



**Raport skonsolidowany  
GRUPY KAPITAŁOWEJ  
GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”  
za trzeci kwartał  
od 01.07.2018r. do 30.09.2018r.  
roku sprawozdawczego  
od 01.01.2018r. do 31.12.2018r.**

## Spis treści

I.	WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”	7
II.	KOMENTARZ DO WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ VINDEXUS.	9
1.	Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej w okresie 01.01.2018r. – 30.09.2018r.	9
2.	Istotne zmiany w aktywach Grupy Kapitałowej w ciągu trzech kwartałów 2018r.	11
3.	Istotne zmiany w pasywach Grupy Kapitałowej w ciągu trzech kwartałów 2018r.	11
4.	Zmiany w strukturze finansowania Grupy Kapitałowej.	12
5.	Ocena płynności finansowej Grupy Kapitałowej od w okresie 01.01.2018r. – 30.09.2018r.	13
III.	MODEL GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”.	14
1.	Wstępne informacje o Grupie Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”.	14
1.1	Struktura Grupy Kapitałowej.	14
1.2	Informacje o jednostkach zależnych.	15
2.	Informacja o podstawowych produktach, towarach i usługach, będących przedmiotem sprzedaży Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”.	16
3.	Organy Spółki dominującej.	17
3.1	Zarząd.	17
3.2	Rada Nadzorcza.	17
3.3	Komitet Audytu.	18
3.4	Akcjonariat Spółki dominującej.	18
IV.	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”.	20
1.	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów.	20
2.	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.	21
3.	Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym.	22
4.	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.	23
5.	Informacje objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania.	24
5.1	Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.	24
5.2	Informacje o jednostkach tworzących Grupę Kapitałową Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”.	24
5.3	Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.	24
5.3.1	Zmiany do MSSF / MSR.	24
5.4	Wpływ zmiany zasad rachunkowości na dzień 01.01.2018r na skutek zastosowania standardu MSSF 9 po raz pierwszy na składniki aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej.	27
5.5	Zasady konsolidacji.	29
5.5.1	Jednostki zależne.	29
5.5.2	Udziały/akcje niekontrolujące oraz transakcje z udziałowcami/akcjonariuszami niekontrolującymi.	30
5.5.3	Jednostki stowarzyszone.	30
5.5.4	Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.	30
5.5.5	Spółki nie objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.	31
5.6	Dane porównawcze.	31
5.7	Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności.	31
5.8	Segmenty operacyjne.	31
5.9	Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ w trzecim kwartale 2018r. oraz do dnia publikacji raportu.	33
5.10	Udziały i akcje w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności.	33
5.11	Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych wycenione metodą praw własności.	33
5.12	Udziały i akcje w pozostałych jednostkach.	33
5.13	Pozostałe aktywa finansowe.	34
5.13.1	Udzielone pożyczki.	34

5.13.2 Obligacje objęte przez jednostki Grupy Kapitałowej. ....	35
5.14 Należności handlowe i pozostałe. ....	35
5.14.1 Należności brutto handlowe i pozostałe. ....	35
5.14.2 Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych i pozostałe. ....	35
5.14.3 Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty. ....	36
5.14.4 Przeteterminowane należności handlowe. ....	36
5.14.5 Pozostałe należności. ....	37
5.15 Wierzytelności nabyte. ....	37
5.15.1 Zmiana wartości bilansowej wierzytelności w okresie od 01.01.2018 do 30.09.2018r. ....	37
5.15.2 Stosowane techniki wyceny i dane wejściowe wykorzystywane do wyceny pakietów wierzytelności w zamortyzowanym koszcie. ....	37
5.15.3 Wpływ wyceny wierzytelności nabytych w zamortyzowanym koszcie przy użyciu nieobserwowalnych danych wejściowych na wynik finansowy. ....	37
5.16 Kapitał akcyjny Spółki dominującej. ....	38
5.17 Zysk na jedną akcję. ....	39
5.18 Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu za trzeci kwartał 2018r. ....	39
5.19 Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej. ....	39
5.20 Kapitały pozostałe. ....	39
5.21 Emisja, zmiana warunków emisji obligacji oraz wykup w trzecim kwartale 2018r. ....	40
5.22 Stan zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych na 30.09.2018r. ....	41
5.23 Kredyty bankowe i pożyczki. ....	41
5.23.1 Kredyty bankowe. ....	41
5.23.2 Otrzymane pożyczki. ....	41
5.24 Zobowiązania handlowe. ....	41
5.25 Pozostałe zobowiązania. ....	42
5.26 Zobowiązania na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych. ....	42
5.27 Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne. ....	42
5.28 Informacja o instrumentach finansowych. ....	42
5.28.1 Wartości bilansowe i godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych. ....	42
5.28.2 Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej. ....	43
5.28.3 Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, w modelu wyceny pakietów wierzytelności wycenionych w zamortyzowanym koszcie. ....	44
5.28.4 Ujawnienie informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, do wyceny akcji w wartości godziwej. ....	45
5.29 Ujawnienie informacji o osobach i jednostkach powiązanych. ....	45
5.29.1 Podmioty o znaczącym wpływie na Grupę Kapitałową. ....	45
5.29.2 Osoby prawne, których związek wynika z powiązań kapitałowych i osobowych. ....	45
5.30 Transakcje Grupy Kapitałowej z jej podmiotami powiązanymi. ....	46
5.30.1 Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi. ....	46
5.30.2 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi. ....	47
5.31 Niespłacone pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, w sprawach których nie podjęto żadnych działań naprawczych ani przed dniem bilansowym ani w tym dniu. ....	47
5.32 Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego. ....	47
5.33 Rozliczenia z tytułu spraw sądowych. ....	47
5.34 Zdarzenia po dacie bilansu. ....	47
V. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEXUS SA ZA TRZECI KWARTAŁ ROKU SPRAWOZDAWCZEGO OD 01.01.2018R. DO 31.12.2018R. ....	48
1. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów. ....	48
2. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej. ....	49
3. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym. ....	50
4. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych. ....	51

5. Informacje objaśniające .....	52
5.1 Zasady rachunkowości wynikające z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej MSSF / MSR .....	52
5.1.1 Zmiany do MSSF / MSR .....	52
5.2 Dane porównawcze.....	52
5.3 Zmiana zasad rachunkowości.....	52
5.4 Wpływ zastosowania MSSF 9 po raz pierwszy na poszczególne składniki aktywów i pasywów na dzień 01.01.2018r. ....	54
5.5 Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności.....	56
5.6 Segmenty operacyjne. ....	56
5.7 Opis istotnych pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ w trzecim kwartale 2018r. oraz do dnia publikacji raportu. ....	56
5.8 Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych oraz ich wycena.....	57
5.8.1 Wycena inwestycji w jednostkach zależnych w wartości godziwej przez wynik finansowy. ....	57
5.8.2 Charakterystyka inwestycji na 30.09.2018r. z uwzględnieniem zmian, jakie zaszły w ciągu trzech kwartałów 2018r. ....	58
5.8.3 Wycena udziałów i akcji w jednostkach stowarzyszonych metodą prawa własności. ....	60
5.8.4 Szczegółowe informacje o inwestycjach w jednostkach stowarzyszonych na 30.09.2018r. ....	61
5.8.5 Informacja o zabezpieczeniach zaciągniętych zobowiązań poprzez ustanowienie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM Vindexus NSFIZ, Future NSFIZ oraz Alfa NSFIZ. ....	61
5.9 Udziały i akcje w pozostałych jednostkach. ....	62
5.10 Pozostałe aktywa finansowe. ....	63
5.10.1 Udzielone pożyczki.....	63
5.10.2 Objęte obligacje. ....	63
5.10.3 Zdarzenia w zakresie zmiany warunków obligacji oraz emisji nowych instrumentów w trzecim kwartale 2018r. ....	64
5.11 Należności handlowe i pozostałe. ....	64
5.11.1 Należności brutto handlowe i pozostałe. ....	64
5.11.2 Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych i pozostałych.....	64
5.11.3 Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty. ....	65
5.11.4 Przetерminowane należności handlowe. ....	65
5.11.5 Pozostałe należności. ....	66
5.12 Wierzytelności nabyte. ....	66
5.12.1 Wierzytelności nabyte – zmiana ich wartości bilansowej w pierwszych trzech kwartałach 2018r. oraz w okresie porównawczym. ....	66
5.12.2 Stosowane techniki wyceny i dane wejściowe wykorzystywane do wyceny pakietów wierzytelności w zamortyzowanym koszcie. ....	67
5.12.3 Wpływ wyceny wierzytelności nabytych w zamortyzowanym koszcie przy użyciu nieobserwowalnych danych wejściowych na wynik finansowy za pierwsze trzy kwartały 2018r. ....	67
5.13 Kapitał akcyjny.....	67
5.13.1 Kapitał akcyjny.....	67
5.13.2 Struktura akcjonariatu na dzień 30.09.2018r. oraz dzień publikacji raportu. ....	68
5.14 Emisja kapitałowych papierów wartościowych w trzecim kwartale 2018r. ....	68
5.14.1 Program motywacyjny. ....	68
5.14.2 Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej.....	69
5.15 Zysk na jedną akcję. ....	69
5.16 Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu za trzeci kwartał 2018r. ....	69
5.17 Pozostałe kapitały.....	69
5.18 Emisja, wykup oraz zmiana warunków emisji obligacji w trzecim kwartale 2018r. ....	70
5.18.1 Emisja obligacji. ....	70
5.18.2 Wykup obligacji.....	71

5.18.3 Zmiana warunków emisji obligacji. ....	71
5.18.4 Informacja o warunkach wyemitowanych obligacji, które Spółka posiadała na 30.09.2018r. ....	71
5.19 Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych na 30.09.2018r. ....	71
5.20 Kredyty bankowe i pożyczki. ....	71
5.20.1 Zabezpieczenie kredytu w PKO Bank Polski S.A. ....	72
5.20.2 Zabezpieczenie kredytu w Toyota Bank Polska S.A. ....	72
5.21 Zobowiązania handlowe. ....	72
5.22 Pozostałe zobowiązania. ....	72
5.23 Zobowiązania podjęte przez Spółkę z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych. ....	72
5.24 Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne. ....	73
5.25 Informacja o instrumentach finansowych. ....	73
5.25.1 Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej. ....	74
5.25.2 Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, w modelu wyceny pakietów wierzycelności wycenionych w zamortyzowanym koszcie. ....	75
5.25.3 Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, w modelu wyceny certyfikatów inwestycyjnych wycenionych w wartości godziwej. ....	76
5.25.4 Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, do wyceny akcji i udziałów w wartości godziwej. ....	77
5.26 Ujawnianie informacji o osobach i jednostkach powiązanych. ....	77
5.26.1 Podmioty o znaczącym wpływie na Spółkę na dzień publikacji raportu. ....	77
5.26.2 Osoby prawne, których związek ze Spółką wynika z powiązań kapitałowych i osobowych. ....	78
5.26.3 Jednostki stowarzyszone. ....	78
5.27 Transakcje z podmiotami powiązanimi w okresie 01.01.2018r. – 30.09.2018r. ....	78
5.27.1 Wartość transakcji z podmiotami powiązanimi. ....	78
5.27.2 Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanimi w okresie 01.01.2018 – 30.09.2018r. ....	79
5.27.3 Warunki transakcji z podmiotami powiązanimi. ....	79
5.27.4 Wpływ zdarzeń na zmianę powiązań. ....	79
5.28 Pożyczki udzielone członkom Zarządu. ....	79
5.29 Inne transakcje z udziałem członków Zarządu. ....	79
5.30 Niespłacone pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, w sprawach których nie podjęto żadnych działań naprawczych ani przed dniem bilansowym ani w tym dniu. ....	79
5.31 Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły w trzecim kwartale 2018r. ....	80
5.32 Zdarzenia po dacie bilansu. ....	80
VI. POZOSTAŁE INFORMACJE DO RAPORTU SKONSOLIDOWANEGO. ....	81
1. Omówienie najważniejszych zasad stosowanych do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego. ...	81
2. Istotne zdarzenia, w tym umowy zawarte przez jednostki Grupy w trzecim kwartale 2018r. oraz do dnia opublikowania raportu. ....	82
2.1 Emisja i wykup dłużnych papierów wartościowych oraz wykorzystanie środków pozyskanych z emisji. ....	82
2.1.1 Wykup dłużnych papierów wartościowych. ....	82
2.2 Inwestycje w aktywa finansowe. ....	82
2.3 Istotne umowy. ....	83
2.3.1 Istotne umowy zakupu wierzycelności zawarte w trzecim kwartale 2018r. i do dnia publikacji raportu. ....	83
2.3.2 Pozostałe umowy. ....	83
3. Informacja o możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników. ....	83
4. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej. ....	83
4.1 Postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzycelności Grupy Kapitałowej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Grupy, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta. ....	83
5. Informacje o zawarciu transakcji z podmiotami powiązanimi, jeżeli są one łącznie lub pojedynczo istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe. ....	83

6. Informacje o udzieleniu przez Grupę poręczeń kredytu lub pożyczki łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu.....	83
7. Czynniki i zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, mające wpływ na działalność operacyjną oraz wyniki finansowe Grupy w trzecim kwartale 2018r. oraz okresach następnych. ....	84
8. Wskazanie czynników, które w ocenie Grupy będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie co najmniej jednego kwartału. ....	84
VII. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU.....	85

## I. WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”.

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

Wyszczególnienie	01.01.2018 - 30.09.2018		01.01.2017 – 31.12.2017**		01.01.2017 - 30.09.2017**	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody z działalności operacyjnej	33 801	7 947	65 257	15 374	46 115	10 834
Koszt własny sprzedaży	0	0	23 567	5 552	16 621	3 905
EBIT	16 234	3 817	24 065	5 669	16 663	3 915
EBITDA	16 500	3 879	24 276	5 719	16 820	3 952
Zysk brutto	12 376	2 910	19 941	4 698	14 201	3 336
Zysk netto	12 180	2 864	18 889	4 450	13 261	3 115
Aktywa razem	258 817	60 593	266 670	63 936	252 881	58 685
Zobowiązania razem*	86 353	20 217	95 489	22 894	95 544	22 173
w tym zobowiązania krótkoterminowe*	22 927	5 368	12 731	3 052	12 730	2 954
Kapitał własny	171 382	40 123	170 303	40 831	156 599	36 341
Kapitał zakładowy	1 164	273	1 159	278	1 159	269
Liczba udziałów/akcji w sztukach	11 640 000	11 640 000	11 591 938	11 591 938	11 591 938	11 591 938
Wartość księgowa na akcję (PLN/EUR)	14,72	3,45	14,69	3,52	13,51	3,14
Zysk netto na akcję zwykłą (PLN/EUR)	1,05	0,25	1,63	0,38	1,14	0,27
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	17 957	4 222	3 626	854	1 135	267
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 438)	(808)	(12 885)	(3 035)	(7 811)	(1 835)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(15 846)	(3 726)	29 874	7 038	31 256	7 343
Zmiana stanu środków pieniężnych	(1 327)	(312)	20 615	4 857	24 580	5 775

\*Z kwoty zobowiązań wyłączono rezerwy na świadczenia emerytalne i rentowe, rezerwę na odroczony podatek oraz rozliczenia międzyokresowe przychodów.

\*\*Dane finansowe przed zastosowaniem MSSF 9.

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

Wyszczególnienie	01.01.2018 - 30.09.2018		01.01.2017 – 31.12.2017**		01.01.2017 - 30.09.2017**	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody z działalności operacyjnej	15 260	3 588	22 787	5 368	16 877	3 965
Koszt własny sprzedaży	0	0	4 279	1 008	3 375	793
EBIT	3 271	769	7 268	1 712	5 271	1 238
EBITDA	3 537	832	7 479	1 762	5 428	1 275
Zysk brutto	14 092	3 313	4 020	947	3 577	840
Zysk netto	11 098	2 609	2 976	701	2 626	617
Aktywa razem	264 683	61 966	266 013	63 778	251 573	58 382
Zobowiązania razem*	85 701	20 064	94 829	22 736	94 232	21 868
w tym zobowiązania krótkoterminowe*	22 275	5 215	12 071	2 894	11 418	2 650
Kapitał własny	152 598	35 726	147 803	35 437	136 555	31 690
Kapitał zakładowy	1 164	273	1 159	278	1 159	269
Liczba udziałów/akcji w sztukach	11 640 000	11 640 000	11 591 938	11 591 938	11 591 938	11 591 938
Wartość księgowa na akcję (PLN/EUR)	13,11	3,07	12,75	3,06	11,78	2,73
Zysk netto na akcję zwykłą (PLN/EUR)	0,96	0,23	0,26	0,06	0,23	0,05
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 770	1 122	3 338	786	5 150	1 210
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(5 598)	(1 316)	(13 222)	(3 115)	(5 258)	(1 235)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(15 847)	(3 726)	29 874	7 038	31 256	7 343
Zmiana stanu środków pieniężnych	(16 675)	(3 920)	19 990	4 709	31 148	7 318

\*Z kwoty zobowiązań wyłączono rezerwy na świadczenia emerytalne i rentowe, rezerwę na odroczony podatek oraz rozliczenia międzyokresowe przychodów.

\*\*Dane finansowe przed zastosowaniem MSSF 9.

☺ Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR.

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

Tab.3 Średnie kursy EUR/PLN

Okres sprawozdawczy	Średni kurs EUR/PLN w okresie	Minimalny kurs EUR/PLN w okresie	Maksymalny kurs EUR/PLN w okresie	Kurs EUR/PLN na ostatni dzień okresu
01.01.2018 - 30.09.2018	4,2535	4,1423	4,3978	4,2714
01.01.2017 - 31.12.2017	4,2447	4,1709	4,4157	4,1709
01.01.2017 - 30.09.2017	4,2566	4,1737	4,4157	4,3091

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

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



## II. KOMENTARZ DO WYNIKÓW FINANSOWYCH GRUPY KAPITAŁOWEJ VINDEXUS.

### 1. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej w okresie 01.01.2018r. – 30.09.2018r.

W działalności operacyjnej w okresie od 01.01.2018 r. do 30.09.2018 r. Grupa osiągnęła wyższe wyniki finansowe w stosunku do wyników w okresie porównawczym, w tym :

- ⊕ wpływy z wierzytelności 63 487 tys. zł, wyższe o 19 501 tys. zł – wzrost o 44%,
- ⊕ Inne przychody operacyjne 3 391 tys. zł, wyższe o 1 262 tys. zł – wzrost o 59%,
- ⊕ zysk brutto na sprzedaży 33 801 tys. zł, wyższy o 4 307 tys. zł – wzrost o 15%,

Tab.1 Przychody z wierzytelności nabytych w trzech kwartałach 2018r. oraz okresach porównawczych

Wyszczególnienie	01.01.2018 - 30.09.2018**	% wpłat	01.01.2017 - 30.09.2017*	01.01.2017 - 31.12.2017*
<b>Wpływy z wierzytelności nabytych</b>	<b>63 487</b>	<b>100%</b>	<b>43 986</b>	<b>61 876</b>
Przychody z wierzytelności, w tym:			43 986	61 876
⊕ przychody odsetkowe	37 649	59,3%	nie występuje	nie występuje
⊕ przychody ze sprzedaży wierzytelności	86	0,1%	nie występuje	nie występuje
⊕ zyski/straty z realizacji płatności	(1 800)	(2,8%)	nie występuje	nie występuje
⊕ zyski/ straty z tytułu wzrostu /utrąty wartości portfela	7 486	11,8%	nie występuje	nie występuje
<b>Suma przychodów wynikająca z wpłat</b>	<b>43 421</b>	<b>68,4 %</b>	<b>43 986</b>	<b>61 786</b>
⊕ wydatki poniesione ( koszty sądowe i opłaty egzekucyjne)	(13 011)	(20,5%)	nie występuje	nie występuje
<b>Przychody z wierzytelności skorygowane o wydatki</b>	<b>30 410</b>	<b>47,9%</b>	<b>43 986</b>	<b>61 786</b>
Inne przychody operacyjne	3 391	xxxxx	2 129	3 381
<b>Suma przychodów z działalności operacyjnej</b>	<b>33 801</b>	<b>xxxxx</b>	<b>46 115</b>	<b>65 257</b>
Koszt własny przychodów (rozliczone nakłady)	nie występuje	xxxxx	(16 621)	(23 567)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>33 801</b>	<b>xxxxx</b>	<b>29 494</b>	<b>41 690</b>

\*Przed zastosowaniem MSSF 9 – wycena wierzytelności w wartości godziwej, kasowy moment ujęcia przychodu.

\*\*Po zastosowaniu MSSF 9 – wycena wierzytelności w zamortyzowanym koszcie.

Chcemy zauważyć, że pomiędzy sumą wpłat z wierzytelności nabytych a przychodami operacyjnymi z wierzytelności występuje różnica wynikająca z przyjętego od 1 stycznia 2018r. modelu wyceny wierzytelności z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej (zamortyzowany koszt). Skutki tej wyceny mają wpływ na wysokość przychodów z wierzytelności. W przeciwieństwie do zasad stosowanych w latach ubiegłych przychód z wierzytelności jest korygowany o poniesione opłaty egzekucyjne, które w okresie objętym sprawozdaniem finansowym osiągnęły wskaźnik 20,5% wpłat.

Tab.2. Elementy skonsolidowanego rachunku zysków i strat.

Wyszczególnienie	01.01.2018 - 30.09.2018	01.01.2017 - 30.09.2017	Zmiana w stosunku do okresu poprzedniego	Zmiana w %	01.01.2017 - 31.12.2017
EBIT	16 234	16 663	(429)	(2,57%)	24 065
EBITDA	16 500	16 820	(320)	(1,90%)	24 276
Zysk brutto	12 376	14 201	(1 825)	(12,85%)	19 941
Zysk netto	12 180	13 261	(1 081)	(8,15%)	18 889

Mimo osiągnięcia wyższych wyników w działalności podstawowej Grupy (wartość uzyskanych wpłat, zysk brutto ze sprzedaży) pozostałe wyniki EBIT, EBITDA, zysk brutto oraz zysk netto są niższe w stosunku do trzeciego kwartału 2017r.

Tab.3. Główne pozycje rachunku zysków i strat w poszczególnych kwartałach 2018r.

Wyszczególnienie	Suma	IIIQ 2018	IIQ 2018	IQ 2018
Zysk brutto na sprzedaży	<b>33 801</b>	<b>11 823</b>	<b>10 793</b>	<b>11 185</b>
Pozostałe przychody operacyjne	49	9	38	2
Koszty ogólnego zarządu	17 577	5 984	6 320	5 273
Pozostałe koszty operacyjne	39	8	11	20
EBIT	16 234	5 840	4 500	5 894
Przychody finansowe	546	467	(102)	181
Koszty finansowe	4 392	1 811	1 363	1 218
Udział w zyskach osób prawnych	(12)	88	(120)	20
Zysk brutto	12 376	4 584	2 915	4 877
Zysk netto	12 180	4 363	3 369	4 448

Tab.4 Rentowność netto w poszczególnych kwartałach 2018r.

Wyszczególnienie	Suma	IIIQ 2018	IIQ 2018	IQ 2018
<b>Suma przychodów z działalności operacyjnej</b>	<b>33 801</b>	<b>11 823</b>	<b>10 793</b>	<b>11 185</b>
Zysk netto	12 180	4 363	3 369	4 448
Rentowność netto	36,03%	36,90%	31,21%	39,77%

W 2018r. odnotowaliśmy wysokie wartości współczynnika rentowność netto.

Tab.5 Dynamika kosztów ogólnego zarządu / stosunek kosztów do wpłat.

Koszty ogólnego zarządu	Suma	IIIQ 2018	IIQ 2018	IQ 2018
<b>Suma wpłat z wierzytelności nabytych</b>	<b>63 487</b>	<b>21 111</b>	<b>23 480</b>	<b>18 896</b>
Zużycie materiałów i energii	294	105	98	91
Usługi obce	8 438	2 655	3 279	2 504
Podatki i opłaty	740	209	309	222
Wynagrodzenia, ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia pracownicze	7 744	2 896	2 473	2 375
Amortyzacja	266	104	97	65
Pozostałe koszty	95	15	64	16
<b>Koszty ogólnego zarządu ogółem</b>	<b>17 577</b>	<b>5 984</b>	<b>6 320</b>	<b>5 273</b>
Koszty ogólnego zarządu / wpłaty z wierzytelności	28%	28%	27%	28%

Grupa obsługuje coraz większą ilość spraw, co przekłada się na wzrost przychodów gotówkowych w okresach sprawozdawczych b.r. oraz wzrost kosztów działalności operacyjnej, w szczególności kosztów zatrudnienia i kosztów usług obcych. Grupa zarządza wierzytelnościami trudnymi, oprócz drogi sądowej i egzekucji komorniczej korzysta z usług wyspecjalizowanych jednostek, ustalających adres dłużnika lub jego majątek. Spółka w 2018 r. w związku ze zmianami przepisów prawnych dokonała przeglądu posiadanego portfela i w celu zabezpieczenia wierzytelności przed utratą wartości przekazała wszelkie możliwe trudne sprawy do windykacji, w tym do windykacji polubownej.

Zwiększenie kosztów operacyjnych w okresie nie ma bezpośredniego skutku na wzrost spłat w danym okresie. Dopiero w okresach następnych będziemy mogli obserwować skutek poniesionych kosztów obecnie.

Chcemy podkreślić, że udział kosztów działalności operacyjnej (koszty ogólnego zarządu) pozostawał w ciągu roku stabilny i kształtował się na poziomie 28% uzyskanych wpłat.

## 2. Istotne zmiany w aktywach Grupy Kapitałowej w ciągu trzech kwartałów 2018r.

Tab.6 Istotne zmiany aktywów w okresie od 01.01. 2018r. do 30.09.2018r. (z uwzględnieniem zmian po implementacji MSSF 9)

Składniki aktywów	30.09.2018	01.01.2018	31.12.2017
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>17 718</b>	<b>13 067</b>	<b>12 198</b>
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	9 820	4 763	4 763
Instrumenty kapitałowe	4 595	5 604	5 604
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	3 303	2 700	1 831
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>241 099</b>	<b>245 100</b>	<b>254 472</b>
Należności handlowe , pozostałe (w tym z tytułu podatku dochodowego)	3 588	1 460	1 460
Nabyte wierzytelności w wartości godziwej przez inne dochody całkowite ( MSR 39)	0	0	213 650
Nabyte wierzytelności w zamortyzowanym koszcie ( MSSF 9)	200 880	204 278	
Pozostałe aktywa finansowe/ pożyczki i obligacje krótkoterminowe	9 216	10 612	10 612
Rozliczenia międzyokresowe	45	53	53
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	27 370	28 697	28 697
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>258 817</b>	<b>258 167</b>	<b>266 670</b>

### Skutki zmiany zasad rachunkowości 01.01.2018 r./MSSF 9 na wartość aktywów.

01 stycznia 2018r. - w wyniku implementacji nowego standardu i przyjęcia zasad klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych, bilansem otwarcia skorygowano wycenę pakietów wierzytelności z wartości godziwej na zamortyzowany koszt z uwzględnieniem efektu w podatku odroczonym. Po korekcie wartość bilansowa wierzytelności zmieniła się o (9372 tys. zł.), podatek odroczony o +869 tys. zł. Per saldo zmiana aktywów na 01.01.2018r. wyniosła 8 503 tys. zł.

### Pozostałe zmiany w zakresie aktywów w ciągu trzech kwartałów 2018r.

- ⊕ Rzeczowe aktywa trwałe - nabycie przez Jednostkę dominującą w pierwszym półroczu 2018r. dwóch lokali biurowych w Warszawie o łącznej powierzchni ok. 360 m<sup>2</sup> w cenie transakcyjnej 4 222 tys. zł, oraz nabycie 18 września 2018r. lokalu biurowego za kwotę 2 454 tys. zł.
- ⊕ Wierzytelności nabyte – zmniejszenie wartości bilansowej o (3,4 mln zł),

## 3. Istotne zmiany w pasywach Grupy Kapitałowej w ciągu trzech kwartałów 2018r.

Tab.7 Istotne zmiany pasywów w okresie od 01.01. 2018r. do 30.09.2018r. (z uwzględnieniem zmian po implementacji MSSF 9)

Składniki pasywów	30.09.2018	01.01.2018	31.12.2017
<b>Kapitał własny</b>	<b>171 382</b>	<b>161 800</b>	<b>170 303</b>
<b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>171 382</b>	<b>161 800</b>	<b>170 303</b>
Kapitał zakładowy	1 164	1 159	1 159
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6 978	6 935	6 935
Akcje własne	(347)	(347)	(347)
Pozostałe kapitały	33 948	33 588	77 963
Niepodzielony wynik finansowy	117 459	120 465	65 704
Wynik finansowy bieżącego okresu	12 180		18 889
<b>Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących</b>			<b>0</b>
<b>Zobowiązanie długoterminowe</b>	<b>64 091</b>	<b>83 303</b>	<b>83 303</b>
Pozostałe zobowiązania finansowe / obligacje długoterminowe	63 426	82 758	82 758
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	230	147	147
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	435	398	398
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>23 344</b>	<b>13 064</b>	<b>13 064</b>
Pozostałe zobowiązania finansowe / obligacje krótkoterminowe	20 441	10 222	10 222
Zobowiązania handlowe	1 502	1 563	1 563
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	56	8	8
Pozostałe zobowiązania	866	873	873
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	417	333	333
Pozostałe rezerwy	62	65	65
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>258 817</b>	<b>258 167</b>	<b>266 670</b>

Skutki zmiany zasad rachunkowości 01.01.2018 r./MSSF 9 na wartość składników kapitałów własnych

01 stycznia 2018r. bilansem otwarcia skorygowano wycenę kapitałów pozostałych o (44 375 tys. zł) z tytułu zmiany wyceny wierzytelności nabytych z wartości godziwej przez inne dochody całkowite na zamortyzowany koszt. Korekta obejmuje zyski z przeszacowania do wartości godziwej powyżej kosztu nabycia i została odniesiona po uwzględnieniu o efektu w podatku odroczonym na niepodzielony wynik finansowy w kwocie 35 872 tys. zł. Całkowity wpływ na sumę kapitałów własnych i sumę pasywów z tytułu zastosowania MSSF 9 był wartością ujemną i wyniósł (8 503 tys. zł). Zmiana zasad rachunkowości nie miała wpływu na pozostałe składniki pasywów.

