

Grupa Corpus Iuris S.A.

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Spółki
i Grupy Kapitałowej
w 2025 r.**

Grupa Corpus Iuris S.A. - podstawowe informacje

Firma:	Grupa Corpus Iuris S.A.
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba i adres:	Warszawa, 01-233, ul. Józefa Bema 83
Adres strony internetowej:	https://gci.com.pl/
KRS:	0000442287
Organ prowadzący rejestr:	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
REGON:	146416300
NIP:	5272687545
Liczba akcji	Kapitał zakładowy Grupa Corpus Iuris S.A. wynosi 100.000 zł i dzieli się na 100 000 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda.

Profil działalności

Grupa Kapitałowa Grupa Corpus Iuris S.A. (Grupa, GK GCI S.A.) specjalizuje się w inwestowaniu w portfele niezabezpieczonych wierzytelności, w szczególności pochodzących z sektora finansowego w celu ich dalszego serwisowania i windykacji. Grupa nabywa wierzytelności m.in. od instytucji bankowych, SKOK-ów oraz spółek pożyczkowych, a następnie dochodzi zapłaty od dłużników, z wykorzystaniem dostępnych instrumentów prawnych. Grupa prowadzi również, w mniejszym zakresie, obsługę wierzytelności na zlecenie podmiotów zewnętrznych.

Historia firmy sięga 2004 roku, kiedy została założona Kancelaria Corpus Iuris Sp. z o.o. (KCI). Pierwsze portfele wierzytelności do funduszu Corpus Iuris Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności (Fundusz Corpus Iuris NFIZW) zostały zakupione w 2009 roku, a w 2012 roku KCI uzyskała zezwolenie KNF uprawniające do zarządzania sekurytyzowanymi wierzytelnościami (funduszy). Grupa Corpus Iuris S.A. (Spółka, GCI), obecny podmiot dominujący Grupy, została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców 30 listopada 2012 roku.

Od początku swojej działalności Grupa poprzez Fundusz Corpus Iuris NFIZW nabyła łącznie 38 portfeli wierzytelności za łączną cenę 228 mln zł. Zdecydowana większość wierzytelności posiadanych obecnie przez Grupę Emitenta pochodzi pierwotnie z sektora bankowego.

Władze Spółki

Zarząd

Skład Zarządu Grupa Corpus Iuris S.A. na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania:

PIOTR OLSZEWSKI

Prezes Zarządu

KAROL POSUNIAK

Członek Zarządu

W okresie sprawozdawczym oraz po jego zakończeniu, do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, w składzie Zarządu Spółki miały miejsce następujące zmiany:

- 30 stycznia 2025 r. Rafał Posuniak złożył rezygnację ze stanowiska Prezesa Zarządu
- 30 stycznia 2025 r. Karol Posuniak został powołany na stanowisko Prezesa Zarządu
- 14 stycznia 2026 r. Rada Nadzorcza Spółki:
 - zmieniła pełnioną przez Karola Posuniaka funkcję z Prezesa Zarządu na Członka Zarządu
 - powołała w skład Zarządu, na stanowisko Prezesa Zarządu, Piotra Olszewskiego

Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej Grupa Corpus Iuris S.A. na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania:

ELŻBIETA BELSKA	Członek Rady Nadzorczej
SEBASTIAN LUTY	Członek Rady Nadzorczej
BOYANA MIKULSKA	Członek Rady Nadzorczej
BEATA POSUNIAK	Członek Rady Nadzorczej

W okresie sprawozdawczym oraz po jego zakończeniu, do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, w składzie Rady Nadzorczej Spółki miały miejsce następujące zmiany:

- 30 stycznia 2025 r. Karol Posuniak złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej
- 30 stycznia 2025 r. Walne Zgromadzenie Spółki powołało Beatę Posuniak w skład Rady Nadzorczej

Akcjonariat

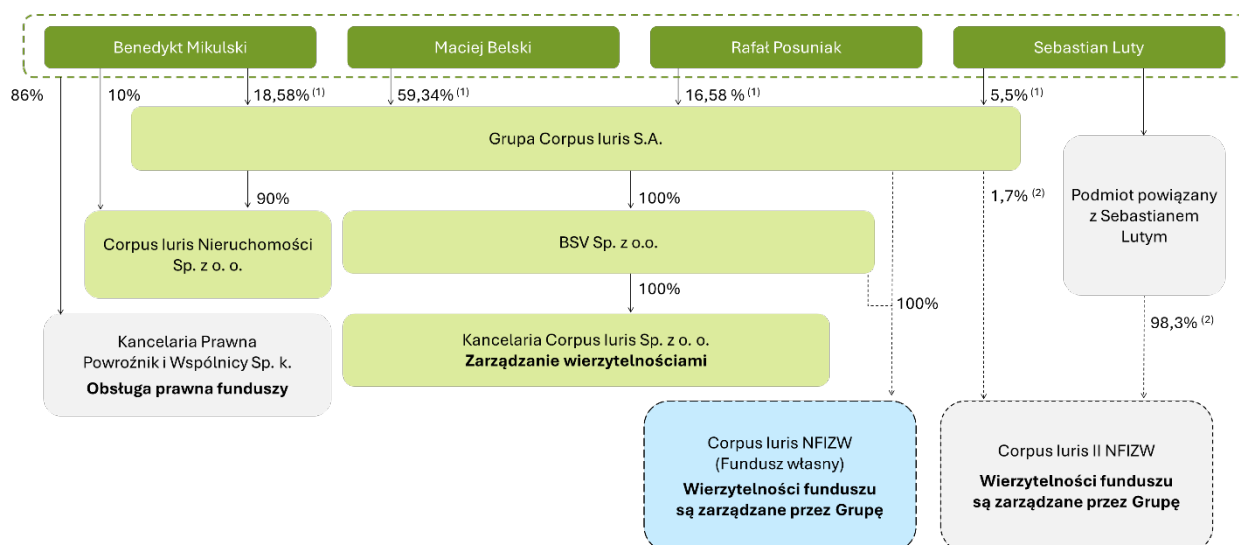
Struktura akcjonariuszy Spółki na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Liczba posiadanych akcji	Udział akcji w kapitale zakładowym i w głosach na WZ
Maciej Belski (wraz z podmiotami powiązanymi)	59 337	59,34%
Benedykt Józef Mikulski (wraz z podmiotami powiązanymi)	18 582	18,58%
Rafał Posuniak (wraz z podmiotami powiązanymi)	16 581	16,58%
Sebastian Luty	5 500	5,50%
Razem	100 000	100%

Całość kapitału zakładowego Spółki dzieli się na akcje zwykłe, nieuprzywilejowane.

Spółka ani podmioty wchodzące w skład jej Grupy Kapitałowej nie posiadają na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania akcji własnych Spółki, jak również nie posiadały ich w okresie sprawozdawczym oraz do dnia sporządzenia sprawozdania.

