



**Raport skonsolidowany  
GRUPY KAPITAŁOWEJ  
GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”  
za trzeciego kwartału  
od 01.07.2017r. do 30.09.2017r.  
roku sprawozdawczego  
od 01.01.2017r. do 31.12.2017r.**

## Spis treści

I. WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”	7
II. OŚWIDCZENIE ZARZĄDU	9
III. MODEL GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”	10
1. WSTĘPNE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”	10
1.1 Struktura Grupy Kapitałowej	10
1.2 Informacje o jednostkach zależnych	11
2. INFORMACJA O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH I USŁUGACH, BĘDĄCYCH PRZEDMIOTEM SPRZEDAŻY GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”	12
3. ORGANY SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ	13
3.1 Zarząd	13
3.2 Rada Nadzorcza	13
3.3 Komitet Audytu	14
3.4 Akcjonariat Spółki dominującej	14
IV. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”	16
1. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	16
1.1 Wpływ zysków z przeszacowania składników aktywów finansowych na dochody całkowite	17
2. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	18
3. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITAŁE WŁASNYM	19
4. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	20
5. INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA	21
5.1 Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	21
5.2 Informacje o jednostkach tworzących Grupę Kapitałową Giełdy Praw Majątkowych „Vindexus”	21
5.3 Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej	21
5.3.1 Zmiany do MSSF / MSR	21
5.4 Zmiana niektórych informacji historycznych za okresy porównawcze z uwagi na zmiany zasad rachunkowości w jednostkach Grupy	23
5.5 Zasady konsolidacji	23
5.5.1 Jednostki zależne	23
5.5.2 Udziały/akcje niekontrolujące oraz transakcje z udziałowcami/akcjonariuszami niekontrolującymi	24
5.5.3 Jednostki stowarzyszone	24
5.5.4 Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	24
5.5.5 Spółki nie objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	25
5.6 Dane porównawcze	25
5.7 Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności	25
5.8 Segmenty operacyjne	25
5.9 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 2017r. oraz do dnia publikacji raportu	25
5.10 Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	26
5.11 Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	26
5.12 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży inne niż nabyte wierzytelności	26
5.13 Pozostałe aktywa finansowe	27
5.13.1 Udzielone pożyczki	27
5.13.2 Obligacje objęte	27
5.13.3 Zdarzenia w zakresie zmiany warunków obligacji oraz emisji i umorzenia nowych instrumentów	27
5.14 Należności handlowe i pozostałe	27

5.14.1 Należności brutto handlowe i pozostałe. ....	27
5.14.2 Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych i pozostałe. ....	28
5.14.3 Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty. ....	28
5.14.4 Przeterminowane należności handlowe. ....	29
5.14.5 Pozostałe należności. ....	29
5.15 Wierzytelności nabyte. ....	30
5.15.1 Zmiana wartości bilansowej wierzytelności w okresie 01.01.2017 – 30.09.2017r. ....	30
5.15.2 Stosowane techniki wyceny i dane wejściowe wykorzystywane do wyceny pakietów wierzytelności w wartości godziwej. ....	30
5.15.3 Wpływ wyceny wierzytelności nabytych w wartości godziwej przy użyciu nieobserwowalnych danych wejściowych na inne dochody całkowite. ....	30
5.16 Kapitał akcyjny Spółki dominującej. ....	30
5.17 Zysk na jedną akcję. ....	31
5.18 Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu za pierwszy kwartał 2017r. ....	31
5.19 Konwersja obligacji na akcje. ....	31
5.20 Kapitały pozostałe. ....	31
5.21 Emisja i wykup oraz zmiana warunków emisji obligacji w trzecim kwartale 2017r. ....	32
5.21.1 Informacja o warunkach wyemitowanych obligacji. ....	32
5.22 Stan zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych na 30.09.2017r. ....	33
5.23 Kredyty bankowe i pożyczki. ....	33
5.23.1 Kredyty bankowe. ....	33
5.23.2 Otrzymane pożyczki. ....	33
5.24 Zobowiązania handlowe. ....	33
5.25 Pozostałe zobowiązania. ....	33
5.26 Zobowiązania na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych. ....	34
5.27 Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne. ....	34
5.28 Informacja o instrumentach finansowych. ....	34
5.28.1 Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych. ....	34
5.28.2 Stopy procentowe wykorzystywane do szacowania wartości godziwej. ....	34
5.28.3 Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej. ....	35
5.28.4 Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, w modelu wyceny pakietów wierzytelności wycenionych w wartości godziwej. ....	35
5.28.5 Ujawnienie informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, do wyceny akcji w wartości godziwej. ....	37
5.29 Ujawnienie informacji o osobach i jednostkach powiązanych. ....	37
5.29.1 Podmioty o znaczącym wpływie na Grupę Kapitałową. ....	37
5.29.2 Osoby prawne, których związek wynika z powiązań kapitałowych i osobowych. ....	37
5.29.3 Jednostki stowarzyszone. ....	37
5.30 Transakcje Grupy Kapitałowej z jej podmiotami powiązanymi. ....	37
5.30.1 Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi. ....	38
5.30.2 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi. ....	39
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. ....	39
5.32 Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego. ....	39
5.33 Rozliczenia z tytułu spraw sądowych. ....	39
5.34 Zdarzenia po dacie bilansu. ....	39
V. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEXUS SA ZA TRZECI KWARTAŁ ROKU SPRAWOZDAWCZEGO OD 01.01.2017R. DO 31.12.2017R. ....	40
1. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW. ....	40
1.1 Wpływ zysków z przeszacowania składników aktywów finansowych na dochody całkowite. ....	41

2. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	42
3. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	43
4. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH. ....	44
5. INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE.....	45
5.1 Zasady rachunkowości wynikające z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej MSSF / MSR. ....	45
5.1.1 Zmiany do MSSF / MSR.....	45
5.2 Dane porównawcze.....	45
5.3 Wpływ zmiany zasad rachunkowości na składniki aktywów lub pasywów oraz poszczególne elementy sprawozdania z zysków lub strat i innych dochodów całkowitych w okresach porównawczych.....	45
5.4 Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności.....	45
5.5 Segmenty operacyjne. ....	45
5.6 Opis istotnych pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ w trzecim kwartale 2017r. oraz do dnia publikacji raportu. ....	46
5.7 Inwestycje długoterminowe.....	46
5.7.1 Inwestycje w jednostkach podporządkowanych oraz stowarzyszonych.....	46
5.7.2 Szczegółowe informacje o inwestycjach w jednostkach zależnych na 30.09.2017r. ....	47
5.7.3 Szczegółowe informacje o inwestycjach w jednostkach stowarzyszonych na 30.09.2017r. ....	49
5.7.4 Wpływ wyceny certyfikatów inwestycyjnych w wartości godziwej przy użyciu nieobserwowalnych danych wejściowych na inne dochody całkowite. ....	50
5.7.5 Informacja o zabezpieczeniach zaciągniętych zobowiązań poprzez ustanowienie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM Vindexus NSFIZ i Future NSFIZ.....	51
5.8 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.....	51
5.9 Pozostałe aktywa finansowe. ....	51
5.9.1 Udzielone pożyczki.....	52
5.9.2 Objęte obligacje. ....	52
5.9.3 Zdarzenia w zakresie zmiany warunków obligacji oraz emisji nowych instrumentów w trzecim kwartale 2017r. ....	53
5.10 Należności handlowe i pozostałe. ....	53
5.10.1 Należności brutto handlowe i pozostałe. ....	53
5.10.2 Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych i pozostałych.....	53
5.10.3 Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty. ....	54
5.10.4 Przetervinowane należności handlowe. ....	54
5.10.5 Pozostałe należności. ....	55
5.11 Wierzytelności nabyte. ....	55
5.11.1 Wierzytelności nabyte – zmiana ich wartości bilansowej w trzecim kwartale 2017r. oraz w okresie porównawczym. ....	55
5.11.2 Stosowane techniki wyceny i dane wejściowe wykorzystywane do wyceny pakietów wierzytelności do wartości godziwej. ....	55
5.11.3 Wpływ wyceny wierzytelności nabytych w wartości godziwej przy użyciu nieobserwowalnych danych wejściowych na inne dochody całkowite. ....	56
5.12 Kapitał akcyjny.....	56
5.12.1 Kapitał akcyjny.....	56
5.12.2 Struktura akcjonariatu na 30.09.2017r. i dzień publikacji raportu. ....	56
5.13 Emisja kapitałowych papierów wartościowych w trzecim kwartale 2017r.....	57
5.14 Zysk na jedną akcję. ....	57
5.15 Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu za trzeci kwartał 2017r.....	57
5.16 Pozostałe kapitały.....	57
5.17 Emisja, wykup oraz zmiana warunków emisji obligacji w trzecim kwartale 2017r. ....	58
5.17.1 Emisja obligacji. ....	58
5.17.2 Wykup obligacji.....	58

5.17.3 Zmiana warunków emisji obligacji. ....	58
5.17.4 Informacja o warunkach wyemitowanych obligacji, które Spółka posiadała na 30.09.2017r. ....	58
5.18 Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych na 30.09.2017r. ....	59
5.19 Kredyty bankowe i pożyczki. ....	59
5.19.1 Zabezpieczenie kredytu w PKO Bank Polski S.A. ....	59
5.19.2 Zabezpieczenie kredytu w Toyota Bank Polska S.A. ....	59
5.20 Zobowiązania handlowe. ....	60
5.21 Pozostałe zobowiązania. ....	60
5.22 Zobowiązania podjęte przez Spółkę z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych. ....	60
5.23 Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne ....	60
5.24 Informacja o instrumentach finansowych. ....	61
5.24.1 Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych. ....	61
5.24.2 Stopy procentowe wykorzystywane do szacowania wartości godziwej instrumentów. ....	61
5.24.3 Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej ....	61
5.24.4 Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, w modelu wyceny pakietów wierzycielskich wycenionych w wartości godziwej. ....	62
5.24.5 Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, w modelu wyceny certyfikatów inwestycyjnych i akcji wycenionych w wartości godziwej. ....	64
5.24.6 Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, do wyceny akcji w wartości godziwej. ....	65
5.25 Ujawnianie informacji o osobach i jednostkach powiązanych. ....	65
5.25.1 Podmioty o znaczącym wpływie na Spółkę na dzień publikacji raportu. ....	65
5.25.2 Osoby prawne, których związek ze Spółką wynika z powiązań kapitałowych i osobowych. ....	65
5.26 Transakcje z podmiotami powiązanymi w okresie 01.01.2017r. – 30.09.2017r. ....	66
5.26.1 Wartość transakcji z podmiotami powiązanymi. ....	66
5.26.2 Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi w pierwszym kwartale 2017r. ....	66
5.26.3 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi. ....	67
5.26.4 Wpływ zdarzeń na zmianę powiązań. ....	67
5.27 Pożyczki udzielone członkom Zarządu. ....	67
5.28 Inne transakcje z udziałem członków Zarządu. ....	67
5.29 Niespłacone pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, w sprawach których nie podjęto żadnych działań naprawczych ani przed dniem bilansowym ani w tym dniu. ....	67
5.30 Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły w trzecim kwartale 2017r. ....	67
5.31 Zdarzenia po dacie bilansu. ....	68
VI. POZOSTAŁE INFORMACJE DO RAPORTU SKONSOLIDOWANEGO. ....	69
1. OMÓWIENIE NAJWAŻNIEJSZYCH ZASAD STOSOWANYCH DO SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO. ....	69
2. ISTOTNE DOKONANIA GRUPY KAPITAŁOWEJ W OKRESIE 01.01.2017R. – 30.09.2017R. ....	69
2.1 Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej. ....	69
2.2 Zmiany w strukturze finansowania Grupy Kapitałowej. ....	70
2.3 Ocena płynności finansowej Grupy Kapitałowej od w okresie 01.01.2017r. – 30.09.2017r. ....	71
3. ISTOTNE ZDARZENIA, W TYM UMOWY ZAWARTE PRZEZ JEDNOSTKI GRUPY W TRZECIM KWARTALE 2017R. ORAZ DO DNIA OPUBLIKOWANIA RAPORTU. ....	72
3.1 Emisja dłużnych papierów wartościowych oraz wykorzystanie środków pozyskanych z emisji. ....	72
3.1.1 Wykup dłużnych papierów wartościowych. ....	72
3.2 Istotne umowy. ....	72
3.2.1 Istotne umowy zakupu wierzycielskich zawarte w trzecim kwartale 2017r. ....	72
3.2.2 Pozostałe umowy. ....	72
4. INFORMACJA O MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW. ....	73
5. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ. ....	73

5.1 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. ....	73
6. INFORMACJE O ZAWARCIU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI SĄ ONE ŁĄCZNIE LUB POJEDYNCZO ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE.....	73
7. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ GRUPĘ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ OD TEGO PODMIOTU. ....	73
8. CZYNNIKI I ZDARZENIA, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ ORAZ WYNIKI FINANSOWE GRUPY W TRZECIM KWARTALE 2017R. ORAZ OKRESACH NASTĘPNYCH. ....	73
9. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE GRUPY BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIĄ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ JEDNEGO KWARTAŁU.....	74

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

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

Wyszczególnienie	01.01.2017 - 30.09.2017		01.01.2016 – 31.12.2016		01.01.2016 - 30.09.2016	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody z działalności operacyjnej	46 115	10 834	58 210	13 303	39 071	8 943
Koszt własny sprzedaży	16 621	3 905	23 409	5 350	15 686	3 590
EBIT	16 663	3 915	20 744	4 741	14 119	3 232
EBITDA	16 820	3 952	20 928	4 783	14 250	3 262
Zysk brutto	14 201	3 336	18 209	4 161	12 792	2 928
Zysk netto	13 261	3 115	16 641	3 803	11 663	2 670
Aktywa razem	252 881	58 685	199 040	44 991	243 369	56 440
Zobowiązania razem*	95 544	22 173	59 578	13 467	104 691	24 279
w tym zobowiązania krótkoterminowe*	12 730	2 954	13 514	3 055	56 438	13 089
Kapitał własny	156 599	36 341	138 827	31 380	138 081	32 022
Kapitał zakładowy	1 159	269	1 159	262	1 159	269
Liczba udziałów/akcji w sztukach	11 591 938	11 591 938	11 591 938	11 591 938	11 591 938	11 591 938
Wartość księgowa na akcję (PLN/EUR)	13,51	3,14	11,98	2,71	11,91	2,76
Zysk netto na akcję zwykłą (PLN/EUR)	1,14	0,27	1,44	0,33	1,01	0,23
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 135	267	(15 234)	(3 481)	16 405	3 755
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(7 811)	(1 835)	(3 496)	(799)	(2 682)	(614)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	31 256	7 343	17 433	3 984	20 536	4 701
Zmiana stanu środków pieniężnych	24 580	5 775	(1 297)	(296)	34 259	7 842

\*Z kwoty zobowiązań wyłączono rezerwy na świadczenia pracownicze, rezerwę na odroczone podatki oraz rozliczenia międzyokresowe przychodów w łącznej kwocie 738 tys. zł.

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

Wyszczególnienie	01.01.2017 - 30.09.2017		01.01.2016 – 31.12.2016		01.01.2016 - 30.09.2016	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody z działalności operacyjnej	16 877	3 965	21 452	4 903	14 883	3 407
Koszt własny sprzedaży	3 375	793	3 923	897	2 772	634
EBIT	5 271	1 238	8 662	1 980	5 907	1 352
EBITDA	5 428	1 275	8 846	2 022	6 038	1 382
Zysk brutto	3 577	840	6 559	1 499	4 280	980
Zysk netto	2 626	617	5 259	1 202	3 426	784
Aktywa razem	251 573	58 382	196 812	44 487	195 835	45 416
Zobowiązania razem*	94 232	21 868	56 204	12 704	57 161	13 256
w tym zobowiązania krótkoterminowe*	11 418	2 650	10 140	2 292	8 908	2 066
Kapitał własny	136 555	31 690	123 367	27 886	122 024	28 299
Kapitał zakładowy	1 159	269	1 159	262	1 159	269
Liczba udziałów/akcji w sztukach	11 591 938	11 591 938	11 591 938	11 591 938	11 591 938	11 591 938
Wartość księgowa na akcję (PLN/EUR)	11,78	2,73	10,64	2,41	10,53	2,44
Zysk netto na akcję zwykłą (PLN/EUR)	0,23	0,05	0,45	0,10	0,30	0,07
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 150	1 210	9 980	2 281	6 253	1 431
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(5 258)	(1 235)	(29 072)	(6 644)	(1 932)	(442)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	31 256	7 343	18 488	4 225	20 536	4 701
Zmiana stanu środków pieniężnych	31 148	7 318	(604)	(138)	24 857	5 690

\*Z kwoty zobowiązań wyłączono rezerwy na świadczenia pracownicze, rezerwę na odroczone podatki oraz rozliczenia międzyokresowe przychodów w łącznej kwocie 20 786 tys. zł.

⊕ 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
01.01.2017 - 30.09.2017	4,2566	4,1737	4,4157	4,3091
01.01.2016 - 31.12.2016	4,3757	4,2355	4,5035	4,4240
01.01.2016 - 30.09.2016	4,3688	4,2355	4,4987	4,3120

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. OŚWIDCZENIE 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 skonsolidowanie sprawozdanie finansowe i śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 30.09.2017r. za trzeci kwartał roku sprawozdawczego od 01.01.2017r. do 31.12.2017r. 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 skonsolidowanie sprawozdanie finansowe i śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zawarte w raporcie skonsolidowanym za trzeci kwartał 2017r. 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).

Prezes Zarządu  
Jan Kuchno

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

#### 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 2017r. 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.4. Informacje o Jednostce dominującej.

Firma:	Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” Spółka Akcyjna
Kapitał zakładowy	1 159 193,80 zł
Liczba akcji	11 591 938
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.5 Informacje identyfikacyjne o jednostkach zależnych.

Wyszczególnienie	GPM VINDEXUS NSFIZ*	Future NSFIZ*	Alfa NSFIZ*
Siedziba funduszu	04-333 Warszawa ul. Serocka 3 lok.19	04-333 Warszawa ul. Serocka 3 lok.19	04-333 Warszawa ul. Serocka 3 lok.19
Towarzystwo zarządzające na dzień opublikowania raportu	Mebis TFI S.A. Warszawa ul. Serocka 3 lok. 19	Mebis TFI S.A. Warszawa ul. Serocka 3 lok. 19	Mebis TFI S.A. Warszawa ul. Serocka 3 lok. 19
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 30.06.2017 i dzień opublikowania raportu	64	7 100	4 030
Ilość certyfikatów inwestycyjnych nabytych przez jednostkę dominującą	68	7 100	4 030
Kapitał funduszu wpłacony w tys. zł	33 663	18 868	4 123

\*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 5.7.2.

**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 5.7.2.

**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.

Kapitał funduszu wpłacony 4 122 880 zł. Jednostka dominująca posiada 4 030 certyfikatów inwestycyjnych, co stanowi 100% certyfikatów ogółem.

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.

Szczegółowa informacja w formie tabelarycznej o objętych certyfikatach oraz ich wykupie została zamieszczona w rozdziale V pkt 5.7.2.

## **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 klasyfikacji PKD 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 zobowiązań 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,
- 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 ściągalskości należności.

Analiza stanu prawnego uwzględnia następujące czynniki:

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

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 sekurytyzowanymi 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.6 Zarządu Spółki dominującej na 30.09.2017r. 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.7 Osoby pełniące funkcje członków Rady Nadzorczej na 30.09.2017r. 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 Kuchno	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 Kuchno – Członek Komitetu Audytu.

7 czerwca 2017r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie odwołania pani Marty Kuchno oraz pana Ryszarda Jankowskiego z funkcji członka Komitetu Audytu. Rada Nadzorcza powołała pana Daniela Dębeckiego oraz pana Lecha Fronckiel na członków 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 1 159 193,80 zł i obejmuje 11 591 938 akcji.

Tab.8 Struktura akcjonariatu na 30.09.2017r.

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%
Marta Kuchno	200 000	1,72%	200 000	1,72%
Pozostali akcjonariusze*	5 086 651	43,89%	5 086 651	43,89%
<b>Razem</b>	<b>11 591 938</b>	<b>100,00%</b>	<b>11 591 938</b>	<b>100,00%</b>

\*akcjonariusze posiadający poniżej 5% akcji Spółki

Według najlepszej wiedzy Zarządu w pierwszych trzech kwartałach 2017r. nie zachodziły zmiany w stanie posiadania akcji wśród członków Zarządu i Rady Nadzorczej.