Pozostałe zmiany w zakresie pasywów w ciągu trzech kwartałów 2018r.

- ⇒ odnotowano zysk netto ok 12,2 mln zł,
- ⇒ wypłata dywidendy przez jednostkę dominującą ok.(2,9 mln zł),
- ⇒ zmniejszenie sumy zobowiązań o per saldo (9,1mln zł), w tym wykup obligacji w kwocie 8,9 mln zł.

Grupa utrzymuje wysoki poziom kapitałów własnych na skutek reinwestycji wypracowanego zysku netto jednostki dominującej w okresach historycznych. Na dzień bilansowy stanowi 66,22% w strukturze pasywów.

W kategorii zobowiązań finansowych najważniejszą pozycję zajmują długoterminowe obligacje o stałym lub zmiennym oprocentowaniu zabezpieczone poprzez ustanowienie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych funduszy, posiadanych przez Spółkę dominującą. Instrumenty te są zbywane w drodze oferty niepublicznej, skierowanej do inwestorów głównie z Polski.

#### 4. Zmiany w strukturze finansowania Grupy Kapitałowej.

Tab.8 Struktura finansowania.

Wyszczególnienie	30.09.2018	% w strukturze	31.12.2017	% w strukturze	30.09.2017	% w strukturze
<b>Kapitał własny</b>	<b>171 382</b>	<b>66,22%</b>	<b>170 303</b>	<b>63,86%</b>	<b>156 599</b>	<b>61,93%</b>
Zobowiązania finansowe długoterminowe	63 426	24,51%	82 758	31,03%	82 814	32,75%
Zobowiązania finansowe krótkoterminowe	20 441	7,89%	10 222	3,83%	10 053	3,97%
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	2 486	0,96%	2 509	0,95%	2 677	1,06%
<b>Suma zobowiązań wymagalnych</b>	<b>86 353</b>	<b>33,36%</b>	<b>95 489</b>	<b>35,81%</b>	<b>95 544</b>	<b>37,78%</b>
<b>Rezerwy i pozostałe składniki pasywów</b>	<b>1 082</b>	<b>0,42%</b>	<b>878</b>	<b>0,33%</b>	<b>738</b>	<b>0,29%</b>
<b>Suma pasywów</b>	<b>258 817</b>	<b>100%</b>	<b>266 670</b>	<b>100%</b>	<b>252 881</b>	<b>100%</b>

Decyzje o dalszym zadłużaniu Grupy będą uzależnione od zapotrzebowania na gotówkę w związku z potencjalnymi zakupami portfeli wierzytelności. Mając na uwadze utrzymanie płynności finansowej oraz maksymalizację zysku, Grupa gromadzi środki pieniężne na ewentualne inwestycje w wierzytelności.

Tab. 9. Wskaźniki zadłużenia.

Wyszczególnienie	30.09.2018	31.12.2017	30.09.2017
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	33,36%	35,81%	37,78%
Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych	50,39%	56,07%	61,01%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	66,22%	63,86%	61,93%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	37,01%	48,59%	52,88%

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

## 5. Ocena płynności finansowej Grupy Kapitałowej od w okresie 01.01.2018r. – 30.09.2018r.

Tab.10 Przepływy pieniężne w Grupie.

Wyszczególnienie	01.01.2018- 30.09.2018	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2017- 30.09.2017
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>28 697</b>	<b>8 082</b>	<b>8 082</b>
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	17 957	3 626	1 135
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 438)	(12 885)	(7 811)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(15 846)	29 874	31 256
<b>Przepływy pieniężne netto łącznie</b>	<b>(1 327)</b>	<b>20 615</b>	<b>24 580</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>27 370</b>	<b>28 697</b>	<b>32 662</b>

Na koniec trzeciego kwartału 2018r. środki pieniężne zmniejszyły się w stosunku do końca roku ubiegłego o (1,3 mln zł), a łączne środki pieniężne Grupy wyniosły 27,4 mln. zł.

Zmniejszenie stanu gotówki wynika z następujących przepływów.

I tak po stronie wpłat odnotowaliśmy w okresie j.w. następujące strumienie pieniężne:

- ⊕ przychody gotówkowe z wierzytelności 63,5 mln zł,
- ⊕ spłata udzielonych pożyczek łącznie z odsetkami 9,5 mln tys. zł,
- ⊕ otrzymane należności 0,6 mln zł,
- ⊕ pozostałe wpłaty 0,2 mln zł,
- ⊕ suma wpłat 73,8 mln zł.

Wydatki jednostek Grupy Kapitałowej w okresie j.w.:

- ⊖ zapłacone zobowiązania z tytułu nabycia powierzchni biurowej i innych środków trwałych (5,3 mln zł),
- ⊖ nakłady na zakupy pakietów wierzytelności w kwocie (16,7 mln zł),
- ⊖ wydatki na koszty wpisów sądowych i opłaty komornicze (13 mln zł),
- ⊖ poniesione koszty zarządu (15,9 mln zł),
- ⊖ zapłacony podatek od osób prawnych (0,7 mln zł),
- ⊖ nabycie obligacji oraz udzielenie pożyczek w łącznej kwocie (7,6 mln zł),
- ⊖ wykup obligacji oraz zapłacone odsetki (13 mln zł),
- ⊖ wypłacona dywidenda (2,9 mln zł),
- ⊖ suma wydatków (75,1 mln zł).

Zmiana środków pieniężnych (1,3 mln zł).

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

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

Grupa Kapitałowa Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” działa na rynku zarządzania wierzytelnościami. Działalność Grupy polega na nabywaniu pakietów wierzytelności od instytucji bankowych, operatorów telekomunikacyjnych oraz innych podmiotów świadczących usługi masowe w celu ich odzyskiwania na własny rachunek. Grupa Kapitałowa powstała 7 kwietnia 2011r. i na dzień opublikowania raportu za trzeci kwartał 2018r. obejmowała Jednostkę dominującą - Giełdę Praw Majątkowych „Vindexus” S.A oraz trzy jednostki zależne, w tym: GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz Alfa Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Tab.1. Informacje o Jednostce dominującej.

Firma:	Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” Spółka Akcyjna
Kapitał zakładowy	1 164 000,00 zł
Liczba akcji	11 640 000
Siedziba	Warszawa
Adres	ul. Serocka 3 lok. B 2, 04-333 Warszawa
Sąd rejestrowy	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy
Nr KRS	0000057576
Nr REGON	550386189
Nr telefonu	(022) 740 26 50 do 61
Nr fax.	(022) 740 26 50 do 61
e-mail	<a href="mailto:kontakt@gpm-vindexus.pl">kontakt@gpm-vindexus.pl</a>
Adres internetowy	<a href="http://www.gpm-vindexus.pl">www.gpm-vindexus.pl</a>

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

#### 1.1 Struktura Grupy Kapitałowej.

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

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

## 1.2 Informacje o jednostkach zależnych.

Tab.2 Informacje identyfikacyjne o jednostkach zależnych.

Wyszczególnienie	GPM VINDEXUS NSFIZ*	Future NSFIZ*	Alfa NSFIZ*
Siedziba funduszu	04-329 Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1	04-329 Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1	04-329 Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1
Towarzystwo zarządzające na dzień opublikowania raportu	Mebis TFI S.A. Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1	Mebis TFI S.A. Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1	Mebis TFI S.A. Warszawa ul. Grochowska 152 lok.1
Rejestr Sądowy	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych
Sąd prowadzący rejestr	VII Wydział Cywilny Rejestrowy Sądu Okręgowego w Warszawie		
Data wpisu do RFI	24.07.2007	13.10.2011	18.01.2013
Pozycja w RFI	312	671	832
Data przejęcia kontroli przez Jednostkę dominującą	07.04.2011r.	11.09.2012r.	01.06.2017r.
Ilość certyfikatów inwestycyjnych funduszu na 30.09.2018	64	7 100	13 136
Ilość certyfikatów inwestycyjnych funduszu na dzień publikacji raportu	64	7 100	13 136
Ilość certyfikatów inwestycyjnych nabytych przez jednostkę dominującą na dzień publikacji raportu	68	7 100	13 136
Kapitał funduszu wpłacony w tys. zł	33 663	18 869	13 837

\*NSFIZ – Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Jednostki zależne są funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi – niestandaryzowanymi sekurytyzowanymi w rozumieniu ustawy z 27 maja 2004r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U.2016r. poz.1896, z późniejszymi zmianami).

Zostały utworzone na czas nieokreślony, a ich celem inwestycyjnym jest lokowanie swoich aktywów w wierzytelności, dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, jednostki uczestnictwa funduszy rynku pieniężnego, depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych.

Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. posiada pełną kontrolę nad GPM Vindexus NSFIZ, Future NSFIZ oraz Alfa NSFIZ z uwagi na fakt posiadania 100% certyfikatów w obu funduszach, a także ze względu na to, że osoby nadzorujące działalność Spółki zasiadają w zarządzie Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. Dotyczy to Piotra Kuchno Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. pełniącego równocześnie funkcję członka Zarządu Mebis TFI S.A.

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

Podstawą prawną Funduszu jest zatwierdzony 27 czerwca 2007r. przez Komisję Nadzoru Finansowego statut. 14 lutego 2013r. zarządzanie Funduszem przejęło Mebis TFI S.A. na mocy umowy o przejęciu zarządzania Funduszem, zawartej 26 listopada 2012r. pomiędzy Mebis TFI S.A. oraz IDEA TFI S.A. Na dzień opublikowania niniejszego raportu Spółka dominująca posiadała 64 certyfikaty inwestycyjne i 100% kontroli nad funduszem.

Spółka dominująca oprócz sprawowania kontroli nad funduszem obsługuje wierzytelności tego funduszu na podstawie umowy z 28 stycznia 2008r.

Szczegółowa informacja w formie tabelarycznej o objętych certyfikatach oraz ich wykupie została zamieszczona w rozdziale V pkt 5.8.2.

**Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty** powstał na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego udzielonego 19 lipca 2011r. Mebis TFI S.A.

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

Na dzień opublikowania niniejszego raportu Spółka dominująca posiadała 7100 certyfikatów inwestycyjnych i 100% kontroli nad funduszem.

Spółka dominująca zarządza wierzytelnościami funduszu Future na podstawie umowy z 2 kwietnia 2013r.

Szczegółowa informacja w formie tabelarycznej o objętych certyfikatach oraz ich wykupie została zamieszczona w rozdziale V pkt 5.8.2.

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

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

Jednostka dominująca na dzień publikacji niniejszego raportu posiada 13 136 certyfikatów inwestycyjnych, co stanowi 100% certyfikatów ogółem.

Spółka dominująca zarządza wierzytelnościami funduszu Alfa na podstawie umowy z 21 września 2018r

Szczegółowa informacja w formie tabelarycznej o objętych certyfikatach oraz ich wykupie została zamieszczona w rozdziale V pkt 5.8.2.

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

Grupa jest jednym ze znaczących podmiotów działających na rynku wierzytelności konsumenckich w Polsce. Grupa nabywa także wierzytelności w stosunku do jednostek, powstałych w wyniku prowadzenia działalności gospodarczej.

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

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

Grupa po nabyciu wierzytelności we własnym zakresie dochodzi zapłaty od dłużników, z wykorzystaniem wszystkich niezbędnych instrumentów prawnych.

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

W przypadku spraw nie rokujących uzyskania wyników na etapie polubownym stosuje się procedury sądowe, w tym elektronicznego postępowania upominawczego oraz możliwość umieszczania danych dłużników w biurach informacji gospodarczej.

Grupa nabywa i obsługuje różnorodne wierzytelności, w szczególności:

- ⊕ niespłacone kredyty bankowe,
- ⊕ udzielone pożyczki,
- ⊕ należności z tytułu wystawionych faktur,
- ⊕ należności wynikające z not odsetkowych,
- ⊕ należności z tytułu wystawionych not obciążeniowych,
- ⊕ wierzytelności zabezpieczone tytułami wykonawczymi,
- ⊕ długi objęte bankowym postępowaniem ugodowym,
- ⊕ należności objęte sądowym postępowaniem upadłościowym.

Grupa nabywa portfele wierzytelności głównie od banków oraz operatorów telekomunikacyjnych. Przed podjęciem decyzji o nabyciu wierzytelności Grupa przeprowadza due diligence portfela, a następnie dokonuje jego wyceny.

Przy szacowaniu wartości portfela brane są pod uwagę następujące czynniki:

- ⊕ wysokość zadłużenia (głównego, odsetkowego, należności ubocznych),
- ⊕ rodzaj wierzytelności, źródło powstania i rodzaj wierzyciela,



- ⊕ termin wymagalności,
- ⊕ historia spłat,
- ⊕ okres przedawnienia,
- ⊕ rodzaj dłużnika oraz jego indywidualne cechy,
- ⊕ rodzaj i poziom zabezpieczeń oraz ich wartość rynkowa,
- ⊕ ocena prawdopodobieństwa ściągłości należności.

Analiza stanu prawnego uwzględnia następujące czynniki:

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

Po nabyciu portfela wierzytelności lub przyjęciu ich do obsługi Grupa przystępuje do windykacji wierzytelności, którą prowadzi na drodze sądowej oraz komorniczej.

Procedura windykacyjna stosowana przez Grupę obejmuje następujące etapy:

- ⊕ windykację polubowną,
- ⊕ postępowanie sądowe,
- ⊕ postępowanie komornicze,
- ⊕ windykację po bezskutecznej egzekucji komorniczej.

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

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

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

### 3. Organy Spółki dominującej.

#### 3.1 Zarząd.

Zarząd Spółki GPM „Vindexus” S.A. sprawuje swoje obowiązki na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu Spółki oraz Regulaminu Zarządu. Składa się on z od jednej do trzech osób, a jego skład powoływany jest przez Radę Nadzorczą. Wspólna kadencja Zarządu trwa 3 lata, Rada Nadzorcza może w każdej chwili odwołać lub zawiesić Członków Zarządu. 29 czerwca 2016r. Rada Nadzorcza Spółki powołała jednoosobowy Zarząd, a funkcję Prezesa Zarządu powierzyła Panu Janowi Kuchno.

Tab.3 Zarządu Spółki dominującej na 30.09.2018r. i dzień opublikowania raportu.

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja
Jan Kuchno	Prezes Zarządu

#### 3.2 Rada Nadzorcza.

Rada Nadzorcza GPM „Vindexus” S.A. działa w oparciu o Statut Spółki, Regulamin Rady Nadzorczej oraz powszechnie obowiązujące przepisy prawa. Do jej obowiązków należy sprawowanie stałego nadzoru nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Liczy ona co najmniej 5 członków, powoływanych na 3 letnią kadencję przez WZA. 29 czerwca 2016r. uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia powołano na trzyletnią kadencję 7 osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej. Skład Rady oraz funkcje jej członków przedstawia tabela niżej.

Tab.4 Osoby pełniące funkcje członków Rady Nadzorczej na 30.09.2018r. oraz dzień publikacji raportu.

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

### 3.3 Komitet Audytu.

W ramach Rady Nadzorczej spółki Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. działa Komitet Audytu jako stały komitet, służący pomocą Radzie Nadzorczej.

Od 16 grudnia 2015r. do 6 czerwca 2017r. Komitet Audytu działał w następującym składzie:

- ⊕ Ryszard Jankowski – Przewodniczący Komitetu Audytu,
- ⊕ Sławomir Trojanowski – Członek Komitetu Audytu,
- ⊕ Marta Currit – Członek Komitetu Audytu.

Od 7 czerwca 2017r. oraz do dnia opublikowania raportu Komitet Audytu działał w następującym składzie:

- ⊕ Daniel Dębecki – Przewodniczący Komitetu Audytu,
- ⊕ Sławomir Trojanowski – Członek Komitetu Audytu,
- ⊕ Lech Fronckiel – Członek Komitetu Audytu.

### 3.4 Akcjonariat Spółki dominującej.

Kapitał zakładowy wynosi 1 164 000,00 zł i obejmuje 11 640 000 akcji.

Tab.5 Struktura akcjonariatu na 30.09.2018r. oraz na dzień publikacji raportu.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Jan Kuchno	4 597 000	39,49%	4 597 000	39,49%
Piotr Kuchno	1 030 000	8,85%	1 030 000	8,85%
Fundusze zarządzane przez AgioFunds TFI S.A.	705 287	6,06%	705 287	6,06%
Trigon Infinity Akcji FIZ	1 739 429	14,94%	1 739 429	14,94%
Marta Currit	200 000	1,72%	200 000	1,72%
Pozostali akcjonariusze*	3 368 284	28,94%	3 368 284	28,94%
<b>Razem</b>	<b>11 640 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>11 640 000</b>	<b>100,00%</b>

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

10 sierpnia 2018r. Zarząd Spółki otrzymał od Trigon Infinity Akcji FIZ zawiadomienie o nabyciu akcji Spółki. Na dzień przekazania informacji Trigon Infinity posiadał 1 739 429 akcji.

19 czerwca 2018r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Giełdy Praw Majątkowych Vindexus S.A. na mocy uchwały, przyjęło Program Motywacyjny dla Członków Zarządu oraz kluczowej kadry menadżerskiej Spółki. W związku z przyjęciem programu motywacyjnego, uchwalono podwyższenie kapitału zakładowego Spółki dominującej o nie mniej niż 0,10 zł i nie więcej niż 4.806,20 zł w drodze emisji nie mniej niż 1 i nie więcej niż 48.062 akcji zwykłych na okaziciela serii K.

27 lipca 2018r. nastąpiło zawarcie umów objęcia akcji oraz umów uczestnictwa w programie motywacyjnym z osobami uprawnionymi. Łącznie przydzielono 48 062 akcji. Akcje zostały pokryte przez osoby uprawnione wkładami pieniężnymi w całości w wysokości 1 zł za akcję przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego.

Postanowieniem sądu z 25 września 2018r. zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego Spółki dominującej.

Według najlepszej wiedzy Zarządu w pierwszych trzech kwartałach 2018r. oraz do dnia publikacji raportu nie zachodziły inne zmiany w stanie akcji wśród członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej.

Nie było również innych zmian w stanie posiadania akcji przez podmioty posiadające min. 5% akcji Spółki.

Głównymi akcjonariuszami Spółki dominującej na dzień publikacji raportu za trzeci kwartał 2018r. jest Prezes Zarządu Jan Kuchno, który posiada 39,49% akcji spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej. Łącznie w posiadaniu członków Rady jest 10,57% akcji Spółki. Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają akcji Spółki.

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

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

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

Wyszczególnienie	3Q*2018	01.01.2018 - 30.09.2018	3Q*2017	01.01.2017 - 30.09.2017
Przychody z działalności operacyjnej	11 823	33 801	15 394	46 115
Przychody z wierzytelności nabytych	10 766	30 410	14 620	43 986
Inne przychody	1 057	3 391	774	2 129
Koszty własny przychodów	0	0	5 379	16 621
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	11 823	33 801	10 015	29 494
Pozostałe przychody operacyjne	9	49	737	1 468
Koszty sprzedaży				
Koszty ogólnego zarządu	5 984	17 577	4 346	11 738
Pozostałe koszty operacyjne	8	39	1 696	2 561
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	5 840	16 234	4 710	16 663
Przychody finansowe	467	546	554	1 245
Koszty finansowe	1 811	4 392	1 633	3 708
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności	88	(12)		1
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 584	12 376	3 631	14 201
Podatek dochodowy	221	196	53	940
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	4 363	12 180	3 578	13 261
Zysk (strata) z działalności zaniechanej				
Zysk (strata) netto	4 363	12 180	3 578	13 261
Dochody ujęte w kapitale, które nie zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy				
Dochody ujęte w kapitale, które zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy	0	0	3 661	6 255
<b>Suma dochodów całkowitych:</b>	<b>4 363</b>	<b>12 180</b>	<b>7 239</b>	<b>19 516</b>
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom niekontrolującym				
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący	4 363	12 180	7 239	19 516
Zysk (strata) netto:	4 363	12 180	3 578	13 261
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy niekontrolujących				
Zysk (strata) netto przypadający na podmiot dominujący	4 363	12 180	3 578	13 261
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)				
Podstawowy za okres obrotowy	0,38	1,05	0,30	1,14
Rozwodniony za okres obrotowy	0,38	1,05	0,30	1,14
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej				
Podstawowy za okres obrotowy	0,38	1,05	0,30	1,14
Rozwodniony za okres obrotowy	0,38	1,05	0,30	1,14
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)				

3Q\* - trzeci kwartał

## 2. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.

AKTYWA	30.09.2018	01.01.2018 (wg MSSF 9)	31.12.2017
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>17 718</b>	<b>13 067</b>	<b>12 198</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	9 762	4 763	4 763
Wartości niematerialne	58		
Wartość firmy			
Nieruchomości inwestycyjne			
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	1 158	1 170	1 170
Udziały i akcje w jednostkach pozostałych	3 437	4 434	4 434
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	3 303	2 700	1 831
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>241 099</b>	<b>245 100</b>	<b>254 472</b>
Należności handlowe i pozostałe	3 588	1 460	1 460
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego			
Nabyte wierzytelności w wartości godziwej przez inne dochody całkowite (MSR 39)			213 650
Nabyte wierzytelności w zamortyzowanym koszcie (MSSF 9)	200 880	204 278	
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy			
Pozostałe aktywa finansowe	9 216	10 612	10 612
Rozliczenia międzyokresowe	45	53	53
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	27 370	28 697	28 697
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>258 817</b>	<b>258 167</b>	<b>266 670</b>

PASYWA	30.09.2018	01.01.2018 (wg MSSF 9)	31.12.2017
<b>Kapitał własny</b>	<b>171 382</b>	<b>161 800</b>	<b>170 303</b>
<b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>171 382</b>	<b>161 800</b>	<b>170 303</b>
Kapitał zakładowy	1 164	1 159	1 159
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6 978	6 935	6 935
Akcje własne	(347)	(347)	(347)
Pozostałe kapitały	33 948	33 588	77 963
Niepodzielony wynik finansowy	117 459	120 465	65 704
Wynik finansowy bieżącego okresu	12 180		18 889
<b>Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>64 091</b>	<b>83 303</b>	<b>83 303</b>
Kredyty i pożyczki			
Pozostałe zobowiązania finansowe	63 426	82 758	82 758
Inne zobowiązania długoterminowe			
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	230	147	147
Rozliczenia międzyokresowe przychodów			
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	435	398	398
Pozostałe rezerwy			
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>23 344</b>	<b>13 064</b>	<b>13 064</b>
Kredyty i pożyczki			
Pozostałe zobowiązania finansowe	20 441	10 222	10 222
Zobowiązania handlowe	1 502	1 563	1 563
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	56	8	8
Pozostałe zobowiązania	866	873	873
Rozliczenia międzyokresowe przychodów			
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	417	333	333
Pozostałe rezerwy	62	65	65
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży			
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>258 817</b>	<b>258 167</b>	<b>266 670</b>

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

	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonariuszy w jednostki dominującej	Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
<b>Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2018r.</b>									
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2018r.</b>	<b>1 159</b>	<b>6 935</b>	<b>(347)</b>	<b>77 963</b>	<b>84 593</b>	<b>0</b>	<b>170 303</b>		<b>170 303</b>
Zmiana zasad rachunkowości MSSF 9				(44 375)	35 872		(8 503)		(8 503)
Korekty z tyt. błędów podstawowych									
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>1 159</b>	<b>6 935</b>	<b>(347)</b>	<b>33 588</b>	<b>120 465</b>	<b>0</b>	<b>161 800</b>		<b>161 800</b>
Emisja akcji	5	43		360			408		408
Koszt emisji akcji									
Płatności w formie akcji									
Podział zysku netto za 2017r. – część przeznaczona na ZFŚS					(40)		(40)		(40)
Podział zysku netto za 2017r. – wypłata dywidendy					(2 884)		(2 884)		(2 884)
Podział zysku netto za 2017r. – pomoc dla fundacji					(82)		(82)		(82)
Suma dochodów całkowitych						12 180	12 180		12 180
<b>Kapitał własny na dzień 30 września 2018r.</b>	<b>1 164</b>	<b>6 978</b>	<b>(347)</b>	<b>33 948</b>	<b>117 459</b>	<b>12 180</b>	<b>171 382</b>		<b>171 382</b>
<b>Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2017r.</b>									
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2017r.</b>	<b>1 159</b>	<b>6 935</b>	<b>(991)</b>	<b>60 936</b>	<b>70 788</b>		<b>138 827</b>		<b>138 827</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości									
Korekty z tyt. błędów podst.									
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>1 159</b>	<b>6 935</b>	<b>(991)</b>	<b>60 936</b>	<b>70 788</b>		<b>138 827</b>		<b>138 827</b>
Emisja akcji									
Koszt emisji akcji									
Płatności w formie akcji									
Sprzedaż akcji własnych			644				644		644
Podział zysku netto za 2016r. część przeznaczona na ZFŚS					(40)		(40)		(40)
Podział zysku netto za 2016r. - zwiększenie kapitału zapasowego				2 696	(2 696)				
Podział zysku netto za 2016r. - wypłata dywidendy					(2 288)		(2 288)		(2 288)
Podział zysku netto za 2016r. – pomoc fundacja					(60)		(60)		(60)
Suma dochodów całkowitych				6 255		13 261	19 516		19 516
<b>Kapitał własny na dzień 30 września 2017r.</b>	<b>1 159</b>	<b>6 935</b>	<b>(347)</b>	<b>69 887</b>	<b>65 704</b>	<b>13 261</b>	<b>156 599</b>		<b>156 599</b>

#### 4. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

Wyszczególnienie	01.01.2018-30.09.2018	01.01.2017-30.09.2017
<b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>		
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>12 376</b>	<b>14 201</b>
Korekty razem	6 248	(12 045)
Amortyzacja	266	157
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	3 536	2 964
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	837	1 214
Udział w zyskach osób prawnych	12	(1)
Zmiana stanu rezerw	118	1
Zmiana stanu wierzytelności	3 398	(14 260)
Zmiana stanu należności	(1 735)	(2 591)
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(192)	653
Zmiana stanu pozostałych aktywów	8	(177)
Inne korekty z działalności operacyjnej	0	(5)
<b>Gotówka z działalności operacyjnej</b>	<b>18 624</b>	<b>2 156</b>
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(667)	(1 021)
<b>A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>17 957</b>	<b>1 135</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>9 467</b>	<b>7 240</b>
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	3	
Zbycie aktywów finansowych	9 342	7 230
Odsetki	122	10
Inne wpływy inwestycyjne		
<b>Wydatki</b>	<b>(12 905)</b>	<b>(15 051)</b>
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(5 325)	(119)
Wydatki na aktywa finansowe	(7 580)	(14 258)
Inne wydatki inwestycyjne		(674)
<b>B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(3 438)</b>	<b>(7 811)</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>48</b>	<b>44 877</b>
Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	48	
Kredyty i pożyczki		
Emisja dłużnych papierów wartościowych		43 900
Inne wpływy finansowe		977
<b>Wydatki</b>	<b>(15 894)</b>	<b>(13 621)</b>
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	(2 884)	(2 288)
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		(60)
Splata kredytów i pożyczek		(1 452)
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(8 900)	(6 500)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		
Odsetki	(4 110)	(3 321)
<b>C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(15 846)</b>	<b>31 256</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)</b>	<b>(1 327)</b>	<b>24 580</b>
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(1 327)	24 580
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>28 697</b>	<b>8 082</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)</b>	<b>27 370</b>	<b>32 662</b>

## 5. Informacje objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania.

### 5.1 Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okresy sprawozdawcze kończące się 30 września 2018r. i okresy porównawcze obejmują następujące jednostki wchodzące w skład Grupy:

Wyszczególnienie	Udział w ogólnej liczbie głosów	
	30.09.2018	31.12.2017
Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A.	Jednostka dominująca	
GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	100%	100%
Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	100%	100%
Alfa Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	100%	100%

### 5.2 Informacje o jednostkach tworzących Grupę Kapitałową Giełdy Praw Majątkowych „Vindexus”.

Szczegółowe informacje o jednostkach tworzących Grupę Kapitałową przedstawiono w rozdziale III pkt 1.2.

