>969</b>
<b>Bieżąca wartość przyszłych płatności z tytułu leasingu</b>	<b>6 800</b>	<b>8 255</b>

## 25 Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	31.12.2025	31.12.2024
Z tytułu wynagrodzeń	240	512
Z tytułu ZUS	1 028	976
Z tytułu PIT	319	340
Rozliczenia międzyokresowe z tytułu premii	1 429	1 009
<b>Razem</b>	<b>3 016</b>	<b>2 837</b>

## 26 Rezerwy

Rezerwy	31.12.2025	31.12.2024	Zmiana
Pozostałe rezerwy	7 171	6 342	829
<b>Razem</b>	<b>7 171</b>	<b>6 342</b>	<b>829</b>

W bieżącym oraz poprzednim okresie sprawozdawczym nie wystąpiły podstawy do tworzenia rezerw z tytułu podatku dochodowego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony  
31 grudnia 2025 roku (dane w tys. PLN)

Zmiana stanu rezerw w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2025 roku:

Rezerwy	01.01.2025	Zwiększenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	31.12.2025
Rezerwa na koszty likwidacji funduszy	2 595	1 765	(937)	(261)	3 162
Rezerwa na świadczenia pracownicze, w tym niewykorzystane urlopy i inne	1 195	912	(33)	-	2 074
Rezerwa z tytułu spraw pracowniczych, postępowań	1 167	-	(196)	-	971
Pozostałe rezerwy	1 385	-	-	(421)	964
<b>Razem</b>	<b>6 342</b>	<b>2 677</b>	<b>(1 166)</b>	<b>(682)</b>	<b>7 171</b>

Zmiana stanu rezerw w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 roku:

Rezerwy	01.01.2024	Zwiększenie	Wykorzystanie	Rozwiązanie	31.12.2024
Rezerwa na koszty likwidacji funduszy	4 558	544	(2 096)	(411)	2 595
Rezerwa na niewykorzystane urlopy i inne świadczenia pracownicze	809	495	(109)	-	1 195
Rezerwa z tytułu spraw pracowniczych, postępowań	1 360	150	-	(343)	1 167
Pozostałe rezerwy	964	421	-	-	1 385
<b>Razem</b>	<b>7 691</b>	<b>1 610</b>	<b>(2 205)</b>	<b>(754)</b>	<b>6 342</b>

**27** **Objaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych**

	01.01.2025	01.01.2024
	-	-
	31.12.2025	31.12.2024
<b>Koszty odsetkowe</b>	<b>514</b>	<b>492</b>
Koszty z tytułu odsetek od leasingu	514	462
Pozostałe koszty odsetkowe	-	30
<b>Przychody odsetkowe</b>	<b>(3 031)</b>	<b>(4 136)</b>
Przychody z inwestycji w instrumenty finansowe	(3 031)	(4 136)
<b>Zmiana stanu należności</b>	<b>1 822</b>	<b>7 951</b>
Zmiana stanu należności	4 587	7 951
Korekta dotycząca zawartego porozumienia	(2 765)	-
<b>Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem kredytów i pożyczek oraz zobowiązań z tyt. dłużnych papierów wartościowych</b>	<b>(5 050)</b>	<b>(12 384)</b>
Zmiana stanu zobowiązań, z wyłączeniem kredytów i pożyczek oraz zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych wynikająca ze sprawozdania z sytuacji finansowej	(4 166)	(11 790)
Korekta o spłatę zobowiązań handlowych i pozostałych objętych Układem	(884)	(594)
Ugody, porozumienia		
<b>Pozostałe korekty</b>	<b>9 134</b>	<b>(16 349)</b>
Inne korekty kapitałowe	8 809	(16 220)
Wycena praw do użytkowania MSSF 16	183	(129)
Odpis na rzeczowe aktywa trwałe i aktywa niematerialne	142	0
<b>Inne wpływy inwestycyjne</b>	<b>222</b>	<b>1 007</b>
Odkupienie jednostek uczestnictwa	-	1 007

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony  
31 grudnia 2025 roku (dane w tys. PLN)

	01.01.2025	01.01.2024
	-	-
	31.12.2025	31.12.2024
Odsetki od należności	222	-
<b>Inne wydatki inwestycyjne</b>	<b>(40 286)</b>	<b>(7 000)</b>
Nabycie jednostek uczestnictwa	(39 040)	(7 000)
Nabycie akcji	(1 246)	-

**28 Zabezpieczenia ustanowione na majątku Grupy**

Zabezpieczenia ustanowione na majątku Grupy na bieżący i poprzedni dzień bilansowy:

	31.12.2025		31.12.2024		Rodzaj majątku, będącego zabezpieczeniem
	Kwota zobowiązania	Kwota zabezpieczenia	Kwota zobowiązania	Kwota zabezpieczenia	
Zobowiązania z tytułu emisji papierów wartościowych	19 177	85	25 940	5 647	Zastaw rejestrowy na pakietach wierzytelności
Zobowiązanie z tytułu leasingu	6 800	6 474	8 256	3 520	Zastaw rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych
<b>Razem</b>	<b>25 977</b>	<b>6 559</b>	<b>34 196</b>	<b>17 003</b>	Rzeczowe aktywa trwale w leasingu

Zestawienie zobowiązań zabezpieczonych na majątku Grupy na dzień 31 grudnia 2025 roku:

Seria Obligacji/nazwa pozostałych zobowiązań	Wartość zobowiązań podlegających zabezpieczeniu (nominał)	Rodzaj ustanowionego zabezpieczenia	Wymagany umownie poziom zabezpieczenia	Wartość bilansowa ustanowionego zabezpieczenia	Informacja czy wartość ustanowionych zabezpieczeń pokrywa wartość umowną
VA	7 619	portfele wierzytelności	150%		
VC	795	portfele wierzytelności	150%		
VD	4 538	portfele wierzytelności	150%	85	Nie
VE	6 225	portfele wierzytelności	150%		
<b>Razem</b>	<b>19 177</b>	<b>n/d</b>	<b>n/d</b>	<b>85</b>	<b>n/d</b>

Zestawienie zobowiązań zabezpieczonych na majątku Grupy na dzień 31 grudnia 2024 roku:

Seria Obligacji/nazwa pozostałych zobowiązań	Wartość zobowiązań podlegających zabezpieczeniu (nominał)	Rodzaj ustanowionego zabezpieczenia	Wymagany umownie poziom zabezpieczenia	Wartość bilansowa ustanowionego zabezpieczenia	Informacja czy wartość ustanowionych zabezpieczeń pokrywa wartość umowną
VA	8 566	portfele wierzytelności	150%		
VC	885	portfele wierzytelności	150%	361	Nie
VD	5 055	portfele wierzytelności	150%		

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony  
31 grudnia 2025 roku (dane w tys. PLN)

Seria Obligacji/nazwa pozostałych zobowiązań	Wartość zobowiązań podlegających zabezpieczeniu (nominat)	Rodzaj ustanowionego zabezpieczenia	Wymagany umownie poziom zabezpieczenia	Wartość bilansowa ustanowionego zabezpieczenia	Informacja czy wartość ustanowionych zabezpieczeń pokrywa wartość umowną
VE	6 934	portfele wierzytelności	150%		
IF	4 500	portfele wierzytelności	150%	5 286	Tak
		certyfikaty inwestycyjne		3 520	
<b>Razem</b>	<b>25 940</b>	<b>n/d</b>	<b>n/d</b>	<b>9 167</b>	<b>n/d</b>

Spółka prezentuje zestawienie zobowiązań zabezpieczonych na majątku Grupy w oparciu o informacje wynikające z rejestru zastawów. W związku tym, że część zabezpieczeń na majątku Grupy nie została wykreślona z rejestru zastawów, w uzupełnieniu informacji zaprezentowanych w tabelach powyżej, na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku wierzyciele nienależący do Grupy zabezpieczeni na majątku Grupy zostali zasadniczo w całości zaspokojeni, tym samym rozliczenie pozostałych zobowiązań zabezpieczonych na majątku Grupy nie będzie wiązać się z istotnymi wydatkami.

## 29 Aktywa warunkowe wynikające z roszczeń Spółki i Grupy

Plan Restrukturyzacyjny będący podstawą przyjęcia i zatwierdzenia Układu zakładał, że z tytułu dochodzenia roszczeń odszkodowawczych Spółka uzyska kwotę około 100 mln PLN.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Spółka uzyskała z tego tytułu łącznie kwotę ponad 46 mln PLN (wraz z umownymi umorzeniami zobowiązań Spółki).

Za istotne postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, skierowane przez Spółkę lub podmioty z Grupy Kapitałowej przeciwko innym podmiotom, Spółka uznaje poniżej wskazane postępowania. Wszystkie postępowania dotyczą wierzytelności Spółki lub jej jednostki zależnej (dalej: „Roszczenia”).

- 1) Powództwo złożone przez Spółkę w dniu 6 sierpnia 2021 r. do Sądu Okręgowego w Warszawie o zapłatę solidarnie kwoty 293.068.380 zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie, przeciwko spółkom z grupy Deloitte tj. (i) Deloitte Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowa z siedzibą w Warszawie (dalej: Audytor) oraz (ii) Deloitte Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie. Przedmiotowym pozwem Spółka dochodzi naprawienia szkody wyrządzonej mu przez Audytora w wyniku nienależytego wykonania przez Audytora obowiązków związanych z przeprowadzeniem badania ustawowego jednostkowego sprawozdania finansowego GetBack S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r., badania ustawowego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy GetBack za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r., przeglądu skróconego półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego GetBack za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r. oraz przeglądu skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy GetBack za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 r. (raport bieżący Spółki ESPI nr 29/2021 z dnia 5 października 2021 r.). Spółka trzykrotnie składała wnioszek o udzielenie zabezpieczenia roszczenia dochodzonego przedmiotowym powództwem – każdy z nich został oddalony przez Sąd Okręgowy w Warszawie.
- 2) Powództwo złożone przez Spółkę w dniu 12 marca 2020 r. do Sądu Okręgowego w Warszawie przeciwko Altus S.A. z siedzibą w Warszawie "Altus" oraz (1) ALTER Alternative Investments Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (dawniej: ALTUS Alternative Investments Fundusz Inwestycyjny Zamknięty), ALTER Subfundusz Private Equity (dawniej: Altus Subfundusz Private Equity); (2) ALTER Absolutnej

Stopy Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (dawniej: ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty), ALTER Subfundusz Absolutnej Stopy Zwrotu Rynku Polskiego (dawniej: Altus Subfundusz Absolutnej Stopy Zwrotu Rynku Polskiego), ALTER Subfundusz Absolutnej Stopy Zwrotu Rynków Zagranicznych (dawniej: Altus Subfundusz Absolutnej Stopy Zwrotu Rynków Zagranicznych); (3) ALTER ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Rynku Polskiego 2 (dawniej: ALTUS ABSOLUTNEJ STOPY ZWROTU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Rynku Polskiego 2); (4) ALTER Absolutnej Stopy Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Rynków Zagranicznych 2 (dawniej: ALTUS Absolutnej Stopy Zwrotu Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Rynków Zagranicznych 2); (5) ALTER Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akcji Globalnych (dawniej: ALTUS Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Akcji Globalnych); (6) SSI Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (dawniej: ALTUS 15 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty); (7) ALTER 9 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (dawniej: ALTUS 9 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty); (8) NGU Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (dawniej: ALTUS 33 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty); (9) ALTER Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywnej Alokacji Spółek Dywidendowych (dawniej: ALTUS Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywnej Alokacji Spółek Dywidendowych); (10) ALTUS Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy (ALTUS Subfundusz Absolutnej Stopy Zwrotu Nowej Europy w likwidacji, ALTUS Subfundusz Optymalnego Wzrostu w likwidacji, ALTUS Subfundusz Absolutnej Stopy Zwrotu Rynku Polskiego w likwidacji); (11) SEJF Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dawniej: SKOK Parasol Fundusz Inwestycyjny Otwarty) – Subfundusz SEJF Etyczny 2 (dawniej: Subfundusz SKOK Etyczny 2); (12) BNP Paribas PREMIUM Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dawniej: Raiffeisen Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy) – Subfundusz BNP Paribas Aktywny (dawniej: Subfundusz Raiffeisen Aktywnego Inwestowania), dalej razem jako ("Fundusze") o zapłatę na rzecz Spółki solidarnie kwoty 134.640.000,00 zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie liczonymi osobno w stosunku do każdego z ww. pozwanych od dnia doręczenia pozwu do dnia zapłaty, ewentualnie o zasądzenie od poszczególnych pozwanych kwot odpowiadających równowartości ceny za akcje EGB Investments S.A. zapłaconej przez GetBack S.A. na rzecz każdego z Funduszy w łącznej kwocie 207.565.472,00 zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie liczonymi osobno w stosunku do każdego z Funduszy od dnia doręczenia pozwu do dnia zapłaty.