Pozostali akcjonariusze poinformowali Zarząd Spółki dominującej o transakcjach zbycia lub nabycia akcji:

- 25 października 2017r. Trigon Infinity Akcji FIZ zarządzany przez Trigon Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. nabył 195 951 akcji Spółki. Po dokonaniu transakcji w posiadaniu funduszu znajduje się 768 880 akcji, stanowiących 6,63% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do 768 880 głosów w Spółce, co stanowi 6,63% w ogólnej liczbie głosów.

Tab.9 Struktura akcjonariatu na dzień publikacji raportu.

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 SA	705 287	6,08%	705 287	6,08%
Trigon Infinity Akcji FIZ	768 880	6,63%	768 880	6,63%
Marta Kuchno	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>

Głównymi akcjonariuszami Spółki dominującej na dzień publikacji raportu za trzeci kwartał 2017r. jest Prezes Zarządu Jan Kuchno, który posiada 39,42% akcji spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej. Łącznie w posiadaniu członków Rady jest 10,61% 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 „VINDEKUS”.

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

Wyszczególnienie	3Q*2017	01.01.2017 - 30.09.2017	3Q*2016	01.01.2016 - 30.09.2016
Przychody z działalności operacyjnej	15 394	46 115	12 769	39 071
Przychody z wierzytelności nabytych	14 620	43 986	12 081	37 063
Inne przychody	774	2 129	688	2 008
Koszty własne	5 379	16 621	4 929	15 686
Koszty nabycia wierzytelności	5 379	16 621	4 929	15 686
Inne koszty własne				
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	10 015	29 494	7 840	23 385
Pozostałe przychody operacyjne	737	1 468	106	144
Koszty sprzedaży				
Koszty ogólnego zarządu	4 346	11 738	3 480	9 002
Pozostałe koszty operacyjne	1 696	2 561	141	408
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	4 710	16 663	4 325	14 119
Przychody finansowe	554	1 245	347	474
Koszty finansowe	1 633	3 708	669	1 801
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności		1		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 631	14 201	4 003	12 792
Podatek dochodowy	53	940	257	1 129
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	3 578	13 261	3 746	11 663
Zysk (strata) z działalności zaniechanej				
Zysk (strata) netto	3 578	13 261	3 746	11 663
Dochody ujęte w kapitale, które nie zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy				
Dochody ujęte w kapitale, które zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy	3 661	6 255	3 228	2 031
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, w tym:				
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, przypadające na akcjonariuszy niekontrolujących				
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, przypadające na jednostkę dominującą	3 661	6 255	3 228	2 031
<b>Suma dochodów całkowitych:</b>	<b>7 239</b>	<b>19 516</b>	<b>6 974</b>	<b>13 694</b>
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom niekontrolującym				
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący	7 239	19 516	6 974	13 694
Zysk (strata) netto:	3 578	13 261	3 746	11 663
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy niekontrolujących				
Zysk (strata) netto przypadający na podmiot dominujący	3 578	13 261	3 746	11 663
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)				
Podstawowy za okres obrotowy	0,30	1,14	0,33	1,01
Rozwodniony za okres obrotowy	0,30	1,14	0,33	1,01
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej				
Podstawowy za okres obrotowy	0,30	1,14	0,33	1,01
Rozwodniony za okres obrotowy	0,30	1,14	0,33	1,01
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)				

3Q\* - trzeci kwartał



### 1.1 Wpływ zysków z przeszacowania składników aktywów finansowych na dochody całkowite.

01.01.2017 - 30.09.2017	Wierzytelności	Pozostałe	Razem
Wartość przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży w wyniku wyceny bilansowej - na początek okresu*	30 314	0	30 314
Skutki zmiany wartości godziwej na wynik finansowy			
Skutki zmiany wartości godziwej na dochody całkowite	6 749	(494)	6 255
Wartość przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży w wyniku wyceny bilansowej - na koniec okresu*	37 063	(494)	36 569

\*z uwzględnieniem efektu podatkowego

01.01.2016 - 31.12.2016	Wierzytelności	Pozostałe	Razem
Wartość przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży w wyniku wyceny bilansowej - na początek okresu*	31 524		31 524
Skutki zmiany wartości godziwej na wynik finansowy			
Skutki zmiany wartości godziwej na dochody całkowite	(1 210)		(1 210)
Wartość przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży w wyniku wyceny bilansowej - na koniec okresu*	30 314		30 314

\*z uwzględnieniem efektu podatkowego

01.01.2016 - 30.09.2016	Wierzytelności	Pozostałe	Razem
Wartość przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży w wyniku wyceny bilansowej - na początek okresu*	31 524		31 524
Skutki zmiany wartości godziwej na wynik finansowy			
Skutki zmiany wartości godziwej na dochody całkowite	2 031		2 031
Wartość przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży w wyniku wyceny bilansowej - na koniec okresu*	33 555		33 555

\*z uwzględnieniem efektu podatkowego

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

AKTYWA	30.09.2017	31.12.2016
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>4 807</b>	<b>7 259</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	1 617	1 642
Wartości niematerialne		13
Nieruchomości inwestycyjne		
Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	719	718
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	683	663
Pozostałe aktywa finansowe		2 668
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 788	1 555
Pozostałe aktywa trwałe		
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>248 074</b>	<b>191 781</b>
Należności handlowe i pozostałe	5 765	4 806
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	13	
Nabyte wierzytelności	199 664	178 864
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Pozostałe aktywa finansowe	9 764	
Rozliczenia międzyokresowe	206	29
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	32 662	8 082
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>252 881</b>	<b>199 040</b>

PASYWA	30.09.2017	31.12.2016
<b>Kapitał własny</b>	<b>156 599</b>	<b>138 827</b>
<b>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej</b>	<b>156 599</b>	<b>138 827</b>
Kapitał zakładowy	1 159	1 159
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6 935	6 935
Akcje własne	(347)	(991)
Pozostałe kapitały	69 887	60 936
Niepodzielony wynik finansowy	65 704	54 147
Wynik finansowy bieżącego okresu	13 261	16 641
<b>Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących</b>		
<b>Zobowiązanie długoterminowe</b>	<b>83 293</b>	<b>46 434</b>
Kredyty i pożyczki		
Pozostałe zobowiązania finansowe	82 814	46 064
Inne zobowiązania długoterminowe		
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	131	47
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	348	323
Pozostałe rezerwy		
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>12 989</b>	<b>13 779</b>
Kredyty i pożyczki		1 452
Pozostałe zobowiązania finansowe	10 053	9 622
Zobowiązania handlowe	1 906	1 485
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1	221
Pozostałe zobowiązania	718	661
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		5
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	259	260
Pozostałe rezerwy	52	73
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>252 881</b>	<b>199 040</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	Niepodzielo- ny wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonariusz y jednostki dominującej	Kapitał akcjonariuszy niekontrolują- cych	Kapitał własny ogółem
<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									
<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>
<b>Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2016r.</b>									
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2016r.</b>	<b>1 159</b>	<b>6 935</b>		<b>64 860</b>	<b>53 255</b>		<b>126 209</b>		<b>126 209</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości				(3 730)	3 730		0		0
Korekty z tyt. błędów podst.									
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>1 159</b>	<b>6 935</b>		<b>61 130</b>	<b>56 985</b>		<b>126 209</b>		<b>126 209</b>
Emisja akcji									
Koszt emisji akcji									
Płatności w formie akcji									
Podział zysku netto za 2015r. - część przeznaczona na ZFŚS					(25)		(25)		(25)
Podział zysku netto za 2015r. - zwiększenie kapitału zapasowego				1 016	(1 016)		0		0
Podział zysku netto za 2015r. - wypłata dywidendy					(1 739)		(1 739)		(1 739)
Podział zysku netto za 2015r. - nagroda dla Zarządu					(58)		(58)		(58)
Suma dochodów całkowitych				2 031		11 663	13 694		13 694
<b>Kapitał własny na dzień 30 września 2016r.</b>	<b>1 159</b>	<b>6 935</b>		<b>64 177</b>	<b>54 147</b>	<b>11 663</b>	<b>138 081</b>		<b>138 081</b>

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

Wyszczególnienie	01.01.2017- 30.09.2017	01.01.2016- 30.09.2016
<b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>		
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>14 201</b>	<b>12 792</b>
Korekty razem	(12 045)	5 065
Amortyzacja	157	131
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	2 964	1 552
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	1 214	(133)
Udział w zyskach osób prawnych	(1)	
Zmiana stanu rezerw	1	19
Zmiana stanu wierzytelności	(14 260)	(39 547)
Zmiana stanu należności	(2 591)	208
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	653	42 835
Zmiana stanu pozostałych aktywów	(177)	12
Inne korekty z działalności operacyjnej	(5)	(12)
<b>Gotówka z działalności operacyjnej</b>	<b>2 156</b>	<b>17 857</b>
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(1 021)	(1 452)
<b>A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>1 135</b>	<b>16 405</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>7 240</b>	<b>864</b>
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		
Wpływy z tytułu umorzenia obligacji i pożyczek	7 230	600
Odsetki otrzymane	10	23
Inne wpływy inwestycyjne		241
<b>Wydatki</b>	<b>(15 051)</b>	<b>(3 546)</b>
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(119)	(119)
Wydatki na objęcie obligacji oraz udzielone pożyczki	(14 258)	(3 216)
Wydatki na objęcie udziałów, akcji i certyfikatów	(674)	(211)
<b>B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(7 811)</b>	<b>(2 682)</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>44 877</b>	<b>31 000</b>
Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
Kredyty i pożyczki		
Emisja dłużnych papierów wartościowych	43 900	31 000
Inne wpływy finansowe	977	
<b>Wydatki</b>	<b>(13 621)</b>	<b>(10 464)</b>
Nabycie udziałów (akcji) własnych		
Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli	(2 288)	(1 739)
Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	(60)	(68)
Spłata kredytów i pożyczek	(1 452)	
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(6 500)	(6 827)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		(16)
Odsetki	(3 321)	(1 814)
<b>C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>31 256</b>	<b>20 536</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)</b>	<b>24 580</b>	<b>34 259</b>
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	24 580	34 259
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>8 082</b>	<b>9 379</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)</b>	<b>32 662</b>	<b>43 638</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 2017r. i 31 grudnia 2016r. obejmują następujące jednostki wchodzące w skład Grupy:

Wyszczególnienie	Udział w ogólnej liczbie głosów	
	30.09.2017	31.12.2016
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%
Adimo Egze S.A.	xxx	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 01.01.2017r. do 30.09.2017r. 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 2017r.

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 2016r., 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 2016r.

#### 5.3.1 Zmiany do MSSF / MSR.

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 30.09.2017r.

W okresach rozpoczynających się 1 stycznia 2017r. obowiązują nowe standardy, zmiany w obowiązujących standardach oraz interpretacje, które zostały przyjęte przez Unię Europejską („UE”) i zastosowane przez Spółkę:

- ⊕ **Zmiany do MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe i MSR 41 Rolnictwo;** Rośliny produkcyjne – obowiązujące w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016r.,
- ⊕ **Zmiany do MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne** – ujmowanie udziałów we wspólnych działaniach. Zmiany zawierają szereg odniesień do MSSF 9, który nie został przez Unię przyjęty, wobec tego odniesienia stosuje się do MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena. Zmiany obowiązują w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2016 roku.

- **Zmiany do MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe** – zmiany mają na celu zezwolenie jednostkom na stosowanie metody praw własności (opisanej w MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach) na potrzeby ujmowania w ich jednostkowych sprawozdaniach finansowych inwestycji w jednostkach zależnych, we wspólnych przedsięwzięciach i w jednostkach stowarzyszonych. Mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016r. lub później).
- **Zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych** – inicjatywa w odniesieniu do ujawnień. Konsekwencją tych zmian są zmiany MSR 34 – Śródroczna sprawozdawczość finansowa oraz MSSF 7 – ujawnianie informacji. Zmiany obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 01.01.2016r. lub po tej dacie.
- **Zmiany do różnych standardów, w tym poprawki do MSSF (cykl 2012–2014)** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 5, MSSF 7, MSR 19 oraz MSR 34) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 01.01.2016r. lub po tej dacie).
- **Zmiany do MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe i MSR 38 Wartości niematerialne:** Doprecyzowanie dopuszczalnych metod amortyzacji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 01.01.2016r. lub po tej dacie).
- **Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28: Jednostki inwestycyjne** – stosowanie wyjątków w zakresie konsolidacji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 01.01.2016r. lub po tej dacie).

Spółka nie stosuje nowych Standardów i Interpretacji, które zostały już opublikowane i zatwierdzone do stosowania przez Unię Europejską, a które wejdą w życie okresach późniejszych:

- **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.,

Spółka 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 14 Aktywa i zobowiązania regulacyjne** – obowiązuje w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016r. lub po tej dacie.
- **Zmiany do MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe oraz MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach** – sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem (nie określono jeszcze daty obowiązywania).
- **MSSF 16 Leasing:** wydany w dniu 13 stycznia 2016 r., ma zastosowanie do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2019 r. lub po tej dacie.
- **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.
- **Zmiany do MSR 12:** Zmiany w zakresie ujmowania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w odniesieniu do niezrealizowanych strat – wydany w dniu 19 stycznia 2016r., ma zastosowanie do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2017r. lub po tej dacie.
- **Zmiany do MSR 7:** Inicjatywa w zakresie ujawnień – wydany w dniu 29 stycznia 2016r., ma zastosowanie do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2017r. 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).
- **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).
- **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 (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się odpowiednio 01.01.2017r. i 01.01.2018r. lub po tej dacie).
- **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).
- ➡ **KIMSF 23 Niepewność w zakresie sposobów ujmowania podatku** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 01.01.2019 r. lub po tej dacie).

Przyjęcie nowych i zatwierdzonych przez UE standardów i interpretacji nie spowodowało istotnych zmian w zasadach rachunkowości Grupy wpływających na wielkości wykazane w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych za okres od 01 stycznia 2017 r. do 30 września 2017 r. Grupa nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania nowych Standardów i Interpretacji, które zostały już opublikowane oraz zatwierdzone przez Unię Europejską, a które wejdą w życie okresach późniejszych.

#### **5.4 Zmiana niektórych informacji historycznych za okresy porównawcze z uwagi na zmiany zasad rachunkowości w jednostkach Grupy.**

W pierwszych trzech kwartałach 2017r. została zachowana ciągłość zasad rachunkowości w jednostkach Grupy Kapitałowej. Nie było przesłanek do zmiany informacji historycznych za okresy porównawcze.

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

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

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

a) sumy:

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

b) kwoty netto zidentyfikowanych nabytych aktywów oraz przejętych zobowiązań.

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

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

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

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



### **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 01.01.2017r.-30.09.2017r. Grupa posiadała trzy jednostki stowarzyszone, w których Spółka dominująca posiada następujące akcje i udziały:

- ⊕ Fiz-Bud Sp. z o.o. – 40,19% kapitału zakładowego,
- ⊕ Fingo Capital S.A. – 45,05% kapitału zakładowego,
- ⊕ Defi Sp. z o.o. – 25,70% kapitału zakładowego.

### **5.5.4 Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.**

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na dzień 30 września 2017r. 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 Adimo Egze S.A. Spółka dominująca przejęła kontrolę nad Alfa NSFIZ. W wyniku sprzedaży certyfikatów przez jednostkę zależną Spółka dominująca utraciła kontrolę nad funduszem.

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.

Na mocy uchwały Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z 28 czerwca 2017r, Spółka dominująca objęła 4 000 certyfikatów inwestycyjnych Alfa NSFIZ serii B, w cenie emisyjnej 955,72 zł każdy.

### 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 30.09.2017r. zastosowano porównawcze dane Grupy Kapitałowej za okres 01.01.2016-30.09.2016 oraz dane porównawcze za rok sprawozdawczy 01.01.2016-31.12.2016r.

## 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,
- b. Zarządzania wierzytelnościami jednostek zewnętrznych.

Przychody operacyjne z segmentu zarządzania wierzytelnościami własnymi wynoszą 43 986 tys. zł i stanowią 95,38% skonsolidowanych przychodów operacyjnych.

Grupa w niniejszym sprawozdaniu skonsolidowanym nie prezentuje wyników dla poszczególnych segmentów, gdyż procentowy udział segmentu zarządzania wierzytelnościami obcymi nie przekracza progu 10% przychodów operacyjnych ogółem Grupy.

## 5.9 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 2017r. oraz do dnia publikacji raportu.

W trzecim kwartale 2017r. 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.

Zdarzenia o istotnym wpływie na aktywa, pasywa, wynik finansowy oraz przepływy pieniężne w Grupie Kapitałowej w trzecim kwartale 2017r.

L.p.	01.07.2017 – 30.09.2017	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota ( w tys. zł)	Dodatkowe informacje
1.	Zmiana w zakresie objętych obligacji.				
	Umorzenie obligacji serii A1	Wpływ środków pieniężnych	Pozostałe aktywa finansowe	7 200	Opisano w rozdziale V pkt 5.9.3
2.	Zmiana w zakresie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży				
	Objęcie akcji	Poniesione wydatki	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	(320)	Opisano w rozdziale V pkt 5.8
	Objęcie udziałów	Poniesione wydatki	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	(210)	Opisano w rozdziale V pkt 5.8
3.	Zmiany w zakresie pozostałych aktywów finansowych				
	Udzielenie pożyczek	Poniesione wydatki	Pozostałe aktywa finansowe	(2 242)	Opisano w rozdziale V pkt 5.9.1
4.	Zmiany w zakresie portfeli wierzytelności				
	Zakup portfeli wierzytelności	Poniesione wydatki	Nabyte wierzytelności	(23 567)	Opisano w rozdziale VI pkt 3.2.1
5.	Zmiany w zakresie zobowiązań finansowych				
	Wykup obligacji serii C1	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(2 700)	Opisano w rozdziale V pkt 5.17.2
6.	Zmiany w zakresie akcji własnych				
	Zbycie akcji własnych	Wpływ środków pieniężnych	Akcje własne	977	Opisano w rozdziale VI pkt 3.2.2

Zdarzenia po dniu bilansowym oraz ich wpływ na aktywa, pasywa, wynik finansowy oraz przepływy pieniężne Spółki.

L.p.	01.10.2017 – 20.11.2017	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota ( w tys. zł)	Dodatkowe informacje
1.	Zmiana w zakresie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży				
	Objęcie udziałów	Poniesione wydatki	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	(200)	Opisano w rozdziale V pkt 5.31

## 5.10 Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności.

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

## 5.11 Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych.

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	30.09.2017		31.12.2016	
	ilość udziałów	wartość bilansowa	ilość udziałów	wartość bilansowa
Udziały w spółkach, w tym:				
Udziały Fiz – Bud Sp. z o.o.	672	331	292	124
Akcje Fingo Capital SA	91 000	84	91 000	91
Udziały Defi Sp. z o.o.	6 392	304		
Akcje spółek notowanych na giełdzie				
Dłużne papiery wartościowe				
Pozostałe aktywa				
<b>RAZEM</b>	<b>xxxx</b>	<b>719</b>	<b>xxxx</b>	<b>215</b>

## 5.12 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży inne niż nabyte wierzytelności.

Inwestycje długoterminowe	30.09.2016	31.12.2016
Akcje w spółkach nienotowanych na giełdzie*	473	663
Udziały w spółkach	210	
Akcje spółek notowanych na giełdzie		
<b>Razem</b>	<b>683</b>	<b>663</b>

### 5.13 Pozostałe aktywa finansowe.

Wyszczególnienie	30.09.2017	31.12.2016
Wartość bilansowa udzielonych pożyczek	9 764	2 668
Wartość bilansowa objętych obligacji		27 337
<b>RAZEM, w tym:</b>	<b>9 764</b>	<b>30 005</b>
długoterminowe		2 668
krótkoterminowe	9 764	27 337

#### 5.13.1 Udzielone pożyczki.

Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki wg umowy	Wyplacona kwota na 30.09.2017	Wartość bilansowa	Oprocentowanie		Termin spłaty	Zabezpieczenia
				Nominalne	Efektywne		
<b>Wg stanu na 30.09.2017</b>	<b>10 218</b>	<b>9 513</b>	<b>9 764</b>				
Fiz-Bud Sp. z o.o.	8 200	7 495	7 707	4,50%	4,50%	31.03.2018	Opisano niżej
Fiz-Bud Sp. z o.o.	55	55	56	4,00%	4,03%	31.12.2017	Brak
Fiz-Bud Sp. z o.o.	510	510	515	4,00%	4,04%	31.12.2017	Brak
Master Finance S.A.	1 433	1 433	1 466	2,85%-8,50%	2,86%-8,84%	31.12.2017-30.04.2018	Brak
Defi Sp. z o.o.	20	20	20	8,50%	8,50%	30.11.2017	Brak
<b>Wg stanu na 31.12.2016</b>	<b>8 200</b>	<b>2 625</b>	<b>2 668</b>				
Fiz-Bud Sp. z o.o.	8 200	2 625	2 668	4,50%	4,50%	31.03.2018	Opisano niżej

Umowy pożyczki zostały zawarta przez Spółkę dominującą. Z uwagi na powyższe warunki umowy pożyczki oraz sposób jej zabezpieczenia zostały szczegółowo opisane w rozdziale V pkt 5.9.1.

