

**SKONSOLIDOWANY  
RAPORT KWARTALNY**

**KOREKTA**

ZA III KWARTAŁ 2017 ROKU

BDF S.A.

Warszawa, dnia 19 lutego 2018 roku

## Spis treści

1.1	SKŁAD ZARZĄDU .....	4
1.2	SKŁAD RADY NADZORCZEJ .....	5
2.	KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	6
2.1	RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....	6
2.2.	BILANS .....	7
2.3.	ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	10
2.4.	RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	11
3.	INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU, W TYM INFORMACJE O ZMIANACH STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI .....	12
4.	ZWIĘZŁA CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ EMITENTA W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT, WRAZ Z OPISEM NAJWAŻNIEJSZYCH CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI .....	13
5.	STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK W ŚWIETLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE KWARTALNYM .....	13
6.	W PRZYPADKU GDY DOKUMENT INFORMACYJNY EMITENTA ZAWIERAŁ INFORMACJE, O KTÓRYCH MOWA W § 10 PKT 13 A) ZAŁĄCZNIKA NR 1 DO REGULAMINU ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU - OPIS STANU REALIZACJI DZIAŁAŃ I INWESTYCJI EMITENTA ORAZ HARMONOGRAMU ICH REALIZACJI .....	13
7.	JEŻELI W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM EMITENT PODEJMOWAŁ W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI INICJATYWY NASTAWIONE NA WPROWADZENIE ROZWIĄZAŃ INNOWACYJNYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE - INFORMACJE NA TEMAT TEJ AKTYWNOŚCI .....	13
8.	OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ, ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI .....	13
9.	INFORMACJA O STRUKTURZE AKCJONARIATU EMITENTA, ZE WSKAZANIEM AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH, NA DZIEŃ SPORZĄDZENIA RAPORTU, CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU .....	15
10.	INFORMACJE DOTYCZĄCE LICZBY OSÓB ZATRUDNIONYCH PRZEZ EMITENTA, W PRZELICZENIU NA PEŁNE ETATY .....	15
11.	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU DOTYCZĄCE INFORMACJI ZAWARTYCH W NINIEJSZYM RAPORCIE .....	16

## 1. PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE I SPÓŁKACH WOBEC KTÓRYCH

### EMITENT JEST JEDNOSTKĄ DOMINUJĄCĄ

#### EMITENT:

<b>Pełna nazwa:</b>	BDF Spółka Akcyjna
<b>Adres:</b>	ul. Twarda 18; 00-105 Warszawa
<b>Adres poczty elektronicznej:</b>	<a href="mailto:biuro@bdfsa.pl">biuro@bdfsa.pl</a>
<b>Strona internetowa:</b>	<a href="http://www.bdfsa.pl">www.bdfsa.pl</a>
<b>NIP:</b>	8262179932
<b>Regon:</b>	142443240
<b>Sąd rejestrowy:</b>	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
<b>Numer KRS:</b>	0000359102
<b>Wysokość kapitału zakładowego:</b>	1.374.100,00 zł

BDF S.A. jest spółką zależną od V CAPITAL S.A. z siedzibą w Warszawie (KRS: 0000427752), która to spółka posiada 91,76% w kapitale zakładowym i 89,59% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu BDF S.A.

Na dzień 30 września 2017 r. spółkami zależnymi od BDF S.A. były:

- VTG Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kierbedzia 4, KRS nr 0000394333 o kapitale zakładowym wynoszącym 5.000,00 zł. BDF S.A. posiada 100% udziałów i 100 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników;
- Inspirio Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kierbedzia 4, KRS nr 0000342854 o kapitale zakładowym wynoszącym 100.000,00 zł., BDF S.A. posiada 100 % udziałów i 100 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników;