### 5.3 Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2018r. do 30.09.2018r. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz zgodnie z odpowiednimi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej, zaakceptowanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) i Stały Komitet ds. Interpretacji (SKI), wg stanu zatwierdzonego przez Unię Europejską i obowiązującego w okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2018r.

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej za 2017r., sporządzonym według MSSF /MSR.

Niniejsze sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta.

Ostatnie sprawozdanie finansowe, które zostało zbadane przez niezależnego biegłego rewidenta to sprawozdanie finansowe za 2017r.

#### 5.3.1 Zmiany do MSSF / MSR.

W 2018r. zastosowano po raz pierwszy MSSF 9 – Instrumenty finansowe. Skutkiem tego była istotna zmiana metod wyceny instrumentów finansowych w sposób następujący:

- a) pakiety wierzytelności nabytych w zamortyzowanym koszcie z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe,
- b) instrumenty kapitałowe w pozostałych jednostkach (z wyłączeniem jednostek stowarzyszonych) w wartości godziwej poprzez wynik finansowy.

Wg zasad stosowanych do 31.12.2017r. wynikających z MSR 39 instrumenty opisane wyżej w pkt a. i pkt b. były wyceniane w wartości godziwej z odniesieniem przeszacowania w inne dochody całkowite.

Skutek implementacji zasad nowego standardu MSSF 9 w zakresie klasyfikacji, wyceny oraz utraty wartości instrumentów finansowych Grupa ujmuje jako korektę bilansu na dzień otwarcia 01 stycznia 2018 r. bez korygowania okresów porównawczych (par. 7.2.15 MSSF 9). Z uwagi na zastosowanie do wyceny wierzytelności nabytych w zamortyzowanym koszcie modelu efektywnej stopy procentowej zmieniono sposób identyfikacji przychodów z wierzytelności nabytych poprzez ustalanie na każdy dzień wyceny przychodów odsetkowych, zysków lub strat powstałych na skutek wzrostu/ utraty wartości portfela oraz zysków lub strat powstałych w wyniku realizacji płatności z portfela. Od 1 stycznia 2018 r., do przychodów z umów z klientami stosuje się MSSF 15.



Grupa nie zidentyfikowała innych składników aktywów i zobowiązań, dla których klasyfikacja lub wycena istotnie zmieniłaby się w związku z zastosowaniem MSSF 9 po raz pierwszy.

Grupa Kapitałowa sporządza sprawozdania finansowe wg zasad rachunkowości wynikających z aktualnie obowiązujących standardów i interpretacji, wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zatwierdzonych do stosowania w UE wg stanu prawnego na 01.01.2018r.

Grupa Kapitałowa przyjęła do stosowania w roku sprawozdawczym zaczynającym się 01 stycznia 2018 r.

- ⊕ **KIMSF 22 Transakcje w walutach obcych oraz płatności zaliczkowe** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 01.01.2018 r. lub po tej dacie)
- ⊕ **Zmiany do MSR 40:** Reklasyfikacja nieruchomości inwestycyjnych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 01.01.2018r. lub po tej dacie)
- ⊕ **Zmiany do MSSF 2:** Klasyfikacja i wycena transakcji opartych na akcjach własnych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 01.01.2018r. lub po tej dacie)
- ⊕ **Zmiany do różnych standardów, w tym poprawki do MSSF (cykl 2014–2016)** – Zmiany do MSSF12 „Ujawnienia udziałów w innych jednostkach” – wyjaśnienia dotyczące zakresu standard; Zmiany do MSSF1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” – usunięcie krótkoterminowych zwolnień; Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych”- wycena jednostek stowarzyszonych lub wspólnych przedsięwzięć do wartości godziwej - w zakresie obowiązującym od 01.01.2018r. lub po tej dacie
- ⊕ **MSSF 9 Instrumenty Finansowe** – wydany w dniu 24 lipca 2014r., ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 STYCZNIA 2018r. lub później.
- ⊕ **MSSF 15 Przychody z umów z kontrahentami** – obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 STYCZNIA 2018r.,
- ⊕ **Doprecyzowanie do MSSF 15:** Przychody z umów z kontrahentami (obowiązujące w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 01.01.2018r. lub po tej dacie)
- ⊕ **Zmiany do MSSF 4:** Zastosowanie MSSF 9 Instrumenty finansowe wraz z MSSF 4 Umowy ubezpieczeniowe (obowiązujące w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 01.01.2018r. lub po tej dacie)

Grupa nie stosowała w roku 2018 nowych Standardów i Interpretacji, które zostały już opublikowane i zatwierdzone do stosowania przez Unię Europejską, a które wejdą w życie okresach późniejszych:

- ⊕ **Uzupełnienia do MSSF 9:** wydane W DNIU 12 PAŹDZIERNIKA 2017 r., ma zastosowanie do okresów rozpoczynających się 1 STYCZNIA 2019 r. lub po tej dacie
- ⊕ **MSSF 16 Leasing:** wydany W DNIU 13 STYCZNIA 2016 r., ma zastosowanie do okresów rozpoczynających się 1 STYCZNIA 2019 r. lub po tej dacie.

Grupa nie stosuje nowych Standardów i Interpretacji, które zostały już opublikowane, ale nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską, a które wejdą w życie okresach późniejszych:

- ⊕ **MSSF 17 Umowy ubezpieczeniowe:** wydany W DNIU 18 MAJA 2017 r., ma zastosowanie do okresów rozpoczynających się 1 STYCZNIA 2021 r. lub po tej dacie
- ⊕ **KIMSF 23 Niepewność w zakresie sposobów ujmowania podatku** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 01.01.2019 r. lub po tej dacie)
- ⊕ **Zmiany do MSR 28: Długoterminowe udziały w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 01.01.2019 r. lub po tej dacie)
- ⊕ **Zmiany do różnych standardów, w tym poprawki do MSSF (cykl 2015–2017)** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 01.01.2019 r. lub po tej dacie)
- ⊕ **Zmiany do MSR 19** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 01.01.2019 r. lub po tej dacie)
- ⊕ **Zmiany w odwołaniach do Założeń Konceptyjnych MSSF** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 2020 r. lub po tej dacie)

**Wpływ na zasady rachunkowości i sprawozdanie finansowe Grupy nowych kluczowych standardów, które są obowiązkowe do stosowania przez Grupę za rok obrotowy rozpoczynający się 1 stycznia 2018 roku:**

#### **MSSF 9 Instrumenty finansowe.**

W lipcu 2014 roku Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej 9 Instrumenty finansowe („MSSF 9”). MSSF 9 obejmuje trzy obszary związane z

instrumentami finansowymi: klasyfikacja i wycena, utrata wartości oraz rachunkowość zabezpieczeń. Grupa stosuje MSSF 9 dla okresów rozpoczynających się po 1 stycznia 2018 roku, bez przekształcania danych porównawczych. Zmiany wyceny aktywów finansowych, na dzień pierwszego zastosowania MSSF 9 zostały ujęte w niepodzielonym wyniku finansowym (zyskach zatrzymanych) – kategorii kapitału własnego.

Zgodnie z wymogami nowego standardu, w momencie początkowego ujęcia aktywa finansowe winny być klasyfikowane do jednej z trzech kategorii:

- aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu;
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy; lub
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

Składnik aktywów finansowych jest klasyfikowany do kategorii wycenianych po początkowym ujęciu według zamortyzowanego kosztu, jeżeli spełnione są następujące dwa warunki:

- aktywa utrzymywane są w ramach modelu biznesowego, którego celem jest utrzymywanie aktywów w celu uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z kontraktu; oraz
- jego warunki umowne powodują powstanie w określonych momentach przepływów pieniężnych stanowiących wyłącznie spłatę kapitału oraz odsetek od niespłaconej części kapitału. W sytuacji, gdy powyższe warunki nie są spełnione (jak to ma miejsce na przykład w przypadku instrumentów kapitałowych innych jednostek), składnik aktywów finansowych jest wyceniany w wartości godziwej.

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

#### *Pakiety wierzytelności*

Skutkiem przyjęcia MSSF 9 jest zmiana klasyfikacji nabytych pakietów wierzytelności, wycenianych dotychczas jako aktywa dostępne do sprzedaży w wartości godziwej przez inne dochody całkowite. Od 1 stycznia 2018 r. wartość bilansowa wierzytelności nabytych wyceniana jest w zamortyzowanym koszcie. Zmiana ta miała znaczący wpływ na zmianę struktury kapitałów własnych za okresy ubiegłe oraz wynik okresu bieżącego i niepodzielony wynik finansowy.

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

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

wyliczeń w oparciu o przepływy pieniężne wynikające z umowy za pełny umowny czas trwania instrumentu finansowego (lub grupy instrumentów finansowych).

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

#### *Utrata wartości*

Utrata wartości - MSSF 9 zastępuje model „straty poniesionej” zawarty w MSR 39 modelem „oczekiwanej straty kredytowej”, co oznacza, że zdarzenie powodujące powstanie straty powinno zostać rozpoznane wcześniej, skutkiem tego powinno być utworzenie odpisu. Nowe zasady mają na celu zapobieganie sytuacjom, w których odpisy na straty kredytowe są tworzone zbyt późno i w niewystarczającej wysokości.

MSSF 9 wymaga ujęcia wpływu oczekiwanych strat kredytowych na wszystkie posiadane aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie, czyli pakiety wierzytelności, udzielone pożyczki, objęte obligacje, jak również na należności handlowe.

Wartość pakietów wierzytelności w zamortyzowanym koszcie uwzględnia już korektę z tytułu wpływu oczekiwanych strat kredytowych. Wynika to z faktu, że Grupa nabywa pakiety wierzytelności z istotną utratą wartości, której wpływ jest ujęty w cenie nabycia.

#### *Rachunkowość zabezpieczeń*

Grupa nie wykorzystuje instrumentów pochodnych w celu zabezpieczenia ryzyka finansowego. Grupa nie stosowała i nie planuje stosować w roku 2018 zasad rachunkowości zabezpieczeń.

#### **MSSF 15 Przychody z umów z klientami**

Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej 15 *Przychody z umów z klientami* („MSSF 15”), który został wydany w maju 2014 roku, a następnie zmieniony w kwietniu 2016 roku, ustanawia tzw. Model Pięciu Kroków rozpoznawania przychodów wynikających z umów z klientami. Zgodnie z MSSF 15 przychody ujmuje się w kwocie wynagrodzenia, które – zgodnie z oczekiwaniem – przysługuje jej w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług klientowi. Nowy standard zastąpi wszystkie dotychczasowe wymogi dotyczące ujmowania przychodów zgodnie z MSSF.

Grupa dokonała oszacowania wpływu standardu MSSF 15 i ustaliła, biorąc pod uwagę charakter uzyskiwanych przychodów, że wpływ MSSF 15 na moment rozpoznania przychodu jest nieistotny. W związku z tym Grupa nie identyfikuje istotnej korekty na kapitał własny na dzień 1 stycznia 2018 roku.

Przyjęcie nowego standardu MSSF 9 spowodowało zmiany zasad rachunkowości Grupy i wpłynęło na wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym za pierwsze półrocze 2018r. oraz na dzień 01.01.2018r.

Przyjęcie pozostałych zatwierdzonych przez UE standardów i interpretacji nie miało istotnego wpływu na zasady rachunkowości i wielkości wykazane w sprawozdaniach finansowych za pierwsze trzy kwartały 2018r. oraz okresy porównawcze.

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

#### **5.4 Wpływ zmiany zasad rachunkowości na dzień 01.01.2018r na skutek zastosowania standardu MSSF 9 po raz pierwszy na składniki aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej.**

W tabelach niżej prezentujemy zmiany wartości bilansowej składników aktywów i pasywów w wyniku zastosowania MSSF 9. Z tabel usunięto pozycje o wartości zero na 30.09.2018 oraz w okresach porównawczych.

Przedstawiono wpływ zastosowania MSSF 9 w zakresie zmiany wyceny wierzytelności nabytych poprzez zastosowanie metody efektywnej stopy procentowej (zamortyzowany koszt). Poprzedni model wyceny opierał się na szacowaniu wartości godziwej portfela z odniesieniem zysków z przeszacowania w dochody całkowite.

AKTYWA	01.01.2018	Zmiana / MSSF 9	31.12.2017
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>13 067</b>	<b>869</b>	<b>12 198</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	4 763		4 763
Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych	1 170		1 170
Udziały i akcje w pozostałych jednostkach	4 434		4 434
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 700	869	1 831
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>245 100</b>	<b>(9 372)</b>	<b>254 472</b>
Należności handlowe i pozostałe	1 460		1 460
Nabyte wierzytelności	204 278	(9 372)	213 650
Pozostałe aktywa finansowe	10 612		10 612
Rozliczenia międzyokresowe	53		53
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	28 697		28 697
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>258 167</b>	<b>(8 503)</b>	<b>266 670</b>

W wyniku implementacji MSSF 9 po raz pierwszy na dzień 01.01.2018 r. wyceniono nabyte wierzytelności w zamortyzowanym koszcie w wysokości 204 278 tys. zł.

Przyjęcie zasady wyceny w zamortyzowanym koszcie spowodowało następujące korekty:

- wierzytelności nabytych (9 372 tys. zł),
- podatku odroczonego o 869 tys. zł,
- zmianę aktywów per saldo (8 503).

Nowy sposób wyceny nie miał wpływu na pozostałe składniki aktywów.

Skutki zmiany sposobu wyceny wierzytelności nabytych z wartości godziwej na zamortyzowany koszt na wysokość kapitałów własnych przedstawiono w tabeli niżej :

- wysięgowanie z dochodów całkowitych nadwyżki z przeszacowania wierzytelności do wartości godziwej w wysokości (44 375) tys. zł,
- zwiększenie niepodzielonego finansowego o 35 872 tys. zł,
- suma kapitałów własnych zmniejszyła się per saldo o (8 503 )tys. zł.

PASYWA	01.01.2018	Zmiana / MSSF 9	Pozostałe	31.12.2017
<b>Kapitał własny</b>	<b>161 800</b>	<b>(8 503)</b>	<b>0</b>	<b>170 303</b>
<b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>161 800</b>	<b>(8 503)</b>	<b>0</b>	<b>170 303</b>
Kapitał zakładowy	1 159			1 159
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6 935			6 935
Akcje własne	(347)			(347)
Pozostałe kapitały	33 588	(44 375)		77 963
Niepodzielony wynik finansowy	120 465	35 872	18 889*	65 704
Wynik finansowy bieżącego okresu	0		(18 889)*	18 889
<b>Zobowiązanie długoterminowe</b>	<b>83 303</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>83 303</b>
Pozostałe zobowiązania finansowe	82 758			82 758
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	147			147
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	398			398
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>13 064</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>13 064</b>
Pozostałe zobowiązania finansowe	10 222			10 222
Zobowiązania handlowe	1 563			1 563
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	8			8
Pozostałe zobowiązania	873			873
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	333			333
Pozostałe rezerwy	65			65
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>258 167</b>	<b>(8 503)</b>	<b>0</b>	<b>266 670</b>

\*Przeniesienie wyniku finansowego za 2017r. na niepodzielony wynik nie wynika z zastosowania MSSF 9.

Tabele niżej przedstawiają szczegółowe składniki korekt aktywów i pasywów.

AKTYWA	01.01.2018	Zmiana / MSSF 9	Zmiana / MSSF 9	31.12.2017
<b>Wartość bilansowa aktywów z tytułu odroczonego podatku , w tym:</b>	<b>2 700</b>	<b>869</b>	<b>0</b>	<b>1 831</b>
Aktywa z tytułu podatku odroczonego od różnicy między wyceną bilansową w zamortyzowanym koszcie wierzytelności a wartością podatkową w jednostce dominującej	2 414	(925)		3 339
Rezerwa na odroczonego podatku od wartości przeszacowania wierzytelności w wartości godziwej ponad cenę nabycia odroczonego	0	1 794		(1 794)
Aktywa z tytułu podatku odroczonego – pozostałe pozycje	286	0		286
<b>Wartość bilansowa wierzytelności nabytych, w tym:</b>	<b>204 278</b>	<b>(9 372)</b>	<b>0</b>	<b>213 650</b>
Wartość godziwa wierzytelności nabytych przez inne dochody całkowite	0	(44 375)	(169 275)	213 650
Zamortyzowany koszt wierzytelności nabytych	204 278	35 003	169 275	

PASYWA	01.01.2018	Zmiana / MSSF 9	Pozostałe	31.12.2017
<b>Kapitał własny</b>	<b>161 800</b>	<b>(8 503)</b>	<b>0</b>	<b>170 303</b>
Kapitał zakładowy	1 159			1 159
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6 935			6 935
Akcje własne	(347)			(347)
<b>Pozostałe kapitały, w tym:</b>	<b>33 588</b>	<b>(44 375)</b>		<b>77 963</b>
Kapitał zapasowy	29 561			29 561
Fundusz rezerwowany na wypłatę dywidendy	4 027			4 027
Kapitał z aktualizacji wyceny wierzytelności	0	(44 375)		44 375
- kapitał z aktualizacji wyceny bez uwzględnienia efektu podatkowego	0	(46 169)		46 169
- podatek odroczonego	0	1 794		(1 794)
<b>Niepodzielony wynik finansów, w tym:</b>	<b>120 465</b>	<b>35 872</b>	<b>18 889*</b>	<b>65 704</b>
- Zyski zatrzymane z wyceny wierzytelności nabytych w	35 872	35 872		
- Efekt w podatku odroczonego				
- Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	84 593		18 889	65 704
<b>Wynik finansowy bieżącego okresu</b>	<b>0</b>		<b>(18 889)</b>	<b>18 889</b>

\* Przeniesienie wyniku finansowego za 2017r. na niepodzielony wynik, nie wynika z zastosowania MSSF 9.

## 5.5 Zasady konsolidacji.

### 5.5.1 Jednostki zależne.

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

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

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

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

a) sumy:

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

b) kwoty netto zidentyfikowanych nabytych aktywów oraz przejętych zobowiązań.

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

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

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

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

### 5.5.2 Udziały/akcje niekontrolujące oraz transakcje z udziałowcami/akcjonariuszami niekontrolującymi.

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

Udziały niekontrolujące w aktywach netto obejmują:

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

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

### 5.5.3 Jednostki stowarzyszone.

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

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

Na dzień sporządzenia śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2018r.-30.09.2018r. Grupa posiadała dwie jednostki stowarzyszone, w których Spółka dominująca posiada następujące akcje i udziały:

- ⊕ Fiz-Bud Sp. z o.o. – 46,70% kapitału zakładowego,
- ⊕ Fingo Capital S.A. – 30,33% kapitału zakładowego.

### 5.5.4 Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na dzień 30 września 2018r. zostały objęte następujące jednostki:

- ⊕ Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. – jednostka dominująca,
- ⊕ GPM Vindexus NSFIZ – jednostka zależna,
- ⊕ Future NSFIZ – jednostka zależna,
- ⊕ Alfa NSFIZ – jednostka zależna.

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

#### 🕒 Objęcie kontroli w GPM Vindexus NSFIZ.

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

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

#### 🕒 Objęcie kontroli w Future NSFIZ.

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

#### 🕒 Objęcie kontroli w Alfa NSFIZ.

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

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

### 5.5.5 Spółki nie objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Sprawozdaniem finansowym objęto wszystkie jednostki zgodnie z ustawowymi regulacjami.

## 5.6 Dane porównawcze.

W śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej na dzień 30.09.2018r. zastosowano porównawcze dane Grupy Kapitałowej za okres 01.01.2017-30.09.2017 oraz dane porównawcze za rok sprawozdawczy 01.01.2017-31.12.2017r.

## 5.7 Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności.

W Grupie Kapitałowej nie występuje zjawisko sezonowości oraz cykliczności działalności.

## 5.8 Segmenty operacyjne.

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

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

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

W ogólnej kwocie przychodów z działalności operacyjnej z segmentu zarządzania wierzytelnościami własnymi wynoszą 30 410 tys. zł i stanowią ponad 89,97% skonsolidowanych przychodów operacyjnych. W segmencie zarządzania

wierzytelnościami jednostek zewnętrznych w okresie 01.01.2018 – 30.09.2018 uzyskano 3 391 tys. zł, co stanowi udział 10,03% w przychodach operacyjnych ogółem. Do segmentu – zarządzanie wierzytelnościami jednostek zewnętrznych - zaliczono wynagrodzenie jednostki dominującej za zarządzanie wierzytelnościami MEBIS TFI S.A.

Wyszczególnienie	01.01.2018 - 30.09.2018	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2017 - 30.09.2017
Przychody z działalności operacyjnej	33 801	65 257	46 115
Przychody z wierzytelności nabytych	30 410	61 876	43 986
Inne przychody	3 391	3 381	2 129
Zarządzanie wierzytelnościami własnym / udział w przychodach	89,97%	94,81%	95,38%
Zarządzania wierzytelnościami jednostek zewnętrznych / inne przychody	10,03%	5,19%	4,62%

W latach ubiegłych udział przychodów z segmentu - zarządzanie wierzytelnościami jednostek zewnętrznych nie przekraczał limitu 10%, segment ten nie był wartościowo identyfikowany, nie przypisano mu przychodów, kosztów i zysków.

Z uwagi na wzrost udziału w przychodach uzyskiwanych z segmentu - zarządzanie wierzytelnościami jednostek zewnętrznych do 10,03% na 30.09.2018 r., przekroczono limit 10%.

Wyszczególnienie	Zarządzanie wierzytelnościami własnymi	Zarządzanie wierzytelnościami jednostek zewnętrznych	Łącznie
Przychody z działalności operacyjnej	<b>30 410</b>	<b>3 391</b>	<b>33 801</b>
Przychody z wierzytelności nabytych	30 410		30 410
Inne przychody		3 391	3 391
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>30 410</b>	<b>3 391</b>	<b>33 801</b>
Pozostałe przychody operacyjne	49		49
Koszty ogólnego zarządu	15 133	2 444	17 577
Pozostałe koszty operacyjne	39		39
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>15 287</b>	<b>947</b>	<b>16 234</b>
Przychody finansowe	546		546
Koszty finansowe	4 392		4 392
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności	(12)		(12)
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>11 429</b>	<b>947</b>	<b>12 376</b>
Podatek dochodowy	181	15	196
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>11 248</b>	<b>932</b>	<b>12 180</b>
<b>Zysk (strata) z działalności zaniechanej</b>			
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>11 248</b>	<b>932</b>	<b>12 180</b>

W tabeli wyżej oszacowano przychody i koszty dla poszczególnych segmentów. Koszty ogólnego zarządu zostały policzone jako procent kosztów ogólnego zarządu, przypadających na spółkę dominującą. Do segmentu zarządzanie wierzytelnościami jednostek zewnętrznych nie przyporządkowano kosztów i przychodów finansowych, ponieważ go nie dotyczą.

Pozycje aktywów i pasywów	Zarządzanie wierzytelnościami własnymi	Zarządzanie wierzytelnościami jednostek zewnętrznych	Łącznie
Aktywa trwałe	17 718		17 718
Należności	2 777	811	3 588
Pakiety wierzytelności	200 880		200 880
Pozostałe aktywa obrotowe	36 631		36 631
Suma aktywów	<b>258 006</b>	<b>811</b>	<b>258 817</b>

Nie zidentyfikowano pozycji pasywów związanych z w/w segmentami.



## 5.9 Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ w trzecim kwartale 2018r. oraz do dnia publikacji raportu.

W trzecim kwartale 2018r. oraz do dnia publikacji raportu Grupa Kapitałowa nie odnotowała szczególnych zdarzeń o nietypowym charakterze w działalności operacyjnej ze względu na ich rodzaj i wielkość, które miałyby znaczący wpływ na jej wyniki finansowe.

.p.	01.07.2018 – 30.09.2018	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota (w tys. zł)	Dodatkowe informacje
1.	Zmiany w zakresie środków trwałych				
	Zakup lokalu biurowego	Poniesione wydatki	Rzeczowe aktywa trwałe	(2 454)	Opisano niżej
2.	Zmniejszenie zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych				
	Wykup obligacji serii Y1	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(5 000)	Opisano w rozdziale V pkt 5.18.2
3.	Nabycie obligacji, w tym:				
	Obligacje serii B	Poniesione wydatki	Pozostałe aktywa finansowe	(2 500)	Opisano w rozdziale VI pkt 2.3
	Obligacje serii E	Poniesione wydatki	Pozostałe aktywa finansowe	(1 500)	Opisano w rozdziale VI pkt 2.3
4.	Zmiany w zakresie udzielonych pożyczek				
	Spłata wartości nominalnej pożyczek	Wpływ środków pieniężnych	Pozostałe aktywa finansowe	2 740	Opisano w rozdziale V pkt 5.10.1
	Udzielenie pożyczek	Poniesione wydatki	Pozostałe aktywa finansowe	(1 030)	Opisano w rozdziale V pkt 5.10.1

- ☺ 18 września 2018r. Spółka dominująca nabyła od Fiz-Bud sp. z o.o. lokal biurowy o powierzchni 204,59 m2 przy ul. Grochowskiej 152 w Warszawie w cenie nabycia 2 454 tys. zł. Lokal został przeznaczony na działalność operacyjną.

L.p.	01.10.2018 – 16.11.2018	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota (w tys. zł)	Dodatkowe informacje
1.	Zmiany w zakresie wierzytelności nabytych				
	Zakup wierzytelności	Poniesione wydatki	Nabyte wierzytelności	(549)	Opisano w rozdziale VI pkt 2.3
2.	Zmiana w zakresie udzielonych pożyczek				
	Udzielenie pożyczek	Poniesione wydatki	Pozostałe aktywa finansowe	(490)	Opisano w rozdziale IV pkt 5.34

## 5.10 Udziały i akcje w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności.

Nie występują udziały i akcje w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności.

## 5.11 Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych wycenione metodą praw własności.

Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	30.09.2018	31.12.2017
Akcje/ Udziały w spółkach nienotowanych na giełdzie, w tym:		
- Fiz-Bud sp. z o.o.	1 158	1 100
- Fingo Capital S.A.	0	70
Akcje spółek notowanych na giełdzie		
<b>RAZEM</b>	<b>1 158</b>	<b>1 170</b>

## 5.12 Udziały i akcje w pozostałych jednostkach.

Akcje i udziały w pozostałych jednostkach	30.09.2018	31.12.2017
Akcje / Udziały w spółkach nienotowanych na giełdzie*	3 437	4 434
Akcje spółek notowanych na giełdzie		
<b>Razem</b>	<b>3 437</b>	<b>4 434</b>

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

#### Stan 30.09.2018

Nazwa instrumentu	Ilość posiadanych akcji / udziałów	Ilość udziałów / akcji	Udział GPM Vindexus SA w kapitale zakładowym spółki	Wartość bilansowa akcji / udziałów
Akcje Master Finance S.A.	4 525	23 000	19,67%	1 910
Udziały w Towarzystwie Ubezpieczeń Wzajemnych Medicum	350 000	3 580 000	9,78%	1 527
<b>RAZEM</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>	<b>3 437</b>

Wartość bilansową akcji i udziałów ustalono w oparciu o wartość godziwą aktywów netto każdej ze spółek. Dla Master Finance oszacowano skorygowaną wartość godziwą aktywów netto, którą ustalono w wyniku przeszacowania składników jej aktywów do wartości godziwej. 18 lipca 2018. Spółka sprzedała 10 392 udziałów Defi Sp. z o.o. za kwotę 520 tys. zł.

#### Stan 31.12.2017

Nazwa Spółki	Ilość posiadanych udziałów/akcji	Ilość udziałów / akcji	Udział GPM Vindexus SA w kapitale zakładowym	Wartość bilansowa na 31.12.2017
Akcje Master Finance S.A.	4 525	23 000	19,67%	2 093
Udziały w Defi Sp. z o.o.	10 392	52 867	19,66%	504
Udziały w Towarzystwie Ubezpieczeń Wzajemnych Medicum	350 000	3 580 000	9,78%	1 837
<b>RAZEM</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>	<b>4 434</b>

### 5.13 Pozostałe aktywa finansowe.

Wyszczególnienie	30.09.2018	31.12.2017
Udzielone pożyczki	3 140	10 612
Objęte obligacje	6 076	
<b>RAZEM, w tym:</b>	<b>9 216</b>	<b>10 612</b>
długoterminowe		
krótkoterminowe	9 216	10 612

#### 5.13.1 Udzielone pożyczki.

Pożyczkobiorca	Wartość nominalna pożyczki	Wartość bilansowa	Oprocentowanie		Termin spłaty	Zabezpieczenia
			Nominalne	Efektywne		
<b>Wg stanu na 30.09.2018</b>	<b>3 040</b>	<b>3 140</b>				
Fiz-Bud Sp. z o.o.	510	536	4,00%	3,92%	31.12.2018	Brak
Fiz-Bud Sp. z o.o.	50	51	4,00%	4,04%	31.12.2018	Brak
Master Finance S.A.	2 380	2 448	8%-8,50%	8,00%-8,98%	20.12.2018-30.06.2019	Brak
Fingo Capital S.A.	100	105	9,50%	9,50%	20.12.2018	Brak
<b>Wg stanu na 31.12.2017</b>	<b>10 282</b>	<b>10 612</b>				
Fiz-Bud Sp. z o.o.	8 195	8 498	4,50%	4,48%	31.03.2018	Hipoteka i zastaw na udziałach
Fiz-Bud Sp. z o.o.	55	56	4,00%	3,90%	31.12.2018	Brak
Fiz-Bud Sp. z o.o.	510	521	4,00%	3,92%	31.12.2018	Brak
Fiz-Bud Sp. z o.o.	50	51	4,00%	4,04%	31.12.2018	Brak
Master Finance S.A.	1 402	1 416	2,85%-8,50%	2,86%-8,84%	30.03.2018-31.08.2018	Brak
Defi Sp. z o.o.	70	70	8,50%	8,76%	31.03.2018	Brak

Umowy pożyczki zostały zawarte przez Spółkę dominującą. Z uwagi na powyższe warunki umowy pożyczki zostały szczegółowo opisane w rozdziale V pkt 5.10.1.