Struktura Grupy Kapitałowej



- Podmioty konsolidowane metodą pełną, wchodzące (w rozumieniu Ustawy o rachunkowości) w skład Grupy Kapitałowej GK GCI S.A.
- Podmiot kontrolowany przez Grupę, niebędący (w rozumieniu Ustawy o rachunkowości) jednostką zależną, którego wynik zostały skonsolidowane na potrzeby sporządzenia Skonsolidowanej Informacji Finansowej
- Podmioty nie podlegające konsolidacji

(1) Stan posiadania bezpośrednio oraz z podmiotami powiązanymi

(2) Grupa Corpus Iuris S.A. posiada Opcję Call odkupu wszystkich certyfikatów w Funduszu Corpus Iuris II NFIZW

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu w skład Grupy Kapitałowej GCI wchodziły:

- Grupa Corpus Iuris S.A., podmiot dominujący Grupy
- Jednostki zależne podlegające konsolidacji:
 - BSV Sp. z o.o. – holding finansowy; 100% udziałów w nim należy do Grupa Corpus Iuris S.A.
 - Corpus Iuris Nieruchomości Sp. z o.o. – podmiot zajmujący się wynajmem i zarządzaniem nieruchomościami; 90% udziałów w którym należy do Grupa Corpus Iuris S.A.
 - Kancelaria Corpus Iuris Sp. z o.o. – podmiot zajmujący się zarządzaniem wierzytelnościami, 100% udziałów w nim należy do BSV Sp. z o.o.
- Jednostki niepodlegające konsolidacji:
 - Corpus Iuris Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności (100% certyfikatów funduszu należy do BSV Sp. z o.o. oraz Grupa Corpus Iuris S.A.)

Ponadto, na dzień sporządzenia niniejszego raportu, Spółka identyfikuje dwa podmioty powiązane (kapitałowo, osobowo), działalność gospodarczą których jest rozwijana w ścisłej współpracy z GK GCI:

- Corpus Iuris II Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności (Fundusz Corpus Iuris II NFIZW, do stycznia 2026 r. działający pod nazwą fundusz SECUS Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności InSecura)
- Kancelaria Prawna Powroźnik i Wspólnicy Sp. k.

Na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu Spółka nie posiada oddziałów (zakładów).

Istotne wydarzenia 2025 roku oraz do dnia sporządzenia Sprawozdania

Styczeń 2025 r.

- Zmiany w Zarządzie Spółki. Powołanie Karola Posuniaka na stanowisko Prezesa Zarządu
- Zmiany w Radzie Nadzorczej Spółki. Powołanie Beaty Posuniak w skład Rady Nadzorczej

Czerwiec 2025 r.

- Przyjęcie Program Emisji Obligacji o maksymalnej wartości 80 mln zł

Lipiec 2025 r.

- Emisja obligacji serii K (wartość nominalna 33 mln zł)
- Spłata pożyczki (kapitał 39,6 mln zł, + odsetki)

Wrzesień 2025 r.

- Emisja obligacji serii L (wartość nominalna 35 mln zł)

Grudzień 2025 r.

- Zakup portfela wierzytelności (wartość nominalna 121 mln zł)
- Przyjęcie Program Emisji Obligacji o maksymalnej wartości 200 mln

Styczeń 2026 r.

- Zmiany w Zarządzie Spółki. Powołanie Piotra Olszewskiego na stanowisko Prezesa Zarządu, a Karola Posuniaka – na stanowisko Członka Zarządu
- Objęcie przez Spółkę nowej emisji certyfikatów w Funduszu Corpus Iuris II NFIZW (za 4,79 mln zł)
- Wypłata ostatniej transzy dywidendy za 2024 r. (wysokości 3,87 mln zł)

Marzec 2026 r.

- Wprowadzenie obligacji serii K i L do obrotów na rynku ASO Catalyst Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

Sytuacja finansowa Spółki i Grupy Kapitałowej.

Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej

Wybrane skonsolidowane dane finansowe

(tys. zł)	2025 r.	2024 r.	Zmiana
Przychody netto ze sprzedaży produktów	22 390,3	21 460,5	4,3%
Koszty działalności operacyjnej	(18 856,8)	(16 568,6)	13,8%
Zysk z działalności operacyjnej	3 487,2	4 798,8	(27,3%)
Przychody finansowe	39 756,1	37 046,0	7,3%
Koszty finansowe	(6 782,4)	(5 924,5)	14,5%
Zysk brutto	36 461,0	35 633,1	2,3%
Zysk netto	29 814,5	27 270,2	9,3%
(tys. zł)	31.12.2025 r.	31.12.2024 r.	Zmiana
Suma bilansowa	201 177,1	168 003,5	19,7%
Aktywa trwałe, w tym:	30 123,7	30 062,9	0,2%
Długoterminowe aktywa finansowe	18 250,0	19 178,1	(4,8%)
Aktywa obrotowe, w tym:	171 053,4	137 940,7	24,0%
Inwestycje krótkoterminowe, w tym:	156 770,1	126 041,8	24,4%
Krótkoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach	152 569,1	116 270,0	31,2%
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	4 201,1	9 767,4	(57,0%)
Kapitał własny	91 780,9	88 839,4	3,3%
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	109 396,2	79 164,2	38,2%
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	74 412,1	37 659,3	97,6%
Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych i pożyczek	3 788,9	32 366,3	(88,3%)
Zobowiązania z tytułu obligacji	65 693,4	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	7 798,1	18 780,1	(58,5%)
Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych i pożyczek	300,0	13 011,9	(97,7%)
Zobowiązania z tytułu obligacji	1 140,8	-	-

Omówienie wyników finansowych Grupy Kapitałowej

W 2025 roku Grupa Kapitałowa Grupa Corpus Iuris wypracowała 22,4 mln zł skonsolidowanych przychodów netto ze sprzedaży produktów, o 4,3% więcej niż rok wcześniej, wypracowując 3,5 mln zł zysku na działalności operacyjnej (wobec 4,8 mln zł w 2024 r.). Przychody finansowe Grupy wzrosły rdr. o 7,3%, do 39,8 mln zł, wobec 14,5% wzrostu kosztów finansowych, do 6,8 mln zł. Zysk netto Grupy w analizowanym okresie wzrósł o 9,3%, do 29,8 mln zł.

Suma bilansowa Grupy w 2025 r. wzrosła o 19,7% do 201,2 mln zł na koniec grudnia ub.r. Główną pozycją w aktywach Grupy stanowiły na koniec minionego roku krótkoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach o wartości 152,6 mln zł (116,3 mln zł na koniec 2024 r.), większość z których stanowiły certyfikaty inwestycyjne Funduszu Corpus Iuris NFIZW. Kapitał własny Grupy wzrósł w 2025 r. o 3,3%, na co złożyły się wypracowany w 2025 r. zysk netto oraz uchwalona dywidenda za 2024 r. Zobowiązania długoterminowe Grupy zwiększyły się w 2025 r. o 97,6%, do 74,4 mln zł, co miało związek z przeprowadzonymi przez Spółkę w analizowanym okresie emisjami obligacji serii K i L o łącznej wartości nominalnej 68 mln zł. Środki pozyskane z emisji zostały w pełni wykorzystane m.in. do spłaty większości zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek (długoterminowych i krótkoterminowych). Zobowiązania z tego tytułu zmniejszyły się łącznie o 91%, do 4,1 mln zł na koniec grudnia 2025 r.