#### 5.13.2 Obligacje objęte.

Zdarzenia w zakresie objętych obligacji miały miejsce w Spółce dominującej i zostały opisane w rozdziale V pkt 5.9.3.

#### 5.13.3 Zdarzenia w zakresie zmiany warunków obligacji oraz emisji i umorzenia nowych instrumentów.

Nie wystąpiły zdarzenia w zakresie zmiany warunków obligacji.

### 5.14 Należności handlowe i pozostałe.

#### 5.14.1 Należności brutto handlowe i pozostałe.

Wyszczególnienie	30.09.2017	31.12.2016
<b>Należności handlowe i pozostałe brutto</b>	<b>5 863</b>	<b>4 908</b>
Odpisy aktualizujące	98	102
<b>Należności handlowe i pozostałe netto, w tym:</b>	<b>5 765</b>	<b>4 806</b>
- od jednostek powiązanych	4 346	3 176
- od pozostałych jednostek	1 419	1 630

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

Wyszczególnienie	30.09.2017	31.12.2016
<b>Jednostki powiązane</b>		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	0	0
Zwiększenia, w tym:	0	0
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	0	0
Zmniejszenia w tym:	0	0
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	0	0
- rozwiązanie odpisów aktualizujących	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	102	226
Zwiększenia, w tym:	0	0
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	0	0
Zmniejszenia w tym:	4	124
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	4	124
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek pozostałych na koniec okresu	98	102
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na koniec okresu	98	102

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

Wyszczególnienie	30.09.2017	31.12.2016
<b>Jednostki powiązane</b>		
0-60	1 210	767
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
przeterminowane		
<b>Należności handlowe brutto od jednostek powiązanych</b>	<b>1 210</b>	<b>767</b>
<b>Jednostki pozostałe</b>		
0-60	156	1 114
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
Przeterminowane	98	102
<b>Należności handlowe brutto od pozostałych jednostek</b>	<b>254</b>	<b>1 216</b>
<b>Należności handlowe brutto</b>	<b>1 464</b>	<b>1 983</b>
odpis aktualizujący wartość należności	(98)	(102)
<b>Należności handlowe netto</b>	<b>1 366</b>	<b>1 881</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
30.09.2017							
Jednostki powiązane							
należności brutto	1 210	1 210	0	0	0	0	0
odpisy aktualizujące							
należności netto	1 210	1 210	0	0	0	0	0
Jednostki pozostałe							
należności brutto	254	156	0	0	0	0	98
odpisy aktualizujące	(98)						(98)
należności netto	156	156	0	0	0	0	0
Ogółem							
należności brutto	1 464	1 366	0	0	0	0	98
odpisy aktualizujące	(98)						(98)
należności netto	1 366	1 366	0	0	0	0	0
31.12.2016							
Jednostki powiązane							
należności brutto	767	767	0	0	0	0	0
odpisy aktualizujące							
należności netto	767	767	0	0	0	0	0
Jednostki pozostałe							
należności brutto	1 216	1 114	0	0	0	0	102
odpisy aktualizujące	(102)						(102)
należności netto	1 114	1 114	0	0	0	0	0
Ogółem							
należności brutto	1 983	1 881	0	0	0	0	102
odpisy aktualizujące	(102)						(102)
należności netto	1 881	1 881	0	0	0	0	0

#### 5.14.5 Pozostałe należności.

Wyszczególnienie	30.09.2017	31.12.2016
<b>Pozostałe należności brutto, w tym:</b>	<b>4 399</b>	<b>2 925</b>
- od jednostek powiązanych	3 136	2 409
- od pozostałych jednostek	1 263	516
Odpisy aktualizujące	0	0
<b>Pozostałe należności netto</b>	<b>4 399</b>	<b>2 925</b>

Wyszczególnienie	30.09.2017	31.12.2016
<b>Pozostałe należności brutto, w tym:</b>	<b>4 399</b>	<b>2 925</b>
- z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	557	516
- należności spółki przejętej	65	
- przedpłaty na poczet zakupu	1 250	
- przedpłata na nabycie nieruchomości inwestycyjnej	2 409	2 409
- inne	118	
Odpisy aktualizujące	0	
<b>Pozostałe należności netto</b>	<b>4 399</b>	<b>2 925</b>

## 5.15 Wierzytelności nabyte.

### 5.15.1 Zmiana wartości bilansowej wierzytelności w okresie 01.01.2017 – 30.09.2017r.

Wyszczególnienie	30.09.2017	31.12.2016
<b>Stan wierzytelności na początek okresu</b>	<b>178 864</b>	<b>144 695</b>
<b>1. Zwiększenia, w tym:</b>	<b>38 893</b>	<b>61 191</b>
1a. zakup wierzytelności	23 567	51 582
1b. opłacone wpisy sądowe oraz opłaty komornicze	8 577	6 880
1c. zmiana przeszacowania do wartości godziwej ujęta w dochodach całkowitych	6 749	
1d. zmiana rezerwy na odroczony podatek od zysków z przeszacowania		
1e. zmiana stanu odpisów aktualizujących		
1f. wierzytelności spółki zależnej na dzień przejęcia		2 729
<b>2. Zmniejszenia w tym:</b>	<b>(18 093)</b>	<b>(27 022)</b>
2a. koszt własny przychodów z windykacji	(16 621)	(23 409)
2b. podatkowy efekt zysków z przeszacowania	(209)	
2c. przeszacowanie do wartości godziwej		(2 239)
2d. zakończenie windykacji oraz zwroty	(160)	(126)
2e. kompensata wierzytelności z pożyczką	(65)	
2f. zmiana stanu odpisów aktualizujących	(1 038)	(1 248)
<b>Stan wierzytelności na koniec okresu</b>	<b>199 664</b>	<b>178 864</b>
Zmiana stanu wierzytelności ujęta w przepływach pieniężnych (-1a-1b+2a+2d+2e+2f)	(14 260)	(33 679)

### 5.15.2 Stosowane techniki wyceny i dane wejściowe wykorzystywane do wyceny pakietów wierzytelności w wartości godziwej.

Jednostki Grupy Kapitałowej wyceniają wierzytelności nabyte w wartości godziwej. Sposób wyceny opisano w rozdziale V pkt 5.24.4. sprawozdania jednostkowego.

### 5.15.3 Wpływ wyceny wierzytelności nabytych w wartości godziwej przy użyciu nieobserwowalnych danych wejściowych na inne dochody całkowite.

Wyszczególnienie	30.09.2017	31.12.2016	zmiana
Nadwyżka z przeszacowania wierzytelności (kapitał z aktualizacji wyceny)	38 935	32 395	6 540
Podatek odroczony od nadwyżki*	(1 872)	(2 081)	209
Stan nadwyżki z przeszacowania wierzytelności (kapitał z aktualizacji wyceny – rezerwa na podatek odroczony)	37 063	30 314	6 749

\*Podatek odroczony od nadwyżki powstaje w wyniku kompensaty rezerwy na odroczony podatek z aktywem. Jest skutkiem różnic przejściowych zarówno dodatnich jak i ujemnych między wartością bilansową a podatkową wierzytelności.

Wyszczególnienie	30.09.2017	31.12.2016
<b>Nadwyżka z przeszacowania wierzytelności (kapitał z aktualizacji wyceny) na początek okresu z uwzględnieniem efektu podatkowego</b>	<b>30 314</b>	<b>31 524</b>
Skutki zmiany wartości godziwej pakietów wierzytelności na dochody całkowite	6 749	(1 210)
<b>Stan nadwyżki z przeszacowania wierzytelności (kapitał z aktualizacji wyceny) na koniec okresu</b>	<b>37 063</b>	<b>30 314</b>

## 5.16 Kapitał akcyjny Spółki dominującej.

Wyszczególnienie	30.09.2017	31.12.2016
Liczba akcji	11 591 938	11 591 938
Wartość nominalna akcji	0,10	0,10
<b>Kapitał zakładowy w zł</b>	<b>1 159 193,80</b>	<b>1 159 193,80</b>

#### Stan akcjonariatu jednostki dominującej na 30.09.2017r.

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 Agio Funds TFI SA	705 287	6,08%	705 287	6,08%
Marta Kuchno	200 000	1,72%	200 000	1,72%
Pozostali akcjonariusze*	5 086 651	43,89%	5 086 651	43,89%
<b>Razem</b>	<b>11 591 938</b>	<b>100,00%</b>	<b>11 591 938</b>	<b>100,00%</b>

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

2 Listopada 2017r. Zarząd Spółki dominującej otrzymał informację o zmianie stanu posiadania akcji Spółki przez Trigon Infinity Akcji Fundusz Inwestycyjny Zamknięty powodujący przekroczenie progu 5% ogólnej liczby głosów w Spółce. Po dokonaniu transakcji fundusz Trigon Infinity Akcji FIZ posiada 768 880 akcji stanowiących 6,63% kapitału zakładowego.

#### Struktura akcjonariatu jednostki dominującej na dzień publikacji raportu.

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 SA	705 287	6,08%	705 287	6,08%
Trigon Infinity Akcji FIZ	768 880	6,63%	768 880	6,63%
Marta Kuchno	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 średnio ważonej ilości akcji w danym okresie.

Wyszczególnienie	01.01.2017 - 30.09.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.09.2016
Zysk netto	13 261	16 641	11 663
Średnioważona ilość akcji	11 591 938	11 591 938	11 591 938
zysk/ 1 akcję	1,14	1,44	1,01

### 5.18 Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu za pierwszy kwartał 2017r.

Dywidenda wypłacana jest z zysku netto Spółki dominującej. Szczegółowe informacje o dywidendzie przedstawione są w rozdziale V pkt 5.15 niniejszego raportu.

### 5.19 Konwersja obligacji na akcje.

W okresie objętym skróconym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiła konwersja obligacji na akcje.

### 5.20 Kapitały pozostałe.

Wyszczególnienie	30.09.2017	31.12.2016
Kapitał zapasowy- podzielony wynik lat ubiegłych	29 291	26 595
Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	37 063	30 314
Kapitał z aktualizacji wyceny akcji	(494)	
Kapitał rezerwowý przeznaczony na wypłatę dywidendy	4 027	4 027
<b>RAZEM</b>	<b>69 887</b>	<b>60 936</b>

Wyszczególnienie	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	Kapitał z aktualizacji wyceny akcji	Kapitał rezerwowy na wypłatę dywidendy	Ogółem
<b>01.01.2017r.</b>	<b>26 595</b>	<b>30 314</b>	<b>0</b>	<b>4 027</b>	<b>60 936</b>
<b>Zwiększenia w okresie</b>	<b>2 696</b>	<b>6 749</b>	<b>116</b>		<b>9 561</b>
Wycena portfeli wierzytelności		6 749			6 749
Efekt podatkowy zmiany zysków z przeszacowania do wartości godziwej			116		116
Podział zysku netto	2 696				2 696
<b>Zmniejszenia w okresie</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(610)</b>	<b>0</b>	<b>(610)</b>
Wycena portfeli wierzytelności					
Wycena akcji			(610)		(610)
Efekt podatkowy zmiany zysków z przeszacowania wierzytelności					
<b>Stan na 30.09.2017r.</b>	<b>29 291</b>	<b>37 063</b>	<b>(494)</b>	<b>4 027</b>	<b>69 887</b>

Wyszczególnienie	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	Kapitał rezerwowy na wypłatę dywidendy	Ogółem
<b>01.01.2016r.</b>	<b>25 579</b>	<b>31 524</b>	<b>4 027</b>	<b>61 130</b>
<b>Zwiększenia w okresie</b>	<b>1 016</b>			<b>1 016</b>
Wycena portfeli wierzytelności				
Efekt podatkowy zmiany zysków z przeszacowania wierzytelności				
Podział zysku netto	1 016			1 016
<b>Zmniejszenia w okresie</b>		<b>(1 210)</b>		<b>(1 210)</b>
Wycena portfeli wierzytelności		(1 210)		(1 210)
<b>Stan na 31.12.2016r.</b>	<b>26 595</b>	<b>30 314</b>	<b>4 027</b>	<b>60 936</b>

## 5.21 Emisja i wykup oraz zmiana warunków emisji obligacji w trzecim kwartale 2017r.

W trzecim kwartale 2017r. wykup obligacji miał miejsce w Spółce dominującej. Szczegółowy opis zdarzeń zawarty jest w rozdz. V pkt 5.17.

### 5.21.1 Informacja o warunkach wyemitowanych obligacji.

Typ transakcji	Data przydziału	Data wykupu	Kwota nominalna	Oprocentowanie nominalne	Oprocentowanie nominalne na dzień publikacji	Oprocentowanie efektywne
Obligacje serii W1	09.11.2015	06.05.2020	18 000	7,00%	7,00%	7,44%
Obligacje serii X1	26.02.2016	30.07.2019	6 000	Wibor 3M + 3,40%	Wibor 3M + 3,40%	5,52%
Obligacje serii Y1	14.09.2016	14.09.2018-14.09.2021*	25 000	Wibor 3M + 3,80%	Wibor 3M + 3,80%	5,94%
Obligacje serii Z1	13.02.2017	13.02.2019	3 900	5,45%	5,45%	5,45%
Obligacje serii A2	29.06.2017	30.06.2019-29.06.2022**	40 000	Wibor 3M + 3,60%	Wibor 3M + 3,60%	5,95%-5,86%
<b>Łącznie</b>			<b>92 900</b>			

\*Umowne terminy wykupu zostały określone w następujących datach: 14.09.2018 – 5 mln zł; 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.



## 5.22 Stan zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych na 30.09.2017r.

Wyszczególnienie	30.09.2017	31.12.2016
Obligacje serii C1	0	2 708
Obligacje serii W1	18 082	18 056
Obligacje serii X1	6 011	5 999
Obligacje serii Y1	25 008	24 962
Obligacje serii Z1	4 032	
Obligacje serii A2	39 734	
<b>Razem obligacje*</b>	<b>92 867</b>	<b>53 747</b>
- długoterminowe	82 814	46 064
- krótkoterminowe	10 053	7 683

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

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. 5.7.5. 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 5.19.

### 5.23.2 Otrzymane pożyczki.

W okresie od 01 stycznia do 30 września 2017 r. jednostki Grupy nie otrzymały pożyczek.

## 5.24 Zobowiązania handlowe.

Zobowiązania handlowe	30.09.2017	31.12.2016
<b>Zobowiązania handlowe</b>	<b>1 906</b>	<b>1 485</b>
Wobec jednostek powiązanych	533	838
Wobec jednostek pozostałych	1 373	647

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	30.09.2017	31.12.2016
Podatek dochodowy od osób fizycznych	75	84
Składki na ubezpieczenie społeczne i zdrowotne	140	131
Pozostałe podatki	7	43
Zobowiązania wobec pracowników		3
Niezrealizowane wpłaty na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	192	160
Premie za ostatni miesiąc okresu sprawozdawczego wypłacane w następnym okresie	195	194
Zobowiązanie z tytułu objęcia akcji	64	45
Pozostałe	45	1
<b>Razem inne zobowiązania</b>	<b>718</b>	<b>661</b>

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

Zobowiązanie podjęte przez Spółkę dominującą na rzecz zakupu nieruchomości zostały opisane w rozdziale V pkt.5.22 – sprawozdanie jednostkowe. Nie zostało ujęte w bilansie.

## 5.27 Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.

Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne tworzy Spółka dominująca. Wysokość rezerw na 30.09.2017r. oraz okres porównawczy została zaprezentowana w rozdziale V pkt 5.23 niniejszego raportu.

## 5.28 Informacja o instrumentach finansowych.

Grupa kwalifikuje aktywa i zobowiązania finansowe do czterech kategorii instrumentów finansowych.

- Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane wg wartości godziwej przez wynik finansowy.
- Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności.
- Pożyczki i należności.
- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

### 5.28.1 Wartości 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.

Instrumenty i zobowiązania finansowe	30.09.2017		31.12.2016	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość godziwa	Wartość godziwa
<b>Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:</b>				
- instrumenty notowane na rynku regulowanym*				
- pochodne instrumenty finansowe				
<b>Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności, w tym:</b>				
- obligacje				
<b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w tym:</b>	<b>233 728</b>	<b>233 728</b>	<b>188 327</b>	<b>188 327</b>
- akcje / udziały	683	683	663	663
- akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	719	719	718	718
- nabyte wierzytelności	199 664	199 664	178 864	178 864
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	32 662	32 662	8 082	8 082
<b>Pożyczki i należności własne, w tym:</b>	<b>15 529</b>	<b>15 529</b>	<b>7 474</b>	<b>7 474</b>
- pożyczki udzielone	9 764	9 764	2 668	2 668
- należności handlowe	1 366	1 366	1 881	1 881
- należności pozostałe	4 399	4 399	2 925	2 925
<b>Zobowiązania finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:</b>				
- pochodne instrumenty finansowe				
<b>Pozostałe zobowiązania, w tym:</b>	<b>95 269</b>	<b>95 269</b>	<b>59 026</b>	<b>59 200</b>
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji (wg zamortyzowanego kosztu)	92 867	92 867	55 686	55 860
- zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0	1 452	1 452
- zobowiązania handlowe	1 906	1 906	1 485	1 485
- pozostałe	496	496	403	403
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0	0	0	0

### 5.28.2 Stopy procentowe wykorzystywane do szacowania wartości godziwej.

Instrumenty	30.09.2017	31.12.2016
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	5,43%-7,42%	5,43%-8,03%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	Nie dotyczy	Nie dotyczy

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

Instrumenty wyceniane w wartości godziwej	30.09.2017	31.12.2016
Nabyte wierzytelności	3	3
Akcje	3	3

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

poziom 1 – ceny notowane na aktywnych rynkach dla identycznych aktywów lub zobowiązań - brak zastosowania w 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. Dotyczy to też ustalenia wartości godziwej aktywów dostępnych do sprzedaży, w tym pakietów wierzytelności.

Instrument finansowy	Wartość godziwa 30.09.2017	Zmiana wartości godziwej łącznie	Zmiana/ dochody całkowitych	Zmiana stanu nakładów	Wartość przeszacowania netto 31.12.2016	metoda wyceny
Pakiety wierzytelności	199 664	20 800	6 540	14 260	178 864	poziom 3
Akcje	473	(190)	(610)	420	663	
<b>łącznie</b>	<b>200 137</b>	<b>20 610</b>	<b>5 930</b>	<b>14 680</b>	<b>179 527</b>	

### 5.28.4 Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, w modelu wyceny pakietów wierzytelności wycenionych w wartości godziwej.

#### 1 Stosowane techniki wyceny pakietów wierzytelności do wartości godziwej:

1. 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.

2. Wycena do wartości godziwej jest przeprowadzana zbiorczo dla poszczególnych pakietów, gdyż cena zakupu definiowana jest dla całych pakietów, a nie poszczególnych jednostkowych wierzytelności.

3. Grupa ustala wartość godziwą pakietów przy zastosowaniu techniki oczekiwanej wartości bieżącej. Na podstawie historycznych danych poszczególnych pakietów należących do różnych kategorii (określonych na podstawie kryterium zbywcy wierzytelności) ustala się ważoną prawdopodobieństwem średnią oczekiwanych przepływów pieniężnych zarówno po stronie wpływów jak i wydatków z uwzględnieniem elementów ryzyka kredytowego, które może spowodować odmienną ściągalskość oraz jej rozkład w czasie w stosunku do założeń. Okres przyszłych strumieni ustala się na 10 lat. Prognoza przyszłych strumieni jest oceniana pod względem prawdopodobieństwa ich wystąpienia w odstępach półrocznych. Korekta szacunków uwzględnia średnią stopę ryzyka niesystematycznego dla Grupy oraz szacowaną indywidualnie dla każdego pakietu w okresach reprezentatywnych.