### 5.13.2 Obligacje objęte przez jednostki Grupy Kapitałowej.

Obligacje objęte	Obligatariusz	Wartość bilansowa 30.09.2018	Wartość bilansowa 31.12.2017
Obligacje serii C1	GPM Vindexus NSFIZ	2 031	
Obligacje serii B	GPM Vindexus NSFIZ	2 533	
Obligacje serii E	GPM Vindexus NSFIZ	1 512	
Suma obligacji		6 076	0
- długoterminowe			
- krótkoterminowe		6 076	0

Wyszczególnienie	Data emisji	Ilość objętych obligacji w szt.	Wartość nominalna 1 obligacji w tys. zł	Łączna wartość nominalna objętej emisji w tys. zł	Termin wykupu	Oprocentowanie		Wartość bilansowa
						Nominalne	Efektywne	
<b>Wg stanu na 30.09.2018</b>		<b>6 000</b>		<b>6 000</b>				<b>6 076</b>
Obligacje serii C1	25.06.2018	2 000	1	2 000	25.06.2019	6%	6,1%	2 031
Obligacje serii B	11.07.2018	2 500	1	2 500	11.07.2019	6%	6,1%	2 533
Obligacje serii E	13.08.2018	1 500	1	1 500	13.08.2019	6%	6,2%	1 512
<b>Wg stanu na 31.12.2017</b>		<b>0</b>		<b>0</b>				<b>0</b>

### 5.14 Należności handlowe i pozostałe.

#### 5.14.1 Należności brutto handlowe i pozostałe.

Wyszczególnienie	30.09.2018	31.12.2017
<b>Należności handlowe i pozostałe netto</b>	<b>3 588</b>	<b>1 460</b>
- od jednostek powiązanych	1 221	432
- od pozostałych jednostek	2 367	1 028
Odpisy aktualizujące (wartość dodatnia)	98	98
<b>Należności handlowe i pozostałe brutto</b>	<b>3 686</b>	<b>1 558</b>

#### 5.14.2 Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych i pozostałe.

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych	30.09.2018	31.12.2017
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	98	102
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek pozostałych na koniec okresu	98	98
Zmiana odpisów aktualizujących		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na koniec okresu	98	98

### 5.14.3 Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty.

Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty	30.09.2018	31.12.2017
<b>Jednostki powiązane</b>		
0-60	781	432
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
przeterminowane		
<b>Należności handlowe brutto od jednostek powiązanych</b>	<b>781</b>	<b>432</b>
<b>Jednostki pozostałe</b>		
0-60	1 609	266
61-90		
91-180		
181-360	5	
powyżej 360		
przeterminowane	98	98
<b>Należności handlowe brutto od pozostałych jednostek</b>	<b>1 712</b>	<b>364</b>
<b>Należności handlowe brutto</b>	<b>2 493</b>	<b>796</b>
odpis aktualizujący wartość należności	98	98
<b>Należności handlowe netto</b>	<b>2 395</b>	<b>698</b>

### 5.14.4 Przeterminowane należności handlowe.

	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowanie w dniach				
			< 60 dni	61 - 90 dni	91 -180 dni	181 - 360 dni	>360 dni
<b>30.09.2018</b>							
<b>Jednostki powiązane</b>							
należności brutto	781	781	0	0	0	0	0
odpisy aktualizujące							
<b>należności netto</b>	<b>781</b>	<b>781</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Jednostki pozostałe</b>							
należności brutto	1 712	1 609	0	0	0	5	98
odpisy aktualizujące	(98)						(98)
<b>należności netto</b>	<b>1 614</b>	<b>1 609</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>0</b>
<b>Ogółem</b>							
należności brutto	2 493	2 390	0	0	0	5	98
odpisy aktualizujące	(98)						(98)
<b>należności netto</b>	<b>2 395</b>	<b>2 390</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>0</b>
<b>31.12.2017</b>							
<b>Jednostki powiązane</b>							
należności brutto	432	432	0	0	0	0	0
odpisy aktualizujące							
<b>należności netto</b>	<b>432</b>	<b>432</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Jednostki pozostałe</b>							
należności brutto	364	266	0	0	0	0	98
odpisy aktualizujące	(98)						(98)
<b>należności netto</b>	<b>266</b>	<b>266</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Ogółem</b>							
należności brutto	796	698	0	0	0	0	98
odpisy aktualizujące	(98)						(98)
<b>należności netto</b>	<b>698</b>	<b>698</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### 5.14.5 Pozostałe należności.

Wyszczególnienie	30.09.2018	31.12.2017
<b>Pozostałe należności, w tym:</b>	<b>1 193</b>	<b>762</b>
- z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	35	612
- przedpłata na poczet zakupu nieruchomości		65
- należność z tytułu sprzedaży udziałów	520	
- odsetki należne od spłaconych pożyczek	467	74
- zaliczki na dostawy	158	
- pozostałe należności	13	11
<b>Pozostałe należności brutto, w tym:</b>	<b>1 193</b>	<b>762</b>
od jednostek powiązanych	440	
od pozostałych jednostek	753	762

#### 5.15 Wierzytelności nabyte.

##### 5.15.1 Zmiana wartości bilansowej wierzytelności w okresie od 01.01.2018 do 30.09.2018r.

Wyszczególnienie	30.09.2018	31.12.2017
A: Wartość bilansowa wierzytelności na początek okresu/ wartość godziwa	213 650	178 4
*Zastosowanie MSSF 9 po raz pierwszy – korekta wyceny wierzytelności na 01.01.2018	( 9 372)	
A1: Wartość bilansowa wierzytelności na początek okresu w zamortyzowanym koszcie	204 278	178 864
1.Zmiana wartości bilansowej, w tym:	(3 398)	34 786
1a. zakup nowych wierzytelności	16 754	34 114
1b. opłacone wpisy sądowe oraz opłaty komornicze	13 011	12 196
1c. przychody z wierzytelności nabytych	30 410	
- wyłączenie przychodu ze sprzedaży wierzytelności	(86)	
1d. koszt własny przychodów z windykacji		(23 567)
1e. przeszacowanie do wartości godziwej		14 061
1f. efekt podatkowy wyceny		(286)
1g zyski i straty uwzględnione w wycenie		(685)
1h. utrata wartości		(1 047)
1i. uzyskane wpływy z wierzytelności	(63 487)	
B: Wartość bilansowa wierzytelności na koniec okresu	200 880	213 650
Zmiana bilansowa wierzytelności (A1-B)	(3 398)	34 786
Zmiana stanu wierzytelności w rachunku przepływów pieniężnych	3 398	(34 786)

\*Zastosowanie MSSF 9 po raz pierwszy opisano w pkt 5.4. – wycena wierzytelności w zamortyzowanym koszcie.

##### 5.15.2 Stosowane techniki wyceny i dane wejściowe wykorzystywane do wyceny pakietów wierzytelności w zamortyzowanym koszcie.

Grupa Kapitałowa wycenia pakiety wierzytelności na dzień bilansowy, zgodnie z nowym standardem MSSF 9, w zamortyzowanym koszcie.

Sposób wyceny opisano w rozdziale V pkt 5.25.2. sprawozdania jednostkowego.

##### 5.15.3 Wpływ wyceny wierzytelności nabytych w zamortyzowanym koszcie przy użyciu nieobserwowalnych danych wejściowych na wynik finansowy.

Wpływ wyceny wierzytelności na wynik finansowy oraz przepływy pieniężne w okresie 01.01.2018 – 30.09.2018r.

Wyszczególnienie	GPM Vindexus SA	GPM Vindexus NSFIZ	Future NSFIZ	Alfa NSFIZ	Wpływ na wynik finansowy	Wpływ na przepływy pieniężne
Wpływy z wierzytelności	10 318	30 922	12 239	10 008	63 487	63 487
Przychód ze sprzedaży wierzytelności	86				86	86
Przychody odsetkowe	3 649	17 376	9 915	6 709	37 649	
Zysk / strata z tytułu wyceny w zamortyzowanym koszcie	(2 294)	(29 408)	(11 178)	(14 921)	(57 801)	
Poniesione opłaty egzekucyjne	(7 273)	(2 221)	(3 517)	0	(13 011)	(13 011)
<b>Przychód z wierzytelności</b>	<b>4 486</b>	<b>16 669</b>	<b>7 459</b>	<b>1 796</b>	<b>30 410</b>	
Przychody z wierzytelności nabytych	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	(30 410)
Nabycie wierzytelności w I-IIIQ 2018	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	(16 754)
Zmiana w rachunku przepływów pieniężnych	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	3 398

### 5.16 Kapitał akcyjny Spółki dominującej.

Wyszczególnienie	30.09.2018	Zmiana kapitału akcyjnego	31.12.2017
Liczba akcji	11 640 000	48 062	11 591 938
Wartość nominalna akcji	0,10	0,10	0,10
<b>Kapitał zakładowy w zł</b>	<b>1 164 000,00</b>	<b>4 806,20</b>	<b>1 159 193,80</b>

19 czerwca 2018r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Giełdy Praw Majątkowych Vindexus S.A. na mocy uchwały, przyjęło Program Motywacyjny dla Członków Zarządu oraz kluczowej kadry menadżerskiej Spółki. W celu realizacji programu motywacyjnego, uchwalono podwyższenie kapitału zakładowego Spółki dominującej o nie mniej niż 0,10 zł i nie więcej niż 4.806,20 zł w drodze emisji nie mniej niż 1 i nie więcej niż 48.062 akcji zwykłych na okaziciela serii K. 27 lipca 2018r. nastąpiło zawarcie umów objęcia akcji oraz umów uczestnictwa w programie motywacyjnym z osobami uprawnionymi. Łącznie przydzielono 48 062 akcje. Akcje zostały pokryte przez osoby uprawnione wkładami pieniężnymi w całości przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego.

Postanowieniem sądu z 25 września 2018r. zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego Spółki dominującej.

10 sierpnia 2018r. Zarząd Spółki otrzymał od Trigon Infinity Akcji FIZ zawiadomienie o nabyciu akcji Spółki. Na dzień przekazania informacji fundusz posiadał 1 739 429 akcji.

Stan akcjonariatu jednostki dominującej na dzień 30.09.2018r. oraz na dzień publikacji raportu.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Jan Kuchno	4 597 000	39,49%	4 597 000	39,49%
Piotr Kuchno	1 030 000	8,85%	1 030 000	8,85%
Fundusze zarządzane przez AgioFunds TFI S.A.	705 287	6,06%	705 287	6,06%
Trigon Infinity Akcji FIZ	1 739 429	14,94%	1 739 429	14,94%
Marta Currit	200 000	1,72%	200 000	1,72%
Pozostali akcjonariusze*	3 368 284	28,94%	3 368 284	28,94%
<b>Razem</b>	<b>11 640 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>11 640 000</b>	<b>100,00%</b>

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

#### Stan akcjonariatu jednostki dominującej na dzień 31.12.2017 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Jan Kuchno	4 570 000	39,42%	4 570 000	39,42%
Piotr Kuchno	1 030 000	8,89%	1 030 000	8,89%
Fundusze zarządzane przez AgioFunds TFI S.A.	705 287	6,08%	705 287	6,08%
Trigon Infinity Akcji FIZ	768 880	6,63%	768 880	6,63%
Marta Currit	200 000	1,72%	200 000	1,72%
Pozostali akcjonariusze*	4 317 771	37,26%	4 317 771	37,26%
<b>Razem</b>	<b>11 591 938</b>	<b>100,00%</b>	<b>11 591 938</b>	<b>100,00%</b>

#### 5.17 Zysk na jedną akcję.

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

Wyszczególnienie	01.01.2018 - 30.09.2018	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2017 - 30.09.2017
Zysk netto	12 180	18 889	11 663
Średnioważona ilość akcji	11 603 557	11 591 938	11 591 938
zysk/ 1 akcję	1,05	1,63	1,01

#### 5.18 Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu za trzeci kwartał 2018r.

Dywidenda wypłacana jest z zysku netto Spółki dominującej. Szczegółowe informacje o dywidendzie przedstawione są w rozdziale V pkt 5.16 niniejszego raportu.

#### 5.19 Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej.

Wyszczególnienie	01.01.2018 -30.09.2018	01.01.2017 -31.12.2017
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej na początek okresu	6 935	6 935
Nadwyżka ceny emisyjnej akcji powyżej ceny nominalnej -emisja akcji serii K	43	0
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej na koniec okresu	6 978	6 935

W wyniku sprzedaży akcji serii K w ramach programu motywacyjnego w cenie emisyjnej 1 zł za jedną akcję powstała nadwyżka ponad wartość nominalną akcji ok.43 tys., którą odniesiono na zwiększenie kapitału zapasowego.

#### 5.20 Kapitały pozostałe.

Składniki kapitałów pozostałych	30.06.2018	31.12.2017
Kapitał zapasowy, w tym:	29 561	29 561
- podzielony wynik lat ubiegłych	29 291	29 291
- zysk ze sprzedaży akcji własnych	270	270
Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	0	44 375
Nadwyżka wyceny wartości godziwej akcji przyznanych w ramach programu motywacyjnego ponad cenę emisyjną	360	
Fundusz rezerwowi przeznaczony na wypłatę dywidendy	4 027	4 027
<b>RAZEM</b>	<b>33 948</b>	<b>77 963</b>

Zmiana stanu pozostałych kapitałów	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny wierzytelności	Kapitał rezerwowy	Nadwyżka wyceny wartości godziwej akcji przyznanych w ramach programu motywacyjnego ponad cenę emisyjną	Razem
<b>Stan na 01.01.2018r.</b>	<b>29 561</b>	<b>44 375</b>	<b>4 027</b>	<b>0</b>	<b>77 963</b>
*Zmiana zasad rachunkowości MSSF 9 – nadwyżka z przeliczenia wierzytelności do wartości godziwej odniesiona w dochody całkowite		(46 169)			(46 169)
Zmiana zasad rachunkowości MSSF 9 – podatek odroczony		1 794			1 794
<b>Stan na 01.01.2018 po zmianie zasad rachunkowości - MSSF 9</b>	<b>29 561</b>	<b>0</b>	<b>4 027</b>	<b>0</b>	<b>33 588</b>
<b>Zwiększenia w okresie</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>360</b>	<b>360</b>
Podział / pokrycie straty zysku netto					
Wycena portfeli wierzytelności					
Nadwyżka wyceny wartości godziwej akcji przyznanych w ramach programu motywacyjnego ponad cenę emisyjną				360	360
<b>Zmniejszenia w okresie</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Podział/ pokrycie zysku/straty netto					
Wycena portfeli wierzytelności					
<b>Stan na 30.09.2018r.</b>	<b>29 561</b>	<b>0</b>	<b>4 027</b>	<b>360</b>	<b>33 948</b>
<b>Stan kapitałów pozostałych na 01.01.2017r.</b>	<b>26 595</b>	<b>30 314</b>	<b>4 027</b>	<b>0</b>	<b>60 936</b>
<b>Zwiększenia w okresie</b>	<b>2 966</b>	<b>14 061</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>17 027</b>
Podział/ pokrycie zysku/straty netto	2 696				2 696
Wycena portfeli wierzytelności		14 061			14 061
Zysk ze sprzedaży akcji własnych	270				270
<b>Zmniejszenia w okresie</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Stan na 31.12.2017r.</b>	<b>29 561</b>	<b>44 375</b>	<b>4 027</b>	<b>0</b>	<b>77 963</b>

\*Zmiana zasad rachunkowości MSSF 9 – nadwyżka z przeliczenia wierzytelności do wartości godziwej odniesiona w dochody całkowite -opisano w pkt 5.4.

## 5.21 Emisja, zmiana warunków emisji obligacji oraz wykup w trzecim kwartale 2018r.

Typ transakcji	Data przydziału	Data wykupu	Kwota nominalna	Oprocentowanie nominalne	Oprocentowanie efektywne
<b>Wg stanu na 30.09.2018r.</b>					
Obligacje serii W1	09.11.2015	06.05.2020	18 000	7,00%	7,44%
Obligacje serii X1	26.02.2016	30.07.2019	6 000	Wibor 3M+3,40%	5,31%
Obligacje serii Y1	14.09.2016	14.09.2018-14.09.2021*	20 000	Wibor 3M+3,80%	5,68%
Obligacje serii A2	29.06.2017	30.06.2019-29.06.2022**	40 000	Wibor 3M+3,60%	5,77%
<b>Łącznie wartość nominalna</b>			<b>84 000</b>		

\*Umowne terminy wykupu zostały określone w następujących datach: 14.09.2019 – 5 mln zł, 14.09.2020 – 5 mln zł; 14.09.2021 – 10 mln zł.

\*\* Umowne terminy wykupu zostały określone w następujących datach: 30.06.2019 – 5 mln zł; 30.12.2019 – 5 mln zł; 30.06.2020 – 5 mln zł; 30.12.2020 – 5 mln zł; 30.06.2021 – 5 mln zł; 30.12.2021 – 5 mln zł; 29.06.2022 – 10 mln zł.

W trzecim kwartale 2018r. wykup obligacji miał miejsce w Spółce dominującej. Szczegółowy opis zdarzeń zawarty jest w rozdz. V pkt 5.18.2.



## 5.22 Stan zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych na 30.09.2018r.

Wyszczególnienie	30.09.2018	31.12.2017
Obligacje serii W1	18 123	18 094
Obligacje serii X1	6 022	6 015
Obligacje serii Y1	20 024	25 025
Obligacje serii Z1	0	4 087
Obligacje serii A2	39 698	39 759
<b>Razem obligacje*</b>	<b>83 867</b>	<b>92 980</b>
- długoterminowe	63 426	82 758
- krótkoterminowe	20 441	10 222

\*Powyższa kwota obejmuje wartość nominalną obligacji oraz kwotę odsetek naliczonych na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

Zobowiązania z tytułu obligacji, wymienione w tabeli wyżej zostały zaciągnięte przez spółkę dominującą. Wyemitowane obligacje zostały zabezpieczone poprzez ustanowienie zabezpieczenia na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM Vindexus NSFIZ i Future NSFIZ. Szczegółową informację o zabezpieczeniach zawarto w rozdziale V pkt. 5.8.5. niniejszego raportu.

## 5.23 Kredyty bankowe i pożyczki.

### 5.23.1 Kredyty bankowe.

Kredyty bankowe zostały zaciągnięte przez Spółkę dominującą. Szczegółowe informacje o warunkach, wysokości oraz zabezpieczeniach zaciągniętych kredytów zawarto w rozdziale V pkt 5.20.

### 5.23.2 Otrzymane pożyczki.

W okresie od 01 stycznia do 30 września 2018 r. jednostki Grupy nie zaciągnęły zobowiązań z tytułu pożyczek.

## 5.24 Zobowiązania handlowe.

Zobowiązania handlowe	30.09.2018	31.12.2017
<b>Zobowiązania handlowe, w tym:</b>	<b>1 502</b>	<b>1 563</b>
Wobec jednostek powiązanych	1 077	644
Wobec jednostek pozostałych	425	919

Jednostki Grupy nie posiadają na dzień bilansowy przeterminowanych zobowiązań handlowych.

### Zobowiązania handlowe – struktura walutowa.

Grupa nie posiada zobowiązań handlowych w walutach obcych.

## 5.25 Pozostałe zobowiązania.

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	30.09.2018	31.12.2017
<b>Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych, w tym:</b>	<b>316</b>	<b>235</b>
Podatek dochodowy od osób fizycznych	96	89
Składki na ubezpieczenie społeczne i zdrowotne	212	138
Państwowy Fundusz Rehabilitacji Niepełnosprawnych	5	6
Pozostałe opłaty	3	2
<b>Pozostałe zobowiązania, w tym:</b>	<b>550</b>	<b>638</b>
Niezrealizowane płatności na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	63	180
Premie za ostatni miesiąc okresu sprawozdawczego wypłacane w miesiącu następnym	283	228
Zobowiązanie z tytułu nabycia wierzytelności	110	110
Zobowiązanie z tytułu objęcia akcji i udziałów		114
Zobowiązanie z tytułu podziału zysku jednostki dominującej	82	
Pozostałe zobowiązania	12	6
<b>Razem inne zobowiązania</b>	<b>866</b>	<b>873</b>

## 5.26 Zobowiązania na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

Zobowiązania podjęte przez Spółkę dominującą na rzecz zakupu nieruchomości, które istniały na początek roku zostały uregulowane. Własność nieruchomości przeniesiono 24.04.2018 r. na spółkę GPM Vindexus S.A.

## 5.27 Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.

Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne tworzy Spółka dominująca. Wysokość rezerw na 30.09.2018r. oraz okres porównawczy została zaprezentowana w rozdziale V pkt 5.24 niniejszego raportu.

## 5.28 Informacja o instrumentach finansowych.

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

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

### 5.28.1 Wartości bilansowe i godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych.

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

Instrumenty i zobowiązania finansowe	30.09.2018	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
<b>Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>	<b>3 437</b>	<b>3 437</b>
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	3 437	3 437
<b>Instrumenty kapitałowe wyceniane metodą praw własności</b>	<b>1 158</b>	<b>1 158</b>
- akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	1 158	1 158
<b>Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie</b>	<b>241 054</b>	<b>254 314</b>
- nabyte wierzytelności	200 880	214 139
- udzielone pożyczki	3 140	3 141
- obligacje	6 076	6 076
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	27 370	27 370
- należności handlowe	2 395	2 395
- należności pozostałe	1 193	1 193
<b>Zobowiązania finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Zobowiązania finansowe wycenione w zamortyzowanym koszcie</b>	<b>83 867</b>	<b>83 815</b>
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji	83 867	83 815
<b>Pozostałe zobowiązania, w tym:</b>	<b>2 368</b>	<b>2 368</b>
- zobowiązania handlowe	1 502	1 502
- pozostałe	866	866

Instrumenty i zobowiązania finansowe	31.12.2017	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
<b>Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:</b>		
- pochodne instrumenty finansowe		
<b>Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności</b>		
<b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w tym:</b>	<b>247 951</b>	<b>247 951</b>
- udziały i akcje	4 434	4 434
- akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	1 170	1 170
- nabyte wierzytelności	213 650	213 650
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	28 697	28 697
<b>Pożyczki i należności własne, w tym:</b>	<b>12 072</b>	<b>11 997</b>
- udzielone pożyczki	10 612	10 537
- obligacje		
- należności z tytułu dostaw i usług	698	698
- należności pozostałe	762	762
<b>Zobowiązania finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:</b>		
- pochodne instrumenty finansowe		
<b>Pozostałe zobowiązania, w tym:</b>	<b>95 181</b>	<b>95 102</b>
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji	92 980	92 901
- zobowiązania z tytuł zaciągniętych kredytów		
- zobowiązania handlowe	1 563	1 563
- pozostałe	638	638
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0	0

### 5.28.2 Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej.

Instrumenty wyceniane w wartości godziwej	30.09.2018	31.12.2017
Nabyte wierzytelności*	xxx	3
Akcje i udziały pozostałych jednostek	3	3

\*W 2018r.,w wyniku zastosowania MSSF 9, zmieniono sposób wyceny nabytych wierzytelności. Do końca roku ubiegłego wierzytelności były wyceniane w wartości godziwej, natomiast od 1 stycznia 2018r. nabyte wierzytelności wyceniane są w zamortyzowanym koszcie.

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

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

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

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

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

Jednostki Grupy nie dokonały transferów pomiędzy poziomami wartości godziwej w 2018 r.

Akcje i udziały jednostek nie będących jednostkami zależnymi, ani stowarzyszonymi, wycenia się korygując aktywa netto spółki do ich wartości godziwej.

Instrument finansowy	Wartość bilansowa 30.09.2018	Zmiana wartości bilansowej łącznie	Wartość bilansowa 31.12.2017	metoda wyceny
Akcje Master Finance S.A	1 910	(183)	2 093	poziom 3
Udziały Defi Sp. z o.o.	0	(504)	504	poziom 3
Udziały TUW Medicum	1 527	(310)	1 837	poziom 3
<b>Łącznie</b>	<b>3 437</b>	<b>(997)</b>	<b>4 434</b>	

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

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

#### 1 Stosowane techniki wyceny pakietów wierzytelności w zamortyzowanym koszcie.

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

#### 2 Wycena pakietów wierzytelności.

Klasa wierzytelności	30.09.2018	01.01.2018	31.12.2017
	Wycena w zamortyzowanym koszcie	Wycena w zamortyzowanym koszcie	Wycena w wartości godziwej
pakiety bankowe	140 745	155 476	159 346
telefonía	21 263	19 312	23 532
pozostałe	38 872	29 490	30 772
<b>RAZEM</b>	<b>200 880</b>	<b>204 278</b>	<b>213 650</b>

#### 3 Dane wejściowe wykorzystywane dla ustalenia zamortyzowanego kosztu wierzytelności.

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

Suma wpływów stanowi wartość odzyskiwalną na dzień bilansowy. Z upływem czasu i uzyskiwaniem przychodów wartość odzyskiwalna zmniejsza się, co przekłada się na zmianę wartości bilansowej portfela.

Szacunkowa wartość wpływów z wierzytelności nabytych, w okresie 10 lat od dnia bilansowego, uwzględniająca oczekiwane straty kredytowe	30.09.2018	31.12.2017
Do 6 miesięcy	41 212	21 350
Od 6 do 12 miesięcy	41 010	26 364
Od 1 do 2 lat	97 799	93 868
Od 2 do 5 lat	71 764	53 565
Powyżej 5 lat	40 209	48 904
	<b>291 994</b>	<b>244 051</b>

#### 4 Średnie efektywne stopy procentowe.

Klasa wierzytelności	30.09.2018			
	Średnie efektywne stopy procentowe			
	GPM Vindexus SA	GPM Vindexus NSFIZ	Future NSFIZ	Alfa NSFIZ
Bankowe	6,53%	20,51%	30,08%	xxx
Telefonia	30,90%	28,10%	xxx	xxx
Pozostałe	15,38%	xxx	42,98%	50,95%

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

Grupa na koniec każdego kwartału dokonuje aktualizacji wartości akcji i udziałów. Dla akcji i udziałów spółek, które nie są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych, podstawą ustalenia wartości godziwej jest określenie udziału GPM Vindexus S.A. w skorygowanych do wartości godziwej aktywach netto spółki. Nadwyżka z przeszacowania odnieszona jest na wynik finansowy z uwzględnieniem efektu podatkowego.

Na dzień 30 września 2018r. jednostka dominująca posiada akcje i udziały następujących podmiotów, które nie są jednostkami zależnymi, ani stowarzyszonymi.

Nazwa instrumentu	Ilość posiadanych akcji / udziałów	Ilość udziałów / akcji w kapitale zakładowym spółki	Udział GPM Vindexus SA w kapitale zakładowym	Wartość godziwa aktywów netto	Wartość kapitału własnego spółki (w tys. zł)	Wartość bilansowa akcji / udziałów
Akcje Master Finance S.A.*	4 525	23 000	19,67%	9 710	3 040	1 910
Udziały Towarzystwa Ubezpieczeń Wzajemnych Medicum	350 000	3 580 000	9,78%	15 612	15 612	1 527
<b>RAZEM</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>	<b>3 437</b>

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

Dla Master Finance oszacowano skorygowaną wartość godziwą aktywów netto, którą ustalono w wyniku przeszacowania składników jej aktywów do wartości godziwej.