- Black Diamond Fund S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Zimnej 2 lok. 27, KRS nr 0000434306 o kapitale zakładowym wynoszącym 100.000,00 zł. BDF S.A. posiada 100 % akcji i 100 % głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- Algotronic Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie przy ul. Cystersów 13A lok. 1, KRS nr 0000455075 o kapitale zakładowym wynoszącym 500.000,00 zł. BDF S.A., poprzez Black Diamond Fund S.A. posiada 90 % udziałów i 90 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników.
- Robotero S.A. z siedzibą w Krakowie przy ul. Cystersów 13A lok.1, KRS nr 0000373696 o kapitale zakładowym wynoszącym 1.200.000,00 zł. BDF S.A., poprzez Black Diamond Fund S.A. posiada 100 % akcji i 100 % głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- Quants Technologies S.A. z siedzibą w Zduńskiej Woli przy ul. Getta Żydowskiego 16, KRS nr 0000508120 o kapitale zakładowym wynoszącym 1.000.000,00 zł. BDF S.A., poprzez Black Diamond Fund S.A. posiada 100 % akcji i 100 % głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- SkyHedge Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Hrubieszowskiej 6A, KRS nr 0000528424 o kapitale zakładowym wynoszącym 25.000,00 zł. BDF S.A., poprzez Black Diamond Fund S.A. posiada 60 % udziałów i 60 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników.
- eFinCo Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Zimnej 2 lok. 27, KRS nr 0000416762 o kapitale zakładowym wynoszącym 250.000,00 zł. BDF S.A., poprzez Black Diamond Fund S.A. posiada 100 % udziałów i 100 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników.
- MarketInvest Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Zimnej 2 lok. 27, KRS nr 0000517576 o kapitale zakładowym wynoszącym 400.000,00 zł. BDF S.A., poprzez Black Diamond Fund S.A. posiada 60 % udziałów i 60 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników.
- HF Traders Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Zimnej 2 lok 27, KRS nr 0000544853 o kapitale zakładowy wynoszącym 100.000,00 zł. BDF S.A., poprzez Black Diamond Fund S.A. posiada 90 % udziałów i 90 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników.
- Event-Driven Technologies Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie przy ul. Cystersów nr 13A lok 1 o kapitale zakładowym wynoszącym 10.000,00 zł., BDF S.A., poprzez Black Diamond Fund S.A. oraz Robotero S.A. posiada 80 % udziałów i 80 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników.
- Investio Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie przy ul. Zabłocie 25 lok 13, KRS nr 0000439216 o kapitale zakładowym wynoszącym 72.000,00 zł. BDF S.A., poprzez Black Diamond Fund S.A. posiada 50 % udziałów i 50 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników.
- WiSeNe Sp z o. o. z siedzibą w Warszawie ul. Dembowskiego 6, BDF S. A., poprzez Black Diamond Fund S. A. posiada 17,73% udziałów i 17,73% głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

### 1.1 SKŁAD ZARZĄDU

Imię i nazwisko	Funkcja
Robert Walicki	Prezes Zarządu

Tabela.1. Skład Zarządu na dzień 30.09.2017 r.

## 1.2 SKŁAD RADY NADZORCZEJ

<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Funkcja</b>
Agnieszka Walicka	Członek Rady Nadzorczej
Krzysztof Głowala	Członek Rady Nadzorczej
Aneta Najda	Członek Rady Nadzorczej
Bartłomiej Maria Czarnecki	Członek Rady Nadzorczej
Robert Żuchowski	Członek Rady Nadzorczej

Tabela.2. Skład Rady Nadzorczej na dzień 30.09.2017 r.

## 2. KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ

### 2.1 RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Nazwa pozycji	01.07.2016- 30.09.2016	01.01.2016- 30.09.2016	01.07.2017- 30.09.2017	01.01.2017- 30.09.2017
<b>A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:</b>	<b>1 770 226,38</b>	<b>5 994 460,69</b>	<b>1 405 297,67</b>	<b>4 943 688,88</b>
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	678 047,15	2 836 264,23	754 279,73	2 894 732,44
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	1 092 179,23	3 158 196,46	651 017,94	2 048 956,44
<b>B. Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>2 615 427,13</b>	<b>9 664 230,49</b>	<b>1 887 619,87</b>	<b>6 607 888,55</b>
I. Amortyzacja	187 049,91	876 763,57	152 696,01	525 652,35
II. Zużycie materiałów i energii	44 969,84	168 262,39	73 889,21	162 140,04
III. Usługi obce	747 295,38	2 857 352,77	690 952,96	2 321 687,40
IV. Podatki i opłaty		3 899,96	454,00	804,00
V. Wynagrodzenia	688 054,46	2 252 268,90	398 746,42	1 409 023,50
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia:	80 963,54	223 283,07	77 678,63	242 085,66
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	54 492,98	282 961,86	69 981,14	210 624,71
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	812 601,02	2 999 437,97	423 221,50	1 735 870,89
<b>C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>-845 200,75</b>	<b>-3 669 769,80</b>	<b>-482 322,20</b>	<b>-1 664 199,67</b>
<b>D. Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>43 631,28</b>	<b>92 474,66</b>	<b>281,16</b>	<b>182 007,53</b>
I. Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Dotacje	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Inne przychody operacyjne	43 631,28	92 474,66	281,16	182 007,53
<b>E. Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>1 999 604,98</b>	<b>2 084 962,93</b>	<b>12 283,39</b>	<b>196 789,72</b>
I. Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Inne koszty operacyjne	1 999 604,98	2 084 962,93	12 283,39	196 789,72
<b>F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>	<b>-2 801 174,45</b>	<b>-5 662 258,07</b>	<b>-494 324,43</b>	<b>-1 678 981,86</b>
<b>G. Przychody finansowe</b>	<b>18 499 722,04</b>	<b>21 378 658,75</b>	<b>113 359,65</b>	<b>337 712,99</b>
I. Dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Odsetki	124 842,28	375 236,28	113 356,60	337 709,94
III. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00	0,00
IV. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00	0,00