4. Szacunki przepływów pieniężnych zawierają pewne co do wystąpienia kwoty, które są dyskontowane według średniej rentowności instrumentów dłużnych Skarbu Państwa. Stopa dyskontowa jest ustalana w oparciu o średnią rentowność bonów i obligacji Skarbu Państwa o terminach wykupu odpowiadających poszczególnym okresom prognozy. Tak ustalona stopa odzwierciedla tylko wartość pieniądza w czasie.

5. W rachunku strumieni pieniężnych nie jest uwzględniane opodatkowanie. Z uwagi na to stopa dyskontowa oparta jest na formule „przed opodatkowaniem”.

#### 2 Nabyte pakiety wierzytelności dzielą się na następujące najważniejsze kategorie:

Kategoria wierzytelności	30.09.2017	31.12.2016
	Wartość godziwa	Wartość godziwa
pakiety bankowe	158 844	139 821
telefonía	23 187	27 492
pozostałe	17 633	11 551
<b>RAZEM</b>	<b>199 664</b>	<b>178 864</b>

### 3 Dane wejściowe wykorzystywane dla ustalenia wartości godziwej.

Podstawą ustalenia wartości godziwej pakietu wierzytelności jest wartość odzyskiwalna. Wartość odzyskiwalna została ustalona na podstawie informacji historycznych o przepływach z pakietów.

Instrumenty wyceniane w wartości godziwej	30.09.2017	31.12.2016
Wartość odzyskiwalna	218 619	190 190
Współczynnik dyskontujący	91,33%	94,04%
Wartość godziwa	199 664	178 864
Okres za który oszacowano wpływy	10 lat	10 lat

Zakładany harmonogram wpływów z pakietów wierzytelności. Suma wpływów stanowi wartość odzyskiwalną na dzień bilansowy. Z upływem czasu i uzyskiwaniem przychodów wartość odzyskiwalną zmniejsza się, co znajduje przełożenie w zmianie wartości godziwej pakietu.

Szacunkowa wartość wpływów z wierzytelności nabytych	30.09.2017	31.12.2016
Do 6 miesięcy	17 265	15 495
Od 6 do 12 miesięcy	20 479	15 273
Od 1 do 2 lat	67 436	42 756
Od 2 do 5 lat	50 286	33 726
Powyżej 5 lat	63 153	82 940
	<b>218 619</b>	<b>190 190</b>

### 4 Stopa dyskontowa oparta na średniej rentowności obligacji Skarbu Państwa.

Rodzaj obligacji SP	30.09.2017	31.12.2016
	Średnia rentowność obligacji SP na rynku wtórnym - stopa dyskontowa przed opodatkowaniem	Średnia rentowność obligacji SP na rynku wtórnym - stopa dyskontowa przed opodatkowaniem
1Y	1,90%	1,88%
2Y	2,21%	2,32%
3Y	2,57%	2,64%
4Y	2,91%	2,96%
5Y	3,27%	3,28%
6Y	3,43%	3,44%
7Y	3,59%	3,60%
8Y	3,75%	3,78%
9Y	3,91%	3,94%
10Y	4,07%	4,10%

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

- stopa wolna od ryzyka – wzrost stopy wolnej od ryzyka wpływa na zmniejszenie wartości godziwej,
- okres, za który oszacowano przepływy pieniężne – wydłużenie tego okresu powoduje zmniejszenie wartości godziwej pakietów wierzytelności,
- wartość oczekiwanych, przyszłych przepływów w oparciu o dostępne aktualne informacje oraz aktualnie wykorzystywane narzędzia windykacji – wzrost wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych powoduje wzrost wartości godziwej.

### 5 Wrażliwość wyceny na zmienność szacowanej wartości odzyskiwalnej.

Kategoria wierzytelności	Wartość odzyskiwalna	Zmiana wartości oczekiwanych przepływów o +5%	Wpływ zmian na sumę dochodów całkowitych (+5%)	Zmiana wartości oczekiwanych przepływów o -5%	Wpływ zmian na sumę dochodów całkowitych (-5%)
Bankowe	175 431	8 772	7 874	(8 772)	(7 874)
Telefonia	24 917	1 246	1 041	(1 246)	(1 041)
Pozostałe	18 271	913	797	(913)	(797)
<b>RAZEM</b>	<b>218 619</b>	<b>10 931</b>	<b>9 712</b>	<b>(10 931)</b>	<b>(9 712)</b>

Wpływ wyceny pakietów wierzytelności w wartości godziwej na inne dochody całkowite przy użyciu nieobserwowalnych danych wejściowych z uwzględnieniem odroczonego podatku dochodowego.

Wyszczególnienie	30.09.2017	31.12.2016
Wartość z przeszacowania wierzytelności do wartości godziwej na początek okresu	30 314	31 524
Skutki zmiany wartości godziwej pakietów wierzytelności na wynik finansowy		
Skutki zmiany wartości godziwej pakietów wierzytelności na dochody całkowite	6 749	(1 210)
Wartość przeszacowania wierzytelności do wartości godziwej na koniec okresu	37 063	30 314

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

Grupa Kapitałowa na koniec każdego kwartału dokonuje aktualizacji wartości godziwej akcji. Dla akcji spółek, które nie są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych, podstawą ustalenia wartości godziwej jest określenie udziału jednostek Grupy w aktywach netto spółki, której akcje posiada. Nadwyżka z przeszacowania odnoszona jest na kapitał z aktualizacji wyceny z uwzględnieniem efektu podatkowego.

Nazwa instrumentu	Udział w kapitale własnym	Wartość godziwa akcji	Cena nabycia	Wartość przeszacowania	Podatek odroczone	Kapitał z aktualizacji wyceny
Akcje Master Finance S.A.	10,11%	473	1 083	(610)	116	(494)

### 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. – Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.
- ⊕ FinGo Capital S.A. – Spółka posiada 45,05% akcji jednostki.
- ⊕ DEFI Sp. z o.o. – jednostka stowarzyszona Adimo Egze S.A. posiada 25,70% udziałów.
- ⊕ 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 99,61% udziałów;
- ⊕ Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o. – Agencja Inwestycyjna 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.
- ⊕ ZN Sp. z o.o. – pani Marta Kuchno i pan Piotr Kuchno posiadają łącznie 100% udziałów.
- ⊕ Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Kuchno – pani Marta Kuchno właściciel.

#### 5.29.3 Jednostki stowarzyszone.

31 stycznia 2017r. nastąpiło połączenie GPM Vindexus S.A. oraz Adimo Egze S.A. W wyniku połączenia majątek Grupy powiększył się o udziały i akcje spółek, które ze względu na fakt posiadania ponad 25% kapitału zakładowego, uznano za jednostki stowarzyszone.

Na dzień bilansowy Spółka posiadała następujące jednostki stowarzyszone:

- ⊕ Fiz-Bud Sp. z o.o. – 40,19% kapitału zakładowego,
- ⊕ Fingo Capital S.A. – 45,05% kapitału zakładowego,
- ⊕ Defi Sp. z o.o. – 25,70% kapitału zakładowego.

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

Tabela niżej przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi w pierwszych trzech kwartałach 2017r. oraz okresie porównawczym 2016r., a także informacje dotyczące 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	
	01.01.2017 30.09.2017	01.01.2016 30.09.2016	01.01.2017 30.09.2017	01.01.2016 30.09.2016	30.09.2017	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2016
<b>Jednostka stowarzyszona</b>								
Fiz – Bud Sp. z o.o.	175	22			10 687	4 352		
FinGo Capital S.A.	3							
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.			295	299			34	49
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.	1	2	1	1 017	650			305
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.			44	44			175	268
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	2 061	1 999	2 535	2 360	250	387	370	804
PPH Nida Sp. Z o.o.			15	16				306
ZN Sp. z o.o.			42					
Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Kuchno		3	111	30		3	12	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 współnikiem.

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

### 5.30.1 Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi.

#### ⊕ FIZ-BUD Sp. z o.o.

Odsetki od udzielonych przez Spółkę dominującą pożyczek 175 tys. zł. Należność 10 687 tys. zł, w tym 2 409 tys. zł z tytułu przedpłaty na zakup lokalu biurowego oraz 8 060 tys. zł z tytułu pożyczek i 218 z tytułu odsetek.

#### ⊕ FinGo Capital S.A.

Przychody Spółki dominującej z tytułu świadczenia usług 3 tys. zł.

#### ⊕ Defi Sp. z o.o.

Przychód Spółki dominującej z tytułu sprzedaży praw majątkowych 960 tys. zł oraz odsetek od pożyczki 2 tys. zł. Należność 1 057 tys. zł. Zakup usług 35 tys. zł i zobowiązanie Spółki dominującej z tego tytułu 6 tys. zł.

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

Obciążenie jednostek Grupy z tytułu obsługi prawnej 295 tys. zł Zobowiązanie 34 tys. zł.

#### ⊕ Agencja inwestycyjna Estro Sp. z o.o.

Przychody Spółki dominującej z tytułu świadczenia usług 1 tys. zł oraz zakup usług 1 tys. zł. Należność Spółki dominującej 650 tys. zł z tytułu przedpłaty na zakup udziałów.

#### ⊕ Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.

Obciążenie Spółki dominującej w kwocie 34 tys. zł z tytułu usługi najmu oraz odsetki z tytułu obligacji serii C1 10 tys. zł. Zobowiązanie 175 tys. zł z tytułu nabycia praw majątkowych.

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

Przychody Spółki dominującej z tytułu obsługi sekurytyzowanych wierzytelności Future NSFIZ 2 058 tys. zł oraz 3 tys. zł z tytułu pozostałych usług. Należność z tego tytułu 250 tys. zł. Wynagrodzenie funduszu 2 535 tys. zł i zobowiązanie z tego tytułu 370 tys. zł

#### ⊕ Przedsiębiorstwo Przemysłowo Handlowe Nida Sp. z o.o.

Obciążenie Spółki dominującej w kwocie 15 tys. zł z tytułu odsetek od obligacji serii C1.

#### ⊕ ZN Sp. z o.o.

Obciążenie Spółki dominującej z tytułu usług 42 tys. zł.

#### ⊕ Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Kuchno.

Obciążenie Spółki z tytułu obsługi prawnej 111 tys. zł i zobowiązanie z tego tytułu 12 tys. zł.

### **5.30.2 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi.**

Transakcje z podmiotami powiązanymi 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 30.09.2017r. 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. 5.22 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 5.1 niniejszego raportu.

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

Istotne zdarzenia po dacie bilansu zostały opisane w jednostkowej kwartalnej informacji finansowej w rozdziale V pkt 5.31.

Warszawa 20 listopada 2017r.

Jan Kuchno  
Prezes Zarządu



## V. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEUS SA ZA TRZECI KWARTAŁ ROKU SPRAWOZDAWCZEGO OD 01.01.2017R. DO 31.12.2017R.

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

	3Q*2017	01.01.2016 – 30.09.2017	3Q*2016	01.01.2016 – 30.09.2016
Przychody z działalności operacyjnej	5 369	16 877	4 656	14 883
Przychody z wierzytelności nabytych	2 471	8 006	2 168	7 441
Inne przychody	2 898	8 871	2 488	7 442
Koszty własny	914	3 375	810	2 772
Koszty nabycia wierzytelności	914	3 375	810	2 772
Inne koszty własne				
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	4 455	13 502	3 846	12 111
Pozostałe przychody operacyjne	988	1 461	6	44
Koszty sprzedaży				
Koszty ogólnego zarządu	3 033	8 318	2 072	5 917
Pozostałe koszty operacyjne	1 102	1 374	77	331
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 308	5 271	1 703	5 907
Przychody finansowe	659	1 399	49	131
Koszty finansowe	1 633	3 094	626	1 758
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności		1		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	334	3 577	1 126	4 280
Podatek dochodowy	77	951	229	854
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	257	2 626	897	3 426
Zysk (strata) z działalności zaniechanej				
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>257</b>	<b>2 626</b>	<b>897</b>	<b>3 426</b>
<b>Suma innych dochodów w wyniku przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, w tym:</b>	<b>5 440</b>	<b>13 297</b>	<b>4 857</b>	<b>7 469</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>	5 440	13 297	4 857	7 469
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	5 440	13 297	4 857	7 469
<b>Suma dochodów całkowitych</b>	<b>5 697</b>	<b>15 923</b>	<b>5 754</b>	<b>10 895</b>
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)				
Podstawowy za okres obrotowy	0,03	0,23	0,08	0,30
Rozwodniony za okres obrotowy	0,03	0,23	0,08	0,30
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)</b>				
Podstawowy za okres obrotowy	0,03	0,23	0,08	0,30
Rozwodniony za okres obrotowy	0,03	0,23	0,08	0,30
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)				

3Q\* - trzeci kwartał



### 1.1 Wpływ zysków z przeszacowania składników aktywów finansowych na dochody całkowite.

01.01.2017 - 30.09.2017	Wierzytelności	GPM Vindexus NSFIZ	Future NSFIZ	Alfa NSFIZ	Pozostałe	Razem
Wartość przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży w wyniku wyceny bilansowej - na początek okresu*	8 869	63 496	7 172	0	0	79 537
Skutki zmiany wartości godziwej na wynik finansowy						
Skutki zmiany wartości godziwej na dochody całkowite	(891)	14 499	204	(21)	(494)	13 297
Wartość przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży w wyniku wyceny bilansowej - na koniec okresu*	7 978	77 995	7 376	(21)	(494)	92 834

\*z uwzględnieniem efektu podatkowego

01.01.2016 - 31.12.2016	Wierzytelności	GPM Vindexus NSFIZ	Future NSFIZ	Alfa NSFIZ	Pozostałe	Razem
Wartość przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży w wyniku wyceny bilansowej - na początek okresu *	13 259	46 143	13 156	Nie dotyczy	Nie dotyczy	72 558
Skutki zmiany wartości godziwej na wynik finansowy						
Skutki zmiany wartości godziwej na dochody całkowite	(4 390)	17 353	(5 984)			6 979
Wartość przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży w wyniku wyceny bilansowej - na koniec okresu*	8 869	63 496	7 172			79 537

\*z uwzględnieniem efektu podatkowego

01.01.2016 - 30.09.2016	Wierzytelności	GPM Vindexus NSFIZ	Future NSFIZ	Alfa NSFIZ	Pozostałe	Razem
Wartość przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży w wyniku wyceny bilansowej - na początek okresu *	13 259	46 143	13 156	Nie dotyczy		72 558
Skutki zmiany wartości godziwej na wynik finansowy						
Skutki zmiany wartości godziwej na dochody całkowite	(1 798)	12 069	(2 905)		103	7 469
Wartość przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży w wyniku wyceny bilansowej - na koniec okresu*	11 461	58 212	10 251		103	80 027

\*z uwzględnieniem efektu podatkowego

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

AKTYWA	30.09.2017	31.12.2016
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>164 123</b>	<b>134 452</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	1 617	1 642
Wartości niematerialne		13
Nieruchomości inwestycyjne		
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	159 312	127 764
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	719	215
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	683	663
Pozostałe aktywa finansowe		2 668
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 792	1 487
Pozostałe aktywa trwałe		
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>87 450</b>	<b>62 360</b>
Należności handlowe i pozostałe	7 020	5 991
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	13	
Nabyte wierzytelności	28 528	28 944
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Pozostałe aktywa finansowe	20 476	27 337
Rozliczenia międzyokresowe	206	29
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31 207	59
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>251 573</b>	<b>196 812</b>

PASYWA	30.09.2017	31.12.2016
<b>Kapitał własny</b>	<b>136 555</b>	<b>123 367</b>
Kapitał zakładowy	1 159	1 159
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6 935	6 935
Akcje własne	(347)	
Pozostałe kapitały	126 152	110 159
Niepodzielony wynik finansowy	30	(145)
Wynik finansowy bieżącego okresu	2 626	5 259
<b>Zobowiązanie długoterminowe</b>	<b>103 341</b>	<b>63 040</b>
Kredyty i pożyczki		
Pozostałe zobowiązania finansowe	82 814	46 064
Inne zobowiązania długoterminowe		
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	20 179	16 653
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	348	323
Pozostałe rezerwy		
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>11 677</b>	<b>10 405</b>
Kredyty i pożyczki		1 452
Pozostałe zobowiązania finansowe	10 053	7 683
Zobowiązania handlowe	624	145
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1	213
Pozostałe zobowiązania	711	612
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		5
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	259	260
Pozostałe rezerwy	29	35
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>251 573</b>	<b>196 812</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	Niepodzielo- ny wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny ogółem
<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>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>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)				(664)
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>
<b>Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2016r.</b>							
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2016r.</b>	<b>1 159</b>	<b>6 935</b>		<b>102 164</b>	<b>2 693</b>		<b>112 951</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>102 164</b>	<b>2 693</b>		<b>112 951</b>
Emisja akcji							
Koszt emisji akcji							
Płatności w formie akcji							
Podział zysku netto za 2015r. – część przeznaczona na ZFŚS					(25)		(25)
Podział zysku netto za 2015r. – zwiększenie kapitału zapasowego				1 016	(1 016)		
Podział zysku netto za 2015r. – wypłata dywidendy					(1 739)		(1 739)
Podział zysku netto za 2015r. – nagroda dla Zarządu					(58)		(58)
Suma dochodów całkowitych				7 469		3 426	10 895
<b>Kapitał własny na dzień 30 września 2016r.</b>	<b>1 159</b>	<b>6 935</b>		<b>110 649</b>	<b>(145)</b>	<b>3 426</b>	<b>122 024</b>

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

Wyszczególnienie	01.01.2017 - 30.09.2017	01.01.2016 - 30.09.2016
<b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>		
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>3 577</b>	<b>4 280</b>
<b>Korekty razem</b>	<b>2 594</b>	<b>3 425</b>
Amortyzacja	157	131
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	2 092	1 637
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(318)	
Udział w zyskach osób prawnych	(1)	
Zmiana stanu rezerw	18	25
Zmiana stanu wierzytelności	(684)	1 507
Zmiana stanu należności	(977)	167
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	2 489	(42)
Zmiana stanu pozostałych aktywów	(177)	12
Inne korekty z działalności operacyjnej	(5)	(12)
Gotówka z działalności operacyjnej	6 171	7 705
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(1 021)	(1 452)
<b>A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>5 150</b>	<b>6 253</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>26 106</b>	<b>1 923</b>
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		
Wpływy z tytułu umorzonych obligacji i pożyczek	25 230	600
Odsetki otrzymane	618	1 323
Inne wpływy inwestycyjne	258	
<b>Wydatki</b>	<b>(31 364)</b>	<b>(3 855)</b>
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(119)	(119)
Wydatki na objęcie obligacji oraz udzielone pożyczki	(16 858)	(3 525)
Wydatki na objęcie udziałów, akcji i certyfikatów	(14 387)	(211)
<b>B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(5 258)</b>	<b>(1 932)</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>44 877</b>	<b>31 000</b>
Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
Kredyty i pożyczki		
Emisja dłużnych papierów wartościowych	43 900	31 000
Inne wpływy finansowe	977	
<b>Wydatki</b>	<b>(13 621)</b>	<b>(10 464)</b>
Nabycie udziałów (akcji) własnych		
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	(2 288)	(1 739)
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	(60)	(68)
Spląty kredytów i pożyczek	(1 452)	
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(6 500)	(6 827)
Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		(16)
Odsetki	(3 321)	(1 814)
<b>C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>31 256</b>	<b>20 536</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)</b>	<b>31 148</b>	<b>24 857</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>31 148</b>	<b>24 857</b>
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>59</b>	<b>663</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)</b>	<b>31 207</b>	<b>25 520</b>

## **5. Informacje objaśniające.**

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

Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2017r. do 30.09.2017r. 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 2017r.

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 2016, 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 2016r.