### 5.29 Ujawnienie informacji o osobach i jednostkach powiązanych.

#### 5.29.1 Podmioty o znaczącym wpływie na Grupę Kapitałową.

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

#### 5.29.2 Osoby prawne, których związek wynika z powiązań kapitałowych i osobowych.

- ⊖ Fiz – Bud Sp. z o.o. –Udział Spółki dominującej w kapitale udziałowym 46,70%;
- ⊖ FinGo Capital S.A. – Udział spółki dominującej w kapitale akcyjnym 30,33%;
- ⊖ Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o. –powiązanie osobowe poprzez osobę pana Jana Kuchno, który posiada 99,61% udziałów;
- ⊖ Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Sp. K. - Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o. 50% udziałów, powiązanie osobowe z uwagi na osobę pana Jana Kuchno;
- ⊖ Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o. – spółka zależna Agencji Inwestycyjnej Estro Sp. z o.o., powiązanie osobowe ze spółką dominującą z uwagi na osobę pana Jana Kuchno;
- ⊖ Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. - pan Piotr Kuchno pełni funkcje nadzorcze w spółce dominującej i jest członkiem Zarządu Mebis TFI S.A.;

- ⊕ Przedsiębiorstwo Przemysłowo Handlowe Nida Sp. z o.o. – powiązanie osobowe poprzez Dom Aukcyjny Mebis Sp. o.o.(76,42% w kapitale udziałowym Spółki) oraz osobę pana Jana Kuchno;
- ⊕ ZN Sp. z o.o. – pani Marta Currit i pan Piotr Kuchno posiadają łącznie 100% udziałów, pełnią funkcje nadzorcze w spółce dominującej;
- ⊕ Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Currit – powiązania osobowo ze spółką dominującą z uwagi na osobę pani Marty Currit właściciela kancelarii.

### 5.30 Transakcje Grupy Kapitałowej z jej podmiotami powiązanymi.

Tabela niżej przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi w trzech kwartałach 2018r. oraz okresie porównawczym 2017r., a także informacje o wysokości zobowiązań i należności na koniec tych okresów.

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	01.01.2018 30.09.2018	01.01.2017 30.09.2017	01.01.2018 30.09.2018	01.01.2017 30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
<b>Jednostka stowarzyszona</b>								
Fiz – Bud Sp. z o.o.	192	175	6 965		1 027	10 687	454	
FinGo Capital S.A.	7	3			105			
DEFI Sp. z o.o.		962		35		1 057		6
<b>Wspólne przedsięwzięcia**</b>								
Nie występują.								
<b>Jednostki powiązane ze Spółką osobowo*</b>								
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Sp. k.			508	295			36	34
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.		1		1		650		
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.			94	44			110	175
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	3 269	2 061	3 969	2 535	781	250	583	370
PPH Nida Sp. Z o.o.				15				
ZN Sp. z o.o.			45	42				
Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Kuchno			32	111			4	12
<b>Zarząd Spółki dominującej</b>								
<b>Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej</b>								

Jednostki powiązane ze Spółką osobowo\*-poprzez członków Zarządu lub Rady Nadzorczej Spółki;  
Wspólne przedsięwzięcia\*\*, w których jednostka dominująca jest współinikiem.

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

#### 5.30.1 Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi.

##### ⊕ FIZ–BUD Sp. z o.o.

Sprzedaż: odsetki 192 tys. zł od udzielonych przez Spółkę dominującą pożyczek.

Zakupy: 6 965 tys. zł, zakup 2 lokali biurowych – 6 892 tys. zł, nabycie usług 73 tys. zł.

Należność: 1 027 tys. zł z tytułu udzielonych pożyczek i odsetek.

Zobowiązanie: 454 tys. zł z tytułu zakupu lokalu.

##### ⊕ Fingo Capital S.A.

Sprzedaż: 7 tys. zł, w tym odsetki od udzielonej pożyczki;

Należność: 105 tys. zł z tytułu udzielonej pożyczki i odsetek.

##### ⊕ Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa.

Zakupy: 508 tys. zł zakup usług prawnych.

Zobowiązanie: 36 tys. zł z tytułu zakupu usług prawnych.

##### ⊕ Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.

Zakupy: 94 tys. zł najem powierzchni na potrzeby archiwum;

Zobowiązanie: 110 tys. zł z tytułu umowy nabycia praw majątkowych.

⊖ **Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

Sprzedaż: 3 269 tys. zł, w tym z tytułu zarządzania wierzytelnościami Future NSFIZ 3 257 tys. zł oraz pozostała sprzedaż.

Należność: 781 tys. zł z tytułu j. w.

Zakupy: 3 969 tys. zł – wynagrodzenie Mebis TFI za zarządzanie funduszami.

Zobowiązanie: 583 tys. zł z tytułu j.w.

⊖ **ZN Sp. z o.o.**

Zakupy: nabycie usług 45 tys. zł.

⊖ **Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Currit.**

Zakupy: usługi prawne 32 tys. zł. Zobowiązanie z tytułu j.w. 4 tys. zł.

### 5.30.2 Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi.

Transakcje z podmiotami powiązаныmi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

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

Jednostki tworzące Grupę Kapitałową nie posiadały na dzień 30.09.2019r. żadnych niespłaconych pożyczek lub innych zobowiązań, w stosunku do których należałoby podjąć określone działania naprawcze.

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

Zobowiązania warunkowe z umowy przedwstępnej nabycia lokalu biurowego – opisano w rozdziale V pkt. 5.23 sprawozdania jednostkowego Spółki z uwagi na fakt, że dotyczą jednostki dominującej.

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

### 5.33 **Rozliczenia z tytułu spraw sądowych.**

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

### 5.34 **Zdarzenia po dacie bilansu.**

- ⊖ 17 października Future NSFIZ nabył portfel wierzytelności o wartości nominalnej długu 2 023 tys. zł,
- ⊖ 26 października GPM Vindexus NSFIZ nabył portfel wierzytelności telekomunikacyjnych o wartości nominalnej długu 1 534 tys. zł,
- ⊖ W okresie od 5 października do 30 października 2018r. Spółka dominująca udzieliła pożyczek krótkoterminowych w łącznej kwocie 490 tys. zł. Oprocentowanie 8,5%. Termin spłaty od 20.02.2019r. do 20.03.2019r.

Warszawa 20 listopada 2018r.

Jan Kuchno  
Prezes Zarządu

## V. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEXUS SA ZA TRZECI KWARTAŁ ROKU SPRAWOZDAWCZEGO OD 01.01.2018R. DO 31.12.2018R.

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

	3Q*2018	01.01.2018 – 30.09.2018	3Q*2017	01.01.2017 – 30.09.2017
Przychody z działalności operacyjnej	5 035	15 260	5 369	16 877
Przychody z wierzytelności nabytych	1 384	4 486	2 471	8 006
Inne przychody	3 651	10 774	2 898	8 871
Koszty własny przychodów	0	0	914	3 375
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	5 035	15 260	4 455	13 502
Pozostałe przychody operacyjne	9	49	988	1 461
Koszty sprzedaży				
Koszty ogólnego zarządu	4 361	11 999	3 033	8 318
Pozostałe koszty operacyjne	8	39	1 102	1 374
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	675	3 271	1 308	5 271
Przychody finansowe	9 017	15 225	659	1 399
Koszty finansowe	1 811	4 392	1 633	3 094
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności	88	(12)		1
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	7 969	14 092	334	3 577
Podatek dochodowy	1 840	2 994	77	951
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	6 129	11 098	257	2 626
Zysk (strata) z działalności zaniechanej				
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>6 129</b>	<b>11 098</b>	<b>257</b>	<b>2 626</b>
<b>Suma innych dochodów w wyniku przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5 440</b>	<b>13 297</b>
<i>Dochody ujęte w kapitale, które nie zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy:</i>				
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży				
<i>Dochody ujęte w kapitale, które mogą zostać przeklasyfikowane na wynik finansowy:</i>	0	0	5 440	13 297
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0	5 440	13 297
<b>Suma dochodów całkowitych</b>	<b>6 129</b>	<b>11 098</b>	<b>5 697</b>	<b>15 923</b>
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)				
Podstawowy za okres obrotowy	0,53	0,96	0,03	0,23
Rozwodniony za okres obrotowy	0,53	0,96	0,03	0,23
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)</b>				
Podstawowy za okres obrotowy	0,53	0,96	0,03	0,23
Rozwodniony za okres obrotowy	0,53	0,96	0,03	0,23
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)				

3Q\* - trzeci kwartał



## 2. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej.

AKTYWA	30.09.2018	01.01.2018 (wg MSSF 9)	31.12.2017
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>214 026</b>	<b>186 699</b>	<b>185 830</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	9 762	4 763	4 763
Wartości niematerialne	58		
Nieruchomości inwestycyjne			
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	196 308	173 632	173 632
Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych	1 158	1 170	1 170
Udziały i akcje w pozostałych jednostkach	3 437	4 434	4 434
Pozostałe aktywa finansowe			
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	3 303	2 700	1 831
Pozostałe aktywa trwałe			
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>50 657</b>	<b>75 609</b>	<b>80 183</b>
Należności handlowe i pozostałe	4 557	7 181	7 181
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego			
Nabyte wierzycelności w wartości godziwej przez inne dochody całkowite (MSR 39)			29 937
Nabyte wierzycelności w zamortyzowanym koszcie (MSSF 9)	26 828	25 363	
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy			
Pozostałe aktywa finansowe	15 853	22 963	22 963
Rozliczenia międzyokresowe	45	53	53
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 374	20 049	20 049
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży			
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>264 683</b>	<b>262 308</b>	<b>266 013</b>

PASYWA	30.09.2018	01.01.2018 (wg MSSF 9)	31.12.2017
<b>Kapitał własny</b>	<b>152 598</b>	<b>144 098</b>	<b>147 803</b>
Kapitał zakładowy	1 164	1 159	1 159
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6 978	6 935	6 935
Akcje własne	(347)	(347)	(347)
Pozostałe kapitały	33 948	33 588	137 050
Niepodzielony wynik finansowy	99 757	102 763	30
Wynik finansowy bieżącego okresu	11 098		2 976
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>89 393</b>	<b>105 806</b>	<b>105 806</b>
Kredyty i pożyczki			
Pozostałe zobowiązania finansowe	63 426	82 758	82 758
Inne zobowiązania długoterminowe			
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	25 532	22 650	22 650
Rozliczenia międzyokresowe przychodów			
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	435	398	398
Pozostałe rezerwy			
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>22 692</b>	<b>12 404</b>	<b>12 404</b>
Kredyty i pożyczki			
Pozostałe zobowiązania finansowe	20 441	10 222	10 222
Zobowiązania handlowe	881	937	937
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	56	8	8
Pozostałe zobowiązania	863	869	869
Rozliczenia międzyokresowe przychodów			
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	417	333	333
Pozostałe rezerwy	34	35	35
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży			
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>264 683</b>	<b>262 308</b>	<b>266 013</b>

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

	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny ogółem
<b>Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2018r.</b>							
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2018r.</b>	<b>1 159</b>	<b>6 935</b>	<b>(347)</b>	<b>137 050</b>	<b>3 006</b>	<b>0</b>	<b>147 803</b>
Zastosowanie MSSF 9 –*zmiana zasad wyceny instrumentów kapitałowych				(95 810)	95 810		0
Zastosowanie MSSF 9 -**zmiana metody wyceny wierzytelności				(7 652)	3 947		(3 705)
Korekty z tytułu błędów podstawowych							
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>1 159</b>	<b>6 935</b>	<b>(347)</b>	<b>33 588</b>	<b>102 763</b>	<b>0</b>	<b>144 098</b>
Emisja akcji	5	43		360			408
Koszt emisji akcji							
Płatności w formie akcji							
Podział zysku netto za 2017r. - ZFŚS					(40)		(40)
Podział zysku netto za 2017r. - wypłata dywidendy					(2 884)		(2 884)
Podział zysku netto za 2017r. – pomoc fundacji					(82)		(82)
Suma dochodów całkowitych						11 098	11 098
<b>Kapitał własny na dzień 30 września 2018r.</b>	<b>1 164</b>	<b>6 978</b>	<b>(347)</b>	<b>33 948</b>	<b>99 757</b>	<b>11 098</b>	<b>152 598</b>
<b>Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2017r.</b>							
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2017r.</b>	<b>1 159</b>	<b>6 935</b>	<b>0</b>	<b>110 159</b>	<b>5 114</b>		<b>123 367</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							
Korekty z tyt. błędów podstawowych							
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>1 159</b>	<b>6 935</b>	<b>0</b>	<b>110 159</b>	<b>5 114</b>		<b>123 367</b>
Emisja akcji							
Koszt emisji akcji							
Płatności w formie akcji							
Nabycie akcji własnych			(991)				(991)
Sprzedaż akcji własnych			644				644
Podział zysku netto za 2016r. – część przeznaczona na ZFŚS					(40)		(40)
Podział zysku netto za 2016r. – zwiększenie kapitału zapasowego				2 696	(2 696)		
Podział zysku netto za 2016r. – wypłata dywidendy					(2 288)		(2 288)
Podział zysku netto za 2016r. – pomoc fundacja					(60)		(60)
Suma dochodów całkowitych				13 297		2 626	15 923
<b>Kapitał własny na dzień 30 września 2017r.</b>	<b>1 159</b>	<b>6 935</b>	<b>(347)</b>	<b>126 152</b>	<b>30</b>	<b>2 626</b>	<b>136 555</b>

#### 4. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

Wyszczególnienie	01.01.2018 - 30.09.2018	01.01.2017 - 30.09.2017
<b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>		
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>14 092</b>	<b>3 577</b>
<b>Korekty razem</b>	<b>(8 655)</b>	<b>2 594</b>
Amortyzacja	266	157
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	3 102	2 092
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(13 532)	(318)
Udział w zyskach osób prawnych	12	(1)
Zmiana stanu rezerw	120	18
Zmiana stanu wierzytelności	(1 465)	(684)
Zmiana stanu należności	3 018	(977)
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(184)	2 489
Zmiana stanu pozostałych aktywów	8	(177)
Inne korekty z działalności operacyjnej		(5)
Gotówka z działalności operacyjnej	5 437	6 171
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(667)	(1 021)
<b>A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>4 770</b>	<b>5 150</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>9 615</b>	<b>26 106</b>
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	3	
Zbycie aktywów finansowych	9 342	25 230
Odsetki	270	618
Inne wpływy inwestycyjne		258
<b>Wydatki</b>	<b>(15 213)</b>	<b>(31 364)</b>
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(5 325)	(119)
Wydatki na aktywa finansowe	(1 580)	(16 858)
Inne wydatki inwestycyjne	(8 308)	(14 387)
<b>B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(5 598)</b>	<b>(5 258)</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>48</b>	<b>44 877</b>
Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	48	
Kredyty i pożyczki		
Emisja dłużnych papierów wartościowych		43 900
Inne wpływy finansowe		977
<b>Wydatki</b>	<b>(15 895)</b>	<b>(13 621)</b>
Nabycie udziałów (akcji) własnych		
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	(2 884)	(2 288)
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		(60)
Splaty kredytów i pożyczek		(1 452)
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(8 900)	(6 500)
Płatności z tytułu innych zobowiązań finansowych		
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		
Odsetki zapłacone	(4 111)	(3 321)
<b>C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(15 847)</b>	<b>31 256</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)</b>	<b>(16 675)</b>	<b>31 148</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>(16 675)</b>	<b>31 148</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>20 049</b>	<b>59</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)</b>	<b>3 374</b>	<b>31 207</b>

## 5. Informacje objaśniające.

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

Skrócone skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2018r. do 30.09.2018r. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz zgodnie z odpowiednimi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej, zaakceptowanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) i Stały Komitet ds. Interpretacji (SKI), wg stanu zatwierdzonego przez Unię Europejską i obowiązującego w okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2018r.

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

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze sprawozdaniem finansowym Spółki za rok 2017, sporządzonym według MSSF /MSR.

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

Ostatnie sprawozdanie finansowe, które zostało zbadane przez niezależnego biegłego rewidenta to sprawozdanie finansowe za 2017r.

#### 5.1.1 Zmiany do MSSF / MSR.

Spółka sporządza sprawozdania finansowe wg zasad rachunkowości wynikających z aktualnie obowiązujących standardów i interpretacji, wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zatwierdzonych do stosowania w UE w okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2018r.

Zostały one szczegółowo opisane w rozdziale IV pkt 5.3.1 sprawozdania skonsolidowanego.

Przyjęcie nowego standardu MSSF 9 spowodowało zmiany zasad rachunkowości Spółki w zakresie kwalifikacji i wyceny instrumentów i zobowiązań finansowych oraz wpłynęło na wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym na dzień 01.01.2018r oraz na dzień 30.09.2018r.

Przyjęcie pozostałych zatwierdzonych przez UE standardów i interpretacji nie miało wpływu na zasady rachunkowości i wielkości wykazane w sprawozdaniach finansowych za okres 01.01.2018 – 30.09.2018r. oraz okresy porównawcze.

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

## 5.2 Dane porównawcze.

W śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym na dzień 30.09.2018r. zastosowano jako dane porównawcze informacje jednostkowe Spółki za rok od 01.01.2017r. do 31.12.2017r. oraz za okres od 01.01.2017r. do 30.09.2017r.

## 5.3 Zmiana zasad rachunkowości.

W 2018r. zastosowano po raz pierwszy standard MSSF 9 – Instrumenty finansowe- ze skutkiem zmian w zakresie klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych oraz zobowiązań finansowych.

Z dniem 01.01.2018r. przestały obowiązywać zasady wynikające z MSR 39 odnośnie klasyfikacji instrumentów finansowych do czterech kategorii wycenianych, w tym w wartości godziwej przez wynik finansowy lub pożyczek i należności lub instrumentów utrzymywanych do terminu wymagalności lub aktywów dostępnych do sprzedaży.

Na skutek implementacji standardu MSSF 9 Spółka wprowadza od 01 stycznia 2018 r. następujące zmiany w swojej polityce rachunkowości.

Przy początkowym ujęciu dokonuje się nieodwołalnego wyboru odnośnie kwalifikacji instrumentów i zobowiązań finansowych do następujących kategorii:

- ⊕ jako wyceniany po początkowym ujęciu w zamortyzowanym koszcie albo
- ⊕ w wartości godziwej przez inne całkowite dochody albo
- ⊕ w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Skutkiem tego była zmiana metod wyceny instrumentów finansowych w sposób następujący:

- a) pakiety wierzytelności nabytych wg modelu zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej skorygowanej o ryzyko kredytowe,
- b) instrumenty kapitałowe w jednostkach zależnych oraz pozostałych (z wyłączeniem jednostek stowarzyszonych) w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Wg zasad stosowanych do 31.12.2017r. wynikających z MSR 39 instrumenty opisane wyżej w pkt a. i pkt b. były wyceniane w wartości godziwej z odniesieniem przeszacowania w inne dochody całkowite.

Skutek implementacji zasad nowego standardu MSSF 9 w zakresie klasyfikacji, wyceny oraz utraty wartości instrumentów finansowych spółka ujmuje jako korektę bilansu otwarcia na dzień 01 stycznia 2018 r. bez korygowania okresów porównawczych (par. 7.2.15 MSSF 9).

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

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

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

**Pakiety wierzytelności nabytych** – wartość bilansową ustalano do 31.12.2017r. w oparciu o model wartości godziwej z odniesieniem zysków z przeszacowania po pomniejszeniu o podatek odroczony w inne dochody całkowite. 01 stycznia 2018r. bilansem otwarcia przeniesiono saldo dotychczasowych zysków z przeszacowania do wartości godziwej w wysokości 3 947 tys. zł. na niepodzielony wynik finansowy.

**Wartość godziwą instrumentów kapitałowych**, które nie są notowane na aktywnym rynku Spółka ustala na podstawie wartości godziwej aktywów netto, przypadających na posiadane przez Spółkę udziały. Nadwyżka wartości bilansowej instrumentu powyżej kosztu nabycia, stanowiąca zysk niezrealizowany Spółki, do 31.12.2017r. była odnoszona w inne dochody całkowite po uwzględnieniu efektu w podatku odroczonym. Zyski z wyceny instrumentów kapitałowych bilansem otwarcia na dzień 01.01.2018r. zwiększyły niepodzielony wynik finansowy w wys. 95 810 tys. zł.

**Łączna korekta** odniesiona w niepodzielony wynik finansowy z tytułu zastosowania zasad wynikających ze standardu MSSF 9 wyniosła na dzień 01.01.2018r. **99 757 tys. zł.**

**Utrata wartości** - Spółka szacuje wielkość oczekiwanych w przyszłości strat kredytowych dla wszystkich posiadanych aktywów finansowych, wycenianych w zamortyzowanym koszcie, w tym nabytych pakietów wierzytelności, udzielonych pożyczek, objętych obligacji oraz należności.

Wartość pakietów wierzytelności w zamortyzowanym koszcie uwzględnia już korektę z tytułu wpływu oczekiwanych strat kredytowych. Wynika to z faktu, że spółka nabywa pakiety wierzytelności z istotną utratą wartości, której wpływ jest ujęty w cenie nabycia.

Dla należności z tytułu pożyczek szacuje się przyszłe straty oczekiwane, a ich wpływ na wynik finansowy ujmuje się przez tworzenie wyższych odpisów aktualizujących.

**Wynik finansowy** - z uwagi na zastosowanie do wyceny wierzytelności nabytych w zamortyzowanym koszcie modelu efektywnej stopy procentowej zmieniono sposób identyfikacji przychodów z wierzytelności nabytych poprzez ustalanie na każdy dzień wyceny przychodów odsetkowych, zysków lub strat powstałych na skutek wzrostu/utraty wartości portfela oraz zysków lub strat powstałych w wyniku realizacji płatności z portfela.

W związku z implementacją MSSF 9, zostaje zmieniony sposób naliczania przychodów z wierzytelności nabytych, poprzez ustalanie na każdy dzień wyceny przychodów odsetkowych, zysków lub strat powstałych na skutek wzrostu/utraty wartości portfela oraz zysków lub strat powstałych w wyniku realizacji płatności z portfela. Od 1 stycznia 2018 r., do przychodów z umów z klientami stosuje się MSSF 15.

Spółka nie zidentyfikowała innych składników aktywów i zobowiązań, dla których klasyfikacja lub wycena zmieniałaby się istotnie w związku z zastosowaniem MSSF 9 po raz pierwszy.

#### 5.4 Wpływ zastosowania MSSF 9 po raz pierwszy na poszczególne składniki aktywów i pasywów na dzień 01.01.2018r.

W tabelach niżej prezentujemy zmiany wartości bilansowej składników aktywów i pasywów w wyniku zastosowania MSSF 9. Z tabel usunięto pozycje o wartości zero na 30.09.2018 oraz w okresach porównawczych.

AKTYWA	01.01.2018	Zmiana / MSSF 9	31.12.2017
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>186 699</b>	<b>869</b>	<b>185 830</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	4 763		4 763
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	173 632		173 632
Udziały i akcje w jednostkach stowarzyszonych	1 170		1 170
Udziały i akcje w pozostałych jednostkach	4 434		4 434
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 700	869	1 831
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>75 609</b>	<b>(4 574)</b>	<b>80 183</b>
Należności handlowe i pozostałe	7 181		7 181
Nabyte wierzytelności	25 363	(4 574)	29 937
Pozostałe aktywa finansowe	22 963		22 963
Rozliczenia międzyokresowe	53		53
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20 049		20 049
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>262 308</b>	<b>(3 705)</b>	<b>266 013</b>

Wycena składników aktywów w zamortyzowanym koszcie na dzień pierwszego zastosowania standardu MSSF 9 spowodowała następujące korekty:

- zmniejszenie wartości bilansowej wierzytelności nabytych o (4574) tys. zł.
- zwiększenie podatku odroczonego o 869 tys. zł,
- zmianę sumy aktywów o (3 705) tys. zł.

Zastosowanie MSSF 9 nie miało wpływu na wartość bilansową pozostałych składników aktywów.

PASYWA	01.01.2018	Zmiana / MSSF 9	Pozostałe	31.12.2017
<b>Kapitał własny</b>	<b>144 098</b>	<b>(3 705)</b>	<b>0</b>	<b>147 803</b>
Kapitał zakładowy	1 159			1 159
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6 935			6 935
Akcje własne	(347)			(347)
Pozostałe kapitały	33 588	(103 462)		137 050
Niepodzielony wynik finansowy	102 763	99 757	2 976	30
Wynik finansowy bieżącego okresu	0		(2 976)	2 976
<b>Zobowiązanie długoterminowe</b>	<b>105 806</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>105 806</b>
Pozostałe zobowiązania finansowe	82 758			82 758
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22 650			22 650
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	398			398
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>12 404</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>12 404</b>
Pozostałe zobowiązania finansowe	10 222			10 222
Zobowiązania handlowe	937			937
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	8			8
Pozostałe zobowiązania	869			869
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	333			333
Pozostałe rezerwy	35			35
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>262 308</b>	<b>(3 705)</b>	<b>0</b>	<b>266 013</b>

Korekty kapitałów własnych z tytułu zastosowania MSSF 9 po raz pierwszy wynikają z następujących zmian:

- wycena wierzytelności w zamortyzowanym koszcie,
- wycena instrumentów kapitałowych w jednostkach zależnych i jednostkach pozostałych w wartości godziwej z odniesieniem zmian na wynik finansowy;

Korekta kapitałów własnych obejmuje:

- wyksięgowanie z kapitałów pozostałych nadwyżki z przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych do wartości godziwej (95 810) tys. zł;
- odniesienie wartości 95 810 tys. zł na niepodzielony wynik finansowy;
- wyksięgowanie z kapitałów pozostałych nadwyżki z przeszacowania wierzytelności nabytych (7 652) tys. zł,
- odniesienie w niepodzielony wynik finansowy kwoty 3 947 tys. zł (zyski zatrzymane), dotyczącej wierzytelności nabytych;
- łącznie zmniejszenie kapitałów pozostałych (103 462) tys. zł ;
- łącznie zwiększenie wyniku niepodzielonego 99 757 tys. zł;
- łącznie zmniejszenie kapitałów własnych (3705) tys. zł.

W tabelach niżej zawarto szczegółowe informacje, składające się na korekty j. w.

Wyszczególnienie	01.01.2018	Zmiana / MSSF 9	Zmiana / MSSF 9	31.12.2017
<b>Wartość bilansowa aktywów z tytułu odroczonego podatku, w tym:</b>	<b>2 700</b>	<b>869</b>		<b>1 831</b>
Aktywa z tytułu podatku odroczonego od różnicy między wyceną bilansową w zamortyzowanym koszcie wierzytelności a wartością podatkową	2 414	(925)		3 339
Rezerwa na odroczonego podatek od wartości przeszacowania wierzytelności w wartości godziwej ponad cenę nabycia odroczonego	0	1 794		(1 794)
Aktywa z tytułu podatku odroczonego – pozostałe pozycje	286	0		286
<b>Wartość bilansowa wierzytelności nabytych, w tym:</b>	<b>25 363</b>	<b>(4 574)</b>	<b>0</b>	<b>29 937</b>
Wartość godziwa wierzytelności nabytych przez inne dochody całkowite	0	(9 446)	(20 491))	29 937
Zamortyzowany koszt wierzytelności nabytych	25 363	4 872	20 491	0
<b>Suma</b>	<b>28 063</b>	<b>(3 705)</b>	<b>0</b>	<b>31 768</b>

PASYWA	01.01.2018	Zmiana / MSSF 9	Pozostałe	31.12.2017
<b>Kapitał własny</b>	<b>144 098</b>	<b>(3 705)</b>	<b>0</b>	<b>147 803</b>
Kapitał zakładowy	1 159			1 159
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6 935			6 935
Akcje własne	(347)			(347)
Pozostałe kapitały, w tym:	33 588	(103 462)	0	137 050
Kapitał zapasowy	29 561			29 561
-Nadwyżka z przeszacowania certyfikatów do wartości godziwej powyżej kosztu	0	(95 810)		95 810
Fundusz rezerwowy na wypłatę dywidendy	4 027			4 027
Kapitał z aktualizacji wyceny wiarytelności, w tym:	0	(7 652)		7 652
- kapitał z aktualizacji wyceny bez uwzględnienia efektu podatkowego	0	(9 446)		9 446
- podatek odroczony	0	1 794		(1 794)
Niepodzielony wynik finansów, w tym:	102 763	99 757	2 976*	30
- Nadwyżka z przeszacowania certyfikatów do wartości godziwej powyżej kosztu		95 810		
- Zyski zatrzymane z wyceny wiarytelności nabytych w zamortyzowanym koszcie		4 872		
- Efekt w podatku odroczonym		(925)		
Wynik finansowy bieżącego okresu	0		(2 976)*	2 976

\*Zmiana niepodzielonego wyniku nie jest związana z zastosowaniem MSSF 9.

## 5.5 Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności.

W Spółce nie występuje zjawisko sezonowości lub cykliczności działalności.

## 5.6 Segmenty operacyjne.

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

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

Spółka zarządza na własny rachunek wierzytelnościami nabytymi od wierzyciela pierwotnego, w wyniku której to działalności uzyskuje przychody operacyjne (przychody z wierzytelności nabytych) w kwocie wpływów na rachunek bankowy. Zarządza również wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych i innych jednostek, co skutkuje uzyskaniem wynagrodzenia w zależności od odzyskanych kwot.

Przy zastosowaniu kryterium ilościowego przychody w pierwszych trzech kwartałach 2018r. uzyskane z segmentu zarządzania własnymi wierzytelnościami stanowiły 29,4%, a przychody z segmentu zarządzania wierzytelnościami obcymi stanowiły 70,6% przychodów operacyjnych. Spółka jako jednostka dominująca sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe i skorzystała z możliwości prezentowania informacji o segmentach tylko w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zgodnie z MSSF 8 par. 4.