V. Inne	18 374 879,76	21 003 422,47	3,05	3,05
H. Koszty finansowe	<b>24 119 471,03</b>	<b>28 354 860,49</b>	<b>1 437 084,82</b>	<b>4 000 100,49</b>
I. Odsetki	557 949,93 zł	2 149 219,36 zł	513 755,01	1 388 228,28
- dla jednostek powiązanych	0,00	0,00	68 195,64	671 260,09
II. Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych	0,00	28 872,00	0,00	0,00
III. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	5 176 647,31	5 176 647,31	923 329,81	2 611 872,21
IV. Inne	18 384 873,79	21 000 121,82	0,00	0,00 zł
<b>I. Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>	<b>-8 420 923,44</b>	<b>-12 638 459,81</b>	<b>-1 818 049,60</b>	<b>-5 341 369,36</b>
<b>K. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych</b>	<b>0,00</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>L. Odpis wartości firmy</b>	<b>177 691 685,23</b>	<b>182 159 421,97</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
I. Odpis wartości firmy - jednostki zależne	177 691 685,23	182 088 126,57	0,00 zł	0,00 zł
II. Odpis wartości firmy - jednostki współzależne	0,00	71 295,40	0,00 zł	0,00 zł
<b>M. Odpis ujemnej wartości firmy</b>	<b>2 333,34</b>	<b>-2 333,34</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
I. Odpis wartości firmy - jednostki zależne	2 333,34	-2 333,34	0,00 zł	0,00 zł
<b>N. Zysk (strata) z udziałów w jednostkach podporządkowanych, wycenianych metodą praw własności</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>O. Zysk (strata) brutto</b>	<b>-186 110 275,33</b>	<b>-194 797 881,78</b>	<b>-1 818 049,60</b>	<b>-5 341 369,36</b>
P. Podatek dochodowy	-1 048 997,30	-1 116 802,61	-99 039,59	0,00
<b>Q. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>	<b>8 615 134,46</b>	<b>0,00</b>	<b>99 039,59</b>	<b>99 039,59</b>
<b>R. Straty mniejszości</b>	<b>93 245,14</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>S. Zysk (strata) przypisane akcjonariuszom kontrolującym</b>	<b>-185 154 523,17</b>	<b>-193 681 079,17</b>	<b>-1 818 049,60</b>	<b>-5 440 408,95</b>

## 2.2. BILANS

	Nazwa pozycji	30.09.2016	30.09.2017
	<b>AKTYWA</b>	<b>49 743 741,58</b>	<b>56 233 410,05</b>
<b>A.</b>	<b>Aktywa trwałe</b>	<b>23 566 140,10</b>	<b>20 624 520,61</b>
<b>I.</b>	<b>Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>7 262,47</b>	<b>6 812,47</b>
1.	Koszty zakończonych prac rozwojowych	0,00	0,00
2.	Wartość firmy	0,00	0,00
3.	Inne wartości niematerialne i prawne	7 262,47	6 812,47
4.	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
<b>II.</b>	<b>Wartości firmy jednostek podporządkowanych</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1.	Wartość firmy - jednostki zależne	0,00	0,00
2.	Wartość firmy - jednostki współzależne	0,00	0,00
<b>III.</b>	<b>Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>5 682 584,63</b>	<b>4 540 349,41</b>
1.	Środki trwałe	1 394 799,80	842 564,58
a)	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0,00	0,00
b)	budynki, lokale, prawa do lokali i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0,00	0,00