Sytuacja finansowa Spółki

Wybrane jednostkowe dane finansowe

(tys. zł)	2025 r.	2024 r.	Zmiana
Przychody netto ze sprzedaży produktów	279,1	290,9	(4,1%)
Koszty działalności operacyjnej	(3 723,9)	(2 105,2)	76,9%
Zysk z działalności operacyjnej	(3 213,1)	(1 839,6)	74,7%
Przychody finansowe	30 169,6	35 584,2	(15,2%)
Koszty finansowe	(3 314,9)	(2,4)	>1000%
Zysk brutto	23 641,6	33 742,1	(29,9%)
Zysk netto	23 946,7	30 774,3	(22,2%)
(tys. zł)	31.12.2025 r.	31.12.2024 r.	Zmiana
Suma bilansowa	102 205,1	38 103,5	168,2%
Aktywa trwałe, w tym:	52 121,9	21 442,9	143,1%
Długoterminowe aktywa finansowe	52 086,0	21 387,3	143,5%
Aktywa obrotowe, w tym:	50 083,2	16 660,6	200,6%
Należności od powiązanych jednostek	13 761,6	10 904,9	26,2%
Należności od pozostałych jednostek	11 324,9	160,5	>1000%
Inwestycje krótkoterminowe, w tym:	24 766,2	5 589,8	343,1%
Krótkoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach	24 450,4	3 937,4	521,0%
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	315,8	1 648,0	(80,8%)
Kapitał własny	27 984,3	30 910,7	(9,5%)
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	74 220,8	7 192,9	931,9%
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	66 031,3	-	-
Zobowiązania z tytułu obligacji	64 788,7	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	5 347,5	3 628,7	47,4%
Zobowiązania z tytułu obligacji	1 140,8	-	-

Kluczowe czynniki wpływające na wyniki Grupy w 2025 r.

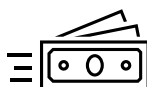
Zaprezentowane w niniejszym rozdziale dane operacyjne i finansowe mają charakter alternatywnego pomiaru wyników (APM) i zostały oszacowane przy założeniu, że w skład Grupy Kapitałowej (w okresie sprawozdawczym oraz okresach porównawczych), jako jednostka zależna podlegająca konsolidacji pełnej, wchodził Fundusz Corpus Iuris NFIZW. W związku m.in. ze zrealizowanymi w 2025 r. emisjami obligacji Spółka sporządziła dokument Skonsolidowanej Informacji Finansowej za 2025 r. (stanowiący rozdział niniejszego raportu), w którym przyjęto, że skład Grupy Kapitałowej obejmuje również Fundusz Corpus Iuris NFIZW, a dane finansowe Funduszu Corpus Iuris NFIZW są konsolidowane analogicznie jak spółek kapitałowych.

2025 rok w liczbach



62,1 mln zł

Spląty wierzytelności
(GCC)



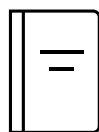
67,8 mln zł

Przychody operacyjne



34,8 mln zł

EBITDA gotówkowa



149,2 mln zł

Portfele wierzytelności
Fundusze własne, wartość księgowa



38

Liczba portfeli
wierzytelności



497 mln zł

ERC
Szacunkowe wpływy z własnych portfeli wierzytelności



203 tys.

Liczba obsługiwanych
roszczeń



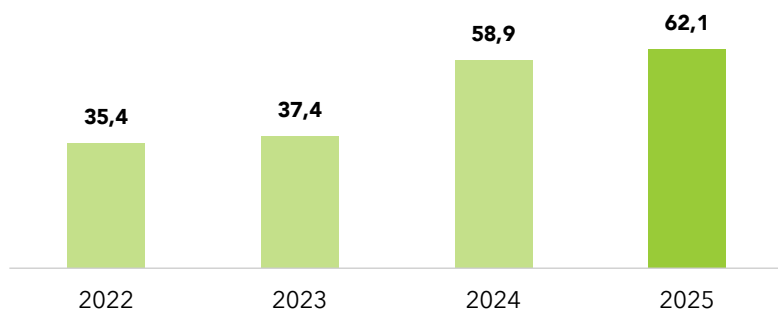
20,3 tys. zł

Średnia wartość
nominalna roszczenia



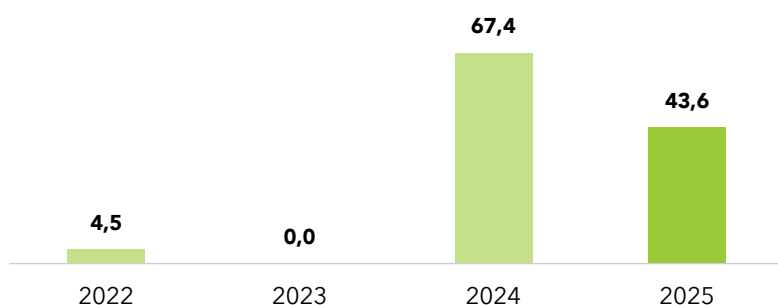
103

Pracowników
i współpracowników
Grupy

Spłaty wierzytelności nabytych (GCC)

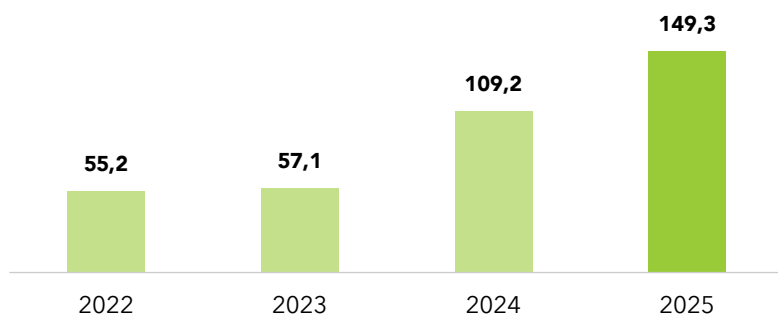
Wykres nr 1: Spłaty wierzytelności nabytych (GCC – wpływy gotówkowe brutto) Grupy w latach 2022-2025 (mln zł)

W 2025 r. Grupa osiągnęła 62,1 mln zł spłat z portfeli wierzytelności nabytych (należących do Funduszu Corpus Iuris NFIZW), wobec 58,9 mln zł w roku ubiegłym. Dynamika wzrostu spłat wyniosła 5% w porównaniu do wyników 2024 r. oraz 66% w porównaniu do wyników 2023 r. Na dynamikę spłat wierzytelności nabytych w minionych latach kluczowy wpływ miały zrealizowane w tym okresie zakupy portfeli wierzytelności – zakup portfeli zrealizowany w 2024 r. wpłynął pozytywnie na poziom spłat w 2024 i 2025 r., podczas gdy akwizycja zrealizowana pod koniec 2025 r. nie miała, ze względu na termin realizacji transakcji, istotnego wpływu na wyniki minionego roku.