## 5.7 Opis istotnych pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ w trzecim kwartale 2018r. oraz do dnia publikacji raportu.



L.p.	01.07.2018 – 30.09.2018	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota (w tys. zł)	Dodatkowe informacje
1.	Zmiany w zakresie inwestycji w jednostkach podporządkowanych				
	Objęcie certyfikatów inwestycyjnych Alfa NSFIZ	Poniesione wydatki	Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	(1 274)	Opisano w rozdziale V pkt 5.8.2
2.	Zmiany w zakresie środków trwałych				
	Zakup lokalu biurowego	Poniesione wydatki	Rzeczowe aktywa trwałe	(2 454)	Opisano w rozdziale V pkt 5.7
3.	Zmiany w zakresie dłużnych papierów wartościowych				
	Wykup obligacji serii Y1	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(5 000)	Opisano w rozdziale V pkt 18.2
4.	Zmiany w zakresie udzielonych pożyczek				
	Splata wartości nominalnej pożyczek	Wpływ środków pieniężnych	Pozostałe aktywa finansowe	2 740	Opisano w rozdziale V pkt 5.10.1
	Udzielenie pożyczek	Poniesione wydatki	Pozostałe aktywa finansowe	(1 030)	Opisano w rozdziale V pkt 5.10.1

- ☞ 18 września 2018r. Spółka nabyła od Fiz-Bud sp. z o.o. lokal biurowy przy ul. Grochowskiej 152 w Warszawie, za kwotę 2 454 tys. zł. Lokal o powierzchni 204,59 m2 zostanie przeznaczony na działalność operacyjną.

L.p.	01.10.2018 – 20.11.2018	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota (w tys. zł)	Dodatkowe informacje
1.	Zmiana w zakresie udzielonych pożyczek				
	Udzielenie pożyczek	Poniesione wydatki	Pozostałe aktywa finansowe	(490)	Opisano w rozdziale V pkt 5.32

## 5.8 Inwestycje w jednostkach zależnych i stowarzyszonych oraz ich wycena.

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

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

Inwestycje w jednostkach zależnych	30.09.2018		31.12.2017	
	ilość udziałów	wartość bilansowa	ilość udziałów	wartość bilansowa
Akcje w spółkach nie notowanych na giełdzie				
Akcje spółek notowanych na giełdzie				
Certyfikaty inwestycyjne, w tym:				
Certyfikaty inwestycyjne* w GPM Vindexus NSFIZ	64	137 863	64	129 160
Certyfikaty inwestycyjne* w Future NSFIZ	7 100	40 175	7 100	38 777
Certyfikaty inwestycyjne* w Alfa NSFIZ	13 136	18 270	5 430	5 695
<b>RAZEM</b>	<b>xxxx</b>	<b>196 308</b>	<b>xxxx</b>	<b>173 632</b>

- ☞ Wycena bilansowa inwestycji w jednostkach na 30.09.2018r.

Nazwa jednostki zależnej	Rodzaj udziału	Koszt nabytych udziałów	Zyski z przeszacowania do wartości godziwej	Wartość bilansowa CI*	Procent posiadanych CI*	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji
GPM Vindexus NSFIZ	Certyfikaty inwestycyjne	31 000	106 863	137 863	100,00%	100,00%	Metoda przejęcia
Future NSFIZ	Certyfikaty inwestycyjne	18 869	21 306	40 175	100,00%	100,00%	Metoda przejęcia
Alfa NSFIZ	Certyfikaty inwestycyjne	13 787	4 483	18 270	100,00%	100,00%	Metoda przejęcia
<b>łącznie</b>	<b>xxxx</b>	<b>63 656</b>	<b>132 652</b>	<b>196 308</b>	<b>xxxx</b>	<b>xxxx</b>	<b>xxxx</b>

\*CI-certyfikaty inwestycyjne

➤ Wycena bilansowa inwestycji w jednostkach na 31.12.2017r.

Nazwa jednostki zależnej	Rodzaj udziału	Koszt nabytych udziałów	Zyski z przeszacowania do wartości godziwej	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji
GPM Vindexus NSFIZ	certyfikaty inwestycyjne	31 000	98 160	129 160	100,00%	100,00%	Metoda przejścia
Future NSFIZ	certyfikaty inwestycyjne	18 869	19 908	38 777	100,00%	100,00%	Metoda przejścia
Alfa NSFIZ	certyfikaty inwestycyjne	5 479	216	5 695	100,00%	100,00%	Metoda przejścia
<b>Łącznie</b>	<b>xxxx</b>	<b>55 348</b>	<b>118 284</b>	<b>173 632</b>	<b>xxxx</b>	<b>xxxx</b>	<b>xxxx</b>

➤ Wpływ wyceny certyfikatów inwestycyjnych w wartości godziwej na wynik finansowy w okresie od 01.01.2018r. do 30.09.2018r.

Wyszczególnienie	30.09.2018	31.12.2017
<b>Wartość bilansowa instrumentów / Wartość godziwa z odniesieniem w dochody całkowite na początek roku w tym:</b>	<b>173 632</b>	<b>127 764</b>
<i>Wartość zysków z wyceny w wartości godziwej po uwzględnieniu podatku odroczonego, odniesiona w dochody całkowite</i>	<i>95 810</i>	<i>70 668</i>
<i>Podatek odroczonego</i>	<i>22 474</i>	<i>16 576</i>
<i>Koszt nabycia instrumentów</i>	<i>55 348</i>	<i>40 520</i>
Zastosowanie MSSF 9 na początek roku/ wartość zysków odniesiona w niepodzielony wynik finansowy	(95 810)	0
Wycena bilansowa certyfikatów w wartości godziwej z odniesieniem w dochody całkowite na początek roku po zastosowaniu MSSF 9	0	<b>127 764</b>
<b>Wycena bilansowa certyfikatów w wartości godziwej przez wynik finansowy po zastosowaniu zasad MSSF 9 na początek roku</b>	<b>173 632</b>	<b>0</b>
Zmiana zysków z przeszacowania do wartości godziwej odniesiona na wynik finansowy	11 639	
Zmiana zysków z przeszacowania do wartości godziwej odniesiona w inne dochody całkowite		25 142
Podatek odroczonego od zysków z przeszacowania odniesiony na wynik finansowy	2 729	5 898
Koszt objęcia certyfikatów w Alfa NSFIZ	8 308	14 828
<b>Łączna zmiana wartości godziwej instrumentów</b>	<b>22 676</b>	<b>45 868</b>
<b>Wycena bilansowa certyfikatów w wartości godziwej przez wynik finansowy na koniec okresu , w tym:</b>	<b>196 308</b>	<b>0</b>
Zyski z przeszacowania certyfikatów do wartości godziwej na koniec okresu	107 449	0
Podatek odroczonego od zysków z przeszacowania	25 203	0
Koszt nabycia instrumentów	63 656	0
<b>Wycena bilansowa certyfikatów w wartości godziwej przez dochody całkowite na koniec okresu , w tym:</b>	<b>0</b>	<b>173 632</b>
Zyski z przeszacowania certyfikatów do wartości godziwej na koniec okresu	0	95 810
Podatek odroczonego od zysków z przeszacowania	0	22 474
Koszt nabycia instrumentów	0	55 348

1 stycznia 2018r. zastosowano po raz pierwszy MSSF 9 w zakresie klasyfikacji wyceny instrumentów finansowych. Na skutek implementacji zasad standardu certyfikaty inwestycyjne wyceniane są w wartości godziwej z odniesieniem jej zmiany na wynik finansowy. Zgodnie z zaleceniami standardu nie przekształcano danych porównawczych w okresach historycznych, lecz przeniesiono zyski z wyceny w wartości godziwej instrumentów na zyski zatrzymane ujęte w niepodzielonym wyniku finansowym. Wartość zysków zatrzymanych na 01.01.2018 r 95 810 tys. zł.

### 5.8.2 Charakterystyka inwestycji na 30.09.2018r. z uwzględnieniem zmian, jakie zaszły w ciągu trzech kwartałów 2018r.

➤ **GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.**

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

Sposób objęcia certyfikatów inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ, ich stan na 30.09.2018r. oraz na dzień publikacji raportu.

Emisja	Data objęcia	Liczba objętych CI*	Cena nabycia jednego CI* w zł	Wartość objętych CI* w cenie nabycia łącznie	Ilość umorzonych CI*	Liczba posiadanych CI* na 30.09.2018	Wartość CI* w cenie nabycia w zł na 30.09.2018
Seria A	17 lipca 2007	5	200 000,00	1 000 000,00	0	5	1 000 000,00
Seria C	22 sierpnia 2008	10	152 593,61	1 525 936,10	0	10	1 525 936,10
Seria D	16 września 2008	8	151 962,50	1 215 700,00	0	8	1 215 700,00
Seria E	17 stycznia 2011	7	660 736,32	4 625 154,24	0	7	4 625 154,24
Seria F	16 lutego 2011	38	665 698,92	25 296 558,96	4	34	22 633 763,28
<b>Ogółem</b>		<b>68</b>	<b>xxx</b>	<b>33 663 349,30</b>	<b>4</b>	<b>64</b>	<b>31 000 553,62</b>

CI\* certyfikat inwestycyjny

### 🔍 Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Na dzień 30 września 2018r. oraz dzień opublikowania raportu Spółka posiadała 7100 certyfikatów inwestycyjnych Future NSFIZ, co stanowi 100% ogólnej liczby certyfikatów funduszu.

Sposób objęcia certyfikatów inwestycyjnych Future NSFIZ oraz ich stan na 30.09.2018r. oraz na dzień publikacji raportu.

Emisja	Data objęcia	Liczba objętych CI*	Koszt jednego CI* w zł	Łączny koszt objętych CI*	Ilość umorzonych CI*	Liczba posiadanych CI* na 30.09.2018	Łączny koszt CI* na 30.09.2018
Seria A	3 kwietnia 2012	100	2 000,0000	200 000,00	0	100	200 000,00
Seria B	11 września 2012	3 400	1 767,2681	6 008 711,54	0	3 400	6 008 711,54
Seria C	28 września 2012	900	2 862,3968	2 576 157,12	0	900	2 576 157,12
Seria A	2 stycznia 2013	200	2 000,0000	400 000,00	0	200	400 000,00
45 Seria E	10 lipca 2017	2 500	3 873,4100	9 683 525,00	0	2 500	9 683 525,00
<b>Ogółem</b>		<b>7 100</b>	<b>xxx</b>	<b>18 868 393,66</b>	<b>0</b>	<b>7 100</b>	<b>18 868 393,66</b>

CI\* certyfikat inwestycyjny

### 🔍 Alfa Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

9 stycznia 2018r. Zarząd Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przydzielił Spółce certyfikaty inwestycyjne Alfa NSFIZ serii D, o wartości 7 034 tys. zł.

Na mocy uchwały Zarządu Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z 6 września 2018r. Spółka objęła 1000 certyfikatów inwestycyjnych Alfa NSFIZ serii F w cenie emisyjnej 1 274,03 zł każdy. Wartość certyfikatów w cenie nabycia 1 274 tys. zł.

Na dzień 30 września 2018r. Spółka posiadała w Alfa NSFIZ 13 136 certyfikatów inwestycyjnych, co stanowi 100% ogólnej liczby certyfikatów funduszu.

Sposób objęcia certyfikatów inwestycyjnych Alfa NSFIZ oraz ich stan na dzień 30.09.2018 oraz dzień publikacji raportu.

Emisja	Data objęcia	Liczba objętych CI*	Koszt jednego CI* w zł	Łączny koszt objętych CI*	Ilość umorzonych CI*	Liczba posiadanych CI* na 30.09.2018	Łączny koszt CI* na 30.09.2018
Seria A	1 czerwca 2017	30	8 333,33	250 000,00	0	30	250 000,00
Seria B	28 czerwca 2017	4 000	955,72	3 822 880,00	0	4 000	3 822 880,00
Seria C	10 października 2017	1 400	1 004,23	1 405 922,00	0	1 400	1 405 922,00
Seria D	9 stycznia 2018	6 706	1 048,88	7 033 789,28	0	6 706	7 033 789,28
Seria F	6 września 2018	1 000	1 274,03	1 274 030,00	0	1 000	1 274 030,00
<b>Ogółem</b>		<b>13 136</b>	<b>xxx</b>	<b>13 786 621,28</b>	<b>0</b>	<b>13 136</b>	<b>13 786 621,28</b>

CI\* certyfikat inwestycyjny

Nazwa jednostki	Aktywa netto	Kapitał jednostki i zależnej	Wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	Dochody zatrzymane	Zyski zrealizowane zakumulowane	Przychody z lokat netto zakumulowane	Wynik z operacji za I-IIIQ 2018 r.	Zysk netto**	Wartość aktywów	Wartość zobowiązań
	A = I - J	B	C = A - B - D	D = E + F	E	F	G	H	I	J
GPM Vindexus NSFIZ	137 863	29 422	32 603	75 838	135 356	(59 518)	8 702	10 079	147 491	9 628
Future NSFIZ	40 175	18 869	17 669	3 637	31 696	(28 059)	1 398	3 189	45 789	5 614
Alfa NSFIZ	18 270	13 837	1 649	2 784	3 859	(1 075)	4 267	2 209	22 436	4 166
<b>Łącznie</b>	<b>196 308</b>	<b>62 128</b>	<b>51 921</b>	<b>82 259</b>	<b>170 911</b>	<b>(88 652)</b>	<b>14 367</b>	<b>15 477</b>	<b>215 716</b>	<b>19 408</b>

Zysk netto\*\*obliczono dla funduszy z zastosowaniem zasad obowiązujących Spółkę.

### 5.8.3 Wycena udziałów i akcji w jednostkach stowarzyszonych metodą prawa własności.

Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	30.09.2018	31.12.2017
Akcje/ Udziały w spółkach nienotowanych na giełdzie, w tym:		
- Fiz-Bud sp. z o.o.	1 158	1 100
- Fingo Capital S.A.	0	70
Akcje spółek notowanych na giełdzie		
<b>RAZEM</b>	<b>1 158</b>	<b>1 170</b>

Wycena akcji i udziałów w jednostkach stowarzyszonych	30.09.2018	31.12.2017
Wycena bilansowa na początek roku, w tym:	1 170	215
- Wycena według kosztu	1 259	238
- Utrata wartości	(75)	(23)
- Udział w zyskach / stratach jednostki stowarzyszonej	(14)	0
<b>Fiz- Bud Sp. z o.o.</b>		
Wycena bilansowa na początek roku, w tym:	1 100	124
- Wycena według kosztu	1 168	147
- Utrata wartości	(75)	(23)
- Udział w zyskach / stratach jednostki stowarzyszonej	7	0
Zmiany:	58	976
- Ujęcie według kosztu		1 021
- Utrata wartości		(52)
- Udział w zyskach osób prawnych	58	7
Wycena bilansowa na koniec roku, w tym:	1 158	1 100
- Wycena według kosztu	1 168	1 168
- Utrata wartości	(75)	(75)
- Udział w zyskach / stratach jednostki stowarzyszonej	65	7
<b>Fingo Capital S.A.</b>		
Wycena bilansowa na początek roku, w tym:	70	91
- Wycena według kosztu	91	91
- Utrata wartości		0
- Udział w zyskach / stratach jednostki stowarzyszonej	(21)	0
Zmiany:	(70)	(21)
- Ujęcie według kosztu		
- Utrata wartości		
- Udział w zyskach osób prawnych	(70)	(21)
Wycena bilansowa na koniec roku, w tym:	0	70
- Wycena według kosztu	91	91
- Utrata wartości		
- Udział w zyskach / stratach jednostki stowarzyszonej	(91)	(21)
<b>Ogółem</b>		
Wycena bilansowa na koniec okresu sprawozdawczego, w tym:	1 158	1 170
- Wycena według kosztu	1 259	1 259
- Utrata wartości	(75)	(75)
- Udział w zyskach / stratach jednostki stowarzyszonej	(26)	(14)
Zmiana wyceny bilansowej w okresie sprawozdawczym	(12)	955
- Wycena według kosztu	0	1 021
- Utrata wartości	0	(52)
- Udział w zyskach / stratach jednostki stowarzyszonej	(12)	(14)

#### 5.8.4 Szczegółowe informacje o inwestycjach w jednostkach stowarzyszonych na 30.09.2018r.

##### 🔄 Fiz-Bud Sp. z o.o. – jednostka stowarzyszona.

Nazwa jednostki stowarzyszonej	Rodzaj udziału	Ilość posiadanych udziałów	Wartość nominalna 1 udziału (w zł)	Łączna wartość nominalna posiadanych udziałów (w tys. zł)	Koszt nabytych udziałów (w tys. zł)	Wartość bilansowa udziałów (w tys. zł)	Procent udziałów w całkowitej liczbie udziałów
Fiz – Bud Sp. z o.o.	Udziały w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością	2 322	500	1 161	1 168	1 158	46,70%

Udziałowcy jednostki stowarzyszonej Fiz-Bud Sp. z o.o. na dzień 30.09.2018r.

Emisja	Udziałowiec	Liczba udziałów	Wartość nominalna 1 udziału (w zł)	Łączna wartość nominalna (w tys. zł)	Udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym	Koszt nabycia udziałów (w tys. zł)
Udziały	GPM Vindexus S.A.	2 322	500	1 161	46,70%	1 161
Udziały	Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.	1 000	500	500	20,11%	500
Udziały	Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.	1 650	500	825	33,19%	825
<b>Ogółem</b>	<b>xxx</b>	<b>4 972</b>	<b>xxx</b>	<b>2 486</b>	<b>100%</b>	<b>2 486</b>

##### 🔄 Fingo Capital S.A. – jednostka stowarzyszona.

Nazwa jednostki stowarzyszonej	Rodzaj udziału	Ilość posiadanych udziałów	Wartość nominalna 1 udziału (w zł)	Łączna wartość nominalna posiadanych udziałów (w tys. zł)	Koszt nabytych udziałów (w tys. zł)	Wartość bilansowa udziałów (w tys. zł)	Procent udziałów w całkowitej liczbie udziałów
Fingo Capital S.A.	Akcje w spółce akcyjnej	91 000	1	91	91	0	30,33%

Akcjonariusze jednostki stowarzyszonej Fingo Capital S.A. na dzień 30.09.2018 oraz dzień publikacji raportu.

Emisja	Data objęcia	Akcjonariusz	Liczba objętych akcji	Wartość nominalna 1 akcji (w zł)	Łączna wartość nominalna (w tys. zł)	Koszt nabycia akcji (w tys. zł)	Udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym
Seria A	09.12.2016	GPM Vindexus S.A.	91 000	1,00	91	91	30,33%
Seria A	09.12.2016	ZN Sp. z o.o.	111 000	1,00	111	111	37,00%
Seria B	11.05.2018	Defi Sp. z o.o.	98 000	1,00	98	98	32,67%
<b>Ogółem</b>	<b>xxx</b>		<b>300 000</b>	<b>xxx</b>	<b>300</b>	<b>300</b>	<b>100%</b>

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

Instrument zabezpieczający	Ilość certyfikatów inwestycyjnych	Instrument zabezpieczany	Stan CI* objętych zastawem rejestrowym 30.09.2018	Stan CI* objętych zastawem rejestrowym na dzień publikacji raportu
<b>GPM Vindexus NSFIZ</b>				
Seria A	5	obligacje serii W1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	5	obligacje serii Y1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	1	obligacje serii A2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	1	obligacje serii W1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	3	obligacje serii X1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria D	8	obligacje serii W1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria E	7	obligacje serii W1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria F	21	obligacje serii A2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria F	4	obligacje serii X1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria F	7		brak zastawu	brak zastawu
Seria F	2	obligacje serii A2	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
<b>Suma</b>	<b>64</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>

Future NSFIZ				
Seria A	300	obligacje serii Y1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria B	3 400	obligacje serii Y1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	900	obligacje serii Y1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria E	2 500		brak zastawu	brak zastawu
<b>Suma</b>	<b>7 100</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>
Alfa NSFIZ				
Seria A	30		brak zastawu	brak zastawu
Seria B	4 000		brak zastawu	brak zastawu
Seria C	1 400		brak zastawu	brak zastawu
Seria D	6 706		brak zastawu	brak zastawu
Seria F	1 000		brak zastawu	brak zastawu
<b>Suma</b>	<b>13 136</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>

### Zmiany w zastawach rejestrowych w trzecim kwartale 2018r. oraz po dniu bilansowym.

W trzecim kwartale 2018r. oraz do dnia publikacji raportu nie było zmian w zastawach rejestrowych ustanowionych na certyfikatach inwestycyjnych funduszy.

### 5.9 Udziały i akcje w pozostałych jednostkach.

Wartość bilansowa	30.09.2018	31.12.2017
Udziały i akcje w spółkach nienotowanych na giełdzie	3 437	4 434
Akcje spółek notowanych na giełdzie		
<b>Razem</b>	<b>3 437</b>	<b>4 434</b>

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

Stan 30.09.2018

Nazwa instrumentu	Ilość posiadanych akcji / udziałów	Ilość udziałów / akcji w kapitale zakładowym spółki	Udział GPM Vindexus SA w kapitale zakładowym spółki	Wartość godziwa aktywów netto	Wartość bilansowa akcji / udziałów
Akcje Master Finance S.A.	4 525	23 000	19,67%	9 710	1 910
Udziały Towarzystwa Ubezpieczeń Wzajemnych Medicum	350 000	3 580 000	9,78%	15 612	1 527
<b>RAZEM</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>	<b>3 437</b>

Wartość bilansową akcji i udziałów ustalono w oparciu o wartość godziwą aktywów netto każdej ze spółek. Dla Master Finance oszacowano skorygowaną wartość godziwą aktywów netto, którą ustalono w wyniku przeszacowania składników jej aktywów do wartości godziwej. 18 lipca 2018. Spółka sprzedała 10 392 udziałów Defi Sp. z o.o. za kwotę 520 tys. zł.

Stan 31.12.2017

Nazwa Spółki	Ilość posiadanych udziałów/akcji	Ilość udziałów / akcji w kapitale zakładowym spółki	Udział GPM Vindexus SA w kapitale zakładowym	Wartość bilansowa na 31.12.2017
Master Finance S.A.	4 525	23 000	19,67%	2 093
Defi Sp. z o.o.	10 392	52 867	19,66%	504
Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych Medicum	350 000	3 580 000	9,78%	1 837
<b>RAZEM</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>	<b>4 434</b>

Akcje i udziały wyceniono na dzień 31.12.2017 r. przy zastosowaniu podejścia rynkowego, z wykorzystaniem informacji o cenach z transakcji nabycia tych aktywów, w tym w szczególności mających miejsce w 2017r.

Nazwa Spółki	Wartość bilansowa na 30.09.2018	Wartość sprzedanych udziałów	Zmiana wyceny bilansowej odniesiona w wynik finansowy	Podatek odroczoney	Zmiana wyceny bilansowej	Zyski zatrzymane odniesione na niepodzielony wynik finansowy	Wartość bilansowa na 01.01.2018	Wartość bilansowa na 31.12.2017
	A=G+B+E	B	C=D+E	D	E	F	G	H
Master Finance S.A.	1 910		(148)	35	(183)	0	2 093	2 093
Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych Medicum	1 527		(251)	59	(310)	0	1 837	1 837
Defi Sp. z o.o.	0	(516)	10	(2)	12	0	504	504
<b>RAZEM</b>	<b>3 437</b>	<b>(516)</b>	<b>(389)</b>	<b>92</b>	<b>(481)</b>	<b>0</b>	<b>4 434</b>	<b>4 434</b>

## 5.10 Pozostałe aktywa finansowe.

Wyszczególnienie	30.09.2018	31.12.2017
Udzielone pożyczki	3 140	10 612
Obligacje	12 713	12 351
<b>RAZEM, w tym</b>	<b>15 853</b>	<b>22 963</b>
długoterminowe	0	0
krótkoterminowe	15 853	22 963

### 5.10.1 Udzielone pożyczki.

Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki wg umowy	Niespłacony kapitał	Wartość bilansowa	Oprocentowanie		Termin spłaty	Zabezpieczenia
				Nominalne	Efektywne		
<b>Wg stanu na 30.09.2018</b>	<b>3 040</b>	<b>3 040</b>	<b>3 140</b>				
Fiz-Bud Sp. z o.o.	510	510	536	4,00%	3,92%	31.12.2018	Brak
Fiz-Bud Sp. z o.o.	50	50	51	4,00%	4,04%	31.12.2018	Brak
Master Finance S.A.	2 380	2 380	2 448	8%-8,50%	8,00%-8,98%	20.12.2018-30.06.2019	Brak
Fingo Capital S.A.	100	100	105	9,50%	9,5%	20.12.2018	Brak
<b>Wg stanu na 31.12.2017</b>	<b>10 287</b>	<b>10 282</b>	<b>10 612</b>				
Fiz-Bud Sp. z o.o.	8 200	8 195	8 498	4,50%	4,48%	31.03.2018	Hipoteka i zastaw na udziałach
Fiz-Bud Sp. z o.o.	55	55	56	4,00%	3,90%	31.12.2018	Brak
Fiz-Bud Sp. z o.o.	510	510	521	4,00%	3,92%	31.12.2018	Brak
Fiz-Bud Sp. z o.o.	50	50	51	4,00%	4,04%	31.12.2018	Brak
Master Finance S.A.	1 402	1 402	1 416	2,85%-8,50%	2,86%-8,84%	30.03.2018-31.08.2018	Brak
Defi Sp. z o.o.	70	70	70	8,50%	8,76%	31.03.2018	Brak

- ⊕ W trzecim kwartale 2018r. Spółka udzieliła nowych pożyczek na kwotę 1 030 tys. zł. Oprocentowanie 8,50% w skali roku. Termin spłaty w terminie od 20.12.2018 do 20.02.2019r.
- ⊕ W trzecim kwartale br. Spółka otrzymała zwrot z tytułu udzielonych pożyczek w kwocie 2 740 tys. zł.
- ⊕ Pożyczka dla Fiz-Bud Sp. z o.o. – umowa z 19 lutego 2016r. została spłacona w całości.

### 5.10.2 Objęte obligacje.

Obligacje objęte	Wartość bilansowa 30.09.2018	Wartość bilansowa 31.12.2017
Obligacje serii A	8 436	8 104
Obligacje serii J	2 602	2 638
Obligacje serii K	1 675	1 609
<b>Suma obligacji</b>	<b>12 713</b>	<b>12 351</b>
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	12 713	12 351

Wyszczególnienie	Data zawarcia	Termin wymagalności	Kwota nominalna	Oprocentowanie		Wartość bilansowa
				Nominalne	Efektywne	
<b>Wg stanu na 30.09.2018</b>			<b>12 200</b>			<b>12 713</b>
Obligacje serii A	04.10.2016	04.10.2019	8 000	5,51%	5,51%	8 436
Obligacje serii J	27.09.2017	27.09.2019	2 600	5,68%	5,68%	2 602
Obligacje serii K	30.11.2017	30.11.2018	1 600	5,68%	5,68%	1 675
<b>Wg stanu na 31.12.2017</b>			<b>12 200</b>			<b>12 351</b>
Obligacje serii A	04.10.2016	04.10.2018	8 000	5,51%	5,51%	8 104
Obligacje serii J	27.09.2017	27.09.2018	2 600	5,68%	5,68%	2 638
Obligacje serii K	30.11.2017	30.11.2018	1 600	5,68%	6,93%	1 609

### 5.10.3 Zdarzenia w zakresie zmiany warunków obligacji oraz emisji nowych instrumentów w trzecim kwartale 2018r.

- ☞ Uchwałą Zarządu Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 26 września 2018r. dokonano zmiany warunków emisji obligacji serii J. Dzień wykupu obligacji ustalono na 27 września 2019r.
- ☞ Uchwałą Zarządu Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z dnia 2 października 2018r. dokonano zmiany warunków obligacji serii A. dzień wykupu ustalono na 4 października 2018r.
- ☞ Nie wystąpiły nabycia nowych obligacji.