c)	urządzenia techniczne i maszyny	10 188,93	34 623,56
d)	środki transportu	1 249 159,97	695 233,01
e)	inne środki trwałe	135 450,90	112 708,01
2.	Środki trwałe w budowie	2 784,83	2 784,83
3.	Zaliczki na środki trwałe w budowie	4 285 000,00	3 695 000,00
<b>IV.</b>	<b>Należności długoterminowe</b>	<b>14 000,00</b>	<b>14 000,00</b>
1.	Od jednostek powiązanych	0,00	0,00
2.	Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
3.	Od pozostałych jednostek	14 000,00	14 000,00
<b>V.</b>	<b>Inwestycje długoterminowe</b>	<b>13 630 909,31</b>	<b>13 156 995,07</b>
1.	Nieruchomości	9 485 000,00	9 485 000,00
2.	Wartości niematerialne i prawne	0,00	710 000,00
3.	Długoterminowe aktywa finansowe	4 145 909,31	2 961 995,07
a)	w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
b)	w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
c)	w pozostałych jednostkach	4 145 909,31	2 961 995,07
	- udziały lub akcje	0,00	100 000,00
	- inne papiery wartościowe	1 450 000,00	0,00
	- udzielone pożyczki	2 695 909,31	2 861 995,07
	- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
4.	Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
<b>VI.</b>	<b>V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>4 231 383,69</b>	<b>2 906 363,66</b>
1.	1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 186 877,28	2 855 199,35
2.	2. Inne rozliczenia międzyokresowe	44 506,41	51 164,31
	<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>26 177 601,48</b>	<b>35 608 889,44</b>
<b>I.</b>	<b>Zapasy</b>	<b>1 910 934,37</b>	<b>3 326 976,53</b>
1.	Materiały	0,00	0,00
2.	Półprodukty i produkty w toku	0,00	0,00
3.	Produkty gotowe	0,00	0,00
4.	Towary	898 465,65	2 507 671,52
5.	Zaliczki na dostawy i usługi	1 012 468,72	819 305,01
<b>II.</b>	<b>Należności krótkoterminowe</b>	<b>4 902 614,65</b>	<b>2 777 936,42</b>
1.	Należności od jednostek powiązanych	4 708 411,43	0,00
2.	Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
3.	Należności od pozostałych jednostek	194 203,22	2 777 936,42
a)	z tytułu dostaw i usług	194 203,22	1 011 663,47
b)	z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	0,00	627 130,87
c)	inne	0,00	1 139 142,08
d)	dochodzone na drodze sądowej	0,00	0,00
<b>III.</b>	<b>Inwestycje krótkoterminowe</b>	<b>17 232 552,59</b>	<b>28 422 525,61</b>
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	17 232 552,59	28 422 525,61
a)	w jednostkach zależnych i współzależnych	1 665 103,30	2 871 704,20
	- udziały lub akcje	1 665 103,30	2 566 704,20
	- inne papiery wartościowe	0,00	305 000,00
	- udzielone pożyczki	0,00	0,00
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
a)	w jednostkach stowarzyszonych	0,00	0,00
c)	w pozostałych jednostkach	724 007,02	10 327 940,99
	- udziały lub akcje	143 800,50	9 186 219,79



	- inne papiery wartościowe	303 861,31	838 178,24
	- udzielone pożyczki	276 345,21	303 542,96
	- inne krótkoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
d)	środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	14 843 442,27	15 222 880,42
	- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	371 639,65	197 349,55
	- inne środki pieniężne	0,00	17 543,81
	- inne aktywa pieniężne	14 471 802,62	15 007 987,06
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe		
<b>IV.</b>	<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>2 131 499,87</b>	<b>1 081 450,88</b>
<b>C.</b>	<b>Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>D.</b>	<b>Udziały (akcje) własne</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