Złożenie pozwu związane jest z zapłatą przez GetBack S.A. rażąco zawyżonej ceny 207.565.472,00 zł za akcje EGB Investments S.A. (raport bieżący Spółki ESPI nr 13/2020 z dnia 12 marca 2020 r.).

Sąd Okręgowy w Warszawie wydał prawomocne postanowienie w przedmiocie udzielenia Spółce zabezpieczenia przedmiotowego roszczenia w postaci środków pieniężnych w kwocie 134.640.000,00 zł (raport bieżący 32/2020 z dnia 10 sierpnia 2020 r.).

- 3) Pozew o zapłatę złożony przez Spółkę w dniu 30 grudnia 2022 r. do Sądu Okręgowego w Warszawie, przeciwko Open Finance Wierzytelności Detalicznych NSFIZ z/s w Warszawie (RFI: 908) (obecnie Open Retail FIZW, na kwotę 84.998.585,00 zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie.

Podstawą pozwu jest dochodzenie przez Capitea wierzytelności względem Open Finance Wierzytelności Detalicznych NSFIZ z/s (obecnie Open Retail FIZW) w Warszawie w kwocie 84.998.585,00 zł, na którą składa się roszczenie z tytułu równowartości zasądzonych w toku postępowań sądowych kosztów zastępstwa procesowego oraz przyznanych przez komorników kosztów zastępstwa prawnego w ramach postępowań egzekucyjnych (raport bieżący Spółki ESPI nr 7/2023 z dnia 3 lutego 2023 r.).

Wniosek złożony przez Spółkę o udzielenie zabezpieczenia roszczenia dochodzonego przedmiotowy powództwem został oddalony przez Sąd Okręgowy w Warszawie.

- 4) Pozew o zapłatę złożony przez Spółkę w dniu 29 grudnia 2023 r., do Sądu Okręgowego w Warszawie przeciwko Colonnade Insurance S.A. oraz Chubb European Group SE Spółka Europejska Oddział w

Polsce i TUIR Allianz Polska S.A. o zapłatę łącznie kwot 62.355.510,48 zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie.

Podstawą pozwu jest dochodzenie przez Capitea od pozwanych zapłaty na podstawie zawartej umowy ubezpieczenia i wystawionej polisy ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej członków zarządu. Powództwo dotyczy wyrządzonych Spółce szkód (raport bieżący 11/2024 z dnia 19 kwietnia 2024 r.).

- 5) Pozew o zapłatę złożony przez Spółkę w dniu 30 grudnia 2023 r., do Sądu Okręgowego w Warszawie przeciwko Colonnade Insurance S.A. oraz Chubb European Group SE Spółka Europejska Oddział w Polsce i TUIR Allianz Polska S.A. o zapłatę łącznie kwot 47.958.712,00 zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie.

Podstawą pozwu jest dochodzenie przez Capitea od pozwanych zapłaty na podstawie zawartej umowy ubezpieczenia i wystawionej polisy ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej członków zarządu. Powództwo dotyczy wyrządzonych Spółce szkód (raport bieżący 12/2024 z dnia 8 maja 2024 r.).

- 6) Powództwa złożone przez CDR Capital Sp. z o.o. (podmiot zależny od Spółki) w dniu 30 grudnia 2025 r.: (1) pozew przeciwko Altus S.A. o zapłatę 28.863.056,67 zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie. Podstawą pozwu jest dochodzenie przez Spółkę naprawienia szkody poniesionej przez Spółkę wskutek naruszenia przez Altus S.A. (jako TFI) obowiązków w odniesieniu do Universe Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (dalej: Universe) oraz Universe 2 Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (dalej: Universe 2); (2) pozew przeciwko mBank S.A. o zapłatę 28.863.056,67 zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie. Podstawą pozwu jest dochodzenie przez Spółkę naprawienia szkody poniesionej przez Spółkę wskutek naruszenia przez mBank S.A. (jako depozytariusza) obowiązków w odniesieniu do Universe oraz Universe 2; (3) pozew przeciwko Altus S.A. o zapłatę 36.593.065,11 zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie. Podstawą pozwu jest dochodzenie przez Spółkę naprawienia szkody poniesionej przez Universe oraz Universe 2 wskutek naruszenia przez Altus S.A. (jako TFI) obowiązków względem każdego z tych funduszy; (4) pozew przeciwko mBank S.A. o zapłatę 36.593.065,11 zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie. Podstawą pozwu jest dochodzenie przez Spółkę naprawienia szkody poniesionej przez Universe oraz Universe 2 wskutek naruszenia przez mBank S.A. (jako depozytariusza) obowiązków względem każdego z tych funduszy; (5) pozew przeciwko Towarzystwu Ubezpieczeń na Życie Europa S.A. (dalej: TU Europa) o zapłatę 15.063.849,72 zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie. Podstawą pozwu jest dochodzenie przez Spółkę zwrotu od pozwanego nienależnych wypłat z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych w Universe; (6) pozew przeciwko Vienna Life Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A. Vienna Insurance Group o zapłatę 21.529.217,00 zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie. Podstawą pozwu jest dochodzenie przez Spółkę zwrotu od pozwanego nienależnych wypłat z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych w Universe 2.

CDR Capital Sp. z o.o. wniosła 6 odrębnych pozwów opartych o różne podstawy prawne i skierowanych przeciwko różnym podmiotom. Wszystkie ww. pozwu pozostają natomiast co do zasady związane z tymi samymi zdarzeniami dotyczącymi funduszy Universe i Universe 2. Łączna maksymalna kwota główna, jaka może zostać zapłacona (wyegzekwowana) na rzecz Spółki w przypadku zasądzenia dochodzonych roszczeń, wynosi 36.593.065,11 zł (z perspektywy zaspokojenia roszczeń kwoty wskazane w pkt. 1-6 powyżej nie podlegają sumowaniu) (raport bieżący 14/2026 z dnia 17 kwietnia 2026 r.).

Spółka stoi na stanowisku, że wszystkie powyższe Roszczenia są zasadne, zostały poparte dowodami i faktami oraz są ekonomicznie uzasadnione.

Wszystkie postępowania dotyczące Roszczeń prowadzone są przed Sądami pierwszej instancji.

Mając na uwadze powyższe okoliczności, Spółka nie jest w stanie racjonalnie określić jaka kwota na spłatę kolejnych rat układowych przewidywana jest do pozyskania i w jakiej dacie z tytułu dochodzenia Roszczeń. Wynika to z faktu, że uzyskanie przez Spółkę środków pieniężnych z Roszczeń w znacznym stopniu zależy od okoliczności, na które Spółka nie posiada bezpośredniego wpływu.

Okoliczności te w szczególności obejmują:

- a. treść rozstrzygnięć oraz terminy wydania przez sądy cywilne prawomocnych orzeczeń kończących postępowania, w ramach których Spółka dochodzi Roszczeń (niezależnie od okoliczności, iż Spółka jest przekonana o zasadności roszczeń przez nią dochodzonych),
- b. treść rozstrzygnięć oraz terminy wydania przez sądy karne prawomocnych orzeczeń skazujących osoby podejrzane, których majątek zajęła Prokuratura (w szczególności w zakresie wysokości świadczeń kompensacyjnych, które zostaną zasądzone przez sądy karne na rzecz Spółki w toku tych postępowań), oraz
- c. skuteczność egzekucji orzeczeń sądów cywilnych i sądów karnych.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Spółka nie jest w stanie oszacować wartości bieżącej potencjalnych przyszłych korzyści ekonomicznych z tytułu dochodzonych Roszczeń ani precyzyjnie wskazać terminu zakończenia postępowań sądowych skutkującego zaspokojeniem tych Roszczeń.

W perspektywie powyższych okoliczności wysoce niepewne jest uzyskanie do końca marca 2028 roku brakujących wpływów z tytułu dochodzenia Roszczeń, które zostały uwzględnione w Planie Restrukturyzacyjnym, których wysokość na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wynosi 54 mln zł.

## 30 Zobowiązania warunkowe

### 30.1 Gwarancje i poręczenia

Zobowiązania z tytułu gwarancji i poręczeń oraz inne zobowiązania warunkowe zostały przedstawione poniżej w punktach 30.2–30.6.

### 30.2 Potencjalne zobowiązania warunkowe dotyczące umów zlecenia zarządzania zawartych przez Spółkę w latach ubiegłych, które na dzień bilansowy zostały rozwiązane

Historycznie Spółka zawierała z towarzystwami funduszy inwestycyjnych umowy zlecenia zarządzania przez Spółkę portfelami inwestycyjnymi obejmującymi sekurytyzowane wierzytelności danego funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

W części umów zawieranych przez Spółkę przewidziano, że w przypadku poniesienia przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych szkody wskutek działania lub zaniechania Spółki sprzecznego z prawem, statutem danego funduszu lub postanowieniami tej umowy, towarzystwo funduszy inwestycyjnych może żądać zapłaty kary umownej w wysokości określonej w danej umowie.

W niektórych umowach zawartych przez Spółkę przewidziano sankcje pieniężne również w przypadku, gdy Spółka uchybi obowiązkowi współdziałania z innymi podmiotami obsługującymi dany fundusz lub przekazania w odpowiednim terminie dokumentacji związanej z zarządzaniem portfelem po rozwiązaniu umowy. Ponadto Spółka jest zobowiązana zwrócić towarzystwu funduszy inwestycyjnych wartość kar finansowych nałożonych na to towarzystwo przez właściwe organy administracji, w szczególności KNF, na warunkach przewidzianych umowami.

We wszystkich umowach określono przypadki rażącego naruszenia umów, w których wypowiedzenie może nastąpić ze skutkiem natychmiastowym (np. utrata przez Spółkę zezwolenia na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami).

Komisja Nadzoru Finansowego wszczęła z urzędu postępowania administracyjne wobec Altus TFI S.A. oraz Velo Funds TFI S.A., (dawniej: „Noble Funds TFI S.A.”; dalej: „Towarzystwa”) w przedmiocie nałożenia sankcji administracyjnej na Towarzystwa, na podstawie art. 228 ust. 1c ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (dalej: „Ustawa”), w związku z podejrzeniem naruszenia art. 48 ust. 2a pkt 2 oraz art. 45a ust. 4a Ustawy, poprzez zarządzanie funduszami inwestycyjnymi (dla których zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami powierzono Spółce):

- w przypadku Altus TFI S.A.: Altus NSFIZ Wierzytelności, Altus NSFIZ Wierzytelności 2, Altus NSFIZ Wierzytelności 3, EGB Wierzytelności 2 FIZ NFW w likwidacji, OMEGA Wierzytelności NSFIZ, PROTEGAT 1 NSFIZ, Universe 2 FIZ NFW w likwidacji i Universe FIZ NFW w likwidacji,
- w przypadku Velo Funds TFI S.A.: easyDEBT FIZNFW w likwidacji.