## 5.11 Należności handlowe i pozostałe.

### 5.11.1 Należności brutto handlowe i pozostałe.

Wyszczególnienie	30.09.2018	31.12.2017
<b>Należności handlowe i pozostałe netto, w tym:</b>	<b>4 557</b>	<b>7 181</b>
- od jednostek powiązanych	3 356	6 246
- od pozostałych jednostek	1 201	935
Odpisy aktualizujące (wartość dodatnia)	98	98
<b>Należności handlowe i pozostałe brutto</b>	<b>4 655</b>	<b>7 279</b>

### 5.11.2 Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych i pozostałych.

Wyszczególnienie	30.09.2018	31.12.2017
<b>Jednostki powiązane</b>		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na koniec okresu	0	0
<b>Jednostki pozostałe</b>		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	98	102
Zwiększenia, w tym:	0	0
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	0	0
Zmniejszenia w tym:	0	4
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	0	4
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek pozostałych na koniec okresu	98	98
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na koniec okresu	98	98



### 5.11.3 Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty.

Wyszczególnienie	30.09.2018	31.12.2017
<b>Jednostki powiązane</b>		
0-60	2 916	1 746
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
przeterminowane		
<b>Należności handlowe brutto od jednostek powiązanych</b>	<b>2 916</b>	<b>1 746</b>
<b>Jednostki pozostałe</b>		
0-60	443	173
61-90		
91-180		
181-360	5	
powyżej 360		
przeterminowane	98	98
<b>Należności handlowe brutto od pozostałych jednostek</b>	<b>546</b>	<b>271</b>
<b>Należności handlowe brutto</b>	<b>3 462</b>	<b>2 017</b>
odpis aktualizujący wartość należności	98	98
<b>Należności handlowe netto</b>	<b>3 364</b>	<b>1 919</b>

### 5.11.4 Przeterminowane należności handlowe.

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowanie w dniach				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 -180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
<b>30.09.2018</b>							
<b>Jednostki powiązane</b>							
należności brutto	2 916	2 916	0	0	0	0	0
odpisy aktualizujące							
należności netto	2 916	2 916	0	0	0	0	0
<b>Jednostki pozostałe</b>							
należności brutto	546	443	0	0	0	5	98
odpisy aktualizujące	(98)						(98)
należności netto	448	443	0	0	0	5	0
<b>Ogółem</b>							
należności brutto	3 462	3 359	0	0	0	5	98
odpisy aktualizujące	(98)	0	0	0	0	0	(98)
<b>należności netto</b>	<b>3 364</b>	<b>3 359</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>0</b>
<b>31.12.2017</b>							
<b>Jednostki powiązane</b>							
należności brutto	1 746	1 746	0	0	0	0	0
odpisy aktualizujące							
należności netto	1 746	1 746	0	0	0	0	0
<b>Jednostki pozostałe</b>							
należności brutto	271	173	0	0	0	0	98
odpisy aktualizujące	(98)						(98)
należności netto	173	173	0	0	0	0	0
<b>Ogółem</b>							
należności brutto	2 017	1 919	0	0	0	0	98
odpisy aktualizujące	(98)						(98)
<b>należności netto</b>	<b>1 919</b>	<b>1 919</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Należności handlowe dochodzone na drodze sądowej – nie wystąpiły.

### 5.11.5 Pozostałe należności.

Wyszczególnienie	30.09.2018	31.12.2017
<b>Pozostałe należności netto, w tym:</b>	<b>1 193</b>	<b>5 262</b>
- od jednostek powiązanych	440	4 500
- od pozostałych jednostek	753	762
Odpisy aktualizujące	0	0
<b>Pozostałe należności brutto</b>	<b>1 193</b>	<b>5 262</b>

Wyszczególnienie	30.09.2018	31.12.2017
<b>Pozostałe należności netto, w tym:</b>	<b>1 193</b>	<b>5 262</b>
- z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	35	612
- przedpłata na nabycie wierzytelności		4 500
- przedpłata na nabycie lokalu		65
- odsetki należne od spłaconych pożyczek	467	74
- należność z tytułu sprzedaży udziałów	520	
- zaliczki na dostawy	158	
- inne	13	11
Odpisy aktualizujące	0	0
<b>Pozostałe należności brutto</b>	<b>1 193</b>	<b>5 262</b>

### 5.12 Wierzytelności nabyte.

#### 5.12.1 Wierzytelności nabyte – zmiana ich wartości bilansowej w pierwszych trzech kwartałach 2018r. oraz w okresie porównawczym.

Wyszczególnienie	30.09.2018	31.12.2017
<b>Wartość godziwa wierzytelności na początek okresu</b>	<b>29 937</b>	<b>28 944</b>
Wpływ zastosowania MSSF 9 po raz pierwszy – zmiana sposobu wyceny*	(4 574)	
<b>Wartość wierzytelności w zamortyzowanym koszcie na początek okresu - po zastosowaniu MSSF 9</b>	<b>25 363</b>	<b>28 944</b>
<b>1. Zmiana wartości bilansowej</b>	<b>1 465</b>	<b>993</b>
1a. zakup wierzytelności	110	873
1b. opłacone koszty egzekucji	7 273	3 674
1c. wierzytelności przejęte na dzień połączenia ze spółką zależną		2 533
1d. utrata wartości		86
1e. przychód bilansowy z wierzytelności nabytych	4 486	
- wyłączenie przychodu ze sprzedaży wierzytelności	(86)	
1f. koszt własny przychodów z windykacji		(4 279)
1g. zmiana zysków z przeszacowania zaliczona do innych dochodów całkowitych		(1 503)
1h. utrata wartości		(391)
1i. uzyskane wpłaty z portfeli wierzytelności	(10 318)	
<b>Stan wierzytelności na koniec okresu</b>	<b>26 828</b>	<b>29 937</b>
<b>Zmiana bilansowa wierzytelności</b>	<b>1 465</b>	<b>993</b>
Wierzytelności przejęte na dzień połączenia ze spółką zależną		(2 533)
<b>Zmiana stanu wierzytelności ujęta w przepływach pieniężnych</b>	<b>(1 465)</b>	<b>1 540</b>

\*Opisano w punkcie 5.4 i 5.12.3

### 5.12.2 Stosowane techniki wyceny i dane wejściowe wykorzystywane do wyceny pakietów wierzytelności w zamortyzowanym koszcie.

Spółka wycenia pakiety wierzytelności zgodnie z nowym standardem MSSF 9 w zamortyzowanym koszcie. Sposób wyceny opisano w rozdziale V pkt 5.25.2.

### 5.12.3 Wpływ wyceny wierzytelności nabytych w zamortyzowanym koszcie przy użyciu nieobserwowalnych danych wejściowych na wynik finansowy za pierwsze trzy kwartały 2018r.

Zmiana wyceny wierzytelności po zastosowaniu MSSF 9 na dzień 01.01.2018

Nabyte wierzytelności	01.01.2018	Zmiana / MSSF 9	31.12.2017
<b>Wartość bilansowa, w tym:</b>	<b>25 363</b>	<b>(4 574)</b>	<b>29 937</b>
Kapitał z aktualizacji wyceny	0	(9 446)	9 446
Wartość wierzytelności w zamortyzowanym koszcie	25 363	4 872	20 491

Wpływ wyceny wierzytelności na wynik finansowy oraz przepływy pieniężne w okresie 01.01.2018r. – 30.09.2018r.

Wyszczególnienie	Wpływ na wynik finansowy 01.01.2018 – 30.09.2018	Wpływ na przepływy pieniężne 01.01.2018 – 30.09.2018
Wpływy z wierzytelności	10 318	10 318
Przychód ze sprzedaży wierzytelności	86	86
Przychody odsetkowe	3 649	
Zysk/starty z tytułu wyceny w zamortyzowanym koszcie	(2 294)	
Poniesione koszty opłat egzekucyjnych	(7 273)	(7 273)
Zakup wierzytelności		(110)
Przychód bilansowy z wierzytelności nabytych	4 486	(4 486)
Zmiana w rachunku przepływów pieniężnych	xxx	(1 465)

## 5.13 Kapitał akcyjny.

### 5.13.1 Kapitał akcyjny.

Wyszczególnienie	30.09.2018	31.12.2017
Liczba akcji	11 640 000	11 591 938
Wartość nominalna akcji	0,10	0,10
<b>Kapitał zakładowy w zł</b>	<b>1 164 000,00</b>	<b>1 159 193,80</b>

Kapitał zakładowy – struktura.

Seria/emisja rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość jednostkowa	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji
Akcje serii A nr 00000001-4100000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	4 100 000	0,10	410 000,00	Majątek GPM „Vindexus” sp. z o.o.	10.12.1998
Akcje serii B nr 00000001-246000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	246 000	0,10	24 600,00	Środki pieniężne	27.05.2002
Akcje serii C nr 00000001-654000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	654 000	0,10	65 400,00	Środki pieniężne	16.07.2002
Akcje serii D nr 00000001-1600000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	1 600 000	0,10	160 000,00	Środki pieniężne	27.10.2005
Akcje serii E nr 00000001-900000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	900 000	0,10	90 000,00	Środki pieniężne	17.01.2006
Akcje serii F nr 00000001-800000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	800 000	0,10	80 000,00	Środki pieniężne	28.04.2006
Akcje serii G nr 00000001-250000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	250 000	0,10	25 000,00	Środki pieniężne	31.05.2006
Akcje serii H nr 00000001-1750000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	1 750 000	0,10	175 000,00	Środki pieniężne	11.07.2006
Akcje serii I nr 00000001-0291938	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	291 938	0,10	29 193,80	Środki pieniężne	02.04.2009
Akcje serii J nr 00000001- 1000000	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	1 000 000	0,10	100 000,00	Środki pieniężne	07.03.2011
Akcje serii K nr 00000001 - 0480062	Zwykłe na okaziciela	Nie występuje	48 062	0,10	4 806,20	Środki pieniężne	25.09.2018
<b>Razem w zł</b>			<b>11 640 000</b>		<b>1 164 000,00</b>		

### 5.13.2 Struktura akcjonariatu na dzień 30.09.2018r. oraz dzień publikacji raportu.

19 czerwca 2018r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Giełdy Praw Majątkowych Vindexus S.A. na mocy uchwały, przyjęło Program Motywacyjny dla Członków Zarządu oraz kluczowej kadry menadżerskiej Spółki. W związku z przyjęciem programu motywacyjnego, uchwalono podwyższenie kapitału zakładowego Spółki dominującej o nie mniej niż 0,10 zł i nie więcej niż 4.806,20 zł w drodze emisji nie mniej niż 1 i nie więcej niż 48.062 akcji zwykłych na okaziciela serii K. 27 lipca 2018r. nastąpiło zawarcie umów objęcia akcji oraz umów uczestnictwa w programie motywacyjnym z osobami uprawnionymi. Łącznie przydzielono 48 062 akcje. Akcje zostały pokryte przez osoby uprawnione wkładami pieniężnymi w całości przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego.

Postanowieniem sądu z 25 września 2018r. zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego Spółki dominującej.

10 sierpnia 2018r. Zarząd Spółki otrzymał od Trigon Infinity Akcji FIZ zawiadomienie o nabyciu akcji Spółki, w wyniku transakcji zakupu fundusz posiada 1 739 429 akcji.

#### Stan akcjonariatu na dzień 30.09.2018r. oraz na dzień publikacji raportu.

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Jan Kuchno	4 597 000	39,49%	4 597 000	39,49%
Piotr Kuchno	1 030 000	8,85%	1 030 000	8,85%
Fundusze zarządzane przez AgioFunds TFI S.A.	705 287	6,06%	705 287	6,06%
Trigon Infinity Akcji FIZ	1 739 429	14,94%	1 739 429	14,94%
Marta Currit	200 000	1,72%	200 000	1,72%
Pozostali akcjonariusze*	3 368 284	28,94%	3 368 284	28,94%
<b>Razem</b>	<b>11 640 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>11 640 000</b>	<b>100,00%</b>

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

### 5.14 Emisja kapitałowych papierów wartościowych w trzecim kwartale 2018r.

19 czerwca 2018 r. Zwyczajne Walnego Zgromadzenie Akcjonariuszy Giełdy Praw Majątkowych Vindexus S.A. uchwaliło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o nie mniej niż 0,10 zł i nie więcej niż 4.806,20 zł w drodze emisji nie mniej niż 1 i nie więcej niż 48.062 akcji zwykłych na okaziciela serii K. Podwyższenie kapitału związane było z wdrożeniem Programu Motywacyjnego, który ma charakter jednorazowy.

#### 5.14.1 Program motywacyjny.

17 lipca 2018 r. Rada Nadzorcza Spółki uchwaliła Regulamin Programu Motywacyjnego. W ramach Programu Motywacyjnego osoby uprawnione uzyskały możliwość nabycia akcji Spółki Serii K na preferencyjnych warunkach w cenie emisyjnej wynoszącej 1 zł za jedną akcję. 27 lipca 2018 r. nastąpiło zawarcie umów objęcia akcji oraz umów uczestnictwa w Programie Motywacyjnym z osobami uprawnionymi. Akcje zostały pokryte przez osoby uprawnione wkładami pieniężnymi wniesionymi w całości przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego. Osoby Uprawnione są zobowiązane do bezwzględnego niezbywania objętych Akcji przez okres 2 (dwóch) lat i 6 (sześciu) miesięcy od dnia zawarcia umowy objęcia akcji. Łączna liczba objętych akcji wyniosła 48 062 akcji. Wartość godziwa przyznanych instrumentów kapitałowych oszacowana według kursu zamknięcia notowań akcji na GPW w Warszawie z dnia ustalenia listy osób uprawnionych do udziału w Programie Motywacyjnym wyniosła 408 527,00 zł.

Na wartość 408 tys. zł składa się:

- łączna wartość nominalna objętych akcji wynosi 5 tys. zł,
- nadwyżka ceny emisyjnej powyżej wartości nominalnej akcji 43 tys. zł,
- koszt programu motywacyjnego w wysokości 360 tys. zł zwiększył koszty 3 kwartału 2018 r oraz kapitały pozostałe.

Na mocy postanowienia sądu z 25 września 2018r. podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane.

#### 5.14.2 Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej.

Wyszczególnienie	01.01.2018 -30.09.2018	01.01.2017 -31.12.2017
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej na początek okresu	6 935	6 935
Nadwyżka ceny emisyjnej akcji powyżej ceny nominalnej - emisja akcji serii K	43	0
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej na koniec okresu	6 978	6 935

W wyniku sprzedaży akcji serii K w ramach programu motywacyjnego w cenie emisyjnej 1 zł za jedną akcję powstała nadwyżka ponad wartość nominalną akcji ok.43 tys., którą odniesiono na zwiększenie kapitału zapasowego.

#### 5.15 Zysk na jedną akcję.

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

Zysk netto jednostkowy na jedną akcję	30.09.2018	31.12.2017	30.09.2017
Zysk netto	11 098	2 976	2 626
Średnioważona ilość akcji	11 603 557	11 591 938	11 591 938
Zysk na 1 akcję	0,96	0,26	0,23

#### 5.16 Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu za trzeci kwartał 2018r.

19 czerwca 2018r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło decyzję o przeznaczeniu części zysku netto za 2017r. na wypłatę dywidendy w kwocie 0,25 zł na jedną akcję. Łączna kwota dywidendy wyniosła 2 884 484,50 zł. Termin ustalenia prawa do dywidendy przypadał 27 czerwca 2018r., a termin wypłaty dywidendy został ustalony na 6 lipca 2018r. Dywidenda została wypłacona w całości w ustalonym terminie.

Rok obrotowy zakończony:	Data wypłaty dywidendy	Wartość dywidendy na 1 akcję (w zł)	Ilość akcji (w sztukach)	Dywidenda do wypłaty (w zł)
31.12.2017	06.07.2018	0,25 zł	11 537 938**	2 884 484,50 zł
31.12.2016	29.06.2017	0,20 zł	11 437 938*	2 287 587,60
31.12.2015	15.07.2016	0,15 zł	11 591 938	1 738 790,70 zł
31.12.2014	15.07.2015	0,10 zł	11 591 938	1 159 193,80 zł
31.12.2013	15.09.2014	0,05 zł	11 591 938	579 596,90 zł

\* Wyłączono z dywidendy akcje własne w ilości 154 000 szt.

\*\*Wyłączono z dywidendy akcje własne w ilości 54 000 szt.

#### 5.17 Pozostałe kapitały.

Składniki kapitałów pozostałych	30.09.2018	31.12.2017
Kapitał zapasowy, w tym :	29 561	29 561
- podzielony wynik lat ubiegłych	29 291	29 291
- zysk ze sprzedaży akcji własnych	270	270
Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów w GPM Vindexus NSFIZ*	0	79 510
Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów w Future NSFIZ*	0	16 125
Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów w Alfa NSFIZ*	0	175
Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności *	0	7 652
Nadwyżka wyceny wartości godziwej akcji przyznanych w ramach programu motywacyjnego ponad cenę emisyjną	360	
Fundusz rezerwowany przeznaczony na wypłatę dywidendy	4 027	4 027
<b>RAZEM</b>	<b>33 948</b>	<b>137 050</b>

\*kapitał z aktualizacji wyceny po pomniejszeniu o rezerwę na odroczony podatek

Wyszczególnienie	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny CI * GPM Vindexus	Kapitał z aktualizacji wyceny CI*FUTURE	Kapitał z aktualizacji wyceny CI*Alfa	Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	Nadwyżka wyceny wartości godziwej akcji przyznanych w ramach programu motywacyjnego ponad cenę emisyjną	Kapitał rezerwowy	Razem
<b>Stan 01.01.2018</b>	<b>29 561</b>	<b>79 510</b>	<b>16 125</b>	<b>175</b>	<b>7 652</b>	<b>0</b>	<b>4 027</b>	<b>137 050</b>
Zmiana zasad rachunkowości MSSF 9 01.01.2018 – wpływ na pozostałe kapitały brutto		(98 160)	(19 908)	(216)	(9 446)			(127 730)
Zmiana zasad rachunkowości MSSF 9 01.01.2018 – wpływ na podatek odroczoney		18 650	3 783	41	1 794			24 268
<b>Stan na 01.01.2018 po zmianie</b>	<b>29 561</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 027</b>	<b>33 588</b>
<b>Zwiększenia w okresie</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>360</b>	<b>0</b>	<b>360</b>
Wzrost zysków z przeliczania do wartości godziwej								
Efekt podatkowy zmiany zysków z przeliczania do wartości godziwej								
Nadwyżka wyceny wartości godziwej akcji przyznanych w ramach programu motywacyjnego ponad cenę emisyjną						360		360
<b>Zmniejszenia w okresie</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Zmniejszenie zysków z przeliczania w wartości godziwej								
Efekt podatkowy zmiany zysków z przeliczania do wartości godziwej								
<b>Stan na 30.09.2018</b>	<b>29 561</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>360</b>	<b>4 027</b>	<b>33 948</b>

Wyszczególnienie	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny CI * GPM Vindexus	Kapitał z aktualizacji wyceny CI*FUTURE	Kapitał z aktualizacji wyceny CI*Alfa	Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	Kapitał rezerwowy	Razem
<b>Stan 01.01.2017</b>	<b>26 595</b>	<b>63 496</b>	<b>7 172</b>	<b>0</b>	<b>8 869</b>	<b>4 027</b>	<b>110 159</b>
<b>Zwiększenia w okresie</b>	<b>2 966</b>	<b>19 770</b>	<b>11 054</b>	<b>216</b>	<b>286</b>	<b>0</b>	<b>34 292</b>
Wzrost zysków z przeliczania do wartości godziwej		19 770	11 054	216			31 040
Efekt podatkowy zmiany zysków z przeliczania do wartości godziwej					286		286
Podział zysku netto za 2016r.	2 696						2 696
Zysk ze sprzedaży akcji własnych	270						270
<b>Zmniejszenia w okresie</b>	<b>0</b>	<b>(3 756)</b>	<b>(2 101)</b>	<b>(41)</b>	<b>(1 503)</b>	<b>0</b>	<b>(7 401)</b>
Zmiana zysków z przeliczania do wartości godziwej					(1 503)		(1 503)
Efekt podatkowy zmiany zysków z przeliczania do wartości godziwej		(3 756)	(2 101)	(41)			(5 898)
<b>Stan na 31.12.2017</b>	<b>29 561</b>	<b>79 510</b>	<b>16 125</b>	<b>175</b>	<b>7 652</b>	<b>4 027</b>	<b>137 050</b>

## 5.18 Emisja, wykup oraz zmiana warunków emisji obligacji w trzecim kwartale 2018r.

### 5.18.1 Emisja obligacji.

W trzecim kwartale 2018 Spółka nie emitowała dłużnych papierów wartościowych.

### 5.18.2 Wykup obligacji.

- ⊕ Wykup obligacji serii Y1 – 14 września 2018r. Spółka wykupiła obligacje serii Y1 o łącznej wartości nominalnej 5 mln zł. Wykup obligacji oraz wypłata odsetek nastąpiły w terminie określonym w warunkach emisji. Na dzień publikacji raportu z tytułu obligacji serii Y1 pozostało do spłaty 20 mln zł.

### 5.18.3 Zmiana warunków emisji obligacji.

W trzecim kwartale 2018r. warunki emisji obligacji nie uległy zmianie.

### 5.18.4 Informacja o warunkach wyemitowanych obligacji, które Spółka posiadała na 30.09.2018r.

Typ transakcji	Data przydziału	Data wykupu	Kwota nominalna	Oprocentowanie nominalne	Oprocentowanie efektywne
<b>Wg stanu na 30.09.2018r.</b>					
Obligacje serii W1	09.11.2015	06.05.2020	18 000	7,00%	7,44%
Obligacje serii X1	26.02.2016	30.07.2019	6 000	Wibor 3M+3,40%	5,31%
Obligacje serii Y1	14.09.2016	14.09.2019-14.09.2021*	20 000	Wibor 3M+3,80%	5,68%
Obligacje serii A2	29.06.2017	30.06.2019-29.06.2022**	40 000	Wibor 3M+3,60%	5,77%
<b>Łącznie wartość nominalna</b>			<b>84 000</b>		

\*Umowne terminy wykupu zostały określone w następujących datach: 14.09.2019 – 5 mln zł, 14.09.2020 – 5 mln zł; 14.09.2021 – 10 mln zł.

\*\* Umowne terminy wykupu zostały określone w następujących datach: 30.06.2019 – 5 mln zł; 30.12.2019 – 5 mln zł; 30.06.2020 – 5 mln zł; 30.12.2020 – 5 mln zł; 30.06.2021 – 5 mln zł; 30.12.2021 – 5 mln zł; 29.06.2022 – 10 mln zł.

## 5.19 Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych na 30.09.2018r.

Wyszczególnienie	30.09.2018	31.12.2017
Obligacje serii W1	18 123	18 094
Obligacje serii X1	6 022	6 015
Obligacje serii Y1	20 024	25 025
Obligacje serii Z1	0	4 087
Obligacje serii A2	39 698	39 759
<b>Razem obligacje*</b>	<b>83 867</b>	<b>92 980</b>
- długoterminowe	63 426	82 758
- krótkoterminowe	20 441	10 222

\*Powyższa kwota obejmuje wartość nominalną obligacji oraz odsetek naliczonych na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

Zabezpieczenia obligacji na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM Vindexus NSFIZ i Future NSFIZ zostały szczegółowo opisane w pkt. 5.8.5. niniejszego rozdziału.

## 5.20 Kredyty bankowe i pożyczki.

Na dzień opublikowania raportu Spółka dysponowała limitami kredytowymi:

- ⊕ w kwocie 150 tys. zł w Toyota Bank Polska S.A.
- ⊕ w kwocie 2 000 tys. zł w PKO Bank Polski S.A.

Nazwa banku /pożyczkodawcy i rodzaj kredytu/pożyczki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy [tys. PLN]	Wartość bilansowa wykorzystanych kredytów w tys. zł	Oprocentowanie zgodnie z umową	Termin obowiązywania umowy	Zabezpieczenia
Toyota Bank Polska S.A., kredyt odnawialny długoterminowy	150	0	Wibor 1M +3,5 %	01.12.2018	Opisano niżej
PKO Bank Polski S.A., kredyt w rachunku bieżącym	2 000	0	Wibor 1M +2,3%	31.12.2018	Opisano niżej
<b>RAZEM</b>	<b>2 150</b>	<b>0</b>			

Na dzień 30 września 2018r. saldo wykorzystanych kredytów w Spółce wynosiło 0.

#### 5.20.1 Zabezpieczenie kredytu w PKO Bank Polski S.A.

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

#### 5.20.2 Zabezpieczenie kredytu w Toyota Bank Polska S.A.

Linia kredytowa w limicie 150 tys. zł została objęta gwarancją udzieloną przez Bank Gospodarstwa Krajowego de minimis na podstawie umowy portfelowej linii gwarancyjnej zawartej pomiędzy bankiem a BGK.

### 5.21 Zobowiązania handlowe.

Zobowiązania handlowe	30.09.2018	31.12.2017
<b>Zobowiązania handlowe</b>	<b>881</b>	<b>937</b>
Wobec jednostek powiązanych	473	34
Wobec jednostek pozostałych	408	903

Struktura przeterminowania zobowiązań.

Spółka na dzień bilansowy nie posiada przeterminowanych zobowiązań handlowych.

Zobowiązania handlowe – struktura walutowa.

Spółka nie posiada zobowiązań handlowych w walutach obcych.

### 5.22 Pozostałe zobowiązania.

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	30.09.2018	31.12.2017
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych, w tym:	316	235
Podatek dochodowy od osób fizycznych	96	89
Składki na ubezpieczenie społeczne i zdrowotne	212	138
Składka Państwowego Funduszu Rehabilitacji Niepełnosprawnych	5	6
Pozostałe	3	2
<b>Pozostałe zobowiązania, w tym:</b>	<b>547</b>	<b>634</b>
Zobowiązanie z tyt. Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych	63	180
Premie za ostatni miesiąc roku sprawozdawczego wypłacane w roku następnym	283	228
Zobowiązanie z tytułu nabycia wierzytelności	110	110
Zobowiązanie z tytułu nabycia udziałów i akcji		114
Zobowiązanie z tytułu podziału zysku netto za 2017 rok	82	
Pozostałe	9	2
<b>Razem inne zobowiązania</b>	<b>863</b>	<b>869</b>

### 5.23 Zobowiązania podjęte przez Spółkę z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

Na mocy aktu notarialnego z 1 września 2014r. Rep.2306/2014 Spółka podpisała z Fiz – Bud Sp. z o.o. warunkową umowę przedwstępną oraz oświadczenie o ustanowieniu hipoteki na zakup lokalu biurowego o powierzchni 300 m2 i



cenie zakupu 3 000 tys. zł netto. Umowa warunkowa przedwstępna została rozwiązana, a własność nieruchomości została przeniesiona 24.04.2018 r. na spółkę GPM Vindexus S.A.

Cena nabycia lokalu brutto wynosi 3 772 tys. zł. Nabyty lokal biurowy o powierzchni 306,64 m2 został zaliczony do środków trwałych Spółki z przeznaczeniem prowadzenia działalności operacyjnej.

Do dnia opublikowania sprawozdania finansowego Spółka nie podjęła innych zobowiązań na rzecz zakupu rzeczowych środków trwałych.

## 5.24 Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.

	30.09.2018	31.12.2017
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	95	87
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	428	403
Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	324	237
Rezerwy na pozostałe świadczenia	5	4
<b>Razem, w tym:</b>	<b>852</b>	<b>731</b>
- długoterminowe	435	398
- krótkoterminowe	417	333

## 5.25 Informacja o instrumentach finansowych.

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

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

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

Instrumenty i zobowiązania finansowe	30.09.2018	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
<b>Instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>	<b>199 745</b>	<b>199 745</b>
- certyfikaty inwestycyjne	196 308	196 308
- udziały i akcje w jednostkach pozostałych	3 437	3 437
<b>Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- instrumenty pochodne	0	0
<b>Instrumenty wyceniane metodą praw własności</b>	<b>1 158</b>	<b>1 158</b>
- akcje jednostek stowarzyszonych	1 158	1 158
<b>Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie</b>	<b>50 612</b>	<b>57 352</b>
- nabyte wierzytelności	26 828	33 571
- obligacje	12 713	12 709
- pożyczki udzielone	3 140	3 141
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 374	3 374
- należności handlowe	3 364	3 364
- należności pozostałe	1 193	1 193
<b>Zobowiązania finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>		
<b>Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie</b>	<b>83 867</b>	<b>83 815</b>
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji	83 867	83 815
- zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy	0	0
<b>Pozostałe zobowiązania, w tym:</b>	<b>1 744</b>	<b>1 744</b>
- zobowiązania handlowe	881	881
- pozostałe	863	863

Instrumenty i zobowiązania finansowe	31.12.2017	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
<b>Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:</b>		
<b>Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności</b>		
<b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w tym:</b>	<b>229 223</b>	<b>229 223</b>
- certyfikaty w GPM Vindexus NSFIZ	129 160	129 160
- certyfikaty w Future NSFIZ	38 777	38 777
- certyfikaty w Alfa NSFIZ	5 695	5 695
- akcje Adimo Egze S.A.	0	0
- akcje jednostek stowarzyszonych	1 170	1 170
- udziały i akcje	4 434	4 434
- nabyte wierzytelności	29 937	29 937
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20 050	20 050
<b>Pożyczki i należności własne, w tym:</b>	<b>30 144</b>	<b>30 069</b>
- obligacje	12 351	12 351
- pożyczki udzielone	10 612	10 537
- należności handlowe	1 919	1 919
- należności pozostałe	5 262	5 262
<b>Zobowiązania finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym pochodne instrumenty finansowe</b>		
<b>Pozostałe zobowiązania, w tym:</b>	<b>94 787</b>	<b>94 707</b>
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji	92 981	92 901
- zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0
- zobowiązania handlowe	937	937
- pozostałe	869	869
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	0	0

#### 5.25.1 Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej.

Instrumenty wyceniane w wartości godziwej	30.09.2018	31.12.2017
Nabyte wierzytelności*	xxx	3
Certyfikaty inwestycyjne w GPM Vindexus NSFIZ	3	3
Certyfikaty inwestycyjne w Future NSFIZ	3	3
Certyfikaty inwestycyjne w Alfa NSFIZ	3	3
Akcje i udziały pozostałych jednostek	3	3

\*W 2018r., w wyniku zastosowania MSSF 9, zmieniono sposób wyceny nabytych wierzytelności. Do końca ubiegłego roku wierzytelności były wyceniane w wartości godziwej przez inne dochody całkowite, natomiast od 1 stycznia 2018r. nabyte wierzytelności wyceniane są w zamortyzowanym koszcie.