#### **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 2017r.

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

Przyjęcie nowych i zatwierdzonych przez UE standardów i interpretacji nie spowodowało zmian w zasadach rachunkowości Spółki wpływających na wielkości wykazane w sprawozdaniach finansowych za okres 01.01.2017r. – 30.09.2017r. 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 30.09.2017r. zastosowano jako dane porównawcze informacje jednostkowe Spółki za rok od 01.01.2016r. do 31.12.2016r. oraz za okres od 01.01.2016r. do 30.09.2016r.

### **5.3 Wpływ zmiany zasad rachunkowości na składniki aktywów lub pasywów oraz poszczególne elementy sprawozdania z zysków lub strat i innych dochodów całkowitych w okresach porównawczych.**

Nie wystąpiły zmiany zasad rachunkowości w okresie objętym sprawozdaniem finansowym.

### **5.4 Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności.**

W Spółce nie występuje zjawisko sezonowości lub cykliczności działalności.

### **5.5 Segmenty operacyjne.**

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

- zarządzanie własnymi wierzytelnościami,
- zarządzanie wierzytelnościami jednostek zewnętrznych.

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

Przy zastosowaniu kryterium ilościowego przychody w pierwszych trzech kwartałach 2017r. uzyskane z segmentu zarządzania własnymi wierzytelnościami stanowiły 47,44%, a przychody z segmentu zarządzania wierzytelnościami obcymi stanowiły 52,56% 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.

## 5.6 Opis istotnych pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ w trzecim kwartale 2017r. oraz do dnia publikacji raportu.

Zdarzenia w trzecim kwartale 2017r. oraz ich wpływ na aktywa, pasywa, wynik finansowy oraz przepływy pieniężne Spółki.

L.p.	01.07.2017 – 30.09.2017	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota ( w tys. zł)	Dodatkowe informacje
1.	<b>Zmiana w zakresie objętych obligacji i udzielonych pożyczek</b>				
	Umorzenie obligacji serii A1	Wpływ środków pieniężnych	Pozostałe aktywa finansowe	7 200	Opisano w rozdziale V pkt 5.9.3
	Objęcie obligacji serii J	Poniesione wydatki	Pozostałe aktywa finansowe	(2 600)	Opisano w rozdziale V pkt 5.9.3
	Udzielenie pożyczek	Poniesione wydatki	Pozostałe aktywa finansowe	(2 242)	Opisano w rozdziale V pkt 5.9.1
2.	<b>Zmiany w zakresie inwestycji w jednostkach podporządkowanych</b>				
	Objęcie certyfikatów inwestycyjnych Future NSFIZ	Poniesione wydatki	Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	(9 683)	Opisano w rozdziale V pkt 5.7.2
3.	<b>Zmiana w zakresie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży</b>				
	Objęcie akcji	Poniesione wydatki	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	(320)	Opisano w rozdziale V pkt 5.8
	Objęcie udziałów	Poniesione wydatki	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	(210)	Opisano w rozdziale V pkt 5.8
4.	<b>Zmiany w zakresie zobowiązań finansowych</b>				
	Wykup obligacji serii C1	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(2 700)	Opisano w rozdziale V pkt 5.17.2
5.	<b>Zmiany w zakresie akcji własnych</b>				
	Zbycie akcji własnych	Wpływ środków pieniężnych	Akcje własne	977	Opisano w rozdziale VI pkt 3.2.2

Zdarzenia po dniu bilansowym oraz ich wpływ na aktywa, pasywa, wynik finansowy oraz przepływy pieniężne Spółki.

L.p.	01.10.2017 – 20.11.2017	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota ( w tys. zł)	Dodatkowe informacje
1.	<b>Zmiany w zakresie inwestycji w jednostkach podporządkowanych</b>				
	Objęcie certyfikatów inwestycyjnych Alfa NSFIZ	Poniesione wydatki	Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	(1 406)	Opisano w rozdziale V pkt 5.31
2.	<b>Zmiana w zakresie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży</b>				
	Objęcie udziałów	Poniesione wydatki	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	(200)	Opisano w rozdziale V pkt 5.31

## 5.7 Inwestycje długoterminowe.

### 5.7.1 Inwestycje w jednostkach podporządkowanych oraz stowarzyszonych.

Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	30.09.2017		31.12.2016	
	ilość udziałów	wartość bilansowa	ilość udziałów	wartość bilansowa
Akcje * w spółkach nie notowanych na giełdzie, w tym:			4 150 000	335
Adimo Egze S.A.			4 150 000	335
Akcje spółek notowanych na giełdzie				
Certyfikaty inwestycyjne* w GPM Vindexus NSFIZ	64	127 290	64	109 390
Certyfikaty inwestycyjne* w Future NSFIZ	7 100	27 975	4 600	18 039
Certyfikaty inwestycyjne* w Alfa NSFIZ	4 030	4 047		
<b>RAZEM</b>	<b>xxxx</b>	<b>159 312</b>	<b>xxx</b>	<b>127 764</b>

\*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 stowarzyszonych	30.09.2017		31.12.2016	
	ilość udziałów	wartość bilansowa	ilość udziałów	wartość bilansowa
Udziały w spółkach, w tym:				
Udziały Fiz – Bud Sp. z o.o.	672	331	292	124
Akcje Fingo Capital SA	91 000	84	91 000	91
Udziały Defi Sp. z o.o.	6 392	304		
Akcje spółek notowanych na giełdzie				
Dłużne papiery wartościowe				
Pozostałe aktywa				
<b>RAZEM</b>	<b>xxxx</b>	<b>719</b>	<b>xxxx</b>	<b>215</b>

### 5.7.2 Szczegółowe informacje o inwestycjach w jednostkach zależnych na 30.09.2017r.

➡ Dane finansowe funduszy sekurytyzacyjnych na 30.09.2017 r.

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	96 290	127 290	100,00%	100,00%	Metoda przejścia
Future NSFIZ	Certyfikaty inwestycyjne	18 868	9 107	27 975	100,00%	100,00%	Metoda przejścia
Alfa NSFIZ	Certyfikaty inwestycyjne	4 073	(26)	4 047	100,00%	100,00%	Metoda przejścia
<b>Łącznie</b>	<b>xxxx</b>	<b>53 941</b>	<b>105 371</b>	<b>159 312</b>	<b>xxxx</b>	<b>xxxx</b>	<b>xxxx</b>

\*CI-certyfikaty inwestycyjne

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 2017	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	127 290	29 422	35 423	62 445	110 419	(47 974)	17 900	8 785	136 713	9 423
Future NSFIZ	27 975	18 868	9 968	(861)	22 008	(22 869)	252	1 721	37 904	9 929
Alfa NSFIZ	4 047	4 123	0	(76)	340	(416)	150	198	7 435	3 388
<b>Łącznie</b>	<b>159 312</b>	<b>52 413</b>	<b>45 391</b>	<b>61 508</b>	<b>132 767</b>	<b>(71 259)</b>	<b>18 302</b>	<b>10 704</b>	<b>182 052</b>	<b>22 740</b>

\*\*Zysk netto jednostkowy funduszu wg zasad Grupy przed zastosowaniem korekt konsolidacyjnych

### ➡ GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

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



#### Sposób objęcia certyfikatów inwestycyjnych w GPM Vindexus NSFIZ oraz ich stan na 30.09.2017r.

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 30.09.2017	Wartość CI* w cenie nabycia w zł na 30.09.2017
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 mocy uchwały Zarządu Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z 10 lipca 2017r. Spółka objęła 2500 certyfikatów inwestycyjnych Future NSFIZ serii E. Wartość certyfikatów w cenie nabycia 9 683 tys. zł.

Na dzień sporządzenia oraz dzień opublikowania niniejszego raportu Spółka posiadała w Future NSFIZ 7100 certyfikatów inwestycyjnych, co stanowi 100% ogólnej liczby certyfikatów funduszu.

#### Sposób objęcia certyfikatów inwestycyjnych w Future NSFIZ oraz ich stan na 30.09.2017r. 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 dzień publikacji	Łączny koszt CI*
Seria A	3 kwietnia 2012	100	2 000,0000	200 000,00	0	100	200 000,00
Seria B	11 września 2012	3 400	1 767,2681	6 008 711,54	0	3 400	6 008 711,54
Seria C	28 września 2012	900	2 862,3968	2 576 157,12	0	900	2 576 157,12
Seria A	2 stycznia 2013	200	2 000,0000	400 000,00	0	200	400 000,00
Seria E	10 lipca 2017	2 500	3 873,4100	9 683 525,00	0	2 500	9 683 525,00
<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.

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.

Na mocy uchwały Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z 28 czerwca 2017r, Spółka objęła 4 000 certyfikatów inwestycyjnych Alfa NSFIZ serii B, w cenie emisyjnej 955,72 zł każdy.

#### Sposób objęcia certyfikatów inwestycyjnych Alfa NSFIZ oraz ich stan na 30.09.2017r.

Emisja	Data objęcia	Liczba objętych CI*	Koszt jednego CI* w zł	Łączny koszt objętych CI*	Ilość umorzonych CI*	Liczba posiadanych CI* na 30.09.2017	Łączny koszt nabycia CI* na 30.09.2017
Seria A	1 czerwca 2017	30	8 333,33	250 000	0	30	250 000,00
Seria B	28 czerwca 2017	4 000	955,72	3 822 880	0	4 000	3 822 880,00
<b>Ogółem</b>		<b>4 030</b>	<b>xxx</b>	<b>4 072 880,00</b>	<b>0</b>	<b>4 030</b>	<b>4 072 880,00</b>

CI\* certyfikat inwestycyjny

Na mocy uchwały Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z 10 października 2017r, Spółka objęła 1 400 certyfikatów inwestycyjnych Alfa NSFIZ serii C, w cenie emisyjnej 1 004,23 zł każdy.

#### Sposób objęcia certyfikatów inwestycyjnych Alfa NSFIZ oraz ich stan 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 dzień publikacji raportu	Łączny koszt CI* na dzień publikacji raportu
Seria A	1 czerwca 2017	30	8 333,33	250 000	0	30	250 000,00
Seria B	28 czerwca 2017	4 000	955,72	3 822 880	0	4 000	3 822 880,00
Seria C	10 października 2017	1 400	1 004,23	1 405 922	0	1 400	1 405 922,00
<b>Ogółem</b>		<b>5 430</b>	<b>xxx</b>	<b>5 478 802,00</b>	<b>0</b>	<b>5 430</b>	<b>5 478 802,00</b>

CI\* certyfikat inwestycyjny

### ➤ Zmiany w pozostałych jednostkach zależnych do 30.09.2017 r. - przyłączenie przedsiębiorstwa Adimo Egze S.A.

Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. objęła 14 lipca 2016 r. pełną kontrolę nad spółką Adimo Egze S.A. Na mocy postanowienia sądu z 31 stycznia 2017r. spółka zależna Adimo Egze S.A. zakończyła swój byt prawny, a jej przedsiębiorstwo zostało przyłączone do Giełdy Praw Majątkowych Vindexus S.A.

Nazwa spółki przejmującej	Nazwa spółki przyłączonej	Data przyłączenia	Metoda połączenia
Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A.	Adimo Egze S.A.	31 stycznia 2017	Metoda przejścia

Składniki przejętego przedsiębiorstwa w tys. zł	
Wartość godziwa aktywów, w tym :	<b>5 955</b>
Udziały w jednostkach stowarzyszonych	504
Wierzytelności w cenie nabycia	2 533
Należności	1 607
Akcje własne	991
Środki pieniężne	258
Pozostałe aktywa	62
<b>Suma zobowiązań przejętych</b>	<b>5 609</b>
<b>Suma aktywów netto</b>	<b>346</b>
<b>Koszt przejścia</b>	<b>335</b>
<b>Wynik na przejściu</b>	<b>11</b>

### 5.7.3 Szczegółowe informacje o inwestycjach w jednostkach stowarzyszonych na 30.09.2017r.

#### ➤ 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	672	500	336	336	331	40,19%

- W roku bieżącym Spółka zwiększyła ilość posiadanych udziałów w Fiz-Bud sp. z o.o. z 17,46% na początek roku do 40,19%. W wyniku przejścia przedsiębiorstwa jednostki zależnej Adimo Egze S.A. jej udział zwiększył się o 22,73%, bowiem spółka ta na dzień połączenia posiadała 380 udziałów w kapitale Fiz- Bud Sp. z o.o., co stanowiło 22,73% kapitału podstawowego.
- 17 sierpnia 2017r. Zarząd Spółki dominującej zawarł przedwstępną umowę na zakup 1 650 udziałów jednostki stowarzyszonej Fiz-Bud Sp. z o.o. za kwotę 825 tys. zł. Do dnia opublikowania raportu Krajowy Rejestr Sądowy nie zarejestrował transakcji.

#### Udziałowcy jednostki stowarzyszonej Fiz-Bud Sp. z o.o. na dzień 30.09.2017r.

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.	672	500	336	40,19%	336
Udziały	Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.	1 000	500	500	59,81%	500
<b>Ogółem</b>		<b>1 672</b>		<b>836</b>	<b>100%</b>	<b>836</b>

26 maja 2017r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Fiz -Bud Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału udziałowego o 3 300 udziałów po 500 zł każdy. Po zarejestrowaniu podwyższenia udział GPM Vindexus SA w kapitale podstawowym wyniesie 13,52%. Fiz-Bud Sp. z o.o. przestanie być jednostką stowarzyszoną.

### 🔍 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 z akcyjnej	91 000	1	91	91	84	45,05%

Akcjonariusze jednostki stowarzyszonej Fingo Capital S.A. na dzień 30.09.2017 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	45,05%
Seria A	09.12.2016	ZN Sp. z o.o.	111 000	1,00	111	111	54,95%
<b>Ogółem</b>					<b>202</b>	<b>202</b>	<b>100%</b>

### 🔍 Defi 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
Defi Sp. z o.o.	Udziały w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością	6 392	50	320	316	304	25,70%

W wyniku połączenia z Adimo Egze S.A. Spółka stała się udziałowcem DEFI Sp. z o.o. Z uwagi na fakt posiadania 25,70% kapitału podstawowego Defi Sp. z o.o. uznana została za jednostkę stowarzyszona.

Akcjonariusze jednostki stowarzyszonej Defi Sp. z o.o. na dzień 30.09.2017.

Emisja	Data objęcia	Udziałowiec	Liczba objętych udziałów	Wartość nominalna 1 akcji (w zł)	Łączna wartość nominalna (w tys. zł)	Udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym
Seria A	31.01.2017	GPM Vindexus S.A.	6 392	50	320	25,70%
Seria A	05.12.2011	Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.	18 475	50	923	74,30%
<b>Ogółem</b>			<b>24 867</b>		<b>1 243</b>	<b>100%</b>

### 5.7.4 Wpływ wyceny certyfikatów inwestycyjnych w wartości godziwej przy użyciu nieobserwowalnych danych wejściowych na inne dochody całkowite.

Wyszczególnienie	30.09.2017	31.12.2016
Stan nadwyżki z przeszacowania certyfikatów do wartości godziwej (kapitał z aktualizacji wyceny) na początek okresu	70 668	59 299
Skutki zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych na dochody całkowite	14 682	11 369
Stan nadwyżki z przeszacowania certyfikatów do wartości godziwej (kapitał z aktualizacji wyceny) na koniec okresu	85 350	70 668

### 5.7.5 Informacja o zabezpieczeniach zaciągniętych zobowiązań poprzez ustanowienie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM Vindexus NSFIZ i Future NSFIZ.

Instrument zabezpieczający	Ilość certyfikatów inwestycyjnych	Instrument zabezpieczany	Stan CI* objętych zastawem rejestrowym 30.09.2017	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>
<b>Future NSFIZ</b>				
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	2500		brak zastawu	brak zastawu
<b>Suma</b>	<b>7 100</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>	<b>xxx</b>

CI\* - certyfikat inwestycyjny

### Zmiany w zastawach rejestrowych w trzecim kwartale 2017r. oraz po dniu bilansowym.

- Postanowieniem sądu z 10 lipca 2017r. ustanowiony został zastaw rejestrowy z tytułu zabezpieczenia wyemitowanych obligacji serii A2 na 24 certyfikatach inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ, w tym : serii C nr 6, serii F od nr 1 do nr 21 oraz serii F nr 37 i 38.

### 5.8 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Inwestycje długoterminowe	30.09.2016	31.12.2016
Akcje w spółkach nienotowanych na giełdzie*	473	663
Udziały w spółkach		
Pozostałe aktywa	210	
<b>Razem</b>	<b>683</b>	<b>663</b>

### 5.9 Pozostałe aktywa finansowe.

Wyszczególnienie	30.09.2017	31.12.2016
Wartość bilansowa udzielonych pożyczek	9 764	2 668
Wartość bilansowa objętych obligacji	10 712	27 337
<b>RAZEM, w tym:</b>	<b>20 476</b>	<b>30 005</b>
długoterminowe		2 668
krótkoterminowe	20 476	27 337

### 5.9.1 Udzielone pożyczki.

Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki wg umowy	Wyplacona kwota na 30.09.2017	Wartość bilansowa	Oprocentowanie		Termin spłaty	Zabezpieczenia
				Nominalne	Efektywne		
<b>Wg stanu na 30.09.2017</b>	<b>10 218</b>	<b>9 513</b>	<b>9 764</b>				
Fiz-Bud Sp. z o.o.	8 200	7 495	7 707	4,50%	4,50%	31.03.2018	Opisano niżej
Fiz-Bud Sp. z o.o.	55	55	56	4,00%	4,03%	31.12.2017	Brak
Fiz-Bud Sp. z o.o.	510	510	515	4,00%	4,04%	31.12.2017	Brak
Master Finance S.A.	1 433	1 433	1 466	2,85%-8,50%	2,86%-8,84%	31.12.2017-30.04.2018	Brak
Defi Sp. z o.o.	20	20	20	8,50%	8,50%	30.11.2017	Brak
<b>Wg stanu na 31.12.2016</b>	<b>8 200</b>	<b>2 625</b>	<b>2 668</b>				
Fiz-Bud Sp. z o.o.	8 200	2 625	2 668	4,50%	4,50%	31.03.2018	Opisano niżej

#### 🔍 Fiz-Bud Sp. z o.o.

19 lutego 2016r. Spółka zawarła umowę pożyczki krótkoterminowej z Fiz-Bud Sp. z o.o. na kwotę 3 200 tys. zł, oprocentowanej wg stopy 4,5% w skali roku, z terminem spłaty 31 grudnia 2016r. Aneksem z 30 grudnia 2016r. zwiększono kwotę udzielonej pożyczki do 8 200 tys. zł oraz ustalono termin spłaty na 31 marca 2018r. Zgodnie z zawartą umową pożyczki Spółka posiada dodatkowo prawo do 40% udziału w przyszłym zysku Fiz-Bud Sp. z o.o. osiągniętego z realizacji projektu deweloperskiego, który finansowany jest tą pożyczką.

Umowa pożyczki zawiera wbudowany instrument pochodny, dla którego bazą jest wynik finansowy projektu deweloperskiego. Na dzień sporządzenia i opublikowania niniejszego sprawozdania finansowego w ocenie Zarządu Spółki nie jest znany jeszcze wynik na realizacji inwestycji, toteż szacunkowa wartość tego instrumentu wynosi 0. Pożyczka będzie wypłacana w transzach w zależności od zapotrzebowania pożyczkobiorcy. Do 30.09.2017 r. wypłacono środki w kwocie 7 495 tys. zł. Zabezpieczenie pożyczki stanowi hipoteka umowna w kwocie 12 mln zł na nieruchomości przy ul. Grochowskiej 152 w Warszawie oraz zastaw na 1000 udziałach Fiz-Bud Sp. z o.o., posiadanych przez Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.

Spółka udzieliła również Fiz-Bud Sp. z o.o. pożyczek krótkoterminowych w łącznej kwocie 565 tys. zł, oprocentowanych 4% w skali roku. Termin spłaty 31.12.2017r.

#### 🔍 Master Finance S.A.

W okresie od 16 marca do 12 września 2017r. Spółka udzieliła pożyczek krótkoterminowych dla Master Finance S.A. w łącznej kwocie 1 433 tys. zł. Oprocentowanie od 2,85% do 8,50%. Termin spłaty: 1 100 tys. zł – 31.12.2017, 100 tys. zł – 30.03.2018, 233 tys. zł – 30.04.2018.

#### 🔍 DEFI Sp. z o.o.

16 sierpnia 2017r. Spółka udzieliła pożyczki krótkoterminowych dla DEFI Sp. z o.o. w kwocie 20 tys. zł. Oprocentowanie 8,50%. Termin spłaty 30 listopada 2017r.