W ramach wskazanego powyżej postępowania, wobec Altus TFI S.A. Komisja Nadzoru Finansowego w dniu 4 lutego 2020 roku wydała decyzję (doręczoną Altus TFI S.A. w dniu 5 lutego 2020 roku) i zastosowała sankcję administracyjną w postaci cofnięcia Towarzystwu zezwolenia na wykonywanie działalności przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych, nadając jej rygor natychmiastowej wykonalności. KNF dodatkowo nałożył karę pieniężną w łącznej kwocie 7 mln PLN. Komisja Nadzoru Finansowego wydała 14 października 2022 roku ostateczną decyzję w sprawie Altus TFI S.A. Po przeanalizowaniu wniosku Towarzystwa o ponowne rozpatrzenie sprawy, Komisja potwierdziła zaistniałe naruszenia i ich wagę. Komisja uchylła decyzję z 4 lutego 2020 roku i wydała ostateczną decyzję nakładającą niższe kary pieniężne. Decyzją tą KNF nałożyła na Altus TFI S.A. kary pieniężne w łącznej wysokości 6,65 mln PLN oraz cofnęła tej spółce zezwolenie na wykonywanie działalności m.in. w zakresie: wykonywania działalności polegającej na tworzeniu specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych i funduszy inwestycyjnych zamkniętych, zarządzaniu tymi funduszami, oraz wykonywania działalności polegającej na tworzeniu funduszy inwestycyjnych otwartych oraz funduszy zagranicznych, zarządzaniu nimi, oraz zarządzaniu zbiorczym portfelem papierów wartościowych. W dniu 23 maja 2023 roku Altus S.A. raportem bieżącym poinformował o doręczeniu postanowienia Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego, wydanego na wniosek Altus S.A., wstrzymującego w/w decyzję Komisji Nadzoru Finansowego. W dniu 23 czerwca 2023 roku Altus S.A. raportem bieżącym poinformował o doręczeniu zażalenia Komisji Nadzoru Finansowego na postanowienie Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego wstrzymujące w/w decyzję Komisji Nadzoru Finansowego. Dnia 31 sierpnia 2023 roku Naczelny Sąd Administracyjny uwzględnił w/w zażalenie złożone przez Komisję Nadzoru Finansowego. Dnia 18 kwietnia 2024 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie oddalił skargę Altus S.A. na decyzję KNF z 14 października 2022 roku. W dniu 26 sierpnia 2024 roku Altus S.A. poinformował o wniesieniu do Naczelnego Sądu Administracyjnego skargi kasacyjnej. W dniu 26 sierpnia 2024 roku Altus S.A. poinformował o wniesieniu do Naczelnego Sądu Administracyjnego skargi kasacyjnej. W dniu 15 kwietnia 2025 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie oddalił skargę Spółki na decyzję administracyjną Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 18 kwietnia 2024 roku.

W dniu 30 marca 2026 roku do Naczelnego Sądu Administracyjnego za pośrednictwem Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego Altus S.A. wniósł skargę kasacyjną, w której zaskarżył w całości wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego z dnia 15 kwietnia 2025 roku. Biorąc pod uwagę treść rozstrzygnięcia Komisji Nadzoru Finansowego w szczególności w zakresie przesłanek sankcji administracyjno – prawnych zastosowanych przez Komisję Nadzoru Finansowego względem Altus TFI S.A. oraz działania Altus TFI S.A. poprzedzające wydanie przedmiotowej decyzji, jak również fakt, że Spółka nie była wyłącznym podmiotem zarządzającym portfelami wierzytelności funduszy inwestycyjnych wymienionych w decyzji Komisji Nadzoru Finansowego, Spółka nie identyfikuje istotnego ryzyka finansowego związanego z koniecznością zwrotu na rzecz Altus TFI S.A. kary nałożonej na ten podmiot decyzją Komisji Nadzoru Finansowego, ani zapłaty odszkodowania wynikającego z zastosowania przez Komisję Nadzoru Finansowego sankcji przewidzianych przedmiotową decyzją.

W ramach wskazanego powyżej postępowania Komisja Nadzoru Finansowego decyzją z dnia 15 kwietnia 2021 roku nałożyła na Noble Funds TFI S.A. (obecnie VeloFunds TFI S.A.) (dalej „Towarzystwo”) kary pieniężne w łącznej wysokości 10 mln PLN:

- 5 mln PLN z tytułu nieprawidłowego wykonywania bieżącego nadzoru nad podmiotem, któremu Towarzystwo powierzyło zarządzanie portfelem inwestycyjnym funduszy inwestycyjnych oraz za zarządzanie przez Towarzystwo funduszami inwestycyjnymi w sposób nierzetelny i nieprofesjonalny, niezapewniający zachowania należytej staranności i niezgodny z zasadami uczciwego obrotu, a także nieuwzględniający najlepiej pojętego interesu zarządzanych funduszy oraz uczestników tych funduszy, jak również w sposób niezapewniający stabilności i bezpieczeństwa rynku finansowego,
- 5 mln PLN kary za naruszenie przez fundusze inwestycyjne m.in. postanowień statutów tych funduszy w zakresie wyceny ich aktywów.

Na skutek skargi Towarzystwa Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie wyrokiem z dnia 21 grudnia 2021 roku uchylił ww. decyzję KNF z dnia 15 kwietnia 2021. Naczelny Sąd Administracyjny wyrokiem z dnia 16 stycznia 2026 roku oddalił skargę kasacyjną KNF od wyroku WSA w Warszawie z dnia 21 grudnia 2021 roku. W związku z tym ww. decyzja KNF nakładająca kary pieniężne na Towarzystwo została prawomocnie uchylona.

W dniu 26 sierpnia 2025 roku Spółka otrzymała z Sądu Okręgowego w Warszawie odpis pozwu złożonego przez Towarzystwo o zapłatę 10,9 mln PLN wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie liczonymi od dnia 05 czerwca 2025 roku do dnia zapłaty. Według treści pozwu podstawą powództwa są kary pieniężne nałożone na Towarzystwo ww. decyzją Komisji Nadzoru Finansowego oraz rzekome koszty poniesione w związku z postępowaniem administracyjnym KNF i zaskarżeniem decyzji KNF, za które rzekomo – zdaniem Towarzystwa – Spółka ponosi odpowiedzialność.

Biorąc pod uwagę całokształt okoliczności faktycznych i uwarunkowań prawnych, w tym treść i podstawy rozstrzygnięcia Komisji Nadzoru Finansowego o nałożeniu na Towarzystwo sankcji administracyjnych oraz okoliczność, iż przedmiotowa decyzja Komisji Nadzoru Finansowego została uchylona prawomocnym wyrokiem sądu administracyjnego, Spółka – pomimo otrzymanego pozwu – nie identyfikuje istotnego ryzyka finansowego związanego z koniecznością zapłaty na rzecz Towarzystwa jakichkolwiek kwot. W ocenie Spółki roszczenia Towarzystwa dochodzone pozewem są bezzasadne i nieudowodnione, w związku z czym Spółka ich nie uznaje, zarówno co do zasady, jak i wysokości oraz stoi na stanowisku, że powództwo podlega oddaleniu w całości. Pozew był poprzedzony zawezwaniem do próby ugodowej otrzymanym w dniu 21 maja 2025 roku.

### **30.3 Potencjalne zobowiązania warunkowe wynikające z umów, których Spółka jest stroną na dzień bilansowy**

Spółka na dzień 31 grudnia 2025 roku była stroną umów o współpracę zawartych z White Berg Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej: „White Berg TFI S.A.”), w której Spółka została zobowiązana do pokrycia, w przypadku nałożenia na White Berg TFI S.A. kar pieniężnych za działania lub zaniechania za okres, w którym White Berg TFI S.A. nie było towarzystwem zarządzającym określonymi funduszami inwestycyjnymi, w których Spółka posiada 100% certyfikatów inwestycyjnych. W umowach o współpracy zostały uzgodnione szczegółowe warunki przeniesienia odpowiedzialności na Spółkę, wraz z uwzględnieniem limitu kwotowego tejże odpowiedzialności do 7,5 mln PLN.

Spółka w związku ze zrealizowanym procesem konsolidacji aktywów zawarła porozumienie z podmiotem pełniącym funkcję depozytariusza Funduszu Jupiter FIZ NFW tj. Q Securities S.A. w którym Spółka zobowiązała się, że w przypadku nałożenia kar finansowych lub wystąpieniu roszczeń odszkodowawczych określonych w porozumieniu, dokona ich zapłaty do Q Securities S.A. Maksymalny limit został określony do kwoty 5,2 mln PLN.

W celu optymalizacji struktury Grupy, usprawnienia procesu likwidacji funduszy inwestycyjnych (dalej: „Fundusz” / „Fundusze”) oraz redukcji kosztów, a także z uwagi na możliwość szybszego umarzenia

certyfikatów inwestycyjnych Funduszy, co ma na celu przyspieszenie płatności rat układowych, Spółka zawiera z likwidatorem Funduszy oraz Funduszami porozumienia, na podstawie których w Spółce powstają zobowiązania warunkowe. Aktualna wysokość warunkowych zobowiązań gwarancyjnych wynosi 26,1 mln PLN. Porozumienia dotyczą:

- Gwarancji udzielonej przez Spółkę danemu Funduszowi, który wypłacił Spółce środki poprzez umorzenie części certyfikatów inwestycyjnych Funduszu przed zakończeniem jego likwidacji. Jeżeli po dokonanej wypłacie środków na rzecz Spółki, wystąpią uzasadnione roszczenia podmiotów trzecich, nieujęte w księgach rachunkowych Funduszu i nieznanne stronom porozumienia na moment dokonania płatności na rzecz Spółki, których Fundusz nie będzie w stanie pokryć z pozostałego majątku (aktywów), Spółka udziela gwarancji zapłaty takich roszczeń. Zobowiązanie gwarancyjne pozostaje w mocy do dnia wykreślenia Funduszu z rejestru funduszy inwestycyjnych i ograniczone jest do kwoty otrzymanych przez Spółkę środków z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych Funduszu. Z uwagi na to ograniczenie oraz znikome, w ocenie Spółki prawdopodobieństwo wystąpienia takich roszczeń, porozumienia nie powodują powstania po stronie Spółki żadnych dodatkowych zobowiązań;
- Gwarancji udzielonej likwidatorowi Funduszy, na podstawie której Spółka zobowiązała się do zwrotu kwot nadpłat (tj. świadczeń pieniężnych ponad wierzytelności przysługujące danemu Funduszowi, które dokonane zostały przez dłużnika danego Funduszu i o których zwrot dłużnik ma prawo wystąpić, zidentyfikowanych w aktywach Funduszy), w przypadku, gdy po dniu zakończenia likwidacji danego Funduszu dłużnik wystąpi o zwrot nadpłaty, która wcześniej została zaliczona w przychód Funduszu i wypłacona Spółce w ramach środków pieniężnych związanych z umorzeniem certyfikatów inwestycyjnych Funduszu. Zobowiązanie gwarancyjne ograniczone jest do kwoty otrzymanych przez Spółkę środków z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych Funduszu stanowiących równowartość nadpłat. Udzielone przez Spółkę gwarancje są warunkowe i na dzień ich zawarcia nie powodują po stronie Spółki obowiązku do zapłaty określonych kwot pieniężnych, ani żadnych dodatkowych zobowiązań.

#### **30.4 Potencjalne zobowiązania warunkowe wynikające ze sporów, których stroną jest Spółka**

1. Zawezwanie do próby ugodowej złożone przez Altus S.A. na kwotę 595 mln PLN:
  - a. W dniu 5 października 2022 roku Spółka otrzymała z Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie odpis wniosku złożonego przez Altus S.A. o zawezwanie Spółki do próby ugodowej na kwotę 595 mln PLN wraz z odsetkami za opóźnienie liczonymi od dnia doręczenia odpisu wniosku. Jak wskazano w uzasadnieniu wniosku, jego podstawą – zdaniem Altus S.A. – mają być roszczenia o wypłatę świadczenia pieniężnego z tytułu rzekomych strat rzeczywistych poniesionych przez Altus S.A. oraz utraconych przez Altus S.A. korzyści na skutek cofnięcia Altus S.A. przez Komisję Nadzoru Finansowego zezwolenia na prowadzenie działalności przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych, za które rzekomo – zdaniem Altus S.A. – Spółka ponosi odpowiedzialność;
  - b. Roszczenia Altus S.A. wskazane we wniosku nie mają jakichkolwiek podstaw prawnych ani faktycznych, w związku z czym Spółka ich nie uznaje, zarówno co do zasady, jak i wysokości. Spółka odmówiła, podczas posiedzenia Sądu w dniu 18 listopada 2022 roku, zawarcia ugody.
2. Pozew o zapłatę złożony przez Velo Funds TFI S.A. na kwotę 10,9 mln zł:
  - a. W dniu 26 sierpnia 2025 r. Spółka otrzymała z Sądu Okręgowego w Warszawie odpis pozwu złożonego przez Towarzystwo o zapłatę 10,9 mln PLN wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie liczonymi od dnia 05 czerwca 2025 r. do dnia zapłaty. Według treści pozwu podstawą powództwa są kary pieniężne nałożone na Towarzystwo ww. decyzją Komisji Nadzoru Finansowego oraz rzekome koszty poniesione w związku z postępowaniem administracyjnym KNF i zaskarżeniem decyzji KNF, za które rzekomo – zdaniem Towarzystwa – Spółka ponosi odpowiedzialność.