	Nazwa pozycji	30.09.2016	30.09.2017
	<b>PASYWA</b>	<b>49 743 741,58</b>	<b>56 233 410,05</b>
<b>A.</b>	<b>A. Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>-33 106 478,49</b>	<b>-44 158 074,05</b>
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	1 374 100,00	1 374 100,00
II.	Kapitał (fundusz) zapasowy	171 829 310,99	171 829 310,99
III.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00
IV.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0,00	0,00
V.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-12 628 810,31	-211 921 076,09
VI.	Zysk (strata) netto	-193 681 079,17	-5 440 408,95
<b>B.</b>	<b>Kapitał mniejszości</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>C.</b>	<b>Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1.	Ujemna wartość firmy - jednostki zależne	0,00	0,00
<b>D.</b>	<b>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>82 850 220,07</b>	<b>100 391 484,10</b>
<b>I.</b>	<b>Rezerwy na zobowiązania</b>	<b>3 434 562,69</b>	<b>2 938 315,27</b>
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 196 646,26	2 468 057,24
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00
3.	Pozostałe rezerwy	237 916,43	470 258,03
<b>II.</b>	<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>24 748 197,38</b>	<b>1 243 445,12</b>
1.	Wobec jednostek powiązanych	901 528,22	0,00
2.	Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
3.	Wobec pozostałych jednostek	23 846 669,16	1 243 445,12
a)	kredyty i pożyczki	56 413,76	35 398,60
b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	22 662 001,02	410 000,00
c)	inne zobowiązania finansowe	1 128 254,38	798 046,52
d)	zobowiązania wekslowe	0,00	0,00
e)	inne	0,00	0,00
<b>III.</b>	<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>54 667 460,00</b>	<b>96 209 723,71</b>
1.	Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	47 620 388,71	53 787 182,75
a)	z tytułu dostaw i usług	233 700,00	0,00
b)	inne	47 386 688,71	53 787 182,75
2.	Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
a)	z tytułu dostaw i usług	0,00	0,00
b)	inne	0,00	0,00
3.	Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	7 047 071,29	42 422 540,96
a)	kredyty i pożyczki	151 316,89	177 252,04

b)	z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	12 149 999,99
c)	inne zobowiązania finansowe	747 212,51	0,00
d)	z tytułu dostaw i usług	4 248 084,44	3 150 801,84
e)	zaliczki otrzymane na dostawy i usługi	321 421,97	27 670,56
f)	zobowiązania wekslowe	60 445,56	112 621,47
g)	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	1 294 324,10	2 453 778,06
h)	z tytułu wynagrodzeń	13 004,81	168 830,15
i)	inne	211 261,01	24 181 586,85
4.	Fundusze specjalne	0,00	0,00
<b>IV.</b>	<b>IV. Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
1.	Ujemna wartość firmy	0,00	0,00
2.	Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00

### 2.3. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

pozycja	01.07.2016- 30.09.2016	01.01.2016- 30.09.2016	01.07.2017- 30.09.2017	01.01.2017- 30.09.2017
<b>Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)</b>	<b>160 882 203,95</b>	<b>160 882 203,95</b>	<b>-42 340 024,45</b>	<b>-38 717 665,10</b>
<b>Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu</b>	<b>1 374 100,00</b>	<b>1 374 100,00</b>	<b>1 374 100,00</b>	<b>1 374 100,00</b>
Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego			0,00	0,00
<b>Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu</b>	<b>1 374 100,00</b>	<b>1 374 100,00</b>	<b>1 374 100,00</b>	<b>1 374 100,00</b>
<b>Należne wpłaty na kapitał podstawowy na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Należne wpłaty na kapitał podstawowy na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Akcje własne na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Akcje własne na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu</b>	<b>170 922 892,07</b>	<b>170 922 892,07</b>	<b>171 829 310,99</b>	<b>170 922 892,07</b>
Zmiany kapitału zapasowego - podział wyniku z roku poprzedniego w spółce dominującej	906 418,92	906 418,92	906 418,92	906 418,92
<b>Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu</b>	<b>171 829 310,99</b>	<b>171 829 310,99</b>	<b>171 829 310,99</b>	<b>171 829 310,99</b>
<b>Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

Różnice kursowe z przeliczenia	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Strata z okresów ubiegłych na początek okresu</b>	<b>-17 333 578,00</b>	<b>-11 722 391,39</b>	<b>-206 309 889,48</b>	<b>-206 309 889,48</b>
Zmniejszenia - podział zysku	-906 418,92	-906 418,92	-9 233 545,96	-5 611 186,61
<b>Zysk (strata) z okresów ubiegłych na koniec okresu</b>	<b>-18 239 996,92</b>	<b>-12 628 810,31</b>	<b>-215 543 435,44</b>	<b>-211 921 076,09</b>
<b>Wynik netto okresu</b>	<b>-188 069 892,56</b>	<b>-193 681 079,17</b>	<b>-1 818 049,60</b>	<b>-5 440 408,95</b>
<b>Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>-33 106 478,49</b>	<b>-33 106 478,49</b>	<b>-44 158 074,05</b>	<b>-44 158 074,05</b>