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

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

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

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

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

Spółka nie dokonała transferów pomiędzy poziomami wartości godziwej w 2018 r.

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

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

Instrument finansowy	Wartość bilansowa 30.09.2018	Zmiana wartości bilansowej łącznie	Zmiana ujęta w wyniku finansowym brutto	Aktualizacja wartości instrumentu w I-IIIQ 2018r.	Zmiana stanu nakładów**	Wartość bilansowa 31.12.2017	metoda wyceny
CI* GPM Vindexus NSFIZ	137 863	8 703	8 703		0	129 160	poziom 3
CI* Future NSFIZ	40 175	1 398	1 398		0	38 777	poziom 3
CI* Alfa NSFIZ	18 270	12 575	4 267		8 308	5 695	poziom 3
Akcje Master Finance S.A	1 910	(183)		(183)	0	2 093	poziom 3
Udziały Defi Sp. z o.o.	0	(504)		12	(516)	504	poziom 3
Udziały TUW Medicum	1 527	(310)		(310)	0	1 837	poziom 3
<b>Łącznie</b>	<b>199 745</b>	<b>21 679</b>	<b>14 368</b>	<b>(481)</b>	<b>7 792</b>	<b>178 066</b>	

CI\* - certyfikaty inwestycyjne,

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

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

### 1. Stosowane techniki wyceny pakietów wierzytelności w zamortyzowanym koszcie.

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

Zamortyzowany koszt ustala się przy zastosowaniu następujących parametrów:

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

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

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

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

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

### 2. Wycena pakietów wierzytelności.

Klasa wierzytelności	30.09.2018	01.01.2018	31.12.2017
	Wycena w zamortyzowanym koszcie	Wycena w zamortyzowanym koszcie	Wartość godziwa
Bankowe	5 841	6 451	6 629
Telefonia	8 046	8 446	12 568
Pozostałe	12 941	10 466	10 740
<b>RAZEM</b>	<b>26 828</b>	<b>25 363</b>	<b>29 937</b>

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

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

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

Szacunkowa wartość wpływów z wierzytelności nabytych, w okresie 10 lat od dnia bilansowego, uwzględniająca oczekiwane straty kredytowe	30.09.2018	31.12.2017
Do 6 miesięcy	7 493	2 736
Od 6 do 12 miesięcy	5 601	5 471
Od 1 do 2 lat	9 382	7 844
Od 2 do 5 lat	8 007	8 075
Powyżej 5 lat	6 148	9 014
<b>RAZEM</b>	<b>36 631</b>	<b>33 140</b>

#### 4. Średnie efektywne stopy procentowe.

Klasa wierzytelności	30.09.2018
	Średnie efektywne stopy procentowe
Bankowe	6,53%
Telefonia	30,90%
Pozostałe	15,38%

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

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

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

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

Składniki aktywów netto	GPM Vindexus NSFIZ	Future NSFIZ	Alfa NSFIZ	Metoda wyceny	Zasada wyceny
<b>Aktywa</b>	<b>147 491</b>	<b>45 789</b>	<b>22 436</b>	3	wartość godziwa
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21 727	667	1 602	3	wartość godziwa
Należności	960	0	206	3	wartość godziwa
Wierzytelności nabyte	114 817	45 122	20 628	3	wartość godziwa
Obligacje	9 987	0	0	3	wartość godziwa
Akcje notowane na rynku aktywnym	0	0	0	1	wartość godziwa
Pozostałe składniki aktywów	0	0	0	3	wartość godziwa
<b>Zobowiązania</b>	<b>9 628</b>	<b>5 614</b>	<b>4 166</b>	3	wartość godziwa
<b>Wartość aktywów netto</b>	<b>137 863</b>	<b>40 175</b>	<b>18 270</b>	3	wartość godziwa
ilość certyfikatów	64	7 100	13 136		
<b>Wartość aktywów netto na 1 certyfikat / akcję</b>	<b>2 154,11</b>	<b>5,658</b>	<b>1,391</b>	<b>3</b>	<b>wartość godziwa</b>
<b>Wycena certyfikatów inwestycyjnych przez Spółkę</b>	<b>137 863</b>	<b>40 175</b>	<b>18 270</b>	<b>3</b>	<b>wartość godziwa</b>

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

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

Nazwa jednostki zależnej	Łączny wpływ	Wpływ zmiany ceny 1CI* na wynik finansowy	Efekt w podatku odroczonym	Zmiana ceny 1CI*	Łączny wpływ	Wpływ zmiany ceny 1CI* na wynik finansowy	Efekt w podatku odroczonym	Zmiana ceny 1CI	Wartość bilansowa na 1 CI*	Ilość CI*	Wartość bilansowa CI*
			-5%				5%				
GPM Vindexus**	(5 568)	(87)	21	(108)	5 568	87	(21)	108	2 154	64	137 863
Future **	(1 633)	(0,23)	0,05	(0,28)	1 633	0,23	(0,05)	0,28	5,66	7 100	40 175
Alfa **	(788)	(0,06)	0,01	(0,07)	788	0,06	(0,01)	0,07	1,39	13 136	18 270
<b>Łącznie</b>	<b>(7989)</b>	<b>xx</b>	<b>xx</b>	<b>xx</b>	<b>7 989</b>	<b>xx</b>	<b>xx</b>	<b>xx</b>	<b>xx</b>	<b>20 300</b>	<b>196 308</b>

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

Wyszczególnienie	01.01.2018-30.09.2018	01.01.2017-31.12.2017
Wartość przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych do wartości godziwej odniesiona na kapitał z aktualizacji wyceny - na początek roku	95 810	70 668
- zmiana MSSF 9	(95 810)	
Wartość przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych do wartości godziwej odniesiona na kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	0	70 668
Wartość przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych do wartości godziwej odniesiona na niepodzielony wynik finansowy - na początek okresu	95 810	
Skutki zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych na wynik finansowy	11 639	
Skutki zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych na dochody całkowite	0	25 142
Wartość przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych do wartości godziwej na koniec okresu	107 449	95 810

#### 5.25.4 Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, do wyceny akcji i udziałów w wartości godziwej.

Spółka na każdy dzień wyceny aktualizuje wartość bilansową instrumentów kapitałowych, w tym akcji i udziałów w jednostkach pozostałych. Jeżeli można ustalić wiarygodne ceny sprzedaży, to wartość godziwą ustala się na podstawie tych cen. Dla akcji i udziałów spółek, które nie są notowane na aktywnym rynku ustala się poprzez oszacowanie wartości godziwej aktywów netto danej spółki, przypadających na udział GPM Vindexus S.A. W przypadku aktywów netto wycenionych wg kosztu, których wartość godziwa jest znacząco wyższa, dokonuje się ich przeszacowania do wartości godziwej, o ile istnieją wiarygodne informacje umożliwiające przeszacowanie. Zyski z przeszacowania powyżej kosztu nabycia udziału odnoszone są na wynik finansowy po uwzględnieniu efektu w podatku odroczonym.

W tabeli niżej prezentujemy instrumenty kapitałowe na dzień 30 września 2018r. w jednostkach pozostałych.

Nazwa instrumentu	Ilość posiadanych akcji / udziałów	Ilość udziałów / akcji w kapitale zakładowym spółki	Udział GPM Vindexus SA w kapitale zakładowym	Skorygowane do wartości godziwej aktywa netto*	Wartość kapitału własnego spółki (w tys. zł)	Wartość bilansowa akcji / udziałów
Akcje Master Finance S.A.*	4 525	23 000	19,67%	9 710	3 040	1 910
Udziały Towarzystwa Ubezpieczeń Wzajemnych Medicum	350 000	3 580 000	9,78%	xxx	15 612	1 527
<b>RAZEM</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>	<b>3 437</b>

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

\*Dla Master Finance oszacowano skorygowaną wartość godziwą aktywów netto, którą ustalono w wyniku przeszacowania składników jej aktywów do wartości godziwej. Zmiana wartości bilansowej o +/-5% daje zmianę ceny udziału o +/- 96 tys. zł.

## 5.26 Ujawnianie informacji o osobach i jednostkach powiązanych.

### 5.26.1 Podmioty o znaczącym wpływie na Spółkę na dzień publikacji raportu.

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

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

- ⊖ GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – jednostka zależna - Spółka posiada 100% certyfikatów.
- ⊖ Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – jednostka zależna - Spółka posiada 100% certyfikatów.
- ⊖ Alfa Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – jednostka zależna - Spółka posiada 100% certyfikatów
- ⊖ Fiz – Bud Sp. z o.o. – Spółka posiada 46,70% udziałów jednostki.
- ⊖ FinGo Capital S.A. – Spółka posiada 30,33% akcji jednostki.
- ⊖ Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Sp. K. - Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o. 50% udziałów z uwagi na osobę pana Jana Kuchno;
- ⊖ Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o. – pan Jan Kuchno posiada 99,61% udziałów;
- ⊖ Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o. – spółka zależna Agencji Inwestycyjnej Estro Sp. z o.o.;
- ⊖ Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. - pan Piotr Kuchno Członek Zarządu.
- ⊖ Przedsiębiorstwo Przemysłowo Handlowe Nida Sp. z o.o. – Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o. posiada 76,42% udziałów spółki.
- ⊖ ZN Sp. z o.o. – pani Marta Currit i pan Piotr Kuchno posiadają łącznie 100% udziałów.
- ⊖ Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Currit – pani Marta Currit właściciel.

### 5.26.3 Jednostki stowarzyszone.

Na dzień bilansowy Spółka posiadała następujące jednostki stowarzyszone:

- ⊖ Fiz-Bud Sp. z o.o. – 46,70% kapitału zakładowego,
- ⊖ Fingo Capital S.A. – 30,33% kapitału zakładowego,

## 5.27 Transakcje z podmiotami powiązаныmi w okresie 01.01.2018r. – 30.09.2018r.

### 5.27.1 Wartość transakcji z podmiotami powiązаныmi.

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	01.01.2018 30.09.2018	01.01.2017 30.09.2017	01.01.2018 30.09.2018	01.01.2017 30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017	30.09.2018	30.09.2017
<b>Jednostka dominująca</b>								
Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A.								
<b>Jednostki zależne</b>								
GPM Vindexus NSFIZ	8 424	7 467			9 540	9 323		
Future NSFIZ	178	1			5 308	2 644		
Alfa NSFIZ								
<b>Jednostka stowarzyszona</b>								
Fiz – Bud Sp. z o.o.	192	175	6 965		1 027	10 687	454	
Fingo Capital S.A.	7	3			105			
DEFI Sp. z o.o.		962		35		1 057		6
<b>Wspólne przedsięwzięcia*</b>								
Nie występują.								
<b>Jednostki powiązane ze Spółką osobowo</b>								
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Sp. k.			206	71			15	5
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.		1		1		650		
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.			94	44			110	175
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	3 269	2 061			781	250		
PPH Nida Sp. Z o.o.				15				
ZN Sp. z o.o.			45	42				
Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Kuchno			32	111			4	12
<b>Zarząd Spółki dominującej</b>								
<b>Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej</b>								

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

### 5.27.2 Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi w okresie 01.01.2018 – 30.09.2018r.

#### ⊕ GPM VINDEXUS Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Sprzedaż: 8 424 tys. zł, w tym wynagrodzenie za obsługę wierzytelności 8 092 oraz odsetki od obligacji 332 tys. zł.  
Należność: 9 540 tys. zł, w tym 8 436 tys. zł z tytułu obligacji serii A oraz 1 104 tys. zł zobowiązania handlowe.

#### ⊕ Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Sprzedaż: 178 tys. zł odsetki od obligacji.

Należność: 5 308 tys. zł, w tym 4 277 tys. zł z tytułu obligacji serii J i K oraz 1 031 tys. zł należność z tytułu obsługi wierzytelności funduszu

#### ⊕ FIZ–BUD Sp. z o.o.

Sprzedaż: odsetki 192 tys. zł od udzielonych przez Spółkę dominującą pożyczek.

Zakupy: 6 965 tys. zł, zakup 2 lokali biurowych – 6 892 tys. zł, nabycie usług 73 tys. zł.

Należność: 1 027 tys. zł z tytułu udzielonych pożyczek i odsetek.

Zobowiązanie: 454 tys. zł z tytułu zakupu lokalu.

#### ⊕ Fingo Capital S.A.

Sprzedaż: 7 tys. zł, w tym odsetki od udzielonej pożyczki;

Należność: 105 tys. zł z tytułu udzielonej pożyczki i odsetek.

#### ⊕ Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa.

Zakupy: 206 tys. zł. zakup usług prawnych.

Zobowiązanie: 15 tys. zł z tytułu zakupu usług prawnych.

#### ⊕ Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.

Zakupy: 94 tys. zł najem powierzchni na potrzeby archiwum;

Zobowiązanie: 110 tys. zł z tytułu umowy nabycia praw majątkowych.

#### ⊕ Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Sprzedaż: 3 269 tys. zł, w tym z tytułu zarządzania wierzytelnościami funduszy 3 257 tys. zł oraz pozostała sprzedaż.

Należność: 781 tys. zł z tytułu j. w.

#### ⊕ ZN Sp. z o.o.

Zakupy: nabycie usług 45 tys. zł.

#### ⊕ Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Currit.

Zakupy: usługi prawne 32 tys. zł. Zobowiązanie z tytułu j.w. 4 tys. zł.

### 5.27.3 Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi.

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązаныmi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

### 5.27.4 Wpływ zdarzeń na zmianę powiązań.

W pierwszych trzech kwartałach 2018r. i do dnia publikacji raportu nie wystąpiły zdarzenia mające wpływ na zmianę powiązań.

## 5.28 Pożyczki udzielone członkom Zarządu.

W bieżącym roku i do końca trzeciego kwartału 2018r. nie udzielono pożyczek członkom Zarządu.

## 5.29 Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.

Nie miały miejsca żadne transakcje Spółki z udziałem członków Zarządu.

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

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

### **5.31 Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły w trzecim kwartale 2018r.**

W trzecim kwartale 2018r. nie miały miejsca zmiany w zakresie zobowiązań i aktywów warunkowych .

### **5.32 Zdarzenia po dacie bilansu.**

Zdarzenia po dniu bilansowym Spółki zostały opisane w rozdz. IV pkt 5.34.

Warszawa 20 listopada 2018r.

Jan Kuchno  
Prezes Zarządu



## VI. POZOSTAŁE INFORMACJE DO RAPORTU SKONSOLIDOWANEGO.

### 1. Omówienie najważniejszych zasad stosowanych do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe Grupy zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, zatwierdzonymi przez Komisję Europejską.

Z dniem 01 stycznia 2018 r. zastosowano standard MSSF 9 – Instrumenty finansowe, które to zdarzenie spowodowało istotne zmiany zasad rachunkowości w zakresie ujmowania i wyceny aktywów finansowych i zobowiązań. Przeszły obowiązywać regulacje w zakresie klasyfikacji instrumentów finansowych oraz ich wyceny wynikające ze standardu MSR 39 - Instrumenty finansowe – ujmowanie i wycena.

Skutek implementacji nowego standardu MSSF 9 w zakresie klasyfikacji, wyceny oraz utraty wartości instrumentów finansowych Spółka dominująca ujęła jako korektę bilansu na dzień otwarcia 01 stycznia 2018 r. bez korygowania okresów porównawczych. Skutki zmiany zasad wyceny aktywów i zobowiązań zostały odniesione jako zyski zatrzymane w niepodzielony wynik finansowy.

W procesie sporządzania sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej za trzy kwartały 2018r. jednostkowe sprawozdania finansowe, sporządzone wg zasad rachunkowości obowiązujących fundusze, zostały dostosowane w zakresie wyceny aktywów finansowych do zasad obowiązujących w Grupie Kapitałowej poprzez dokonanie stosownych korekt w bilansie otwarcia oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

Do końca ubiegłego roku większość instrumentów finansowych Grupy, w tym pakiety wierzytelności, instrumenty kapitałowe w jednostkach zależnych były wyceniane w wartości godziwej z odniesieniem zysków z wyceny w inne dochody całkowite.

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

- ☉ wyceniany po początkowym ujęciu w zamortyzowanym koszcie albo
- ☉ w wartości godziwej przez inne całkowite dochody albo
- ☉ w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Jednostka klasyfikuje składnik aktywów finansowych jako wyceniany po początkowym ujęciu w zamortyzowanym koszcie albo w wartości godziwej przez inne całkowite dochody bądź w wartości godziwej przez wynik finansowy na podstawie modelu biznesowego jednostki w zakresie zarządzania aktywami finansowymi oraz charakterystyki wynikających z umowy przepływów pieniężnych dla danego składnika aktywów finansowych.

W przypadku, gdy jednostka utrzymuje instrument finansowy w celu uzyskiwania zarówno przepływów pieniężnych jak i sprzedaży aktywów, to może dokonać nieodwołalnego wyboru metody wyceny instrumentu w wartości godziwej przez inne dochody całkowite.

Model biznesu stosowany w Grupie polega na nabywaniu wierzytelności od wierzyciela pierwotnego w pakietach lub pojedynczo w celu dochodzenia roszczeń z nabytych spraw, a w konsekwencji uzyskiwania przepływów pieniężnych. Sprzedaż aktywów występuje sporadycznie.

Z uwagi na wymienione warunki, determinujące wybór modelu wyceny pakietów wierzytelności pomiędzy wartością godziwą przez inne dochody całkowite a zamortyzowanym kosztem jednostka dominująca przyjęła jako obowiązującą metodę wyceny w zamortyzowanym koszcie. Skutkiem takiego wyboru jest zmiana w rachunku zysków i strat w kategorii przychodów operacyjnych z wierzytelności oraz zysków.

Wg zasad stosowanych do 31.12.2017r. przychód z wierzytelności stanowił sumę uzyskanych wpływów, powiększoną o przychody z ich sprzedaży, jeśli taka transakcja miała miejsce. W myśl zapisów MSSF 9 przepływ pieniężny, występujący w określonym terminie jest spłatą kwoty głównej i odsetek od kwoty głównej pozostałej do spłaty.

Od 01.01.2018r. przychód z wierzytelności jest identyfikowany jako suma odsetek, zysków/ strat z tytułu uzyskanych płatności, zysków /strat z tytułu wzrostu lub utraty wartości portfeli, pomniejszona o faktycznie zrealizowane zapłaty kosztów egzekucyjnych (opłaty sądowe i komornicze). Wg starego modelu koszty te w dacie poniesienia były aktywowane i rozliczane w rachunku wyników jako koszt wierzytelności proporcjonalnie do uzyskanych wpłat. W zysku brutto z wierzytelności nie występuje już kategoria kosztu z wierzytelności. Toteż w celu porównania wyników z wierzytelności uzyskanych po 01.01.2018r. należy stosować zysk brutto ze sprzedaży (przychody operacyjne pomniejszone o koszt wierzytelności).

Dzięki wycenie pakietów w zamortyzowanym koszcie można uniknąć wrażliwości wyceny na zmiany stóp wolnych od ryzyka. Nie uległy zmianie techniki w zakresie ustalania wartości odzyskiwalnej. Tak jak dotychczas wartość odzyskiwalna

z pakietów szacowana jest jako suma przyszłych strumieni pieniężnych, ustalonych na podstawie informacji historycznych jednostek Grupy przy zastosowaniu współczynników odzyskiwalności, wyznaczonych w kolejno następujących po sobie okresach funkcjonowania pakietów. Kolejny parametr model- okres odzyskiwalności do 10 lat od dnia wyceny pozostał zachowany.

Dla instrumentów kapitałowych z wyłączeniem udziałów i akcji w jednostkach stowarzyszonych przyjęto zasadę wyceny w wartości godziwej z odniesieniem zysków i strat na wynik finansowy. Wybór ten ma znaczenie dla wyników jednostkowych Spółki dominującej, która certyfikaty inwestycyjne wycenia obecnie w wartości godziwej przez wynik finansowy. Do 31.12.2017r. wyceniano certyfikaty inwestycyjne w wartości godziwej przez inne dochody całkowite.

Utrata wartości - następną zmianą istotną dla wyników finansowych zarówno jednostkowych jak i skonsolidowanych jest obowiązek szacowania strat przyszłych.

Jednostka dominująca szacuje wielkość oczekiwanych w przyszłości strat kredytowych dla wszystkich posiadanych jednostkowych aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie, w tym nabytych pakietów wierzytelności, udzielonych pożyczek, objętych obligacji oraz należności. W procesie sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych również oceniana jest możliwość wystąpienia w przyszłości utraty wartości w zakresie aktywów finansowych jednostek zależnych.

Wartość pakietów wierzytelności w zamortyzowanym koszcie uwzględnia już korektę z tytułu wpływu oczekiwanych strat kredytowych. Wynika to z faktu, że spółka nabywa pakiety wierzytelności z istotną utratą wartości, której wpływ jest ujęty w cenie nabycia. Dla należności z tytułu pożyczek, obligacji oraz należności handlowych i pozostałych szacuje się przyszłe straty oczekiwane, a ich wpływ na wynik finansowy ujmuje się poprzez tworzenie wyższych odpisów aktualizujących.

Aktywa i zobowiązania finansowe, inne niż nabyte wierzytelności oraz instrumenty udziałowe innych jednostek, są wyceniane wg zamortyzowanego kosztu, a skutki wyceny odnoszone są odpowiednio w przychody lub koszty finansowe. Koszty zarządu stanowią sumę kosztów operacyjnych Grupy, w tym koszty zatrudnienia, usług obcych, koszty opłat i podatków oraz pozostałe.

Przychody i koszty finansowe obejmują skutki wyceny instrumentów udziałowych, zarówno w jednostkach zależnych jak i pozostałych, kwoty uzyskane z inwestycji w obligacje jednostek spoza Grupy oraz koszty obsługi długu. Przychody finansowe obejmują kwoty uzyskane z inwestycji w obligacje jednostek spoza Grupy.

## **2. Istotne zdarzenia, w tym umowy zawarte przez jednostki Grupy w trzecim kwartale 2018r. oraz do dnia opublikowania raportu.**

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

W trzecim kwartale 2018r. jednostki Grupy nie wyemitowały dłużnych papierów wartościowych.

#### **2.1.1 Wykup dłużnych papierów wartościowych.**

- ☉ 14 września 2018r. Spółka dominująca wykupiła obligacje serii Y1 o łącznej wartości nominalnej 5 mln zł. Wykup obligacji oraz wypłata odsetek nastąpiły w terminie określonym w warunkach emisji. Na dzień publikacji raportu z tytułu obligacji serii Y1 pozostało do spłaty 20 mln zł.

### **2.2 Inwestycje w aktywa finansowe.**

- ☉ W okresie od 20 lipca do 30 października 2018r. Spółka dominująca udzieliła pożyczek krótkoterminowych dla Master Finance S.A. w łącznej kwocie 1 320 tys. zł. Oprocentowanie 8,50%. Termin spłaty od 20.12.2018 do 20.03.2019r.
- ☉ 11 lipca 2018r. jednostka zależna GPM Vindexus NSFIZ objęła 2500 obligacji serii B. Wartość emisji 2,5 mln zł. Oprocentowanie 6% w skali roku. Termin wykupu 11 lipca 2019r.
- ☉ 13 sierpnia 2018r. jednostka zależna GPM Vindexus NSFIZ objęła 1500 obligacji serii E o łącznej wartości nominalnej 1,5 mln zł. Oprocentowanie 6% w skali roku. Termin wykupu 13 sierpnia 2019r.
- ☉ 18 lipca 2018r. Spółka dominująca sprzedała 10 392 udziały Defi Sp. z o.o. za kwotę 520 tys. zł.

## 2.3 Istotne umowy.

### 2.3.1 Istotne umowy zakupu wierzytelności zawarte w trzecim kwartale 2018r. i do dnia publikacji raportu.

- ⊕ 25 września oraz 26 października 2018r. GPM Vindexus NSFIZ nabył portfele wierzytelności telekomunikacyjnych o łącznej wartości nominalnej 11,6 mln zł.
- ⊕ 24 września b.r. Future NSFIZ nabył portfel wierzytelności leasingowych. Wartość nominalna wierzytelności 24,8 mln zł.
- ⊕ 17 października 2018r. Future NSFIZ nabył portfel wierzytelności z tytułu usług masowych o wartości nominalnej 2 mln zł.

### 2.3.2 Pozostałe umowy.

- ⊕ 17 września 2018r. Spółka dominująca zawarła umowę z Mebis Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych S.A. na zarządzanie wierzytelnościami funduszu Alfa NSFIZ.
- ⊕ 18 września 2018r. Spółka dominująca nabyła od Fiz-Bud Sp. z o.o. lokal biurowy o powierzchni użytkowej 204,59 m<sup>2</sup> przy ul. Grochowskiej 152 w Warszawie. Lokal zostanie przeznaczony na działalność operacyjną Spółki.

## 3. Informacja o możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników.

Jednostki grupy Kapitałowej nie publikowały prognoz wyników finansowych na okres 01.01.2018r. – 30.09.2018.

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

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

W trzecim kwartale 2018r. Grupa nie prowadziła postępowań sądowych, których przedmiotem sporu byłyby zobowiązania lub wierzytelności jednostki dominującej lub jednostki zależnej o wartości przekraczającej 10% kapitałów własnych Grupy.

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

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

W okresie 01.07.2017 – 30.09.2017r. statystyka prowadzonych postępowań sądowych w ramach działań windykacyjnych przedstawiała się następująco:

- ⊕ Grupa skierowała na drogę postępowania sądowego sprawy na łączną kwotę 1 096 tys. zł.
- ⊕ Grupa uzyskała tytuły wykonawcze w 1 178 sprawach na łączną kwotę 46 123 tys. zł,
- ⊕ Oddalono powództwa w 36 sprawach na łączną kwotę 648 tys. zł.

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

W trzecim kwartale 2018r. nie zawarto żadnych transakcji z jednostkami powiązаныmi osobowo lub kapitałowo na warunkach innych niż rynkowe. Informacje o zdarzeniach, mających charakter transakcji powiązanych zawarto w rozdziale IV pkt 5.29 i rozdziale V pkt 5.27.

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

W trzecim kwartale 2018r. nie udzielono poręczeń z tytułu kredytu lub pożyczki.

## **7. Czynniki i zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, mające wpływ na działalność operacyjną oraz wyniki finansowe Grupy w trzecim kwartale 2018r. oraz okresach następnych.**

W trzecim kwartale 2018r. nie wystąpiły zdarzenia o nietypowym charakterze mające wpływ na działalność operacyjną oraz wyniki finansowe Grupy.

Zdarzenia, które będą miały wpływ na działalność operacyjną i wyniki finansowe jednostek Grupy zostały przedstawione w rozdziale VI pkt. 2.

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

Grupa zależnie od oferty cenowej rynku wierzytelności oraz posiadanych możliwości finansowych, w tym dostępu do finansowania zewnętrznego, realizuje stopniowo zakupy nowych pakietów.

Głównym źródłem dochodów jednostek Grupy są wpływy z wierzytelności, które w pierwszych trzech kwartałach 2018r. były wyższe o 1,6 mln zł w stosunku do całego 2017r. Wzrost wpływów możliwy był m.in. dzięki inwestycjom dokonany w latach ubiegłych oraz w roku bieżącym.

Grupa planuje w okresach następnych realizować wpływy na poziomie nie niższym niż w roku bieżącym.

Wyniki finansowe osiągnięte na koniec trzeciego kwartału 2018r. dają podstawę sądzić, że wartość zysk netto za rok bieżący będzie porównywalna z zyskiem osiągniętym w 2017r.

Z uwagi na stan posiadanych środków pieniężnych przez Grupę nie istnieje ryzyko płynności w przypadku przesunięcia spłaty posiadanych wierzytelności na okresy dalsze. Spółka reguluje terminowo swoje zobowiązania oraz w miarę posiadanych środków dokonuje wykupu obligacji przed terminem zapadalności.

Dla działalności Grupy w perspektywie długoterminowej istotną jest możliwość zakupów nowych pakietów wierzytelności i pozyskiwania źródeł finansowania tych zakupów z przewagą długoterminowego kapitału zewnętrznego.

## VII. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU.

Na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, Zarząd Spółki dominującej oświadcza, że według swojej najlepszej wiedzy, prezentowane w niniejszym raporcie śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 30.09.2018r. za trzeci kwartał roku sprawozdawczego od 01.01.2018r. do 31.12.2018r. oraz dane porównawcze sporządzone zostały zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi w Grupie Kapitałowej oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową, finansową oraz wynik finansowy Grupy Kapitałowej oraz Spółki dominującej.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zawarte w raporcie skonsolidowanym za trzeci kwartał 2018r. zostało sporządzone z zastosowaniem zasad rachunkowości zgodnych z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej i Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz w zakresie wymaganym przez rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (tekst jednolity Dz. U. z 2014 r. poz. 133).

Warszawa, 20 listopada 2018r.

Jan Kuchno  
Prezes Zarządu