### 5.9.2 Objęte obligacje.

Obligacje objęte	Wartość bilansowa 30.09.2017	Wartość bilansowa 31.12.2016
Obligacje serii U	0	1 344
Obligacje serii A	8 111	25 993
Obligacje serii A1	0	0
Obligacje serii J	2 601	
<b>Suma obligacji</b>	<b>10 712</b>	<b>27 337</b>
- długoterminowe	0	0
- krótkoterminowe	10 712	27 337

Wyszczególnienie	Data zawarcia	Termin wymagalności	Kwota nominalna	Oprocentowanie		Wartość bilansowa
				Nominalne na 30.09.2017	efektywne	
<b>Wg stanu na 30.09.2017</b>			<b>10 200</b>			<b>10 712</b>
Obligacje serii A	04.10.2016	04.10.2018*	8 000	5,51%	5,66%	8 111
Obligacje serii J	27.09.2017	27.09.2018	2 600	5,68%	5,68%	2 601
<b>Wg stanu na 31.12.2016</b>			<b>27 300</b>			<b>27 337</b>
Obligacje serii U	07.07.2016	07.07.2017	1 300	7,10%	7,56%	1 344
Obligacje serii A	04.10.2016	04.10.2017	26 000	5,51%	5,66%	25 993

04.10.2018\* -Uchwałą Zarządu Mebis TFI SA z 04.10.2017 r. przesunięto termin wykupu obligacji serii A z 4.10.2017 na 4.10.2018.

### 5.9.3 Zdarzenia w zakresie zmiany warunków obligacji oraz emisji nowych instrumentów w trzecim kwartale 2017r.

#### Objęcie obligacji.

- ➡ 27 września 2017r Spółka objęła 2600 obligacji serii J o wartości nominalnej 1 tys. zł każda. Oprocentowanie 5,68%, termin wykupu 27.09.2018r.

#### Umorzenie obligacji.

- ➡ Na mocy porozumienia z 26 lipca 2017r. dokonano wcześniejszego umorzenia 7 200 obligacji serii A1 o łącznej wartości nominalnej 7 200 tys. zł. Obligacje zostały umorzone w całości.

## 5.10 Należności handlowe i pozostałe.

### 5.10.1 Należności brutto handlowe i pozostałe.

Wyszczególnienie	30.09.2017	31.12.2016
<b>Należności handlowe i pozostałe brutto</b>	<b>7 118</b>	<b>6 093</b>
Odpisy aktualizujące	98	102
<b>Należności handlowe i pozostałe netto, w tym:</b>	<b>7 020</b>	<b>5 991</b>
- od jednostek powiązanych	5 601	5 279
- od pozostałych jednostek	1 419	712

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

Wyszczególnienie	30.09.2017	31.12.2016
<b>Jednostki powiązane</b>		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	0	0
Zwiększenia, w tym:	0	0
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	0	0
Zmniejszenia w tym:	0	0
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	0	0
- rozwiązanie odpisów aktualizujących	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	102	226
Zwiększenia, w tym:	0	0
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	0	0
Zmniejszenia w tym:	4	124
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	4	124
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek pozostałych na koniec okresu	98	102
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na koniec okresu	98	102

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

Wyszczególnienie	30.09.2017	31.12.2016
<b>Jednostki powiązane</b>		
0-60	2 465	767
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
przeterminowane		
<b>Należności handlowe brutto od jednostek powiązanych</b>	<b>2 465</b>	<b>767</b>
<b>Jednostki pozostałe</b>		
0-60	156	1 114
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
Przeterminowane	98	102
<b>Należności handlowe brutto od pozostałych jednostek</b>	<b>255</b>	<b>1 216</b>
<b>Należności handlowe brutto</b>	<b>2 719</b>	<b>1 983</b>
odpis aktualizujący wartość należności	(98)	(102)
<b>Należności handlowe netto</b>	<b>2 621</b>	<b>1 881</b>

### 5.10.4 Przeterminowane należności handlowe.

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowanie w dniach				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 -180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
30.09.2017							
Jednostki powiązane							
należności brutto	2 465	2 465	0	0	0	0	0
odpisy aktualizujące	0						
należności netto	2 465	2 465	0	0	0	0	0
Jednostki pozostałe							
należności brutto	254	156	0	0	0	0	98
odpisy aktualizujące	(98)						(98)
należności netto	156	156	0	0	0	0	0
Ogółem							
należności brutto	2 719	2 621	0	0	0	0	98
odpisy aktualizujące	(98)	0	0	0	0	0	(98)
należności netto	2 621	2 621	0	0	0	0	0
31.12.2016							
Jednostki powiązane							
należności brutto	1 309	1 309	0	0	0	0	0
odpisy aktualizujące	0						
należności netto	1 309	1 309	0	0	0	0	0
Jednostki pozostałe							
należności brutto	298	196	0	0	0	0	102
odpisy aktualizujące	(102)						(102)
należności netto	196	196	0	0	0	0	0
Ogółem							
należności brutto	1 607	1 505	0	0	0	0	102
odpisy aktualizujące	(102)						(102)
należności netto	1 505	1 505	0	0	0	0	0

Należności handlowe dochodzone na drodze sądowej – nie wystąpiły.



#### 5.10.5 Pozostałe należności.

Wyszczególnienie	30.09.2017	31.12.2016
<b>Pozostałe należności brutto, w tym:</b>	<b>4 399</b>	<b>4 486</b>
- od jednostek powiązanych	3 136	3 970
- od pozostałych jednostek	1 263	516
Odpisy aktualizujące	0	0
<b>Pozostałe należności netto</b>	<b>4 399</b>	<b>4 486</b>

Wyszczególnienie	30.09.2017	31.12.2016
<b>Pozostałe należności brutto, w tym:</b>	<b>4 399</b>	<b>4 486</b>
- z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	557	514
- należności spółki przejętej	65	
- przedpłaty na poczet zakupu	1250	
- przedpłata na nabycie nieruchomości inwestycyjnej	2 409	2 409
- należności z tytułu umorzonych obligacji		1 561
- inne	118	2
Odpisy aktualizujące	0	0
<b>Pozostałe należności netto</b>	<b>4 399</b>	<b>4 486</b>

#### 5.11 Wierzytelności nabyte.

##### 5.11.1 Wierzytelności nabyte – zmiana ich wartości bilansowej w trzecim kwartale 2017r. oraz w okresie porównawczym.

Wyszczególnienie	30.09.2017	31.12.2016
<b>Stan wierzytelności na początek okresu</b>	<b>28 944</b>	<b>36 951</b>
<b>1.Zwiększenia, w tym:</b>	<b>4 124</b>	<b>1 697</b>
1a. zakup wierzytelności	0	78
1b. opłacone wpisy sądowe oraz opłaty komornicze	1 495	1 619
1c. wierzytelności przejęte na dzień połączenia ze spółką zależną	2 533	
1d. zmiana zysków z przeszacowania do wartości godziwej/ zaliczona do innych dochodów całkowitych		
1e. zmiana odpisów aktualizujących	96	
<b>2.Zmniejszenia w tym:</b>	<b>(4 540)</b>	<b>(9 704)</b>
2a. koszt własny przychodów z windykacji	(3 375)	(3 923)
2b. zmiana zysków z przeszacowania do wartości godziwej/ zaliczona do innych dochodów całkowitych	(1 100)	(5 419)
2c. kompensata wierzytelności z pożyczką	(65)	(15)
2d. zmiana odpisów aktualizujących	0	(347)
<b>Stan wierzytelności na koniec okresu</b>	<b>28 528</b>	<b>28 944</b>
<b>Zmiana stanu wierzytelności ujęta w przepływach pieniężnych (-1a-1b-1c-1e+2a+2d)</b>	<b>(684)</b>	<b>2 588</b>

##### 5.11.2 Stosowane techniki wyceny i dane wejściowe wykorzystywane do wyceny pakietów wierzytelności do wartości godziwej.

Spółka, tak jak wszystkie jednostki Grupy, kwalifikuje nabyte wierzytelności do kategorii instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży i wycenia w wartości godziwej. Sposób wyceny opisano w rozdziale V pkt 5.24.4.

### 5.11.3 Wpływ wyceny wierzytelności nabytych w wartości godziwej przy użyciu nieobserwowalnych danych wejściowych na inne dochody całkowite.

Wyszczególnienie	30.09.2017	31.12.2016	zmiana
Nadwyżka z przeszacowania wierzytelności do wartości godziwej (kapitał z aktualizacji wyceny)	9 850	10 950	(1 100)
Podatek odroczony od nadwyżki	(1 872)	(2 081)	209
Stan nadwyżki z przeszacowania wierzytelności po uwzględnieniu efektu podatkowego (kapitał z aktualizacji wyceny – rezerwa)	7 978	8 869	(891)

Wyszczególnienie	30.09.2017	31.12.2016
<b>Nadwyżki z przeszacowania wierzytelności (kapitał z aktualizacji wyceny) na początek okresu z uwzględnieniem efektu podatkowego</b>	<b>8 869</b>	<b>13 259</b>
Skutki zmiany wartości godziwej pakietów wierzytelności na dochody całkowite	(891)	(4 390)
Nabycia udziałów niekontrolujących		
Zmiana wartości godziwej wierzytelności łącznie	(891)	(4 390)
<b>Stan nadwyżki z przeszacowania wierzytelności (kapitał z aktualizacji wyceny) na koniec okresu</b>	<b>7 978</b>	<b>8 869</b>

## 5.12 Kapitał akcyjny.

### 5.12.1 Kapitał akcyjny.

Wyszczególnienie	30.09.2017	31.12.2016
Liczba akcji	11 591 938	11 591 938
Wartość nominalna akcji	0,10	0,10
<b>Kapitał zakładowy w zł</b>	<b>1 159 193,80</b>	<b>1 159 193,80</b>

### 5.12.2 Struktura akcjonariatu na 30.09.2017r. i dzień publikacji raportu.

#### Struktura akcjonariatu na dzień 30.09.2017r.

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 SA	705 287	6,08%	705 287	6,08%
Marta Kuchno	200 000	1,72%	200 000	1,72%
Pozostali akcjonariusze*	5 086 651	43,89%	5 086 651	43,89%
<b>Razem</b>	<b>11 591 938</b>	<b>100,00%</b>	<b>11 591 938</b>	<b>100,00%</b>

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

2 Listopada 2017r. Zarząd Spółki otrzymał informację o zmianie stanu posiadania akcji Spółki przez Trigon Infinity Akcji Fundusz Inwestycyjny Zamknięty powodujący przekroczenie progu 5% ogólnej liczby głosów w Spółce. Po dokonaniu transakcji fundusz Trigon Infinity Akcji FIZ posiada 768 880 akcji stanowiących 6,63% kapitału zakładowego.

#### Struktura akcjonariatu na dzień publikacji raportu.

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 SA	705 287	6,08%	705 287	6,08%
Trigon Infinity Akcji FIZ	768 880	6,63%	768 880	6,63%
Marta Kuchno	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>

### 5.13 Emisja kapitałowych papierów wartościowych w trzecim kwartale 2017r.

W okresie objętym śródrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym nie emitowano kapitałowych papierów wartościowych.

### 5.14 Zysk na jedną akcję.

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

Zysk netto jednostkowy na jedną akcję	30.09.2017	31.12.2016	30.09.2016
Zysk netto	2 626	5 259	3 426
Średnioważona ilość akcji	11 591 938	11 591 938	11 591 938
Zysk na 1 akcję	0,23	0,45	0,30

### 5.15 Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu za trzeci kwartał 2017r.

14 czerwca 2017r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło decyzję o przeznaczeniu części zysku netto za 2016r. na wypłatę dywidendy w kwocie 0,20 zł na jedną akcję. Łączna kwota dywidendy wyniosła 2 287 587,60 zł. Termin ustalenia prawa do dywidendy przypadał 21 czerwca 2017r., a termin wypłaty dywidendy został ustalony na 29 czerwca 2017r. 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)
31.12.2016	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

### 5.16 Pozostałe kapitały.

Wyszczególnienie	30.09.2017	31.12.2016
Kapitał zapasowy- podzielony wynik lat ubiegłych	29 291	26 595
Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów w GPM Vindexus NSFIZ *	77 995	63 496
Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów w Future NSFIZ*	7 376	7 172
Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów w Alfa NSFIZ*	(21)	
Kapitał aktualizacji wyceny akcji	(494)	
Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	7 978	8 869
Kapitał rezerwowý przeznaczony na wypłatę dywidendy	4 027	4 027
<b>RAZEM</b>	<b>126 152</b>	<b>110 159</b>

\*kapitał z aktualizacji wyceny po pomniejszeniu o rezerwę na odroczone podatki

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 CI portfeli wierzytelności	Kapitał z aktualizacji wyceny akcji	Kapitał rezerwowý	Razem
<b>Stan na 01.01.2017r.</b>	<b>26 595</b>	<b>63 496</b>	<b>7 172</b>	<b>0</b>	<b>8 869</b>	<b>0</b>	<b>4 027</b>	<b>110 159</b>
<b>Zwiększenia w okresie</b>	<b>2 696</b>	<b>17 900</b>	<b>253</b>	<b>5</b>	<b>209</b>	<b>116</b>	<b>0</b>	<b>21 179</b>
Nadwyżka z przeszacowania do wartości godziwej powyżej ceny nabycia		17 900	253					18 153
Efekt podatkowy zmiany zysków z przeszacowania do wartości godziwej				5	209	116		330

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 CI portfeli wierzytelności	Kapitał z aktualizacji wyceny akcji	Kapitał rezerwowy	Razem
Podział zysku netto	2 696							2 696
<b>Zmniejszenia w okresie</b>	<b>0</b>	<b>(3 401)</b>	<b>(49)</b>	<b>(26)</b>	<b>(1 100)</b>	<b>(610)</b>	<b>0</b>	<b>(5 186)</b>
Nadwyżka z przeszacowania do wartości godziwej powyżej ceny nabycia				(26)	(1 100)	(610)		(1 736)
Efekt podatkowy zmiany zysków z przeszacowania do wartości godziwej		(3 401)	(49)					(3 450)
<b>Stan na 30.09.2017r.</b>	<b>29 291</b>	<b>77 995</b>	<b>7 376</b>	<b>(21)</b>	<b>7 978</b>	<b>(494)</b>	<b>4 027</b>	<b>126 152</b>

\*certyfikaty inwestycyjne.

Wyszczególnienie	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny CI* GPM Vindexus	Kapitał z aktualizacji wyceny CI* FUTURE	Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	Kapitał rezerwowy	Razem
<b>Stan na 01.01.2016r.</b>	<b>25 579</b>	<b>46 143</b>	<b>13 156</b>	<b>13 259</b>	<b>4 027</b>	<b>102 164</b>
<b>Zwiększenia w okresie</b>	<b>1 016</b>	<b>21 423</b>	<b>1 404</b>	<b>1 029</b>	<b>0</b>	<b>24 872</b>
Nadwyżka z przeszacowania w wartości godziwej powyżej ceny nabycia		21 423				21 423
Efekt podatkowy zmiany zysków z przeszacowania do wartości godziwej			1 404	1 029		2 433
Podział zysku netto	1 016					1 016
<b>Zmniejszenia w okresie</b>	<b>0</b>	<b>(4 070)</b>	<b>(7 388)</b>	<b>(5 419)</b>	<b>0</b>	<b>(16 877)</b>
Nadwyżka z przeszacowania w wartości godziwej powyżej ceny nabycia			(7 388)	(5 419)		(12 807)
Efekt podatkowy zmiany zysków z przeszacowania do wartości godziwej		(4 070)				(4 070)
<b>Stan na 31.12.2016r.</b>	<b>26 595</b>	<b>63 496</b>	<b>7 172</b>	<b>8 869</b>	<b>4 027</b>	<b>110 159</b>

## 5.17 Emisja, wykup oraz zmiana warunków emisji obligacji w trzecim kwartale 2017r.

### 5.17.1 Emisja obligacji.

W trzecim kwartale 2017 Spółka nie emitowała dłużnych papierów wartościowych.

### 5.17.2 Wykup obligacji.

- Wykup obligacji serii C1 – 24 lipca 2017r. na mocy porozumienia Spółka wykupiła 20 obligacji serii C1 o łącznej wartości nominalnej 200 tys. zł. 250 obligacji zostało wykupione zgodnie z warunkami emisji 10 września 2017r. Na dzień bilansowy obligacje serii C1 zostały wykupione w całości łącznie z odsetkami.

### 5.17.3 Zmiana warunków emisji obligacji.

W trzecim kwartale 2017r. warunki emisji obligacji nie uległy zmianie.

### 5.17.4 Informacja o warunkach wyemitowanych obligacji, które Spółka posiadała na 30.09.2017r.

Typ transakcji	Data przydziału	Data wykupu	Kwota nominalna	Oprocentowanie nominalne	Oprocentowanie nominalne na dzień publikacji	Oprocentowanie efektywne
Obligacje serii W1	09.11.2015	06.05.2020	18 000	7,00%	7,00%	7,44%
Obligacje serii X1	26.02.2016	30.07.2019	6 000	Wibor 3M + 3,40%	Wibor 3M + 3,40%	5,52%
Obligacje serii Y1	14.09.2016	14.09.2018-14.09.2021*	25 000	Wibor 3M + 3,80%	Wibor 3M + 3,80%	5,94%
Obligacje serii Z1	13.02.2017	13.02.2019	3 900	5,45%	5,45%	5,45%
Obligacje serii A2	29.06.2017	30.06.2019-29.06.2022**	40 000	Wibor 3M + 3,60%	Wibor 3M + 3,60%	5,95%-5,86%
<b>Łącznie</b>			<b>92 900</b>			

\*Umowne terminy wykupu zostały określone w następujących datach: 14.09.2018 – 5 mln zł; 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.

## 5.18 Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych na 30.09.2017r.

Wyszczególnienie	30.09.2017	31.12.2016
Obligacje serii C1		2 708
Obligacje serii W1	18 082	18 056
Obligacje serii X1	6 011	5 999
Obligacje serii Y1	25 008	24 962
Obligacje serii Z1	4 032	
Obligacje serii A2	39 734	
Razem obligacje*	92 867	53 747
- długoterminowe	82 814	46 064
- krótkoterminowe	10 053	7 683

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

Wyemitowane obligacje zostały zabezpieczone poprzez ustanowienie zabezpieczenia na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM Vindexus NSFIZ i Future NSFIZ. Szczegółową informację o zabezpieczeniach zawarto w pkt. 5.7.5. niniejszego rozdziału.

## 5.19 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. zgodnie z umową z 23 grudnia 2014r. wraz z aneksem 31 grudnia 2015r.

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 %	01.12.2017	Opisano niżej
PKO Bank Polski S.A., kredyt w rachunku bieżącym	2 000	0	Wibor 1M +2,3%	31.12.2017	Opisano niżej
<b>RAZEM</b>	<b>2 150</b>	<b>0</b>			

### 5.19.1 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.

### 5.19.2 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.

## 5.20 Zobowiązania handlowe.

Zobowiązania handlowe	30.09.2017	31.12.2016
<b>Zobowiązania handlowe</b>	<b>624</b>	<b>145</b>
Wobec jednostek powiązanych	134	27
Wobec jednostek pozostałych	490	118

Na dzień 30 września 2017r. oraz na 31.12.2016r. Spółka nie posiadała przeterminowanych zobowiązań handlowych.

### Zobowiązania handlowe – struktura walutowa.

Spółka nie posiada zobowiązań handlowych w walutach obcych.

## 5.21 Pozostałe zobowiązania.

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	30.09.2017	31.12.2016
Podatek dochodowy od osób fizycznych	75	83
Zobowiązania bieżące z tytułu składek na ubezpieczenia społeczne	140	126
Pozostałe zobowiązania publicznoprawne	7	4
Niezrealizowane płatności na rzecz Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych	192	160
Premie za ostatni miesiąc okresu sprawozdawczego wypłacane w następnym miesiącu	195	194
Zobowiązanie z tytułu objęcia akcji	64	45
Pozostałe	38	
<b>Razem inne zobowiązania</b>	<b>711</b>	<b>612</b>

## 5.22 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 m<sup>2</sup> i cenie zakupu 3 000 tys. zł netto. Budynek, w którym znajduje się lokal posadowiony jest na gruncie - działka nr 176 obręb 30412, księga wieczysta WA6M/00228591/2, w Warszawie przy ul. Grochowskiej nr 152.