- b. Na skutek skargi Towarzystwa Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie wyrokiem z dnia 21 grudnia 2021 r. uchylił ww. decyzję KNF z dnia 15 kwietnia 2021. Naczelny Sąd Administracyjny wyrokiem z dnia 16 stycznia 2026 r. oddalił skargę kasacyjną KNF od wyroku WSA w Warszawie z dnia 21 grudnia 2021 r.. W związku z tym ww. decyzja KNF nakładająca kary pieniężne na Towarzystwo została prawomocnie uchylona.
- c. Biorąc pod uwagę całokształt okoliczności faktycznych i uwarunkowań prawnych, w tym treść i podstawy rozstrzygnięcia Komisji Nadzoru Finansowego o nałożeniu na Towarzystwo sankcji administracyjnych oraz okoliczność, iż przedmiotowa decyzja Komisji Nadzoru Finansowego została uchylona prawomocnym wyrokiem sądu administracyjnego, Spółka – pomimo otrzymanego pozwu – nie identyfikuje istotnego ryzyka finansowego związanego z koniecznością zapłaty na rzecz Towarzystwa jakichkolwiek kwot. W ocenie Spółki roszczenia Towarzystwa dochodzone pozewem są bezzasadne i nieudowodnione, w związku z czym Spółka ich nie uznaje, zarówno co do zasady, jak i wysokości oraz stoi na stanowisku, że powództwo podlega oddaleniu w całości. Pozew był poprzedzony zawezwaniem do próby ugodowej otrzymanym w dniu 21 maja 2025 r.

### 30.5 Potencjalne zobowiązania warunkowe dotyczące podmiotów zależnych

1. Pozwy o zapłatę złożone przez mBank S.A. przeciwko funduszom inwestycyjnym w likwidacji, których wyłącznym uczestnikiem jest Spółka na łączną kwotę 5,4 mln PLN:
  - a. W dniu 7 listopada 2024 roku Zarząd Capitea otrzymał informację o wniesieniu przez mBank S.A. do Sądu Arbitrażowego przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie pozwów przeciwko Universe 3 FIZ NFW w likwidacji, GetPro FIZ NFW w likwidacji, GROM Windykacji FIZ NFW w likwidacji oraz easyDEBT FIZ NFW w likwidacji o zapłatę faktur wystawionych przez mBank S.A. w okresie pełnienia przez niego funkcji depozytariusza dla ww. funduszy inwestycyjnych na łączną kwotę 5,4 mln PLN.
  - b. W ocenie Capitea wytoczone ww. funduszom inwestycyjnym przez mBank powództwa były bezzasadne. Capitea stała na stanowisku, że mBankowi S.A. nie przysługiwały wierzytelności, których dotyczą faktury objęte ww. pozwami, m.in. z uwagi na niewykonywanie lub nieprawidłowe wykonywanie przez mBank S.A. funkcji depozytariusza dla ww. funduszy inwestycyjnych.
  - c. Dochodzone przez mBank S.A. roszczenia nie miały istotnego wpływu na sytuację finansową Spółki i Grupy Capitea z uwagi na tworzone rezerwy na zobowiązania w okresach przeszłych.
  - d. W dniu 4 czerwca 2025 roku Sąd Arbitrażowy wydał postanowienia, w których odrzucił pozwy mBank S.A.
2. Wezwanie GetPro FIZ NFW w likwidacji do zwrotu kosztów poniesionych przez Alior Bank S.A. w łącznej wartości 2,1 mln PLN
  - a. W dniu 4 sierpnia 2025 roku Alior Bank S.A. wezwał GetPro FIZ NFW w likwidacji do zwrotu niesprecyzowanych i niewykazanych kosztów rzekomo poniesionych przez Alior Bank S.A. w łącznej wartości 2,1 mln PLN, które według stanowiska Alior Bank S.A. powinny być pokryte przez GetPro FIZ NFW w likwidacji.
  - b. W ocenie Spółki roszczenia te nie mają podstaw i według wiedzy Spółki GetPro FIZ NFW w likwidacji uchyła się od ich zaspokojenia w jakimkolwiek zakresie.

**30.6 Zobowiązania warunkowe dla zobowiązań objętych Układem na możliwość niewykonania Układu**

Zgodnie z przepisami ustawy Prawo Restrukturyzacyjne z dnia 15 maja 2015 roku (Dz. U. z 2022 r., poz. 2309 z późniejszymi zmianami) (dalej: „Prawo Restrukturyzacyjne”) zawarcie przez Spółkę Układu nie spowodowało modyfikacji w zakresie istnienia i pierwotnej wysokości wierzytelności objętych Układem. Pierwotne zobowiązania układowe istniejące na dzień otwarcia przyspieszonego postępowania układowego – poza odrębnie zawartymi porozumieniami oraz kwotą spłacanych rat układowych – na dzień 31 grudnia 2025 roku nie wygasły, ani nie zostały w żadnej części zredukowane (umorzone). Nastąpi to dopiero w dacie prawomocnego stwierdzenia wykonania Układu.

Zgodnie z przepisami Prawa Restrukturyzacyjnego, zawarcie i uprawomocnienie się układu nie stanowi zdarzenia, na podstawie którego dłużnik może umorzyć zobowiązania objęte układem w części, w której układ przewiduje redukcję tych zobowiązań (pod warunkiem prawomocnego wykonania układu). Wygaśnięcie zobowiązania układowego w części objętej redukcją przewidzianą postanowieniami układu nie powstaje z chwilą zatwierdzenia układu, lecz dopiero z momentem jego pełnego wykonania (spłaty) i uzyskania prawomocnego postanowienia sądu w przedmiocie wykonania układu.

Prawną konsekwencją prawomocnego zatwierdzenia układu przewidującego spłatę zobowiązań na zredukowanym (w stosunku do ich pierwotnej wysokości) poziomie jest utrzymanie istnienia zobowiązań dłużnika w ich pierwotnej wysokości, przy jednoczesnym skutku w postaci ustanowienia zakazu (do czasu uchylecia, wygaśnięcia lub zmiany układu) możliwości dochodzenia przez wierzyciela zaspokojenia jego wierzytelności w części ponad wartość wyznaczoną redukcją przewidzianą układem.

W przypadku uchylecia, wygaśnięcia lub zmiany układu wierzyciele mają możliwość dochodzenia swoich wierzytelności w pełnej wysokości pomniejszonej o dokonane w trakcie realizacji Układu kwoty.

Dopiero w przypadku prawomocnego wykonania układu zobowiązania, które są na jego podstawie zrestrukturyzowane, ulegają umorzeniu (wygasają) w części ponad kwotę, do jakiej zostały zredukowane na mocy układu.

W konsekwencji, skutek wygaśnięcia zobowiązania układowego objętego redukcją przewidzianą postanowieniami układu nie powstaje z chwilą zatwierdzenia układu, lecz dopiero z momentem jego pełnego wykonania (spłaty) i uzyskania prawomocnego postanowienia sądu w przedmiocie wykonania układu.

Oznacza to, że do momentu pełnego wykonania przez Spółkę Układu:

- zobowiązania Spółki nim objęte, istnieją w ich pierwotnej wysokości (poza dokonanyimi spłatami rat układowych oraz umorzeniami z tytułu zawartych porozumień), z zastrzeżeniem, że w tym okresie wierzyciele układowi nie mają możliwości zaspokojenia swoich wierzytelności w części ponad wartość wyznaczoną redukcją przewidzianą Układem,
- nie dochodzi ani do umorzenia ani jakiegokolwiek innej formy redukcji wysokości zobowiązań objętych Układem i zobowiązania te wiążą Spółkę w jej pełnej wysokości.

Powyższy pogląd jest ugruntowany zarówno w orzecznictwie jak i doktrynie ustawy Prawo Restrukturyzacyjne.

W związku ze stosowaniem MSSF 9 do wyceny i prezentacji zobowiązań z tytułu Układu, tj. wg zamortyzowanego kosztu, w sprawozdaniu finansowym wykazane są tylko te zobowiązania, które podlegają spłacie zgodnie z obowiązującym harmonogramem płatności rat układowych – są to pozostałe do spłaty raty układowe zdyskontowane na dzień bilansowy.

W sytuacji zmiany Układu przekładającej się na zwiększenie lub zmniejszenie kwoty do spłaty w ramach Układu oraz terminów płatności zmianie ulegnie harmonogram płatności rat układowych i tym samym wartość bieżąca zobowiązań wykazywana w sprawozdaniu finansowym. Zwiększenie kwoty do spłaty i/ lub skrócenie harmonogramu płatności spowoduje wzrost bieżącej wartości zobowiązań, natomiast

zmniejszenie kwoty do spłaty i/lub wydłużenie harmonogramu płatności spowoduje zmniejszenie ich bieżącej wartości.

Zgodnie z przepisami prawa, w przypadku uchylecia, wygaśnięcia lub zmiany Układu wierzyciele mają możliwość dochodzenia swoich wierzytelności w pełnej wysokości pomniejszonej o dokonane w trakcie realizacji Układu płatności oraz umowne umorzenia. W przypadku materializacji takiego scenariusza Spółka zobowiązana będzie do ponownego wykazania pełnej kwoty zobowiązań, wraz z naliczonymi odsetkami.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku, pełna wartość zobowiązań objętych Układem powiększonych o naliczone odsetki od daty ich wymagalności wynosi 3 594 mln PLN, natomiast na dzień 31 grudnia 2024 roku wartość wynosiła 3 521 mln PLN.

### 31 Informacje dotyczące dywidend w Grupie

W bieżącym i poprzednim okresie sprawozdawczym spółki z Grupy nie dokonały wypłaty dywidend.

### 32 Sezonowość działalności

W działalności Grupy nie występują istotne zjawiska podlegające wahaniom sezonowym lub mające charakter cykliczny, zatem przedstawione wyniki Grupy nie odnotowują istotnych wahań w trakcie roku.

### 33 Przeciętne zatrudnienie

Poniższa tabela przedstawia przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej:

	01.01.2025	01.01.2024
	31.12.2025	31.12.2024
Pracownicy aktywni	235	225
Pracownicy nieaktywni*	28	46
<b>Przeciętne zatrudnienie w roku obrotowym razem</b>	<b>263</b>	<b>271</b>

\*Pracownicy nieaktywni to pracownicy, których koszt wynagrodzenia nie jest ponoszony przez Grupę Kapitałową (w tym osoby przebywające na długotrwałych zwolnieniach lekarskich, urlopach macierzyńskich, urlopach rodzicielskich, urlopach wychowawczych, zasiłkach rehabilitacyjnych).

Poniższa tabela przedstawia stan zatrudnienia w przeliczeniu na pełne etaty w Grupie Kapitałowej:

	31.12.2025	31.12.2024	Zmiana
Pracownicy aktywni	209	209	1
Pracownicy nieaktywni	22	29	(7)
<b>Zatrudnienie razem</b>	<b>231</b>	<b>238</b>	<b>(6)</b>

### 34 Pożyczki i inne świadczenia członków organów zarządzających, nadzorujących albo administrujących Grupą

W bieżącym oraz poprzednim okresie sprawozdawczym Grupa nie udzieliła pożyczek i nie dokonała żadnych świadczeń o podobnym charakterze osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących.

### 35 Wynagrodzenie firmy audytorskiej

Informacje o wynagrodzeniu netto firmy audytorskiej uprawnionej do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego:

	01.01.2025	01.01.2024
	31.12.2025	31.12.2024
Badanie jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	258	258
Przegląd jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	207	207
Inne usługi atestacyjne	32	32
<b>Razem</b>	<b>497</b>	<b>497</b>

### 36 Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji

W bieżącym i poprzednim okresie sprawozdawczym Grupa nie prowadziła wspólnych przedsięwzięć.