## 2.4. RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

pozycja	01.07.2016- 30.09.2016	01.01.2016- 30.09.2016	01.07.2017- 30.09.2017	01.01.2017- 30.09.2017
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-185 159 189,85</b>	<b>-193 681 079,17</b>	<b>-1 818 049,60</b>	<b>-5 440 408,95</b>
<b>Korekty razem:</b>	<b>184 510 134,63</b>	<b>187 218 298,63</b>	<b>8 411 387,79</b>	<b>27 635 906,84</b>
Zyski (straty) mniejszości	-53 399,80	-53 399,80	0,00	0,00
Amortyzacja	187 049,91	876 763,57	152 696,01	525 652,35
Odpis wartości firmy	182 159 421,97	182 159 421,97	0,00	0,00
Odpis ujemnej wartości firmy	0,00	(2 333,34)	0,00	0,00
(Zysk)/Strata z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00	0,00	0,00
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	557 949,93	2 149 219,36	513 755,01	1 388 228,28
(Zysk)/Strata z działalności inwestycyjnej	521 251,35	521 251,35	0,00	0,00
Zmiana stanu rezerw	(160 117,09)	296 624,45	0,00	178 183,14
Zmiana stanu zapasów	(296 333,49)	(825 925,49)	119 184,79	(317 085,70)
Zmiana stanu należności	(38 840,63)	(1 727 670,94)	6 439 836,05	6 170 528,07
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	681 367,54	3 569 085,17	993 951,03	19 001 792,94
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	1 003 495,90	255 262,33	191 964,90	688 607,76
Inne korekty	(51 710,96)	0,00	0,00	0,00
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-649 055,22</b>	<b>-6 462 780,54</b>	<b>6 593 338,19</b>	<b>22 195 497,89</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
<b>Wpływy</b>	<b>12 599 746,22</b>	<b>12 653 915,73</b>	<b>0,00</b>	<b>1 978 066,78</b>
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00
Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00	0,00
Z aktywów finansowych, w tym:	12 599 746,22	12 653 915,73	0,00	1 978 066,78
w jednostkach powiązanych	10 700 409,35	10 700 409,35	0,00	1 978 066,78
w pozostałych jednostkach	1 952 850,62	1 953 506,38	0,00	0,00
Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Wydatki</b>	<b>-741 649,86</b>	<b>1 506 763,57</b>	<b>824 690,70</b>	<b>10 097 773,19</b>
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-1 371 649,86	876 763,57	0,00	86 862,70
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	630 000,00	630 000,00	0,00	0,00
Na aktywa finansowe	0,00	0,00	824 690,70	10 010 910,49

Inne wydatki inwestycyjne	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>13 341 396,08</b>	<b>11 147 152,16</b>	<b>-824 690,70</b>	<b>-8 119 706,41</b>

<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
<b>Wpływy</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00	0,00	0,00	0,00
Kredyty i pożyczki	0,00	0,00	0,00	0,00
Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne wpływy finansowe	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Wydatki</b>	<b>13 388 412,67</b>	<b>5 053 454,87</b>	<b>5 756 517,89</b>	<b>13 944 686,23</b>
Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00	0,00	0,00
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	0,00	0,00	0,00
Spłaty kredytów i pożyczek	5 132 400,26	664 663,52	-512 917,97	-32 365,45
Wykup dłużnych papierów wartościowych	1 844 999,95	1 844 999,95	5 707 003,05	9 767 003,05
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	170 937,09	394 572,04	0,00	
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0,00	0,00	48 677,80	2 821 820,35
Odsetki	557 949,93	2 149 219,36	513 755,01	1 388 228,28
Inne wydatki finansowe	5 682 125,44	0,00	0,00	0,00
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-13 388 412,67</b>	<b>-5 053 454,87</b>	<b>-5 756 517,89</b>	<b>-13 944 686,23</b>

<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>-696 071,81</b>	<b>-369 083,25</b>	<b>12 129,60</b>	<b>131 105,25</b>
--	--------------------	--------------------	------------------	-------------------

<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych</b>	<b>-696 071,81</b>	<b>-369 083,25</b>	<b>12 129,60</b>	<b>131 105,25</b>
---	--------------------	--------------------	------------------	-------------------

<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>15 539 514,08</b>	<b>15 212 525,52</b>	<b>15 210 750,82</b>	<b>15 091 775,17</b>
--	----------------------	----------------------	----------------------	----------------------