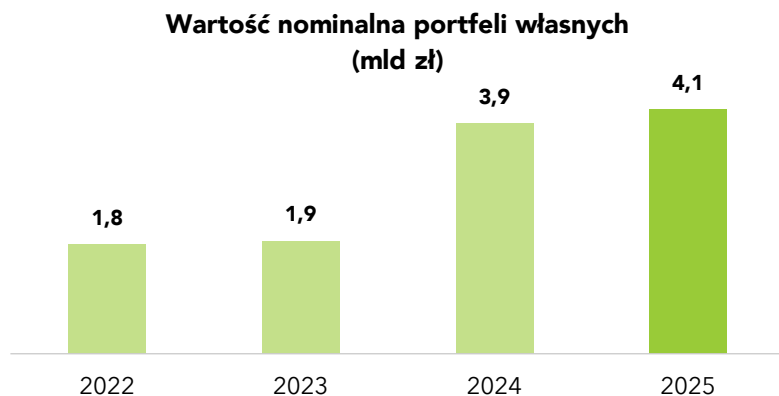
Inwestycje w portfele wierzytelności

Wykres nr 2: Nakłady inwestycyjne na zakup portfeli własnych w latach 2022-2025 (mln zł)

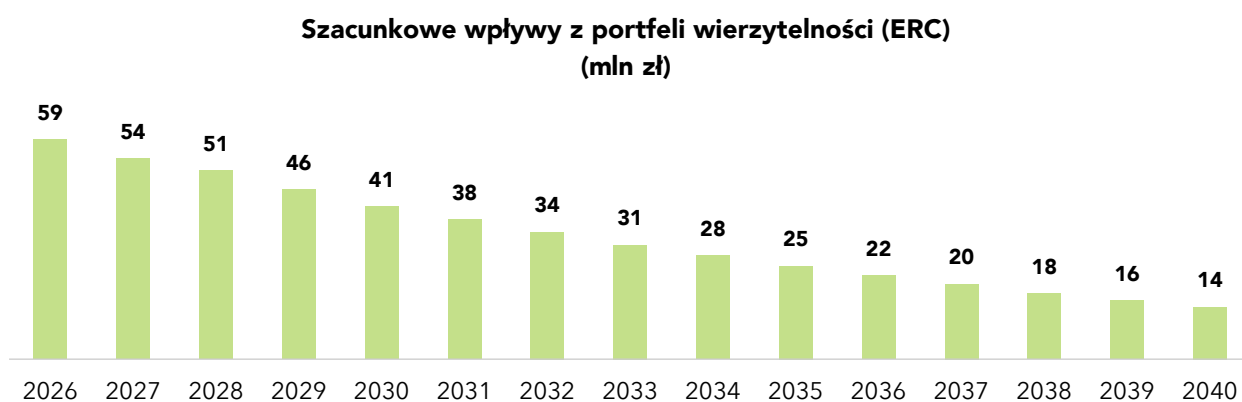
W trakcie całego 2025 r. Grupa zrealizowała zakupy portfeli wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 122 mln zł za łączną kwotę 43,6 mln zł. Zakupy portfeli zrealizowane w 2025 r. były współfinansowane ze środków pozyskanych w drodze emisji obligacji serii L.

Struktura aktywów**Wartość bilansowa portfeli własnych
(mln zł)**

Wykres nr 3: Wartość bilansowa portfeli wierzytelności własnych w latach 2022-2025 w mln zł (stan na koniec okresu)



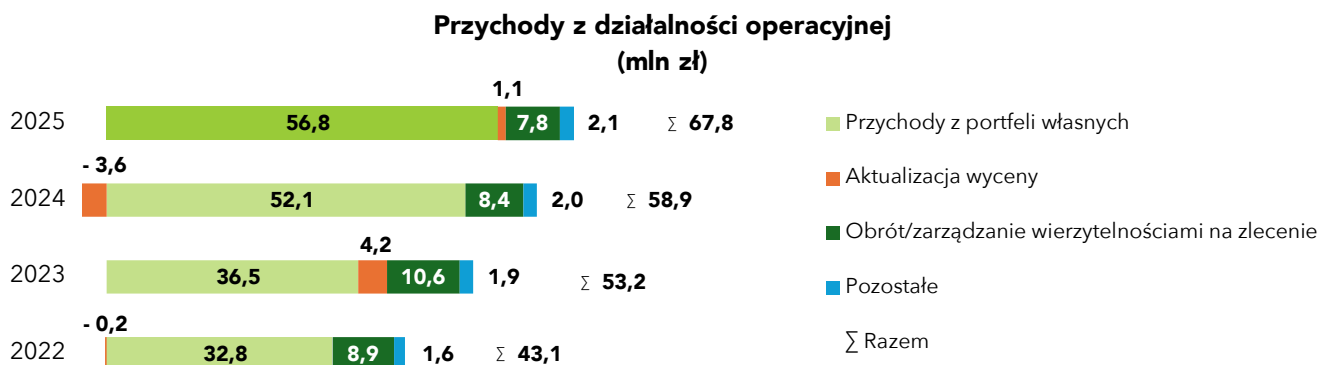
Wykres nr 4: Wartość nominalna portfeli wierzytelności własnych w latach 2022-2025 w mln zł (stan na koniec okresu)



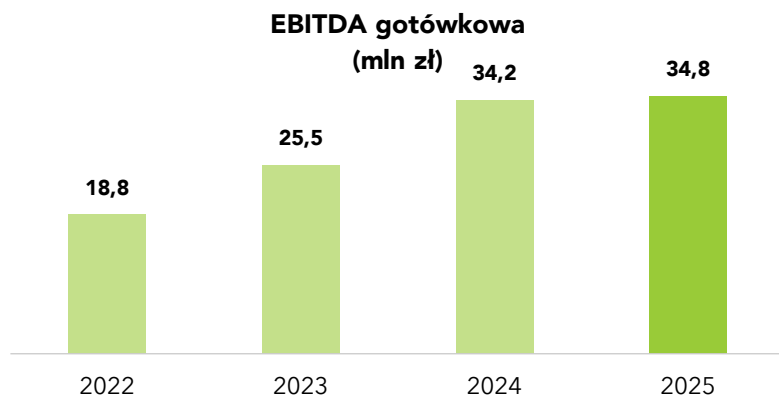
Wykres nr 5: Szacunkowe wpływy (ERC) w okresie 15 lat z portfeli wierzytelności posiadanych na 31.12.2025

Na koniec 2025 r. łączna wartość bilansowa wierzytelności własnych Grupy wynosiła 149,3 mln zł, wobec 109,2 mln zł na koniec 2024 r. Wartość nominalna portfeli własnych na koniec roku wyniosła 4,1 mld zł, a wartość nominalna szacowanych przyszłych spłat (ERC w okresie 15 lat) z portfeli własnych według stanu na koniec 2025 r. wynosiła 497 mln zł.

Wybrane dane finansowe



Wykres nr 6: Struktura przychodów netto ze sprzedaży w latach 2022-2025 w mln zł



Wykres nr 7: EBITDA gotówkowa* Grupy w latach 2022-2025 w mln zł (stan na koniec okresu)

EBITDA gotówkowa - Zysk operacyjny powiększony o amortyzację; skorygowany o przychody (koszty) z tytułu aktualizacji wyceny pakietów wierzytelności

W 2025 roku Grupa osiągnęła 67,8 mln zł przychodów z działalności operacyjnej (w tym 56,8 mln zł przychodów z portfeli własnych), wobec 58,9 mln zł przychodów w 2024 r. Na 15% wzrost przychodów operacyjnych Grupy złożyły się wyższe, o 9%, przychody z portfeli własnych oraz 1,1 mln zł dodatniego wpływ aktualizacji wartości portfeli (wobec 3,6 mln zł ujemnej aktualizacji w 2024 r.,).