Zgodnie z zapisami umowy Spółka została zobowiązana do zapłaty następujących kwot na poczet ceny sprzedaży:

- 1 200 tys. zł płatność przed podpisaniem aktu,
- 800 tys. zł do 10 października 2014r.,
- 1 000 tys. zł do 30 czerwca 2015r.,
- pozostała kwota ceny sprzedaży w terminie nie później niż do dnia zawarcia umowy przyrzeczonej.

Dokonane płatności zostały wykazane w niniejszym sprawozdaniu jako pozostała należność od Fiz – Bud Sp. z o.o.

Do dnia opublikowania raportu suma wpłaconych zaliczek w kwocie brutto wyniosła 2 917 tys. zł. Cena nabycia lokalu brutto wynosi 3 690 tys. zł. Do zapłaty pozostało 773 tys. zł.

Nieruchomość zostanie zaliczona do nieruchomości inwestycyjnych.

## 5.23 Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne

Wyszczególnienie	30.09.2017	31.12.2016
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	73	63
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	357	343
Rezerwy na pozostałe świadczenia pracownicze	177	177
<b>Razem, w tym:</b>	<b>607</b>	<b>583</b>
- długoterminowe	348	323
- krótkoterminowe	259	260

## 5.24 Informacja o instrumentach finansowych.

Spółka kwalifikuje aktywa i zobowiązania finansowe do czterech kategorii instrumentów finansowych.

- Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.
- Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności.
- Pożyczki i należności.
- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

### 5.24.1 Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych.

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	30.09.2017		31.12.2016	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
<b>Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- pochodne instrumenty finansowe	0	0	0	0
<b>Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w tym:</b>	<b>220 449</b>	<b>220 449</b>	<b>157 645</b>	<b>157 645</b>
- certyfikaty w GPM Vindexus NSFIZ	127 290	127 290	109 390	109 390
- certyfikaty w Future NSFIZ	27 975	27 975	18 039	18 039
- certyfikaty w Alfa NSFIZ	4 047	4 047		
- akcje jednostek stowarzyszonych	719	719	215	215
- udziały i akcje w spółkach nienotowanych na aktywnym rynku	683	683	663	663
- nabyte wierzytelności	28 528	28 528	28 944	28 944
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31 207	31 207	59	59
<b>Pożyczki i należności własne, w tym:</b>	<b>27 496</b>	<b>27 496</b>	<b>35 996</b>	<b>35 996</b>
- obligacje	10 712	10 712	27 337	27 337
- pożyczki udzielone	9 764	9 764	2 668	2 668
- należności handlowe	2 621	2 621	1 505	1 505
- należności pozostałe	4 399	4 399	4 486	4 486
<b>Zobowiązania finansowe wycenione w wartości godziwej przez</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- pochodne instrumenty finansowe	0	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe	0	0	0	0
<b>Pozostałe zobowiązania, w tym:</b>	<b>93 980</b>	<b>93 980</b>	<b>55 743</b>	<b>55 916</b>
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji	92 867	92 867	53 747	53 920
- zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0	1452	1452
- zobowiązania handlowe	624	624	145	145
- pozostałe	489	489	399	399
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0	0	0	0

### 5.24.2 Stopy procentowe wykorzystywane do szacowania wartości godziwej instrumentów.

Instrumenty	30.09.2017	31.12.2016
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	5,43%-7,42%	5,43%-8,03%

### 5.24.3 Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej

Instrumenty wyceniane w wartości godziwej	30.09.2017	31.12.2016
Nabyte wierzytelności	3	3
Certyfikaty inwestycyjne w GPM Vindexus NSFIZ	3	3
Certyfikaty inwestycyjne w Future NSFIZ	3	3
Certyfikaty inwestycyjne w Alfa NSFIZ	3	3
Akcje	3	3



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

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

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

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

Zastosowano w Spółce model wyceny do pomiaru wartości godziwej instrumentów finansowych na poziomie 3 hierarchii z uwagi na fakt, że dane wejściowe do wyceny składnika nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych. Dotyczy to też ustalenia wartości godziwej aktywów dostępnych do sprzedaży, w tym pakietów wierzytelności oraz certyfikatów inwestycyjnych w funduszach.

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 zastosowaniem metody opisanej w rozdziale III pkt. 5.24.4. niniejszego raportu. W konsekwencji wartość aktywów netto przypadająca na jeden certyfikat inwestycyjny jest ich wartością godziwą.

Instrument finansowy	30.09.2017	Zmiana łącznie	Zmiana zysków z przeszacowania **	Zmiana stanu nakładów	31.12.2016	Metoda wyceny
Pakiety wierzytelności	28 528	(416)	(1 100)	684	28 944	poziom 3
CI* GPM Vindexus NSFIZ	127 290	17 900	17 900	0	109 390	poziom 3
CI* Future NSFIZ	27 975	9 936	253	9 683	18 039	poziom 3
CI* Alfa NSFIZ	4 047	4 047	(26)	4 073***	0	poziom 3
Akcje	683	20	(610)	630	663	poziom 3
<b>Łącznie</b>	<b>188 523</b>	<b>31 487</b>	<b>16 417</b>	<b>15 070</b>	<b>157 036</b>	

\*CI –certyfikaty inwestycyjne

\*\*Zmiana zysków z przeszacowania brutto ( przed naliczeniem podatku odroczonego).

\*\*\* 4073 – koszt w jakim zostały nabyte certyfikaty Alfa NSFIZ.

#### 5.24.4 Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, w modelu wyceny pakietów wierzytelności wycenionych w wartości godziwej.

##### 1. Stosowane techniki wyceny pakietów wierzytelności do wartości godziwej:

- 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.
- Wycena do wartości godziwej jest przeprowadzana zbiorczo dla poszczególnych pakietów, gdyż cena zakupu definiowana jest dla całych pakietów, a nie poszczególnych jednostkowych wierzytelności.
- Spółka ustala wartość godziwą pakietów przy zastosowaniu techniki oczekiwanej wartości bieżącej. Na podstawie historycznych danych poszczególnych pakietów należących do różnych kategorii (określonych na podstawie kryterium zbywcy wierzytelności) ustala się ważoną prawdopodobieństwem średnią oczekiwanych przepływów pieniężnych zarówno po stronie wpływów jak i wydatków z uwzględnieniem elementów ryzyka kredytowego, które może spowodować odmienną ściągalskość oraz jej rozkład w czasie w stosunku do założeń. Okres przyszłych strumieni ustala się na 10 lat. Prognoza przyszłych strumieni jest oceniana pod względem prawdopodobieństwa ich wystąpienia w odstępach półrocznych. Korekta szacunków uwzględnia średnią stopę ryzyka niesystematycznego dla Spółki oraz szacowaną indywidualnie dla każdego pakietu w okresach reprezentatywnych.
- Szacunki przepływów pieniężnych zawierają pewne co do wystąpienia kwoty, które są dyskontowane według średniej rentowności instrumentów dłużnych Skarbu Państwa. Stopa dyskontowa jest ustalana w oparciu o średnią rentowność bonów i obligacji Skarbu Państwa o terminach wykupu odpowiadających poszczególnym okresom prognozy. Tak ustalona stopa odzwierciedla tylko wartość pieniądza w czasie.
- W rachunku strumieni pieniężnych nie jest uwzględniane opodatkowanie. Z uwagi na to stopa dyskontowa oparta jest na formule „przed opodatkowaniem”.

## 2. Nabyte pakiety wierzytelności dzielą się na następujące najważniejsze kategorie:

Kategoria wierzytelności	30.09.2017	31.12.2016
	Wartość godziwa	Wartość godziwa
Bankowe	7 157	7 615
Telefonia	12 457	12 854
Pozostałe	8 914	8 475
<b>RAZEM</b>	<b>28 528</b>	<b>28 944</b>

## 3. Dane wejściowe wykorzystywane dla ustalenia wartości godziwej.

Podstawą ustalenia wartości godziwej pakietu wierzytelności jest wartość odzyskiwalna. Wartość odzyskiwalna została ustalona na podstawie informacji historycznych o przepływach z pakietów.

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

Instrumenty wyceniane w wartości godziwej	30.09.2017	31.12.2016
Wartość odzyskiwalna	31 730	31 607
Współczynnik dyskontujący	89,91%	91,57%
Wartość godziwa	28 528	28 944
Okres w którym oszacowano wpływy	10 lat	10 lat

Szacunkowa wartość wpływów z wierzytelności nabytych, w okresie 10 lat od dnia bilansowego	30.09.2017	31.12.2016
Do 6 miesięcy	2 720	2 172
Od 6 do 12 miesięcy	2 631	2 126
Od 1 do 2 lat	8 020	9 377
Od 2 do 5 lat	8 118	9 971
Powyżej 5 lat	10 241	7 961
<b>RAZEM</b>	<b>31 730</b>	<b>31 607</b>

## 4. Stopa dyskontowa oparta na średniej rentowności obligacji Skarbu Państwa.

Rodzaj obligacji SP	30.09.2017	31.12.2016
	Średnia rentowność obligacji SP na rynku wtórnym - stopa dyskontowa przed opodatkowaniem	Średnia rentowność obligacji SP na rynku wtórnym - stopa dyskontowa przed opodatkowaniem
1Y	1,90%	1,88%
2Y	2,21%	2,32%
3Y	2,57%	2,64%
4Y	2,91%	2,96%
5Y	3,27%	3,28%
6Y	3,43%	3,44%
7Y	3,59%	3,60%
8Y	3,75%	3,78%
9Y	3,91%	3,94%
10Y	4,07%	4,10%

## 5. Prezentacja wrażliwości wyceny w wartości godziwej.

Spółka na koniec każdego kwartału dokonuje aktualizacji, o ile jest to zasadne, następujących parametrów stanowiących podstawę szacowania oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych:

- stopa wolna od ryzyka – wzrost stopy wolnej od ryzyka wpływa na zmniejszenie wartości godziwej,
- okres, za który oszacowano przepływy pieniężne – wydłużenie tego okresu powoduje zmniejszenie wartości godziwej pakietów wierzytelności,

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

#### 6. Wrażliwość wyceny na zmienność szacowanej wartości odzyskiwalnej.

Kategoria wierzytelności	Wartość odzyskiwalna	Zmiana wartości oczekiwanych przepływów o +5%	Wpływ zmian na sumę dochodów całkowitych (+5%)	Zmiana wartości oczekiwanych przepływów o (-5%)	Wpływ zmian na sumę dochodów całkowitych (-5%)
Bankowe	8 031	402	290	(402)	(290)
Telefonia	14 146	707	504	(707)	(504)
Pozostałe	9 553	478	361	(478)	(361)
<b>RAZEM</b>	<b>31 730</b>	<b>1 587</b>	<b>1 155</b>	<b>(1 587)</b>	<b>(1 155)</b>

#### 7. Wpływ wyceny pakietów wierzytelności w wartości godziwej na inne dochody całkowite przy użyciu nieobserwowalnych danych wejściowych.

Wyszczególnienie	30.09.2017	31.12.2016
Wartość z przeszacowania wierzytelności w wyniku wyceny bilansowej na początek okresu	8 869	13 259
Skutki zmiany wartości godziwej pakietów wierzytelności na wynik finansowy		
Skutki zmiany wartości godziwej pakietów wierzytelności na dochody całkowite	(891)	(4 390)
Wartość przeszacowania wierzytelności w wyniku wyceny bilansowej na koniec okresu	7 978	8 869

#### 5.24.5 Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, w modelu wyceny certyfikatów inwestycyjnych i akcji 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 1 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 certyfikatów inwestycyjnych i akcji na 30.09.2017r.

Składniki aktywów netto	GPM NSFIZ	Future NSFIZ	Alfa NSFIZ	Metoda wyceny	Zasada wyceny
<b>Aktywa</b>	<b>136 713</b>	<b>37 904</b>	<b>7 435</b>	3	wartość godziwa
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 094	145	216	3	wartość godziwa
Należności	7 000	0	0	3	wartość godziwa
Wierzytelności nabyte	126 158	37 759	7 219	3	wartość godziwa
Obligacje	2 461	0	0	3	wartość godziwa
Akcje notowane na rynku giełdowym	0	0	0	1	wartość godziwa
Pozostałe składniki aktywów	0	0	0	3	wartość godziwa
<b>Zobowiązania</b>	<b>9 423</b>	<b>9 929</b>	<b>3 388</b>	3	wartość godziwa
<b>Wartość aktywów netto</b>	<b>127 290</b>	<b>27 975</b>	<b>4 047</b>	3	wartość godziwa
ilość certyfikatów / akcji	64	7 100	4 030		
<b>Wartość aktywów netto na 1 certyfikat / akcję</b>	<b>1 988,91</b>	<b>3,94</b>	<b>1,00</b>	3	wartość godziwa
<b>Wycena udziałów przez Spółkę</b>	<b>127 290</b>	<b>27 975</b>	<b>4 047</b>	3	wartość godziwa

\*CI –certyfikat inwestycyjny

Do pomiaru wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych i akcji zastosowano dla większości kategorii model na poziomie hierarchii 3.

Główne składniki lokat w jednostkach zależnych stanowią pakiety wierzytelności nabytych. Są to przede wszystkim pakiety bankowe i telefonii. Z uwagi na fakt, że fundusze i Spółka tworzą grupę kapitałową stosują jednolite zasady wyceny pakietów w wartości godziwej.

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

Nazwa funduszu	Wartość godziwa CI	Zmiana ceny certyfikatu o +5%	Wpływ zmian na sumę dochodów całkowitych	Zmiana ceny certyfikatu o -5%	Wpływ zmian na sumę dochodów całkowitych
GPM Vindexus NSFIZ	127 290	6 365	5 156	(6 365)	(5 156)
Future NSFIZ	27 975	1 399	1 133	(1 399)	(1 133)
Alfa NSFIZ	4 047	202	163	(202)	(163)
<b>RAZEM</b>	<b>159 312</b>	<b>7 966</b>	<b>6 452</b>	<b>(7 966)</b>	<b>(6 452)</b>

### 4. Wpływ wyceny certyfikatów inwestycyjnych w wartości godziwej na inne dochody całkowite przy użyciu nieobserwowalnych danych wejściowych.

Wyszczególnienie	30.09.2017	31.12.2016
Wartość przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych w wyniku wyceny bilansowej na początek okresu	70 668	59 299
Skutki zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych na wynik finansowy		
Skutki zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych na dochody całkowite	14 682	11 369
Wartość przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych w wyniku wyceny bilansowej na koniec okresu	85 350	70 668

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

Spółka na koniec każdego kwartału dokonuje aktualizacji wartości godziwej akcji. Dla akcji spółek, które nie są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych, podstawą ustalenia wartości godziwej jest określenie udziału GPM Vindexus S.A. w aktywach netto spółki, której akcje posiada. Nadwyżka z przeszacowania odnoszona jest na kapitał z aktualizacji wyceny z uwzględnieniem efektu podatkowego.

Nazwa instrumentu	Udział w kapitale własnym	Wartość godziwa akcji	Cena nabycia	Wartość przeszacowania	Podatek odroczone	Kapitał z aktualizacji wyceny
Akcje Master Finance S.A.	10,11%	473	1 083	(610)	116	(494)

### 5.25 Ujawnianie informacji o osobach i jednostkach powiązanych.

#### 5.25.1 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.

#### 5.25.2 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.
- ⊕ Fiz – Bud Sp. z o.o. – Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.
- ⊕ FinGo Capital S.A. – Spółka posiada 45,05% akcji jednostki.
- ⊕ DEFI Sp. z o.o. – jednostka stowarzyszona Adimo Egze S.A. posiada 25,70% udziałów.
- ⊕ 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 99,61% udziałów;
- ⊕ Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o. – Agencja Inwestycyjna 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.
- ⊗ ZN Sp. z o.o. – pani Marta Kuchno i pan Piotr Kuchno posiadają łącznie 100% udziałów.
- ⊗ Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Kuchno – pani Marta Kuchno właściciel.

## 5.26 Transakcje z podmiotami powiązanymi w okresie 01.01.2017r. – 30.09.2017r.

### 5.26.1 Wartość transakcji z podmiotami powiązanymi.

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	01.01.2017 30.09.2017	01.01.2016 30.09.2016	01.01.2017 30.09.2017	01.01.2016 30.09.2016	30.09.2017	30.09.2016	30.09.2017	30.09.2016
<b>Jednostka dominująca</b>								
Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A.								
<b>Jednostki zależne</b>								
GPM Vindexus NSFIZ	7 467	5 434			9 323	708		
Future NSFIZ	1	0			2 644			
<b>Jednostka stowarzyszona</b>								
Fiz – Bud Sp. z o.o.	175	22			10 687	4 352		
FinGo Capital S.A.	3							
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.			71	68			5	9
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.	1	2	1	6	650			
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.			44	44			175	204
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	2 061	1 999			250	387		
PPH Nida Sp. Z o.o.			15	16				306
ZN Sp. z o.o.			42					
Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Kuchno		3	111	30		3	12	12
<b>Zarząd Spółki dominującej</b>								
<b>Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej</b>								

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

### 5.26.2 Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi w pierwszym kwartale 2017r.

- ⊗ GPM VINDEKUS Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Przychody Spółki z tytułu wynagrodzenia za obsługę wierzytelności funduszu 6 742 tys. zł oraz przychody z tytułu odsetek od obligacji 725 tys. zł. Należności Spółki w kwocie 9 323 tys. zł, w tym 8 111 tys. zł z tytułu obligacji serii A i 1 212 tys. zł należności handlowe.

- ⊗ Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Przychody Spółki z tytułu odsetek od obligacji 1 tys. zł. Należność z tytułu obsługi wierzytelności funduszu 43 tys. zł oraz należność 2 601 tys. zł z tytułu obligacji serii J.

- ⊗ FIZ–BUD Sp. z o.o.

Odsetki od udzielonych przez Spółkę pożyczek 175 tys. zł. Należność 10 687 tys. zł, w tym 2 409 tys. zł z tytułu przedpłaty na zakup lokalu biurowego oraz 8 060 tys. zł z tytułu pożyczek i 218 tys. zł z tytułu odsetek.

- ⊗ FinGo Capital S.A.

Przychody Spółki z tytułu świadczenia usług 3 tys. zł.

- ⊗ Defi Sp. z o.o..

Przychód z tytułu sprzedaży praw majątkowych 960 tys. zł oraz odsetek od pożyczki 2 tys. zł. Należność 1 057 tys. zł. Zakup usług 35 tys. zł i zobowiązanie z tego tytułu 6 tys. zł.

- ⊗ Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa.

Obciążenie Spółki z tytułu obsługi prawnej 71 tys. zł Zobowiązanie 5 tys. zł.

⊕ **Agencja inwestycyjna Estro Sp. z o.o.**

Przychody Spółki z tytułu świadczenia usług 1 tys. zł oraz zakup usług 1 tys. zł. Należność 650 tys. zł z tytułu przedpłaty na zakup udziałów.

⊕ **Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.**

Obciążenie Spółki dominującej w kwocie 34 tys. zł z tytułu usługi najmu oraz odsetki z tytułu obligacji serii C1 10 tys. zł. Zobowiązanie 175 tys. zł z tytułu nabycia praw majątkowych.

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

Przychody Spółki dominującej z tytułu obsługi sekurytyzowanych wierzytelności Future NSFIZ 2 058 tys. zł oraz 3 tys. zł z tytułu pozostałych usług. Należność 250 tys. zł.

⊕ **Przedsiębiorstwo Przemysłowo Handlowe Nida Sp. z o.o.**

Obciążenie Spółki dominującej w kwocie 15 tys. zł z tytułu odsetek od obligacji serii C1.

⊕ **ZN Sp. z o.o.**

Obciążenie Spółki z tytułu usług 42 tys. zł.

⊕ **Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Kuchno.**

Obciążenie Spółki z tytułu obsługi prawnej 111 tys. zł i zobowiązanie z tego tytułu 12 tys. zł.

### **5.26.3 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi.**

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

### **5.26.4 Wpływ zdarzeń na zmianę powiązań.**

31 stycznia 2017r. nastąpiło połączenie GPM Vindexus S.A. oraz Adimo Egze S.A. W wyniku połączenia majątek Spółki powiększył się o udziały i akcje spółek, które ze względu na fakt posiadania ponad 25% kapitału zakładowego, uznano za jednostki stowarzyszone.