### 37 Informacje o transakcjach z jednostkami powiązanymi

Informacje o transakcjach z jednostkami powiązanymi w bieżącym okresie sprawozdawczym:

Transakcje podmiotów z Grupy z pozostałymi jednostkami powiązanymi	31.12.2025		01.01.2025		31.12.2025		Przychody z tytułu zawartych porozumień
	Należności brutto	Zobowiązania	Przychody finansowe	Koszty finansowe	Zakup	Sprzedaż	
Dubiński Jeleński Masiarz i wspólnicy sp. k. (powiązanie osobowe)	-	1 467	-	-	(2 998)	-	-
DJM Trust sp. z o.o. (powiązanie osobowe)	-	4	-	-	(44)	-	-
<b>Razem</b>	<b>-</b>	<b>1 471</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3 042)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Zobowiązania wobec Dubiński Jeleński Masiarz i wspólnicy sp. k. w kwocie 1,5 mln PLN brutto wynikają z zawartej umowy o obsługę prawną. Płatności będą realizowane zgodnie z otrzymanymi fakturami.

Informacje o transakcjach z jednostkami powiązanymi w okresie porównawczym:

Transakcje podmiotów z Grupy z pozostałymi jednostkami powiązanymi	31.12.2024		01.01.2024		31.12.2024		Przychody z tytułu zawartych porozumień
	Należności brutto	Zobowiązania	Przychody finansowe	Koszty finansowe	Zakup	Sprzedaż	
Dubiński Jeleński Masiarz i wspólnicy sp. k. (powiązanie osobowe)	-	726	-	-	(2 779)	-	-
DJM Trust sp. z o.o. (powiązanie osobowe)	-	4	-	-	(44)	-	-
DNLD Holdings S.a.r.l	-	438	-	-	-	-	-

## Grupa Capitea

### Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025 roku (dane w tys. PLN)

Razem	-	1 168	-	-	(2 823)	-	-
-------	---	-------	---	---	---------	---	---

Zobowiązania wobec Dubiński Jeleński Masiarz i wspólnicy sp.k. w kwocie 726 tys. PLN na 31 grudnia 2024 roku wynikały z zawartej umowy o obsługę prawną.

Zobowiązania wobec DNLD Holdings S.a.r.l na dzień 31 grudnia 2024 roku były w pełni objęte Układem i są realizowane zgodnie z zatwierdzonym harmonogramem spłaty zobowiązań układowych.

#### Świadczenia dla Zarządu i Rady Nadzorczej

Wynagrodzenie Członków Zarządu Spółki dominującej należne w Grupie Kapitałowej za bieżący i poprzedni okres sprawozdawczy:

	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2024-31.12.2024
Wynagrodzenia ze stosunku pracy	3 884	3 006
Wynagrodzenia z tytułu powołania	239	610
<b>Razem</b>	<b>4 123</b>	<b>3 616</b>

Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej Spółki dominującej należne w Grupie Kapitałowej za bieżący i poprzedni okres sprawozdawczy:

	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2024-31.12.2024
Wynagrodzenia Rady Nadzorczej	1 124	1 003
<b>Razem</b>	<b>1 124</b>	<b>1 003</b>

## 38 Zarządzanie ryzykiem finansowym

Zarząd Jednostki Dominującej ponosi odpowiedzialność za ustanowienie i nadzór nad zarządzaniem ryzykiem przez Grupę.

Zasady zarządzania ryzykiem przez Grupę mają na celu identyfikację i analizę ryzyk, na które Grupa jest narażona, określenie odpowiednich limitów i kontroli, jak też monitorowanie ryzyka i stopnia dopasowania do niego limitów. Zasady zarządzania ryzykiem i systemy podlegają regularnym przeglądom w celu uwzględnienia zmiany warunków rynkowych i zmian w działalności Grupy.

Grupa jest narażona na następujące rodzaje ryzyka wynikające z korzystania z instrumentów finansowych:

- ryzyko kredytowe,
- ryzyko rynkowe (w tym ryzyko stóp procentowych, ryzyko walutowe),
- ryzyko płynności.

### 38.1 Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia straty finansowej przez Grupę w sytuacji, kiedy klient lub druga strona instrumentu finansowego nie spełni obowiązków wynikających z umowy. Ryzyko kredytowe związane jest przede wszystkim z nabytymi pakietami wierzytelności oraz z należnościami z tytułu świadczonych przez Grupę usług.

#### 38.1.1 Nabyte pakiety wierzytelności

Nabyte pakiety wierzytelności obejmują wierzytelności przeterminowane, które przed nabyciem przez Grupę podlegały niejednokrotnie procesom windykacyjnym prowadzonym przez sprzedawcę pakietu

lub na zlecenie w jego imieniu. Dlatego też ryzyko kredytowe w odniesieniu do nabytych wierzytelności jest relatywnie wysokie, przy czym Grupa posiada doświadczenie oraz rozwinięte metody analityczne umożliwiające oszacowanie takiego ryzyka dla potrzeb bieżącej wyceny. Z uwagi na to, że nabyte pakiety wierzytelności wyceniane są w wartości godziwej, ryzyko kredytowe związane z nabytymi pakietami wierzytelności odzwierciedlone jest w ich wycenie na koniec każdego okresu sprawozdawczego.

Na każdy dzień wyceny Grupa ocenia ryzyko kredytowe w oparciu o dane historyczne dotyczące wpływów z danego pakietu a także z pakietów o podobnej charakterystyce. Przy ocenie ryzyka kredytowego brane są również pod uwagę następujące parametry:

- cechy dotyczące wierzytelności:
  - saldo zadłużenia,
  - kwota kapitału,
  - udział kapitału w zadłużeniu,
  - kwota otrzymanego kredytu/tęcza kwota faktur,
  - rodzaj produktu,
  - przeterminowanie (DPD),
  - czas trwania umowy,
  - czas od zawarcia umowy,
  - zabezpieczenie (istnienie, rodzaj, wysokość);
- cechy dotyczące dłużnika:
  - dotychczasowy poziom spłacenia kredytu/poziom spłacenia faktur,
  - czas od ostatniej wpłaty dłużnika,
  - region,
  - forma prawna dłużnika,
  - zgon lub upadłość dłużnika,
  - zatrudnienie dłużnika;
- cechy dotyczące procesowania wierzytelności przez dotychczasowego wierzyciela:
  - posiadanie poprawnych danych teleadresowych dłużnika,
  - windykacja wewnętrzna prowadzona przez dotychczasowego wierzyciela we własnym zakresie,
  - windykacja zewnętrzna – obsługa wierzytelności przez firmy zewnętrzne,
  - windykacja sądowa,
  - egzekucja komornicza.

Sposób szacowania wpływów oparty jest o statystyczny model zbudowany na bazie posiadanych i precyzyjnie wybranych danych referencyjnych odpowiadających danym wycenianym.

### 38.1.2 Należności z tytułu dostaw i usług

Dzięki bieżącej kontroli należności handlowych nie istnieje dodatkowe ryzyko kredytowe ponad poziom określony odpisem aktualizującym.

Grupa tworzy odpis aktualizujący w wysokości szacowanej wartości oczekiwanych strat kredytowych na wszystkie należności od spółek w upadłości, postępowaniu likwidacyjnym oraz dla należności objętych postępowaniem sądowym. W okresie, w którym dana należność zostanie uznana za nieściągalną, odpowiednie kwoty są spisywane w ciężar kosztów.

**38.2 Ryzyko rynkowe**

Ryzyko rynkowe definiowane jest jako niepewność czy stopy procentowe, kursy walut przyjmą wartości różniące się od pierwotnie zakładanych, powodując powstawanie nieoczekiwanych zysków lub strat z tytułu utrzymywanych pozycji. Celem zarządzania ryzykiem rynkowym jest utrzymanie i kontrolowanie stopnia narażenia Grupy na ryzyko rynkowe w granicach przyjętych parametrów, przy jednoczesnym dążeniu do optymalizacji stopy zwrotu.

**38.2.1 Ryzyko walutowe**

Grupa jest narażona na ryzyko walutowe polegające na tym, że zmiany kursów walut mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy, jej wyniki, sytuację lub perspektywy rozwoju. W ramach zobowiązań Grupy występują zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych oraz poręczeń, które nominowane są w obcych walutach (głównie EUR, USD). W związku z uwzględnieniem tych zobowiązań w Układzie (w ramach którego spłacane zostaną wartości nominalne w procencie zgodnym z przyjętymi propozycjami układowymi), ryzyko to zostało ograniczone.

Wpłaty gotówkowe uzyskiwane w walucie obcej są związane z bieżącą działalnością w danym kraju, co ogranicza ryzyko walutowe z tym związane.

Grupa nie korzysta z instrumentów finansowych w celu zabezpieczenia przed ryzykiem zmian kursów walut.

**38.2.2 Ryzyko stopy procentowej**

Grupa finansowała swoją działalność kapitałem zewnętrznym – środkami pozyskanymi z emisji obligacji, kredytami i pożyczkami opartymi o stałe lub zmienne stopy procentowe. W wyniku restrukturyzacji, w związku z uprawomocnieniem się w dniu 24 lutego 2020 roku postanowienia Sądu Rejonowego dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu Wydział VIII Gospodarczy do spraw Upadłościowych i Restrukturyzacyjnych z dnia 6 czerwca 2019 roku o zatwierdzeniu Układu koszty finansowe z tytułu odsetek oraz inne należności uboczne (w tym koszty odzyskania należności) odnoszące się do zobowiązań objętych Układem ulegną umorzeniu. Zobowiązania spłacane będą wyłącznie w wartości nominalnej w procencie zgodnym z propozycjami układowymi, co wpływa na ograniczenie poziomu ryzyka stóp procentowych w Grupie.

W przypadku materializacji ryzyka niewykonania Układu, zobowiązania wobec wierzycieli będą ponownie wymagalne w wysokości faktycznie należnej danemu wierzycielowi, pomniejszone o kwoty przekazane w ramach uchylonego Układu. Grupa jest narażona na ryzyko wahań stóp procentowych, których wzrost powoduje wzrost kosztów obsługi w odniesieniu do zobowiązań finansowych objętych i nieobjętych.

**38.3 Ryzyko płynności**

Ryzyko płynności jest to ryzyko wystąpienia trudności w spełnieniu przez Grupę obowiązków związanych ze zobowiązaniami finansowymi.

Ekspozycjami najbardziej narażonymi na ryzyko płynności są zobowiązania finansowe zaciągnięte przez Grupę. Działalność Spółki i Grupy skupia się na wykonywaniu postanowień zatwierdzonego i uprawomocnionego w dniu 24 lutego 2020 roku Układu z wierzycielami.

Poniżej w tabeli zaprezentowano strukturę wymagalności zobowiązań finansowych objętych Układem. Kwoty przyszłych zdyskontowanych płatności z tytułu zobowiązań układowych według stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku wynikają z warunków zatwierdzonego Układu. Harmonogram spłat w wartościach nominalnych został zaprezentowany w nocie 20 Zobowiązania układowe.

Stan na dzień 31 grudnia 2025 roku:

Okres płatności	Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów	Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek objętych Układem	Suma
-----------------	--	---	------

Grupa Capitea

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony  
31 grudnia 2025 roku (dane w tys. PLN)

	wartościowych objętych Układem		
do 6 miesięcy	57 659	265	57 924
od 6 miesięcy do 1 roku	48 920	234	49 154
<b>Razem płatności do 1 roku</b>	<b>106 579</b>	<b>499</b>	<b>107 078</b>
od 1 roku do 2 lat	68 359	337	68 696
od 2 do 5 lat	26 109	172	26 281
powyżej 5 lat	-	-	-
<b>Razem płatności</b>	<b>201 047</b>	<b>1 008</b>	<b>202 055</b>
<b>Wartość bilansowa zobowiązań</b>	<b>201 047</b>	<b>1 008</b>	<b>202 055</b>

Stan na dzień 31 grudnia 2024 roku:

Okres płatności	Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych objętych Układem	Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek objętych Układem	Suma
do 6 miesięcy	62 696	729	63 425
od 6 miesięcy do 1 roku	66 632	309	66 941
<b>Razem płatności do 1 roku</b>	<b>129 328</b>	<b>1 038</b>	<b>130 366</b>
od 1 roku do 2 lat	100 613	470	101 083
od 2 do 5 lat	88 107	475	88 582
powyżej 5 lat	-	-	-
<b>Razem płatności</b>	<b>318 048</b>	<b>1 983</b>	<b>320 031</b>
<b>Wartość bilansowa zobowiązań</b>	<b>318 048</b>	<b>1 983</b>	<b>320 031</b>

### 38.4 Zarządzanie kapitałem

Grupa zarządza kapitałem w celu zachowania zdolności do kontynuowania działalności z uwzględnieniem postanowień Układu.