W minionym roku Grupa wypracowała 34,8 mln zł tzw. cash EBITDA, wobec 34,2 mln zł w 2024 r.

Wybrane wskaźniki finansowe

	2025 r.	2024 r.	2023 r.	2022 r.
Rentowność				
Rentowność sprzedaży (ROS) ¹⁾	43,4%	45,6%	56,5%	27,8%
Rentowność aktywów (ROA) ²⁾	16,0%	19,9%	29,4%	11,7%
Rentowność kapitału własnego (ROE) ³⁾	32,3%	31,1%	40,2%	18,3%
Efektywność				
EBITDA gotówkowa (mln zł) ⁴⁾	34,8	34,2	25,5	18,8
EBITDA gotówkowa / GCC ⁵⁾	56%	58%	68%	53%
OPEX/GCC ⁶⁾	52%	48%	64%	70%
DCC/GCC ⁷⁾	14%	12%	13%	16%
Zadłużenie				
Skonsolidowane zadłużenie finansowe netto (mln zł) ⁸⁾	51,7	22,8	(14,2)	(1,7)
Skonsolidowane zadłużenie finansowe netto / EBITDA gotówkowa	1,49	0,67	(0,56)	(0,09)
Skonsolidowane zadłużenie finansowe netto / kapitały własne	0,56	0,25	(0,17)	(0,02)
Zobowiązania ogółem / aktywa razem	41,3%	33,6%	5,3%	17,5%
Zobowiązania finansowe odsetkowe / aktywa razem	35,3%	27,1%	-	6,9%

- 1) Rentowność sprzedaży: zysk netto / przychody ze sprzedaży
- 2) Rentowność aktywów: zysk netto / średni stan aktywów
- 3) Rentowność kapitału własnego: zysk netto / średni stan kapitału własnego
- 4) Zysk operacyjny powiększony o amortyzację; skorygowany o przychody (koszty) z tytułu aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności
- 5) EBITDA gotówkowa / spłaty z portfeli własnych (wpływy gotówkowe brutto (GCC))
- 6) Koszty operacyjne / spłaty z portfeli własnych (wpływy gotówkowe brutto (GCC))
- 7) Koszty egzekucji (DCC)/ spłaty z portfeli własnych (wpływy gotówkowe brutto (GCC))
- 8) Zobowiązania finansowe (odsetkowe) - środki pieniężne na koniec okresu

Kluczowe czynniki ryzyka

Ryzyko związane z konkurencją na rynku windykacji

Na rynku windykacji, ze względu na wysoką rentowność działalności, w okresach przeszłych rozpoczęła działalność duża liczba firm świadczących podobne usługi do usług świadczonych przez Grupę, co spowodowało silną konkurencję w branży. Obecnie na rynku istnieje kilka podmiotów o ugruntowanej pozycji rynkowej, które charakteryzują się znaczną koncentracją aktywów i wysokim udziałem rynkowym. Podmioty te zdywersyfikowały swoją działalność również geograficznie poprzez udział w rynkach zagranicznych. Działalność Spółki i jej Grupy Kapitałowej ograniczona jest do rynku polskiego. Warunkiem rozwoju firm windykacyjnych jest oferta sprzedaży wierzytelności i ich cena, koszt kapitału pożyczonego oraz stopień zaawansowania bazy technologicznej. Podmioty działające na rynku wierzytelności finansują się głównie kapitałem dłużnym pozyskanym na rynku kapitałowym. Mimo znacznej podaży wierzytelności tzw. nieregularnych, w okresach przeszłych miały miejsce działania największych podmiotów z branży, których skutkiem był znaczny wzrost cen sprzedaży wierzytelności, a przez to obniżenie stopy zwrotu z nabytych portfeli lub wydłużenie okresu zwrotu. Obniżenie stopy zwrotu ma istotny wpływ na decyzję odośnie zakupu lub rezygnacji z zakupu danych portfeli wierzytelności. Jeśli stopy zwrotu utrzymywać się będą na niskim poziomie nie można wykluczyć, iż podmioty z Grupy będą potrzebowały na nabycie rentownych wierzytelności więcej czasu niż pierwotnie zakładano.

Ryzyko związane z inwestowaniem w pakiety wierzytelności i zmianą sposobu sprzedaży tych pakietów

Spółka oraz podmioty z jej Grupy Kapitałowej działają w branży związanej z istotnym ryzykiem operacyjnym. Nabywając wierzytelności tzw. nieregularne (trudne) Grupa bierze na siebie ryzyko prawidłowości i weryfikacji roszczeń objętych pakietem, skuteczności prowadzonych działań windykacyjnych, ponoszeniem znacznych nakładów związanych z dochodzeniem należności w tym kosztów sądowych, komorniczych oraz obsługi prawnej. Przedmiotem nabycia są portfele wierzytelności nieregularnych od różnych firm, m.in. banków, SKOK-ów, firm pożyczkowych, telekomunikacyjnych i innych podmiotów świadczących usługi masowe. Są to zobowiązania konsumentów oraz pojedynczych firm nabywane przez Grupę w celu odzyskania zobowiązań w wyniku działań windykacyjnych. Wynik z tej działalności gospodarczej zależy z jednej strony od ceny zapłaconej za wierzytelność, a z drugiej od zdolności podmiotów z Grupy do odzyskania całości lub części nabytej wierzytelności. Nie można wykluczyć, że rzeczywiste przepływy z tytułu spłat przez dłużników okażą się niższe od pierwotnie zakładanych zarówno pod kątem odzyskanych kwot jak też nie można wykluczyć że przepływy z tytułu spłat będą następowały w terminach późniejszych niż pierwotnie zakładane. Spadek poziomu spłat z portfeli wierzytelności może mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową i operacyjną Spółki oraz jej Grupy Kapitałowej.

Ryzyko płynności

Wydatki na nabycie pakietów wierzytelności finansowane są zarówno z kapitałów własnych, jak i ze środków pochodzących z finansowania dłużnego.

Skala finansowania działalności Grupy kapitałem obcym kształtuje się na niskim poziomie. Nie można wykluczyć, że ze względu na możliwość pogorszenia się postrzegania i oceny wiarygodności finansowej Grupy w przyszłości lub ze względu na pogorszenie się warunków zewnętrznych, takich jak postrzeganie instrumentów dłużnych, zmiany regulacyjne, zmiany rynkowych stóp procentowych, może wystąpić ograniczenie dostępności finansowania zewnętrznego, co może spowodować pogorszenie płynności finansowej Grupy.

Pogorszenie się płynności finansowej Grupy, co może także nastąpić m.in. wskutek: spadku poziomu spłat nabytych pakietów wierzytelności w stosunku do pierwotnie założonych, braku dopasowania długości okresu finansowania do okresu odzyskiwania ceny za zakupione portfele, braku możliwości pozyskania nowego finansowania dłużnego lub braku możliwości podwyższenia kapitału własnego, skutkiem czego

możliwe jest wystąpienie przejściowej lub trwałej niemożności spłaty wcześniej zaciągniętego zadłużenia lub też naruszenie warunków finansowania.

W konsekwencji, część lub całość długu Grupy może zostać postawiona w stan natychmiastowej wymagalności, a aktywa stanowiące przedmiot zabezpieczenia mogą zostać przejęte, co może mieć istotny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności, a w konsekwencji na zdolność do spłat zobowiązań.