<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>14 843 442,27</b>	<b>14 843 442,27</b>	<b>15 222 880,42</b>	<b>15 222 880,42</b>
<i>o ograniczonej możliwości dysponowania</i>	<i>14 471 802,62</i>	<i>14 471 802,62</i>	<i>15 007 987,06</i>	<i>15 007 987,06</i>

### 3. INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU, W TYM INFORMACJE O ZMIANACH STOSOWANYCH ZASAD (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI

Niniejszy raport Grupy Kapitałowej BDF S.A., obejmujący III kwartał 2017 roku, sporządzony został zgodnie z wymogami określonymi w § 5 ust. 5.1. i 5.2. Załącznika nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu – „Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”.

Dane finansowe przedstawione w niniejszym raporcie zostały sporządzone w oparciu o zasady rachunkowości określone w ustawie o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (tekst jedn.: Dz.U. z 2016 r. poz. 1047).

Zasady polityki rachunkowości stosowane przez Emitenta nie zmieniły się.

#### **4. ZWIĘŻŁA CHARAKTERYSTYKA ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ EMITENTA W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT, WRAZ Z OPISEM NAJWAŻNIEJSZYCH CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI**

W III kwartale 2017 roku działania Emitenta koncentrowały się na bieżącej działalności holdingu oraz kontroli spółek zależnych.

W związku z prowadzonymi działaniami w celu obniżenia kosztów działalności spółek wchodzących w skład grupy kapitałowej, skonsolidowana strata ze sprzedaży za trzeci kwartał 2017 roku wyniosła 482,3 tys. złotych, podczas gdy w trzecim kwartale 2016 roku grupa osiągnęła stratę ze sprzedaży w kwocie 845,2 tys. złotych. Narastająco po trzech kwartałach 2017 roku grupa wykazała stratę w wysokości ponad 1,7 mln. złotych, podczas gdy za trzy kwartały 2016 roku strata ze sprzedaży wyniosła prawie 3,7 mln. złotych. Trzeci kwartał 2017 roku grupa zamknęła stratą 1,8 mln. złotych, podczas gdy w analogicznym okresie 2016 roku została wykazana strata 186,1 mln. złotych. Narastająco za trzy kwartały 2017 roku grupa kapitałowa wykazała stratę 5,3 mln. złotych i główny wpływ na to miały tworzone odpisy aktualizujące wartość inwestycji oraz koszty odsetek od długu.

#### **5. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK W ŚWIETLE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE KWARTALNYM**

Zarząd Emitenta nie publikował prognoz finansowych na rok 2017.

#### **6. W PRZYPADKU GDY DOKUMENT INFORMACYJNY EMITENTA ZAWIERAŁ INFORMACJE, O KTÓRYCH MOWA W § 10 PKT 13 A) ZAŁĄCZNIKA NR 1 DO REGULAMINU ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU - OPIS STANU REALIZACJI DZIAŁAŃ I INWESTYCJI EMITENTA ORAZ HARMONOGRAMU ICH REALIZACJI**

#### **7. JEŻELI W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM EMITENT PODEJMOWAŁ W OBSZARZE ROZWOJU PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI INICJATYWY NASTAWIONE NA WPROWADZENIE ROZWIĄZAŃ INNOWACYJNYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE - INFORMACJE NA TEMAT TEJ AKTYWNOŚCI**

W okresie objętym niniejszym raportem Emitent nie podejmował w obszarze rozwoju prowadzonej działalności aktywności nastawionych na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie.

## **8. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ, ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI**

BDF S.A. wchodzi w skład grupy kapitałowej, na czele której stoi spółka V CAPITAL S.A. V CAPITAL S.A. posiada 90,24% w kapitale zakładowym i 88,10% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu BDF S.A.