### 38.5 Zmiany przepisów prawa

Zarząd na bieżąco monitoruje i analizuje wszelkie zmiany przepisów prawa, które mogłyby znacząco wpłynąć na przedmiot działalności Grupy oraz przysługujące podmiotom z Grupy roszczenia. Na dzień sporządzenia sprawozdania nie zostały uchwalone żadne zmiany legislacyjne mający istotny wpływ na działalność oraz wyniki Grupy.

## 39 Zwolnienia lub wyłączenia z konsolidacji

Nie skorzystano ze zwolnień lub wyłączeń z konsolidacji.

## 40 Informacja dotycząca akcji własnych

Jednostka Dominująca nie posiadała akcji własnych na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz na 31 grudnia 2024 roku a także nie nabywała akcji własnych w bieżącym i poprzednim okresie sprawozdawczym.

## 41 Składniki innych całkowitych dochodów

Inne całkowite dochody	01.01.2025	01.01.2024
	31.12.2025	31.12.2024

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony  
31 grudnia 2025 roku (dane w tys. PLN)

Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	3 057	1 560
Wycena portfeli wierzytelności	5 752	(17 794)
<b>Inne całkowite dochody ogółem</b>	<b>8 809</b>	<b>(16 234)</b>

**42 Zysk na akcje**

	Nota	01.01.2025 31.12.2025	01.01.2024 31.12.2024
Średnia liczba akcji zwykłych w okresie	-	100 000 000	100 000 000
Zysk/(strata) netto (TPLN)	-	19 646	75 424
<b>Zysk/(strata) na akcję (PLN) z działalności kontynuowanej</b>	-	<b>0,20</b>	<b>0,75</b>
<b>Rozwodniony zysk Zysk/(strata) na akcję (PLN) z działalności kontynuowanej</b>	-	<b>0,20</b>	<b>0,75</b>

**43 Połączenia jednostek gospodarczych****43.1 Połączenia jednostek w okresie sprawozdawczym**

W okresie od 1 stycznia 2025 roku do 31 grudnia 2025 roku nie wystąpiło połączenie jednostek gospodarczych.

**44 Istotne zdarzenia, które miały miejsce w okresie sprawozdawczym**

- Zarząd Capitea poinformował, że w dniu 17 stycznia 2025 roku Spółka otrzymała postanowienia Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XI Wydział Gospodarczy – Rejestru Zastawów o wykreśleniu zastawu rejestrowego na aktywach Spółki, tj.:
  - na 6 000 Certyfikatach Inwestycyjnych serii F1 wyemitowanych przez Jupiter Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Wierzytelności z siedzibą w Warszawie wpisanego do prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 1711, o wartości nominalnej 2 104,15 PLN każdy;
  - na 12 000 Certyfikatach Inwestycyjnych serii F2 wyemitowanych przez Jupiter Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Wierzytelności z siedzibą w Warszawie wpisanego do prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 1711, o wartości nominalnej 2 104,15 PLN każdy.

Zastaw był ustanowiony na rzecz DJM Trust sp. z o.o. w wykonaniu umów o ustanowienie zastawu rejestrowego z dnia 3 sierpnia 2023 roku, o których Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 29/2023 z 3 sierpnia 2023 roku. Zastawca ustanowił na ww. aktywach zastaw rejestrowy z najwyższym pierwszeństwem w celu zabezpieczenia objętych Układem wierzytelności pieniężnych Wierzycieli (tj. wierzycieli Zastawcy należących do Grupy 1, Grupy 2, Grupy 3, Grupy 4, Grupy 6 oraz Grupy 7 zgodnie z postanowieniami Układu) wobec Zastawcy. Zastaw był ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 1 000 mln PLN.

Wykreślenie zastawu rejestrowego na wyżej wymienionych Certyfikatach Inwestycyjnych związane jest z wykupem tych Certyfikatów Inwestycyjnych przez Jupiter Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Wierzytelności. Środki z tytułu wykupu wyżej wymienionych Certyfikatów Inwestycyjnych przeznaczone zostały przez Spółkę na wypłatę dziesiątej raty układowej płatnej zgodnie z postanowieniami Układu w terminie do 31 marca 2025 roku.

2. Zarząd Capitea poinformował o podjęciu w dniu 13 lutego 2025 roku uchwały Zarządu Spółki, na mocy, której Spółka dokona wypłaty raty układowej nr 10 (dalej: „Rata Układowa”) wynikającej z Układu.

Wypłata Raty Układowej była realizowana w okresie od 19 lutego 2025 roku do 31 marca 2025 roku przez Spółkę oraz za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych i Domów Maklerskich prowadzących ewidencję obligacji.

Zarząd Capitea poinformował, że do dnia 31 marca 2025 roku włącznie Spółka zrealizowała wypłatę dziesiątej raty układowej, o której informowała raportem bieżącym nr 4/2025 z dnia 13 lutego 2025 roku. Zgodnie z warunkami Układu z wierzycielami zatwierdzonego postanowieniem Sądu Rejonowego dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu z dnia 6 czerwca 2019 roku, płatność dziesiątej raty układowej przypadła na 31 marca 2025 roku. W wykonaniu powyższego Spółka dokonała płatności (w tym przekazała na depozyty sądowe) w kwocie 67,7 mln PLN, w tym 64,7 mln PLN na rzecz obligatariuszy. Łącznie na wypłatę dziesiątej raty układowej Spółka przeznaczyła kwotę 67,7 mln PLN. Powyższe oznacza, iż Spółka dokonała spłaty dziesiątej raty układowej w całości i w terminie wynikającym z Układu.

Spółka na płatności od pierwszej do dziesiątej raty układowej przekazała łącznie kwotę 302,9 mln PLN. Do pełnej realizacji Układu Capitea pozostawała do wypłaty kwota około 295 mln PLN.

3. Zarząd Capitea z siedzibą we Wrocławiu poinformował, że Spółka w dniu 18 lutego 2025 roku otrzymała od akcjonariusza Spółki – DNLD HOLDINGS S.A.R.L. zawiadomienie sporządzone na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 2) oraz art. 69 ust. 2 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2024 r. poz. 620 – tekst jednolity), dotyczące zmiany posiadanego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Przed sprzedażą Zawiadamiająca posiadała 18.183.118 akcji Spółki, stanowiących 18,2% kapitału zakładowego Spółki, co uprawniało do 18.183.118 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących 18,2% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Po zmianie Zawiadamiająca posiada 15.327.705 akcji Spółki, stanowiących w zaokrągleniu 15,3% kapitału zakładowego Spółki i uprawnia do 15.327.705 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi w zaokrągleniu 15,3% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.
4. Zarząd Capitea poinformował, że w dniu 13 maja 2025 roku Spółka otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XI Wydział Gospodarczy – Rejestru Zastawów o wykreśleniu zastawu rejestrowego na aktywach Spółki, tj.: na 8 800 Certyfikatach Inwestycyjnych serii D2 wyemitowanych przez Jupiter Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Wierzytelności z siedzibą w Warszawie wpisanego do prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem Rfi 1711, o wartości nominalnej 2 130,78 PLN każdy. Zastaw był ustanowiony na rzecz DJM Trust sp. z o.o. w wykonaniu umów o ustanowienie zastawu rejestrowego z dnia 28 marca 2023 roku, o których Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 14/2023 z 13 kwietnia 2023 roku. Zastawca ustanowił na ww. aktywach zastaw rejestrowy z najwyższym pierwszeństwem w celu zabezpieczenia objętych Układem wierzytelności pieniężnych Wierzycieli (tj. wierzycieli Zastawcy należących do Grupy 1, Grupy 2, Grupy 3, Grupy 4, Grupy 6 oraz Grupy 7 zgodnie z postanowieniami Układu wobec Zastawcy). Zastaw był ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 1.000.000.000 PLN. Wykreślenie zastawu rejestrowego na wyżej wymienionych Certyfikatach Inwestycyjnych związane jest z wykupem tych Certyfikatów Inwestycyjnych przez Jupiter Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Wierzytelności.
5. Zarząd Capitea poinformował, że w dniu 20 maja 2025 roku Spółka otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XI Wydział Gospodarczy – Rejestru Zastawów o wykreśleniu zastawu rejestrowego na aktywach Spółki, tj.: na 6 700 Certyfikatach

Inwestycyjnych serii EI wyemitowanych przez Jupiter Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Wierzytelności z siedzibą w Warszawie wpisanego do prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 1711, o wartości nominalnej 2 130,78 PLN każdy. Zastaw był ustanowiony na rzecz DJM Trust sp. z o.o. w wykonaniu umów o ustanowienie zastawu rejestrowego z dnia 28 marca 2023 roku, o których Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 17/2023 z 19 kwietnia 2023 roku. Zastawca ustanowił na ww. aktywach zastaw rejestrowy z najwyższym pierwszeństwem w celu zabezpieczenia objętych Układem wierzytelności pieniężnych Wierzycieli (tj. wierzycieli Zastawcy należących do Grupy 1, Grupy 2, Grupy 3, Grupy 4, Grupy 6 oraz Grupy 7 zgodnie z postanowieniami Układu wobec Zastawcy. Zastaw był ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 1.000.000.000 PLN. Wykreślenie zastawu rejestrowego na wyżej wymienionych Certyfikatach Inwestycyjnych związane jest z wykupem tych Certyfikatów Inwestycyjnych przez Jupiter Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Wierzytelności. Środki z tytułu wykupu ww. certyfikatów inwestycyjnych, jak również środki z tytułu wykupu certyfikatów inwestycyjnych, o których Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 10/2025 z 14 maja 2025 roku służą finansowaniu wypłat rat układowych.

6. W dniu 14 maja 2025 roku Pełnomocnik Spółki poinformował Spółkę o wysłaniu przez Sąd Rejonowy dla Warszawy Mokotowa w Warszawie I Wydział Cywilny w dniu 13 maja 2025 roku do członków zarządu Velo Funds TFI S.A. odpisu wniosku o zawiązanie do próby ugodowej złożonego przez Spółkę na kwotę 25,2 mln wraz z odsetkami za opóźnienie liczonymi od dnia doręczenia odpisu wniosku, tytułem szkody wyrządzonej Spółce przez członków zarządu Velo Funds TFI S.A. w związku z nienależytą – w ocenie Spółki – wyceną certyfikatów inwestycyjnych funduszu Open Retail NFIZW, co – poprzez realizację umorzeń tych certyfikatów po nieprawidłowej wycenie – doprowadziło do uszczuplenia masy majątkowej pozwanego przez Spółkę funduszu Open Retail NFIZW w stopniu uniemożliwiającym ewentualne pełne zaspokojenie roszczenia Spółki w przypadku jego prawomocnego zasądzenia w wysokości wynikającej ze złożonego przez Spółkę powództwa. Roszczenie objęte ww. wnioskiem o zawiązanie do próby ugodowej jest powiązane z roszczeniem objętym powództwem Spółki przeciwko funduszowi Open Retail NFIZW opisanym w raporcie bieżącym ESPI o numerze 7/2023.
7. Zarząd Capitea z siedzibą we Wrocławiu poinformował, że Spółka w dniu 26 maja 2025 roku otrzymała od akcjonariusza Spółki – DNLD HOLDINGS S.A.R.L. zawiadomienie sporządzone na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 2) oraz art. 69 ust. 2 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2024 r. poz. 620 – tekst jednolity), dotyczące zmiany posiadanego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Przed sprzedażą Zawiadamiająca posiadała 15.327.705 akcji Spółki, stanowiących 15,3% kapitału zakładowego Spółki, co uprawniało do 15.327.705 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, stanowiących 15,3% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Po zmianie Zawiadamiająca posiada 14.101.637 akcji Spółki, stanowiących w zaokrągleniu 14,1% kapitału zakładowego Spółki i uprawnia do 14.101.637 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi w zaokrągleniu 14,1% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.
8. Dnia 29 maja 2025 roku Zarząd Capitea poinformował o zwołaniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Capitea na dzień 25 czerwca 2025 roku, które obejmowało rozpatrzenie:
  - sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej i Spółki za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2024 roku,
  - jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2024 roku,
  - skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2024 roku,

- sprawozdania o wynagrodzeniach Członków Zarządu i Rady Nadzorczej za rok obrotowy 2024,
  - sprawozdania Rady Nadzorczej Spółki za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2024 roku.
9. W dniu 11 lipca 2025 roku Zarząd Capitea poinformował, iż powziął informację o wydaniu przez Sąd Rejonowy we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego postanowienia o rejestracji zmiany statutu Spółki przyjętego uchwałą nr 27 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 25 czerwca 2025 roku.
10. W dniu 14 sierpnia 2025 roku Zarząd Capitea poinformował, że Spółka otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XI Wydział Gospodarczy – Rejestru Zastawów o wykreśleniu zastawu rejestrowego na aktywach Spółki, tj.:
- na 12 900 Certyfikatach Inwestycyjnych serii D4 wyemitowanych przez Jupiter Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Wierzytelności z siedzibą w Warszawie wpisanego do prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 1711, o wartości nominalnej 2 189,85 PLN każdy.