Ryzyko związane z bezpieczeństwem przetwarzania i ochroną danych osobowych

Ze względu na charakter działalności, Spółka i inne podmioty wchodzące w skład Grupy na dużą skalę przetwarzają dane osobowe oraz zarządzają zbiorami danych osobowych znacznej wielkości. Przetwarzanie danych osobowych odbywa się zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, w szczególności zgodnie z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE („Rozporządzenie RODO”), a także zgodnie z ustawą z dnia 10 maja 2018 roku o ochronie danych osobowych.

Z uwagi na fakt, iż podmiot z Grupy zarządza portfelami wierzytelności a także biorąc pod uwagę skalę przetwarzanych danych osobowych, nie można wykluczyć, że istnieje ryzyko naruszenia praw i wolności osób, których dane dotyczą.

Grupa nie może wykluczyć, że pomimo przyjęcia właściwych polityk i procedur bezpieczeństwa danych osobowych oraz stosowania środków technicznych i organizacyjnych zapewniających ochronę przetwarzanych danych osobowych, dojdzie do naruszenia obowiązków prawnych, w szczególności nieprawidłowości w sposobie przetwarzania danych lub w ochronie przedmiotowych danych. Bezpodstawne ujawnienie, utrata lub inne nieprawidłowości w przetwarzaniu mogą być efektem awarii infrastruktury, błędu ludzkiego lub działania umyślnego osób pracujących i współpracujących z Grupą, jak również osób trzecich działających w złej wierze. W przypadku naruszenia przepisów prawnych związanych z ochroną danych osobowych, w szczególności ujawnienia danych osobowych w sposób niezgodny z prawem lub uniemożliwienia osobom, których dane dotyczą, wykonywania przysługujących im praw, Grupa może być narażona na zastosowanie wobec niej sankcji. Zgodnie z obowiązującymi przepisami naruszenie przepisów Rozporządzenia RODO może wiązać się z ryzykiem nałożenia na taki podmiot kary pieniężnej w wysokości nawet do 20 mln euro lub 4% wartości rocznego obrotu z roku poprzedzającego nałożenie kary. Bezprawne ujawnienie danych osobowych może również skutkować dochodzeniem przeciwko Grupie roszczeń o naruszenie dóbr osobistych, jak również negatywnie wpłynąć na wizerunek Grupy lub poszczególnych podmiotów do niej należących.

Ryzyko przeszacowania portfeli wierzytelności

Portfele wierzytelności są głównym aktywem posiadanym przez Grupę. Zakup portfeli wierzytelności poprzedzony jest wyceną, która stanowi wypadkową wielu elementów, do których należą m.in.: oszacowanie wpływów i wydatków, a także bieżąca i prognozowana sytuacja gospodarcza. Założenia przyjęte do wyceny, niższa od zakładanej efektywność operacyjna, a także zmiany w sytuacji gospodarczej i prawnej mogą spowodować, że rzeczywiste wpływy i wydatki mogą różnić się od pierwotnie oczekiwanych. W wyniku tych zmian może wystąpić konieczność negatywnego przeszacowania wartości portfeli wierzytelności, co powoduje bezpośrednio obniżenie ich wartości oraz wpływa na jego wynik finansowy i kapitały własne.

Ryzyko związane z umową gwarantowania stopy zwrotu z certyfikatów i opcją odkupu certyfikatów funduszu Corpus Iuris II NFIZW

W 2021 roku Spółka zawarła z uczestnikiem posiadającym większość certyfikatów inwestycyjnych funduszu SECUS NFIZW InSecura (od stycznia 2026 r.: Corpus Iuris II NFIZW) umowę dotyczącą gwarantowania rentowności inwestycji w certyfikaty tego funduszu. Spółka gwarantuje określoną stopę zwrotu z inwestycji w 5-letnim okresie. Inwestor raz na kwartał może złożyć wniosek o wykup i umorzenie określonej liczby

certyfikatów. Jeżeli stopa zwrotu (cena wykupu certyfikatów równa wartości aktywów netto funduszu na certyfikat – "WANCI") jest niższa od gwarantowanej, Spółka przelewa brakującą kwotę. Jeżeli w chwili umorzenia certyfikatów kwota wykupu jest wyższa od gwarantowanej, nadwyżka trafia na spłatę kapitału inwestora w rozumieniu ustaleń ww. umowy. Spółce przysługuje prawo i zobowiązanie (zdefiniowane w jako „opcja”) do odkupu wszystkich certyfikatów tego funduszu od inwestora z terminem wykonania przewidzianym na 1 kwartał 2027 r. W sprawozdaniu finansowym Spółki oraz jej Grupy Kapitałowej na 31 grudnia 2025 „opcja” jest wyceniona dodatkowo na 18,25 mln zł. Po uwzględnieniu osiągniętych przez inwestora przepływów oraz oczekiwanych do początku 2027 r. wpływów inwestora z wykupu certyfikatów inwestycyjnych, oczekiwana wartość godziwa certyfikatów funduszu jaką ma nabyć Spółka w I kwartale 2027 r. jest istotnie wyższa niż oczekiwana cena wykonania odkupu tych certyfikatów przez Spółkę.

Od zawarcia umowy do daty sporządzenia niniejszego dokumentu WANCI funduszu, którego dotyczy opcja istotnie wzrosła - co skutkuje dodatnią wyceną opcji wg danych zamieszczonych w sprawozdaniu finansowym Spółkę. Istnieje ryzyko, że WANCI certyfikatów objętych opcją znacząco spadnie, co wiązałoby się z koniecznością wykonania opcji i odkupienia wszystkich certyfikatów objętych opcją za cenę wyższą niż ich WANCI ustalone zgodnie ze statutem funduszu. Szacowana przez Spółkę wartość wykonania opcji w I kwartale 2027 to 19,14 mln zł. Nie można wykluczyć w przyszłości porozumienia z inwestorem dot. wydłużenia okresu inwestycji.

Ryzyko związane z koniunkturą gospodarczą w Polsce

Działalność Spółki i jej Grupy Kapitałowej oraz osiągnięte przez nie wyniki finansowe w znacznym stopniu uzależnione są od panującej sytuacji makroekonomicznej w kraju. Tempo wzrostu gospodarczego oraz wysokość stóp procentowych, poziom inflacji, poziom bezrobocia mają znaczący wpływ zarówno na podaż wierzycelności niezabezpieczonych, jak i na efektywność jego działań operacyjnych i realizację przychodów z tytułu odzyskiwania wierzycelności. W sytuacji pozytywnej koniunktury gospodarczej wzrasta zapotrzebowanie na kapitał, co prowadzi do zwiększenia ogólnej liczby dłużników w gospodarce, a tym samym do zwiększenia potencjalnego rynku wierzycelności w przyszłości. Z kolei w przypadku gwałtownego i trwałego polepszenia się koniunktury gospodarczej dobra sytuacja gospodarcza wpłynie pozytywnie na zdolność regulowania zobowiązań przez dłużników. Jednak w dalszej perspektywie utrudni to Grupie osiągnięcie zakładanych przychodów i marż z uwagi na wzrost cen wierzycelności możliwych do nabycia na rynku. W czasie dekoniunktury, w ślad za gorszą kondycją konsumentów i przedsiębiorstw, następuje pogorszenie ściągalskości wierzycelności, co wpływa pozytywnie na popyt na usługi windykacji należności na zlecenie. W przypadku gwałtownego i trwałego pogorszenia się koniunktury gospodarczej, niższa ściągalskość wierzycelności może doprowadzić do pogorszenia się wyników finansowych Spółki i jej Grupy Kapitałowej.