Na dzień bilansowy Spółka posiadała następujące jednostki stowarzyszone:

- ⊕ Fiz-Bud Sp. z o.o. – 40,19% kapitału zakładowego,
- ⊕ Fingo Capital S.A. – 45,05% kapitału zakładowego,
- ⊕ Defi Sp. z o.o. – 25,70% kapitału zakładowego.

### **5.27 Pożyczki udzielone członkom Zarządu.**

W bieżącym roku do końca trzeciego kwartału 2017r. nie udzielono pożyczek członkom Zarządu.

### **5.28 Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.**

Nie miały miejsca żadne transakcje Spółki z udziałem członków Zarządu.

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

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

### **5.30 Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły w trzecim kwartale 2017r.**

Do dnia opublikowania raportu za trzeci kwartał 2017r. spór sądowy Spółki z Polskimi Kolejami Państwowymi S.A. zakończył się zawarciem ugody, w ramach której PKP cofnęło powództwo i zrzekło się wszelkich roszczeń. Ugoda została zawarta 29 maja 2017 r. Odszkodowanie na rzecz Spółki zostało wypłacone.

### **5.31 Zdarzenia po dacie bilansu.**

- ➡ 10 października na mocy uchwały Zarządu Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. Spółka objęła 1400 certyfikatów inwestycyjnych Alfa NSFIZ. Wartość certyfikatów w cenie nabycia 1 406 tys. zł.
- ➡ 6 listopada 2017r. Spółka objęła 4 000 udziałów Defi Sp. z o.o. za kwotę 200 tys. zł.

Warszawa 20 listopada 2017r.

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.

Informacje finansowe jednostek zależnych, sporządzone wg regulacji prawnych, obowiązujących fundusze inwestycyjne, zostały dostosowane do zasad obowiązujących w Grupie.

Naczelną zasadą sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych, stosowaną w Grupie, jest wycena wg kosztu historycznego.

Wyjątkiem są instrumenty finansowe, w tym wierzytelności nabyte. Grupa nabywa w pakietach lub pojedynczo przeterminowane dłużni, powstałe w wyniku udzielania kredytów konsumenckich, korporacyjnych, świadczenia usług telefonicznych oraz dostawy mediów.

Zakupione wierzytelności są ujmowane w cenie zakupu. W bilansie są ujmowane w wartości godziwej z odniesieniem nadwyżki z wyceny ponad cenę nabycia (zyski z przeszacowania do wartości godziwej) w kapitały pozostałe jako kapitał z aktualizacji wyceny. Zmiana w okresie zysków z przeszacowania wierzytelności do wartości godziwej jest ujmowana w rachunku dochodów całkowitych (sprawozdanie z zysków i strat oraz dochodów całkowitych) i powoduje zwiększenie (zmiana dodatnia) lub zmniejszenie (zmiana ujemna) dochodów całkowitych.

Wartość godziwa jest sumą szacunków przyszłych strumieni pieniężnych, które wystąpią zarówno po stronie przychodów jak i wydatków dla poszczególnych pakietów w okresie 10 lat od dnia bilansowego, zdyskontowaną stopą rynkową. Poniesione w trakcie windykacji wydatki na wpisy sądowe i opłaty egzekucji są aktywowane i zwiększają cenę zakupu.

Suma nakładów rozliczana jest w momencie uzyskania wpływu. Podstawową jednostką rozliczenia przychodu i kosztu są poszczególne pakiety. W Grupie stosowany jest odmienny w stosunku do bilansowego sposób rozliczenia nakładów dla celów podatku dochodowego od osób prawnych, gdyż jednostkami rozliczeniowymi przychodu i kosztu są poszczególne wierzytelności, a nie pakiety.

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.

Grupa uzyskuje przychody operacyjne z wierzytelności nabytych w wyniku prowadzonej windykacji na własny rachunek oraz windykacji wierzytelności zleconej przez jednostki zewnętrzne. Przychody z windykacji wierzytelności zakupionych ujmowane są w momencie i kwocie faktycznie uzyskanego wpływu (kasowa kwalifikacja przychodu).

Koszt wierzytelności bezpośrednio związany z uzyskanymi przychodami z wierzytelności to część aktywowanych nakładów, poniesionych na zakup i dochodzenie roszczeń, która odpowiada proporcjonalnie udziałowi uzyskanych przychodów w oszacowanej kwocie wartości możliwej do odzyskania z pakietu.

Koszty zarządu stanowią sumę kosztów operacyjnych Grupy, w tym koszty zatrudnienia, usług obcych, koszty opłat i podatków oraz pozostałe.

Przychody finansowe obejmują kwoty uzyskane z inwestycji w obligacje jednostek spoza Grupy. W kosztach finansowych zasadniczą pozycję stanowią koszty obsługi długu.

### 2. Istotne dokonania Grupy Kapitałowej w okresie 01.01.2017r. – 30.09.2017r.

#### 2.1 Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.

W okresie 01.01.2017 – 30.09.2017r. Grupa osiągnęła wyższe wyniki finansowe w porównaniu do pierwszego kwartału roku ubiegłego.

- ⊕ przychody operacyjne 46 115 tys. zł wyższe o 7 044 tys. zł, co daje wzrost o 18,03%,
- ⊕ wzrost zysku brutto o 1 409 tys. zł, co daje dynamikę 11,01%
- ⊕ wzrost zysku netto o 1 598 tys. zł, co daje dynamikę 13,70%,

Wzrost przychodów operacyjnych jest skutkiem zakupów nowych pakietów w latach 2009-2016, w szczególności do funduszy inwestycyjnych. Wzrost kosztów finansowych wynika z zwiększenia się zadłużenia.

Tab.1. Elementy skonsolidowanego rachunku zysków i strat.

Wyszczególnienie	01.01.2017 - 30.09.2017	01.01.2016 - 30.09.2016	Zmiana w stosunku do okresu poprzedniego	Zmiana w %	01.01.2016 - 31.12.2016
Przychody operacyjne	46 115	39 071	7 044	18,03%	58 210
Koszty wierzitelności i inne koszty własne	16 621	15 686	935	5,96%	23 409
Zysk brutto ze sprzedaży	29 494	23 385	6 109	26,12%	34 801
Koszty ogólnego zarządu	11 738	9 002	2 736	30,39%	12 886
EBIT	16 663	14 119	2 544	18,02%	20 744
EBITDA	16 820	14 250	2 570	18,04%	20 928
Przychody finansowe	1 245	474	771	162,66%	209
Koszty finansowe	3 708	1 801	1 907	105,89%	2 739
Zysk brutto	14 201	12 792	1 409	11,01%	18 209
Podatek dochodowy	940	1 129	(189)	(16,74%)	1 568
Zysk netto	13 261	11 663	1 598	13,70%	16 641

Odzyskane kwoty z portfeli wierzitelności Grupy stanowią w prezentowanym okresie ponad 95% przychodów operacyjnych. Najwyższe wpływy generują od kilku lat portfele bankowe, co jest wynikiem znaczących inwestycji w okresach ubiegłych. Udział wpływów tych wierzitelności w przychodach operacyjnych Grupy powinien stopniowo się zwiększać, tym bardziej, że w trzecim kwartale b.r. Grupa dokonała kolejnych zakupów wierzitelności bankowych. W ocenie Zarządu na wzrost przychodów zarówno w okresach następnych będzie miał wpływ rozszerzenie portfela Grupy o nowy rodzaj wierzitelności. Począwszy od 1 lipca 2017r. Alfa NSFIZ nabywa wierzitelności niewymagalne, wynikające z udzielonych pożyczek.

31 stycznia 2017r. Spółka dominująca połączyła się z jednostką zależną Adimo Egze S.A. Wszelkie prawa i obowiązki, a także składniki majątku przeszły na rzecz Giełdy Praw Majątkowych Vindexus S.A. Spółka dominująca przejęła portfele wierzitelności, które według oczekiwań Zarządu będą generowały przychody w okresach następnych, a tym samym miały korzystny wpływ na wynik finansowy bieżącego roku i lat następnych.

## 2.2 Zmiany w strukturze finansowania Grupy Kapitałowej.

Tab.2 Składniki skonsolidowanych pasywów.

Składniki pasywów	30.09.2017	31.12.2016	zmiana	Zmiana w %	30.09.2016
Kapitały własne	156 599	138 827	17 772	12,80%	138 081
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	156 599	138 827	17 772	12,80%	138 081
Zobowiązania finansowe, w tym:					
Kredyty długoterminowe	0	0	0	0	0
Kredyty krótkoterminowe	0	1 452	(1 452)	(100,00%)	63
Obligacje długoterminowe	82 814	46 064	36 750	79,78%	48 253
Obligacje krótkoterminowe	10 053	9 622	431	4,48%	9 516
Pozostałe zobowiązania finansowe (leasing)	0	0	0	0	0
Suma zobowiązań finansowych	92 867	57 138	35 729	62,53%	57 832
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	2 677	2 440	237	9,71%	46 859
Pozostałe składniki zobowiązań	738	635	103	16,22%	597
Zobowiązania ogółem	96 282	60 213	36 069	59,90%	105 288
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>252 881</b>	<b>199 040</b>	<b>53 841</b>	<b>27,05%</b>	<b>243 369</b>

Grupa odnotowuje systematycznie wzrost kapitałów własnych na skutek reinwestycji wypracowanego zysku netto jednostki dominującej w okresach historycznych.

Wzrost kapitałów własnych o 17 772 tys. zł odnotowany w pierwszych trzech kwartałach 2017r. składa się:

- zysku netto Grupy za trzeci kwartał 2017r. + 13 261 tys. zł.,
- zmiany zysków z przeszacowania do wartości godziwej +6 749 tys. zł.,
- odpis z zysku netto jednostki dominującej za 2016r. na wypłatę dywidendy (2 288) tys. zł.,

- odpis z zysku netto jednostki dominującej za 2016r. na inne cele (100) tys. zł.,
- zbycie akcji własnych (644) tys. zł.

Udział kapitałów własnych jest konsekwentnie utrzymywany na wysokim poziomie. Na dzień bilansowy stanowi 61,93% w strukturze pasywów.

Zwiększeniu uległ poziom oprocentowanego długu w jednostkach Grupy, z uwagi na planowanie inwestycji w portfele wierzytelności.

W kategorii zobowiązań finansowych najważniejszą pozycję zajmują zabezpieczone i niezabezpieczone instrumenty dłużne o stałym lub zmiennym oprocentowaniu. Zabezpieczeniem wyemitowanych obligacji jest zastaw rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych funduszy, posiadanych przez Spółkę dominującą. Instrumenty dłużne są oferowane w drodze oferty niepublicznej, skierowanej do inwestorów krajowych. Zobowiązania długoterminowe stanowią 86,68% w strukturze zobowiązań wymagalnych. Celem Zarządu Spółki dominującej w zakresie finansowania działalności Grupy jest uzyskanie optymalnej struktury finansowania, zarówno pod względem czasowym, wysokości oprocentowania jak i wielkości długu.

Tab.3 Struktura finansowania.

Wyszczególnienie	30.09.2017	% w strukturze	2016	% w strukturze	30.09.2016	% w strukturze
<b>Kapitał własny</b>	<b>156 599</b>	<b>61,93%</b>	<b>138 827</b>	<b>69,75%</b>	<b>138 081</b>	<b>56,74%</b>
<b>Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących</b>						
<b>Zobowiązania wymagalne</b>						
Zobowiązania finansowe długoterminowe	82 814	32,75%	46 064	23,14%	48 253	19,83%
Zobowiązania finansowe krótkoterminowe	10 053	3,97%	11 074	5,56%	9 579	3,94%
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	2 677	1,06%	2 440	1,23%	46 859	19,25%
<b>Suma zobowiązań wymagalnych</b>	<b>95 544</b>	<b>37,78%</b>	<b>59 578</b>	<b>29,93%</b>	<b>104 691</b>	<b>43,02%</b>
<b>Rezerwy i pozostałe składniki pasywów</b>	<b>738</b>	<b>0,29%</b>	<b>635</b>	<b>0,32%</b>	<b>597</b>	<b>0,24%</b>
<b>Suma pasywów</b>	<b>252 881</b>	<b>100%</b>	<b>199 040</b>	<b>100%</b>	<b>243 369</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.

### 2.3 Ocena płynności finansowej Grupy Kapitałowej od w okresie 01.01.2017r. – 30.09.2017r.

Na koniec trzeciego kwartału 2017r. przepływy pieniężne netto zamknęły się nadwyżką 24 580 tys. zł, a łączne środki pieniężne Grupy wyniosły 32 662 tys. zł.

Kwota ta wynika przede wszystkim z:

- uzyskanych przychodów operacyjnych w wysokości +46 115 tys. zł,
- wpływu ze sprzedaży akcji własnych 977 tys. zł,
- środki z emisji dłużnych papierów wartościowych na kwotę +43 900 tys. zł,
- wpływu z umorzenia obligacji +7 230 tys. zł,
- zakup rzeczowych składników majątku trwałego (119) tys. zł,
- wydatki na objęcie obligacje i udzielone pożyczki (14 258) tys. zł,
- zakup wierzytelności (23 567) tys. zł,
- nakładów na koszty wpisów sądowych i opłaty komornicze (8 577) tys. zł,
- wykupionych obligacji łącznie z odsetkami (9 821) tys. zł
- spłaconego kredytu (1 452) tys. zł,
- zakupu akcji i udziałów (674) tys. zł,
- kosztów zarządu (10 515) tys. zł,
- wypłaty dywidendy (2 288) tys. zł,
- pozostałych wypłat z zysku (100) tys. zł,
- zapłacone zaliczki na poczet zakupów (1 250) tys. zł,
- zapłacony podatek dochodowy od osób prawnych (1 021) tys. zł.

Tab.4 Przepływy pieniężne w Grupie.

Wyszczególnienie	01.01.2017- 30.09.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 30.09.2016
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>8 082</b>	<b>9 379</b>	<b>9 379</b>
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 135	(15 234)	16 405
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(7 811)	(3 496)	(2 682)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	31 256	17 433	20 536
<b>Przepływy pieniężne netto łącznie</b>	<b>24 580</b>	<b>(1 297)</b>	<b>34 259</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>32 662</b>	<b>8 082</b>	<b>43 638</b>

### 3. Istotne zdarzenia, w tym umowy zawarte przez jednostki Grupy w trzecim kwartale 2017r. oraz do dnia opublikowania raportu.

#### 3.1 Emisja dłużnych papierów wartościowych oraz wykorzystanie środków pozyskanych z emisji.

W trzecim kwartale 2017r. jednostki Grupy nie wyemitowały dłużnych papierów wartościowych.

##### 3.1.1 Wykup dłużnych papierów wartościowych.

- Wykup obligacji serii C1 – 24 lipca 2017r. na mocy porozumienia Spółka dominująca wykupiła 20 obligacji serii C1 o łącznej wartości nominalnej 200 tys. zł. 2500 obligacji zostało wykupione zgodnie z warunkami emisji 10 września 2017r. Na dzień bilansowy obligacje serii C1 zostały wykupione w całości łącznie z odsetkami.

#### 3.2 Istotne umowy.

##### 3.2.1 Istotne umowy zakupu wierzytelności zawarte w trzecim kwartale 2017r.

- 1 czerwca 2017r. zawarto umowę ramową o współpracy pomiędzy Alfa NSFIZ a SuperGrosz Sp. z o.o., na mocy której SuperGrosz zobowiązała się do sprzedaży wierzytelności wynikających z udzielonych pożyczek wg odrębnych umów sekurytyzacyjnych. W okresie od 6 lipca 2017r. do 15 listopada 2017r. zawarto dziewięć szczegółowych umów, na podstawie których nabyto wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 19 081 tys. zł.
- 26 lipca 2017r. GPM Vindexus NSFIZ nabył od Hoist I Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego portfel wierzytelności bankowych o wartości nominalnej 53,2 mln zł.
- 28 września b.r. Future NSFIZ nabył portfel wierzytelności od Polskiego Banku Spółdzielczego w Ciechanowie. Wartość nominalna wierzytelności 11 mln zł.
- 29 września 2017r. Future NSFIZ nabyła od Deutsche Bank Polska S.A. portfel wierzytelności o wartości nominalnej 24 mln zł.

##### 3.2.2 Pozostałe umowy.

- Na mocy umowy subskrypcyjnej z 3 sierpnia 2017r. Spółka objęła 40 000 udziałów Towarzystwa Ubezpieczeń Wzajemnych za kwotę 210 tys. zł. 22 września 2017r. sąd dokonał wpisu podwyższenia kapitału Towarzystwa w Krajowym Rejestrze Sądowym.
- 20 września 2017r. Zarząd Spółki zawarł umowę subskrypcyjną na objęcie 310 000 udziałów Towarzystwa Ubezpieczeń Wzajemnych Medicum za kwotę 1 627 tys. zł. Na dzień publikacji raportu zobowiązanie wynikające z umów zostało opłacone w całości.
- 17 sierpnia 2017r. Zarząd Spółki dominującej zawarł przedwstępną umowę na zakup 1 650 udziałów jednostki stowarzyszonej Fiz-Bud Sp. z o.o. za kwotę 825 tys. zł.
- 21 sierpnia 2017r. Spółka nabyła 800 akcji Master Finance S.A. za kwotę 320 tys. zł.
- W okresie od 1 lipca do 31 października 2017r. Spółka dominująca udzieliła pożyczek krótkoterminowych w łącznej kwocie 784 tys. zł. Oprocentowanie 2,85% - 8,50%. Termin spłaty od 31.12.2017 do 30.04.2018r.
- 6 listopada 2017r. Spółka objęła 4 000 udziałów Defi Sp. z o.o. za kwotę 200 tys. zł.

- ➡ 12 września 2017r. Spółka dokonała zbycia na Giełdzie Papierów Wartościowych 100 000 akcji własnych. Akcje zostały uprzednio nabyte przez Spółkę na skutek rejestracji połączenia Spółki ze spółką Adimo Egze S.A. w dniu 31 stycznia 2017r. Zbycie akcji zostało dokonane za cenę 9,79 zł za akcję. Po dokonaniu transakcji Spółka posiada 54 000 akcji własnych.

#### **4. Informacja o możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników.**

Jednostki grupy Kapitałowej nie publikowały prognoz wyników finansowych na okres 01.01.2017r. – 30.09.2017.

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

##### **5.1 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 2017r. 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 01.01.2017 – 30.09.2017r. statystyka prowadzonych postępowań sądowych w ramach działań windykacyjnych przedstawiała się następująco:

- ➡ Grupa skierowała na drogę postępowania sądowego 5 657 spraw na łączną kwotę 163 861 tys. zł.
- ➡ Grupa uzyskiwała tytuły wykonawcze w 1 750 sprawach na łączną kwotę 28 693 tys. zł,
- ➡ Oddalono powództwa w 33 sprawach na łączną kwotę 499 tys. zł.

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

W trzecim kwartale 2017r. nie zawarto żadnych transakcji z jednostkami powiązanymi osobowo lub kapitałowo na warunkach innych niż rynkowe. Informacje o zdarzeniach, mających charakter transakcji powiązanych zawarto w rozdziale IV pkt 5.29 i rozdziale V pkt 5.26.

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

W trzecim kwartale 2017r. nie udzielono poręczeń z tytułu kredytu lub pożyczki.

#### **8. Czynniki i zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, mające wpływ na działalność operacyjną oraz wyniki finansowe Grupy w trzecim kwartale 2017r. oraz okresach następnych.**

W trzecim kwartale 2017r. 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. 3

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

Dobra koniunktura gospodarcza sprzyja zwiększeniu potencjału branży windykacyjnej. W ocenie Spółki nie będzie niższy niż w latach ubiegłych.

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

Istotnym czynnikiem dla działalności Grupy w okresach najbliższych jest uzyskiwanie przychodów z windykacji w wysokości nie niższej niż w roku poprzednim. Możliwe to będzie m.in. dzięki inwestycjom dokonany w 2016r. oraz w roku bieżącym.

Wyniki finansowe osiągnięte na koniec trzeciego kwartału 2017r. dają podstawę sądzić, że wartość przychodów Grupy Kapitałowej oraz zysk netto za rok bieżący nie będą niższe niż te osiągnięte w 2016r.

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.

Warszawa, 20 listopada 2017r.

Jan Kuchno  
Prezes Zarządu