Zarząd Capitea S.A. poinformował jednocześnie, że w dniu 12 czerwca 2025 roku Spółka otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XI Wydział Gospodarczy – Rejestru Zastawów o wykreśleniu zastawu rejestrowego na aktywach Spółki, tj.:

- na 1 500 Certyfikatach Inwestycyjnych serii D4 wyemitowanych przez Jupiter Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Wierzytelności z siedzibą w Warszawie wpisanego do prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 1711, o wartości nominalnej 2 130,78 PLN każdy.

Tym samym cała seria D4 została wykreślona z rejestru zastawów. Zastaw był ustanowiony na rzecz DJM Trust sp. z o.o. w wykonaniu umów o ustanowienie zastawu rejestrowego z dnia 28 marca 2023 roku, o których Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 10/2023 z 28 marca 2023 roku oraz nr 15/2023 z 17 kwietnia 2023 roku. Zastawca ustanowił na ww. aktywach zastaw rejestrowy z najwyższym pierwszeństwem w celu zabezpieczenia objętych Układem wierzytelności pieniężnych Wierzycieli (tj. wierzycieli Zastawcy należących do Grupy 1, Grupy 2, Grupy 3, Grupy 4, Grupy 6 oraz Grupy 7 zgodnie z postanowieniami Układu wobec Zastawcy. Zastaw był ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 1.000.000.000 PLN.

Wykreślenie zastawu rejestrowego na wyżej wymienionych Certyfikatach Inwestycyjnych związane jest z wykupem tych Certyfikatów Inwestycyjnych przez Jupiter Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Wierzytelności. Środki z tytułu wykupu ww. certyfikatów inwestycyjnych służą finansowaniu wypłat rat układowych.

11. W dniu 14 sierpnia 2025 roku Zarząd Capitea poinformował o podjęciu uchwały Zarządu Spółki, na mocy, której Spółka dokona wypłaty raty układowej nr 11 (dalej: „Rata Układowa”) wynikającej z układu z wierzycielami. Wypłata Raty Układowej rozpoczęła się w dniu 25 sierpnia 2025 roku i była realizowana w okresie od 25 sierpnia 2025 roku do 30 września 2025 roku przez Spółkę oraz za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych i Domów Maklerskich prowadzących ewidencję obligacji.

W nawiązaniu do powyższego, w dniu 30 września 2025 roku Zarząd poinformował, że do tego dnia łącznie Spółka zrealizowała wypłatę jedenastej raty układowej. Zgodnie z warunkami układu z wierzycielami zatwierdzonego postanowieniem Sądu Rejonowego dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu z dnia 6 czerwca 2019 roku (dalej: „Układ”), płatność jedenastej raty układowej przypadła na 30 września 2025 roku. W wykonaniu powyższego Spółka dokonała płatności (w tym przekazała na depozyty sądowe) w kwocie 73,5 mln PLN, w tym 70,7 mln PLN na rzecz obligatariuszy. Łącznie na wypłatę jedenastej raty układowej Spółka przeznaczyła kwotę 73,5 mln PLN. Powyższe oznacza, iż Spółka dokonała spłaty jedenastej raty układowej w całości i w terminie wynikającym z Układu. Capitea S.A. na płatności od pierwszej do jedenastej raty

układowej przekazała łącznie kwotę 376,5 mln PLN. Do pełnej realizacji Układu Spółce pozostaje do wypłaty kwota około 221,3 mln PLN.

12. W dniu 18 sierpnia 2025 roku Zarząd Capitea poinformował, że Spółka otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XI Wydział Gospodarczy – Rejestru Zastawów o wykreśleniu zastawu rejestrowego na aktywach Spółki, tj.:

- na 8 100 Certyfikatach Inwestycyjnych serii F3 wyemitowanych przez Jupiter Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Wierzytelności z siedzibą w Warszawie wpisanego do prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 1711, o wartości nominalnej 2 189,85 PLN każdy.

Zastaw obejmujący pierwotnie 24 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii F3 był ustanowiony na rzecz DJM Trust sp. z o.o. w wykonaniu umowy o ustanowienie zastawu rejestrowego z dnia 3 sierpnia 2023 roku, o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 29/2023 z 3 sierpnia 2023 roku. Zastawca ustanowił na ww. aktywach zastaw rejestrowy z najwyższym pierwszeństwem w celu zabezpieczenia objętych Układem wierzytelności pieniężnych Wierzycieli (tj. wierzycieli Zastawcy należących do Grupy 1, Grupy 2, Grupy 3, Grupy 4, Grupy 6 oraz Grupy 7 zgodnie z postanowieniami Układu wobec Zastawcy. Zastaw był ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 1.000.000.000 PLN. Tym samym zastawem objęte jest nadal 15 900 Certyfikatów Inwestycyjnych serii F3.

Wykreślenie zastawu rejestrowego na wyżej wymienionych Certyfikatach Inwestycyjnych związane jest z wykupem tych Certyfikatów Inwestycyjnych przez Jupiter Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Wierzytelności. Środki z tytułu wykupu ww. Certyfikatów Inwestycyjnych służyły finansowaniu wypłat rat układowych.

13. W dniu 26 sierpnia 2025 r. Spółka otrzymała z Sądu Okręgowego w Warszawie odpis pozwu złożonego przez Towarzystwo o zapłatę 10,9 mln PLN wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie liczonymi od dnia 05 czerwca 2025 r. do dnia zapłaty. Według treści pozwu podstawą powództwa są kary pieniężne nałożone na Towarzystwo ww. decyzją Komisji Nadzoru Finansowego oraz rzekome koszty poniesione w związku z postępowaniem administracyjnym KNF i zaskarżeniem decyzji KNF, za które rzekomo – zdaniem Towarzystwa – Spółka ponosi odpowiedzialność.

Na skutek skargi Towarzystwa Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie wyrokiem z dnia 21 grudnia 2021 r. uchylił ww. decyzję KNF z dnia 15 kwietnia 2021. Naczelny Sąd Administracyjny wyrokiem z dnia 16 stycznia 2026 r. oddalił skargę kasacyjną KNF od wyroku WSA w Warszawie z dnia 21 grudnia 2021 r. W związku z tym ww. decyzja KNF nakładająca kary pieniężne na Towarzystwo została prawomocnie uchylona.

Biorąc pod uwagę całokształt okoliczności faktycznych i uwarunkowań prawnych, w tym treść i podstawy rozstrzygnięcia Komisji Nadzoru Finansowego o nałożeniu na Towarzystwo sankcji administracyjnych oraz okoliczność, iż przedmiotowa decyzja Komisji Nadzoru Finansowego została uchylona prawomocnym wyrokiem sądu administracyjnego, Spółka – pomimo otrzymanego pozwu – nie identyfikuje istotnego ryzyka finansowego związanego z koniecznością zapłaty na rzecz Towarzystwa jakichkolwiek kwot. W ocenie Spółki roszczenia Towarzystwa dochodzone pozwem są bezzasadne i nieudowodnione, w związku z czym Spółka ich nie uznaje, zarówno co do zasady, jak i wysokości oraz stoi na stanowisku, że powództwo podlega oddaleniu w całości. Pozew był poprzedzony zawezwaniem do próby ugodowej otrzymanym w dniu 21 maja 2025 r.

14. W dniu 27 października 2025 roku Zarząd Capitea S.A. poinformował o powzięciu tego samego dnia informacji o otrzymaniu przez DJM Trust sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie postanowienia Sądu Rejonowego dla m. stołecznego Warszawy w Warszawie, XI Wydział Gospodarczy-Rejestru Zastawów o wykreśleniu zastawu rejestrowego na aktywach Spółki, tj. na 7 300

Certyfikatach Inwestycyjnych serii D6 wyemitowanych przez Jupiter Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Wierzytelności z siedzibą w Warszawie wpisanego do prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 1711, o wartości nominalnej 2 273,50 zł każdy.

Zastaw obejmujący pierwotnie 16 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii D6 był ustanowiony na rzecz DJM Trust sp. z o.o. w wykonaniu umowy o ustanowienie zastawu rejestrowego z dnia 28 marca 2023 roku, o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 10/2023 z 28 marca 2023 roku Zastawca ustanowił na ww. aktywach zastaw rejestrowy z najwyższym pierwszeństwem w celu zabezpieczenia objętych Układem wierzytelności pieniężnych Wierzycieli (tj. wierzycieli Zastawcy należących do Grupy 1, Grupy 2, Grupy 3, Grupy 4, Grupy 6 oraz Grupy 7 zgodnie z postanowieniami Układu wobec zastawcy). Zastaw był ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 1.000.000.000 PLN. Tym samym objęte jest nadal 8 700 Certyfikatów Inwestycyjnych serii D6.

Wykreślenie zastawu rejestrowego na wyżej wymienionych Certyfikatach Inwestycyjnych związane jest z wykupem tych Certyfikatów Inwestycyjnych przez Jupiter Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Wierzytelności. Środki z tytułu wykupu ww. Certyfikatów Inwestycyjnych służą finansowaniu wypłat rat układowych.

15. W dniu 5 listopada 2025 roku Zarząd Spółki poinformował o powzięciu w dniu 4 listopada 2025 roku informacji o otrzymaniu przez DJM Trust Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie postanowienia Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XI Wydział Gospodarczy – Rejestru Zastawów o wykreśleniu zastawu rejestrowego na aktywach Spółki, tj.: na 14 400 Certyfikatach Inwestycyjnych serii D5 wyemitowanych przez Jupiter Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Wierzytelności z siedzibą w Warszawie wpisanego do prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 1711, o wartości nominalnej 2 273,50 zł każdy.

Zastaw obejmujący pierwotnie 14 400 Certyfikatów Inwestycyjnych serii D5 był ustanowiony na rzecz DJM Trust sp. z o.o. w wykonaniu umowy o ustanowienie zastawu rejestrowego z dnia 28 marca 2023 roku, o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 10/2023 z 28 marca 2023 roku zastawca ustanowił na ww. aktywach zastaw rejestrowy z najwyższym pierwszeństwem w celu zabezpieczenia objętych Układem wierzytelności pieniężnych Wierzycieli (tj. wierzycieli Zastawcy należących do Grupy 1, Grupy 2, Grupy 3, Grupy 4, Grupy 6 oraz Grupy 7 zgodnie z postanowieniami Układu wobec zastawcy). Zastaw był ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 1.000.000.000 PLN.

Tym samym cała seria D5 została wykreślona z rejestru zastawów.

Wykreślenie zastawu rejestrowego na wyżej wymienionych Certyfikatach Inwestycyjnych związane jest z wykupem tych Certyfikatów Inwestycyjnych przez Jupiter Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Wierzytelności. Środki z tytułu wykupu ww. Certyfikatów Inwestycyjnych służą finansowaniu wypłat rat układowych.