Ryzyko regulacyjne

Ryzyko zmian w otoczeniu regulacyjnym dotyczy w szczególności zmian w obszarze prawnym mającym zastosowanie do działalności Spółki i Grupy. Istotne z tego punktu widzenia okazać się mogą m.in. zmiany przepisów prawa dotyczących sektora windykacyjnego, funkcjonowania spółek kapitałowych i spółek publicznych, jak również prowadzenia działalności nadzorowanej przez organy administracji publicznej, a także ogólne zasady funkcjonowania spółek, prowadzenia działalności gospodarczej, obrotu instrumentami finansowymi, regulacje podatkowe, celne oraz inne.

Zagrożeniem dla działalności Grupy jest niestabilność systemu prawnego w Polsce. Często zmieniające się przepisy i ich wykładnia istotnie utrudniają prowadzenie działalności gospodarczej oraz znacznie ograniczają przewidywalność wyników finansowych. Ryzykiem dla Spółki są także zmiany przepisów w wielu dziedzinach prawa, w szczególności zmiany tych aktów prawnych odnoszących się bezpośrednio lub pośrednio do działalności Spółkę. Zmiana tych przepisów lub ich stosowania albo interpretacji może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki działalności Grupy, a w konsekwencji na zdolność obsługi zobowiązań.

Zmiany w przepisach prawnych mogą wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niejednorodnym orzecznictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej. Każda zmiana przepisów może spowodować wzrost kosztów działalności Grupy, wpłynąć na wyniki finansowe oraz powodować trudności w ocenie skutków przyszłych zdarzeń lub decyzji, a w konsekwencji może wpłynąć na zdolności płatnicze Grupy.

Jednym z obszarów występowania ryzyka regulacyjnego są transakcje z podmiotami powiązаныmi. Z racji charakteru działalności oraz struktury Grupy, pomiędzy podmiotami Grupy były, są i będą zawierane transakcje gospodarcze określane mianem transakcji z podmiotami powiązаныmi. Transakcje te mogą podlegać badaniu przez organy podatkowe, zarówno polskie, jak i innych krajów, w których działalność prowadzi Grupa. W przypadku każdego badania kluczowym jego kryterium jest analiza zgodności parametrów finansowych i pozafinansowych z tzw. warunkami rynkowymi. Szczegółowe informacje ilościowe i jakościowe w zakresie transakcji Spółki są każdorazowo przedstawiane przez Spółkę w jego sprawozdaniach finansowych.

Spółka nie może wykluczyć, że prowadzona dla Grupy dokumentacja cen transferowych może zostać zakwestionowana przez organy skarbowe przeprowadzające kontrole podatkowe w Grupie. Może to z kolei doprowadzić w konsekwencji do zmiany naliczonej przez Grupę podstawy opodatkowania (dochodu albo straty) i konieczności zapłaty dodatkowego podatku wraz z odsetkami za zwłokę wraz z ewentualnymi grzywnami. Wystąpienie istotnych różnic między Grupą a organami podatkowymi w zakresie ustalenia dochodu podatkowego na gruncie transakcji o znaczącej dla Grupy wartości, może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową i wyniki działalności.

Zagrożeniem dla działalności Grupy mogą być zmiany w wykładni prawa przez sądy, na skutek przyszłego orzecznictwa Trybunału Sprawiedliwości Unii Europejskiej, które mogą wpływać na możliwość uzyskiwania pozytywnych rozstrzygnięć sądowych.

Oprócz wymienionych powyżej, istotnymi obszarami ryzyka regulacyjnego są regulacje dotyczące Spółki jako spółki publicznej, jak również podmiotu z Grupy Kapitałowej Spółki jako spółki zarządzającej portfelem wierzytelności funduszy wierzytelności:

- Potencjalna utrata zezwolenia wydanego przez Komisję Nadzoru Finansowego na zarządzanie wierzytelnościami funduszu wierzytelności.

Podmiot z Grupy posiada zezwolenie KNF na zarządzanie wierzytelnościami funduszy wierzytelności. Na podstawie wyżej wymienionej decyzji podmiot z Grupy w ramach swojej podstawowej działalności świadczy usługi zarządzania wierzytelnościami funduszy wierzytelności zarówno z Grupy, jak również spoza Grupy. Posiadane zezwolenie umożliwia uzyskiwanie przychodów z działalności podstawowej, tj. zarządzania wierzytelnościami nabywanymi przez fundusze inwestycyjne m.in. od instytucji finansowych, głównie bankowych, co jest w praktyce możliwe jedynie dla funduszy wierzytelności.

Istnieje ryzyko, iż w przypadku nienależytego wykonywania obowiązków wynikających z otrzymanego zezwolenia na zarządzanie wierzytelnościami, zezwolenie może zostać przez KNF cofnięte lub też KNF może nałożyć na podmiot z Grupy karę pieniężną do wysokości 500.000 zł. W takim przypadku Spółka może czasowo lub trwale utracić możliwość uzyskiwania dodatkowych źródeł przychodów z tytułu zarządzania przez podmiot z Grupy wierzytelnościami obcych instytucji finansowych oraz możliwość dalszego rozwoju działalności podstawowej z nimi powiązanej, a tym samym zwiększenia skali i udziału przychodów z tytułu działalności podmiotu zarządzającego.

Ryzyko przekroczenia limitów inwestycyjnych przez fundusze wierzytelności

Grupa jest jedynym uczestnikiem funduszu inwestycyjnego zamkniętego wierzytelności, dla którego podmiot z Grupy świadczy usługę zarządzania portfelem wierzytelności. Istnieje ryzyko przekroczenia limitów inwestycyjnych, ustalonych w obowiązujących przepisach prawa lub statucie funduszu. Przekroczenie limitów inwestycyjnych może nastąpić na skutek decyzji inwestycyjnej towarzystwa zarządzającego funduszem inwestycyjnym, decyzji podmiotu zarządzającego lub na skutek pasywnej zmiany wartości aktywów.

Ryzyko wynikające z niskiej efektywności wymiaru sprawiedliwości w zakresie obrotu gospodarczego w Polsce

Znaczna część działań operacyjnych Grupy polega na korzystaniu z drogi postępowania sądowego i egzekucyjnego. W związku z powyższym, na wyniki Spółki i jej Grupy Kapitałowej znacząco rzutuje niska efektywność wymiaru sprawiedliwości w zakresie obrotu gospodarczego w Polsce, w tym niejednorodność w interpretacji i stosowaniu przepisów prawa, nieuzasadnione opóźnienia i długie terminy podejmowania decyzji i działań przez organy wymiaru sprawiedliwości oraz organy egzekucyjne.