## 45 Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

1. W dniu 8 stycznia 2026 roku Zarząd Spółki poinformował, że w dniu 7 stycznia 2026 roku Spółka otrzymała od akcjonariusza DNLD Holdings S.a.r.l. zawiadomienie sporządzone na podstawie art. 69 ust.1 pkt 2 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2025 r. poz. 592 tekst jednolity) dotyczące zmiany posiadanego

- udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Przed sprzedażą Zawiadamiąca posiadała 14.101.637 akcji Spółki, stanowiących 14,1% kapitału zakładowego Spółki. Po zbyciu akcji Zawiadamiąca posiadała 11.248.778 akcji stanowiących w zaokrągleniu 11,2% kapitału zakładowego Spółki.
2. W dniu 9 stycznia 2026 roku Zarząd Capitea S.A. poinformował, że tego samego dnia powziął informację o złożeniu w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu sądowego zawiadania Spółki do próby ugodowej przez Centauris 2 FIZ NFW w likwidacji. Jedynym uczestnikiem Funduszu jest Spółka. Fundusz, z mocy prawa, reprezentowany jest przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych będące organem funduszu inwestycyjnego, którym – w przypadku Funduszu – jest White Berg TFI S.A. z siedzibą w Warszawie. Zawiadanie dotyczy wierzytelności pieniężnej w kwocie 18.692.817,49 PLN wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie od dnia 1 kwietnia 2025 roku do dnia zapłaty, wynikającej z umowy kredytu z dnia 20 lutego 2015 roku zawartej pomiędzy EGB Investments S.A., którego następcą prawnym jest Capitea S.A., a mBank S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej: „Bank”), zgodnie z którą Bank jako kredytobiorca udostępnił Spółce – jako kredytobiorcy – kredyt odnawialny („Wierzytelność”). Wierzytelność została nabyta przez Fundusz od Banku na podstawie umowy sprzedaży z dnia 8 października 2021 roku. Jak wynika z treści wniosku, Fundusz proponuje zawarcie ugody, zgodnie z którą Spółka zobowiązałaby się do zapłaty kwoty 12.707.151,94 PLN.
  3. W dniu 21 stycznia 2026 Zarząd Capitea S.A. z siedzibą we Wrocławiu poinformował, że Spółka w dniu 20 stycznia 2026 r. otrzymała od akcjonariusza Spółki – DNLD HOLDINGS S.A.R.L. zawiadomienie sporządzone na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 2 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2025 r. poz. 592 – tekst jednolity) dotyczące zmiany posiadanego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Zgodnie z zawiadomieniem, przed zmianą Akcjonariusz posiadał 11 248 778 akcji Spółki, co stanowiło 11,2% kapitału zakładowego. Po dokonaniu transakcji Akcjonariusz posiada 9 999 990 akcji Spółki co stanowi w zaokrągleniu 9,9% kapitału zakładowego.
  4. W dniu 03 lutego 2026 Zarząd Capitea S.A. poinformował, o powzięciu w dniu 2 lutego 2026 r. informacji o otrzymaniu przez DJM Trust Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie postanowienia Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XI Wydział Gospodarczy – Rejestru Zastawów o wykreśleniu zastawu rejestrowego na aktywach Spółki, tj.: na 9 500 Certyfikatach Inwestycyjnych serii G3 wyemitowanych przez Jupiter Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Wierzytelności z siedzibą w Warszawie wpisanego do prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 1711, o wartości nominalnej 2 341,37 zł każdy. Zastaw obejmujący pierwotnie 22 500 Certyfikatów Inwestycyjnych serii G3 był ustanowiony na rzecz DJM Trust sp. z o.o. w wykonaniu umowy o ustanowienie zastawu rejestrowego z dnia 3 sierpnia 2023 r., o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 29/2023 z 3 sierpnia 2023 r. Zastawca ustanowił na ww. aktywach zastaw rejestrowy z najwyższym pierwszeństwem w celu zabezpieczenia objętych Układem wierzytelności pieniężnych Wierzycieli (tj. wierzycieli Zastawcy należących do Grupy 1, Grupy 2, Grupy 3, Grupy 4, Grupy 6 oraz Grupy 7 zgodnie z postanowieniami Układu wobec Zastawcy). Zastaw był ustanowiony do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 1.000.000.000 PLN. Tym samym objęte jest nadal 13 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii G3. Wykreślenie zastawu rejestrowego na wyżej wymienionych Certyfikatach Inwestycyjnych związane jest z wykupem tych Certyfikatów Inwestycyjnych przez Jupiter Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Niestandaryzowany Fundusz Wierzytelności. Środki z tytułu wykupu ww. Certyfikatów Inwestycyjnych służą finansowaniu wypłat rat układowych.
  5. Zarząd Spółki poinformował o podjęciu w dniu 13 lutego 2026 r. uchwały Zarządu Spółki, na mocy, której Spółka dokona wypłaty raty układowej nr 12 wynikającej z układu z wierzycielami

zatwierdzonego postanowieniem Sądu Rejonowego dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu z dnia 6 czerwca 2019 r. Wypłata Raty Układowej rozpocznie się w dniu 18 lutego 2026 r. i będzie realizowana w okresie od 18 lutego 2026 r. do 31 marca 2026 r. przez Emitenta oraz za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych i Domów Maklerskich prowadzących ewidencję obligacji. Do dnia 31 marca 2026 r. Spółka zrealizowała wypłatę dwunastej raty układowej.

6. W dniu 24 marca 2026 roku Zarząd Spółki poinformował, że powziął informację o oddaleniu w całości skargi kasacyjnej Emitenta od wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie z dnia 18 października 2023 r. (sygn. akt: VI SA/Wa 3643/23), utrzymującego w mocy ww. decyzję KNF z dnia z dnia 27 lutego 2023 r., przez Naczelny Sąd Administracyjny (sygn. akt: II GSK 863/24). Wyrok Naczelnego Sądu Administracyjnego jest prawomocny.

Powyższa informacja jest w nawiązaniu do komunikatów z dnia 2 listopada 2020 roku, raport bieżący nr 39/2020 oraz z dnia 14 marca 2023 r., raport bieżący nr 9/2023, dotyczących decyzji Komisji Nadzoru Finansowego (dalej: KNF) z dnia 30 października 2020 r., utrzymanej w mocy decyzją KNF z dnia 27 lutego 2023 r., na podstawie której KNF cofnęła GetBack S.A. zezwolenie na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego.

7. Zarząd Spółki poinformował, że w dniu 25 marca 2026 roku otrzymał od akcjonariusza Spółki – Ragnar Trade Sp. z o.o. zawiadomienie sporządzone na podstawie art. 69 ust. 1 pkt 1) Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, dotyczące zmiany posiadanego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Zgodnie z zawiadomieniem, przed zmianą Akcjonariusz posiadał 3 745 386 akcji Spółki co stanowiło 3,75% kapitału zakładowego. Po dokonaniu transakcji Akcjonariusz posiada 5 061 972 akcje Spółki, co stanowi 5,06% kapitału zakładowego.
8. Zarząd Spółki poinformował, że w dniu 2 kwietnia 2026 r. do Spółki wpłynęło żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Zgromadzenia, zgłoszone na podstawie art. 400 § 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (t.j. Dz. U. z 2024 r. poz. 18 z późn. zm.). Żądanie zostało przekazane przez spółkę pod firmą Ragnar Trade sp. z o.o. z siedzibą w Toruniu, tj. akcjonariusza Spółki reprezentującego co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki.
9. W nawiązaniu do zgłoszonego żądania, Zarząd Spółki zwołał Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień 11 maja 2026 r. na godzinę 8:30, które odbędzie się we Wrocławiu pod adresem: ul. Legnicka 48A, Sala The Multispace, 54-202 Wrocław. Proponowany porządek obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia obejmuje:
- Otwarcie Walnego Zgromadzenia.
  - Wybór Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.
  - Stwierdzenie prawidłowości zwołania Walnego Zgromadzenia i zdolności do podejmowania uchwał.
  - Podjęcie uchwały o odstąpieniu od powołania komisji skrutacyjnej.
  - Podjęcie uchwały w sprawie przyjęcia porządku obrad.
  - Podjęcie uchwał w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej.
  - Wolne wnioski.
  - Zamknięcie obrad Walnego Zgromadzenia.
10. Zarząd Spółki, w związku z ustaniem przesłanek opóźnienia informacji poufnej, o których mowa w art. 17 ust. 4 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku oraz uchylającego dyrektywę 2003/6/WE

Parlamentu Europejskiego i Rady oraz dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE przekazał do publicznej wiadomości informację o złożeniu w dniu 30 grudnia 2025 r. przez podmiot zależny od Capitea, tj. CDR Capital Sp. z o.o. (dalej: „CDR”):

- Pozwu przeciwko Altus S.A. o zapłatę 28.863.056,67 zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie. Podstawą pozwu jest dochodzenie przez CDR naprawienia szkody poniesionej przez Spółkę wskutek naruszenia przez Altus S.A. (jako TFI) obowiązków w odniesieniu do Universe Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (dalej: Universe) oraz Universe 2 Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty (dalej: Universe 2);
- Pozwu przeciwko mBank S.A. o zapłatę 28.863.056,67 zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie. Podstawą pozwu jest dochodzenie przez CDR naprawienia szkody poniesionej przez Spółkę wskutek naruszenia przez mBank S.A. (jako depozytariusza) obowiązków w odniesieniu do Universe oraz Universe 2;
- Pozwu przeciwko Altus S.A. o zapłatę 36.593.065,11 zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie. Podstawą pozwu jest dochodzenie przez CDR naprawienia szkody poniesionej przez Universe oraz Universe 2 wskutek naruszenia przez Altus S.A. (jako TFI) obowiązków względem każdego z tych funduszy;
- Pozwu przeciwko mBank S.A. o zapłatę 36.593.065,11 zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie. Podstawą pozwu jest dochodzenie przez CDR naprawienia szkody poniesionej przez Universe oraz Universe 2 wskutek naruszenia przez mBank S.A. (jako depozytariusza) obowiązków względem każdego z tych funduszy;
- Pozwu przeciwko Towarzystwu Ubezpieczeń na Życie Europa S.A. (dalej: TU Europa) o zapłatę 15.063.849,72 zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie. Podstawą pozwu jest dochodzenie przez CDR zwrotu od pozwanego nienależnych wypłat z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych w Universe;
- Pozwu przeciwko Vienna Life Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A. Vienna Insurance Group o zapłatę 21.529.217,00 zł wraz z odsetkami ustawowymi za opóźnienie. Podstawą pozwu jest dochodzenie przez CDR zwrotu od pozwanego nienależnych wypłat z tytułu umorzenia certyfikatów inwestycyjnych w Universe 2.

CDR wniosło 6 odrębnych pozwów opartych o różne podstawy prawne i skierowanych przeciwko różnym podmiotom. Wszystkie ww. pozwu pozostają natomiast co do zasady związane z tymi samymi zdarzeniami dotyczącymi funduszy Universe i Universe 2. Łączna maksymalna kwota główna, jaka może zostać zapłacona (wyegzekwowana) na rzecz CDR w przypadku zasądzenia dochodzonych roszczeń, wynosi 36.593.065,11 zł (z perspektywy zaspokojenia roszczeń kwoty wskazane w punktach powyżej nie podlegają sumowaniu).

Złożenie przez CDR powództw wymienionych w/w stanowi kontynuację działań prawnych opisanych w raportach bieżących nr 24/2022 z dnia 1 sierpnia 2022 r. oraz nr 32/2022 z dnia 19 listopada 2022 r.

Z chwilą złożenia pozwów do poszczególnych Sądów, Zarząd Capitea podjął decyzję o opóźnieniu przekazania niniejszej informacji do publicznej wiadomości, co podyktowane było interesem prawnym Spółki.

W dniu 16 kwietnia 2026 r. Zarząd Capitea wszedł w posiadanie informacji o wykonaniu w tym dniu zarządzenia Sądu Okręgowego we Wrocławiu o doręczeniu CDR odpisu sprzeciwu TU Europa od wydanego przez ww. Sąd nakazu zapłaty, w którym TU Europa przypozwał mBank S.A. oraz Altus S.A.

## 46 Zatwierdzenie do publikacji

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Jednostki Dominującej („Zarząd”) w dniu 28 kwietnia 2026 roku.

---

Radosław Barczyński

Prezes Zarządu

---

Daniel Ofiara

Członek Zarządu

---

Adam Słabik

Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości  
Finansowej

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe składa się z 96 numerowanych stron.

Data publikacji: 29 kwietnia 2026 roku