Powyższe ryzyko jest minimalizowane przez doświadczenie Grupy w prowadzeniu postępowań sądowych i egzekucyjnych, co znacząco wpływa zarówno na przyspieszenie tych postępowań, jak i na ich ostateczny rezultat. Jednocześnie należy wskazać, iż właśnie niska efektywność wymiaru sprawiedliwości w Polsce zapewnia Spółce rynek usług windykacji, który prowadzony jest na własny rachunek Spółki, jak i windykacji na zlecenie. Znaczące polepszenie efektywności wymiaru sprawiedliwości w Polsce może w dłuższej perspektywie spowodować ułatwienie działań operacyjnych Spółki i jej Grupy Kapitałowej, lecz jednocześnie zmniejszenie skłonności do outsourcingu windykacji lub sprzedaży wierzytelności przez podmioty gospodarcze, w tym banki, co może wpłynąć niekorzystnie na plany strategiczne i rozwój Grupy.

Ryzyko związane z kształtowaniem polityki gospodarczej i stóp procentowych w Polsce

Realizacja przez Spółkę i Grupę Kapitałową celów strategicznych, w tym zwłaszcza wielkość potencjalnego rynku na usługi z zakresu windykacji, są uwarunkowane w określonym zakresie czynnikami makroekonomicznymi, zwłaszcza polityką rządu i decyzjami podejmowanymi przez Narodowy Bank Polski oraz Radę Polityki Pieniężnej. W szczególności wysokość stóp procentowych ma wpływ na wycenę lokat funduszy wchodzących w skład Grupy. Obniżenie stóp procentowych ma wpływ na wzrost wyceny lokat funduszy natomiast podwyższenie stóp procentowych ma wpływ na obniżenie wyceny lokat funduszy wchodzących w skład Grupy. Powyższe wahania stóp procentowych ma wpływ na wycenę WAN funduszy gdyż elementem wycen jest oszacowanie zdyskontowanych przyszłych przychodów z wierzytelności, a na wysokość dyskonta wpływają wahania stóp procentowych. Dotyczy to w szczególności dostępności do źródeł finansowania z sektora bankowego dla przedsiębiorców oraz kosztów tegoż finansowania (stóp procentowych), w tym kosztów odsetek ustawowych i maksymalnych kosztów odsetek umownych. Obligacje wyemitowane przez Spółkę są oparte o zmienną stopę procentową, przez co Spółka narażona jest na ryzyko zmienności stóp procentowych. Ponadto zakłada się, iż w celu zintensyfikowania rozwoju Grupy w przyszłości zaciągnie nowe zobowiązania. Jednakże zwracamy uwagę, iż niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym dla przedsiębiorstw nie oznaczają każdorazowo pogorszenia się warunków działania Grupy. Zwiększone koszty finansowe kapitału dłużnego w przypadku wzrostu stóp procentowych mogą być przynajmniej częściowo kompensowane przez wzrost odsetek ustawowych i maksymalnych odsetek umownych od wierzytelności.

Ryzyko wystąpienia problemów wizerunkowych

Działalność Grupy związana jest z windykacją należności od osób fizycznych lub prawnych. Część z tych osób znajduje się w trudnej sytuacji materialnej i życiowej i nie zawsze jest w pełni świadoma konsekwencji zaciągniętych i niespłacanych w terminie zobowiązań finansowych i wobec tego może zdecydować się na kreowanie negatywnego wizerunku Grupy. Ryzyko publikacji niekorzystnych lub fałszywych informacji może dotyczyć również działalności firm konkurencyjnych. Zdarzenia takie, poprzez nagłośnienie sprawy przez media, mogą mieć bezpośredni wpływ na wiarygodność Spółki oraz podmiotów z Grupy w oczach inwestorów, klientów i kontrahentów. Może się to przełożyć na mniejszą liczbę zawieranych transakcji zakupu portfeli i zleceń obsługi wierzytelności oraz ograniczenie dostępności finansowania, a w konsekwencji na gorsze wyniki finansowe Spółki oraz Grupy. W przeszłości Spółka nie doświadczyła skutków związanych z wystąpieniem wobec niej negatywnego wizerunku PR, jednak nie można wykluczyć, że w przyszłości taka sytuacja będzie miała miejsce.

Perspektywy rozwoju Grupy

Perspektywy krótkoterminowe

Kluczowy wpływ na wyniki finansowe, jakie w perspektywie najbliższych 12 miesięcy będą rozpoznawane przez Spółkę i jej Grupę Kapitałową, będą mieć:

- Wzrost skali działalności, związany z obsługą większej liczby portfeli wierzytelności (w związku z inwestycjami zrealizowanymi w 2024 i 2025 r.);
- Sytuacja gospodarcza w Polsce (poprzez m.in. sytuację finansową dłużników Grupy i ich zdolność do spłat zobowiązań, sytuację na rynku wierzytelności – podaż portfeli wierzytelności oraz popyt na nie);
- Sytuacja makroekonomiczna oraz polityczna na świecie, oddziałująca m.in. na poziom inflacji w Polsce i w ten sposób, pośrednio, na koszty oraz dostępność finansowania działalności Grupy;
- Decyzje Rady Polityki Pieniężnej w zakresie poziomu stóp procentowych i ich wpływ m.in. poziom kosztów finansowych Grupy.

Perspektywy długoterminowe

W ocenie Zarządu Spółki realizacja strategii rozwoju Grupy, w tym zakładany wzrost skali jej działalności, przełoży się korzystnie osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe oraz na wartość firmy dla Interesariuszy.

Pozostałe informacje

Opis organizacji Grupy Kapitałowej

Nazwa Spółki	Siedziba	Przedmiot działalności	Kapitał zakładowy	Udział % w kapitale zakładowym na dzień 31.12.2025
<u>Jednostki zależne</u>				
1. BSV Sp. z o.o.	Warszawa	holding finansowy	5 000,00	100%
2. Kancelaria Corpus Iuris Sp. z o.o.	Warszawa	dochodzenie wierzytelności	2 000 000,00	100 % udziałów posiada BSV Sp. z o.o.
3. Corpus Iuris Nieruchomości Sp. z o.o.	Warszawa	wynajem i zarządzanie nieruchomościami	5 000,00	90%
<u>Jednostki niepodlegające konsolidacji</u>				
1. Corpus Iuris Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności	Warszawa	obrót wierzytelnościami	151.884.695,33 (kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji)	100 % certyfikatów inwestycyjnych posiada BSV Sp. z o.o.

Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Ze względu na profil działalności Spółka oraz podmioty wchodzące w skład jej Grupy Kapitałowej w 2025 r. nie prowadziły działalności badawczo-rozwojowej.

Informacje o instrumentach finansowych

Informacje o instrumentach finansowych w zakresie:

- a) ryzyka: zmiany cen kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka
- b) przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń

Spółka oraz podmioty wchodzące w skład jej Grupy Kapitałowej w 2025 r. nie stosowały rachunkowości zabezpieczeń oraz nie wykorzystywały instrumentów finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie jest narażona.

Spółka posiada instrument pochodny opisany w sekcji „Ryzyko związane z umową gwarantowania stopy zwrotu z certyfikatów i opcją odkupu certyfikatów funduszu Corpus Iuris II NFIZW”.

Piotr Olszewski
Prezes Zarządu

Karol Posuniak
Członek Zarządu



Grupa Corpus Iuris S.A.

*ul. Józefa Bema 83
01-233 Warszawa
Tel: 22 486 95 89
e-mail: gci@gci.com.pl*

www.gci.com.pl