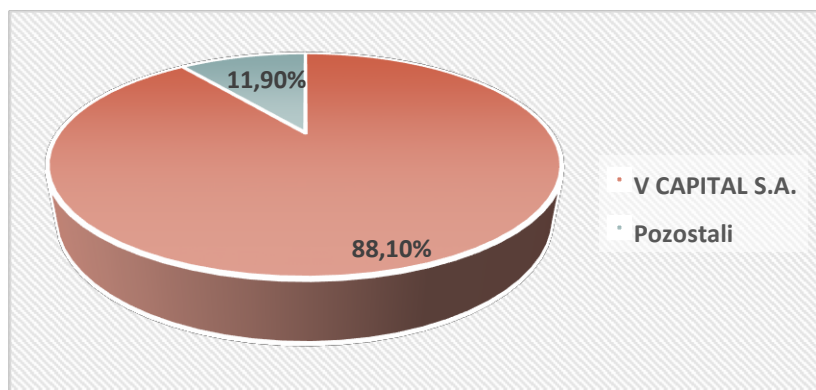
Na dzień 30 września 2017 r. spółkami zależnymi od BDF S.A. były:

- VTG Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kierbedzia 4, KRS nr 0000394333 o kapitale zakładowym wynoszącym 5.000,00 zł. BDF S.A. posiada 100% udziałów i 100 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników;
- Inspirio Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Kierbedzia 4, KRS nr 0000342854 o kapitale zakładowym wynoszącym 100.000,00 zł., BDF S.A. posiada 100 % udziałów i 100 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników;
- Black Diamond Fund S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Zimnej 2 lok. 27, KRS nr 0000434306 o kapitale zakładowym wynoszącym 100.000,00 zł. BDF S.A. posiada 100 % akcji i 100 % głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- Algotronic Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie przy ul. Cystersów 13A lok. 1, KRS nr 0000455075 o kapitale zakładowym wynoszącym 500.000,00 zł. BDF S.A., poprzez Black Diamond Fund S.A. posiada 90 % udziałów i 90 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników.
- Robotero S.A. z siedzibą w Krakowie przy ul. Cystersów 13A lok.1, KRS nr 0000373696 o kapitale zakładowym wynoszącym 1.200.000,00 zł. BDF S.A., poprzez Black Diamond Fund S.A. posiada 100 % akcji i 100 % głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- Quants Technologies S.A. z siedzibą w Zduńskiej Woli przy ul. Getta Żydowskiego 16, KRS nr 0000508120 o kapitale zakładowym wynoszącym 1.000.000,00 zł. BDF S.A., poprzez Black Diamond Fund S.A. posiada 100 % akcji i 100 % głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- SkyHedge Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Hrubieszowskiej 6A, KRS nr 0000528424 o kapitale zakładowym wynoszącym 25.000,00 zł. BDF S.A., poprzez Black Diamond Fund S.A. posiada 60 % udziałów i 60 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników.
- eFinCo Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Zimnej 2 lok. 27, KRS nr 0000416762 o kapitale zakładowym wynoszącym 250.000,00 zł. BDF S.A., poprzez Black Diamond Fund S.A. posiada 100 % udziałów i 100 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników.
- MarketInvest Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Zimnej 2 lok. 27, KRS nr 0000517576 o kapitale zakładowym wynoszącym 400.000,00 zł. BDF S.A., poprzez Black Diamond Fund S.A. posiada 60 % udziałów i 60 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

- HF Traders Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Zimnej 2 lok 27, KRS nr 0000544853 o kapitale zakładowym wynoszącym 100.000,00 zł. BDF S.A., poprzez Black Diamond Fund S.A. posiada 90 % udziałów i 90 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników.
- Event-Driven Technologies Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie przy ul. Cystersów nr 13A lok 1 o kapitale zakładowym wynoszącym 10.000,00 zł., BDF S.A., poprzez Black Diamond Fund S.A. oraz Robotero S.A. posiada 80 % udziałów i 80 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników.
- Investio Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie przy ul. Zabłocie 25 lok 13, KRS nr 0000439216 o kapitale zakładowym wynoszącym 72.000,00 zł. BDF S.A., poprzez Black Diamond Fund S.A. posiada 50 % udziałów i 50 % głosów na Zgromadzeniu Wspólników.
- WiSeNe Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Dembowskiego 6, BDF S. A., poprzez Black Diamond Fund S. A. posiada 17,73% udziałów i 17,73% głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

Wszystkie spółki zależne podlegają konsolidacji metodą pełną.

**9. INFORMACJA O STRUKTURZE AKCJONARIATU EMITENTA, ZE WSKAZANIEM AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH, NA DZIEŃ SPORZĄDZENIA RAPORTU, CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU**



Wykres. 1. Akcjonariusze posiadający na dzień 19.02.2018 r. co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

**10. INFORMACJE DOTYCZĄCE LICZBY OSÓB ZATRUDNIONYCH PRZEZ EMITENTA, W PRZELICZENIU NA PEŁNE ETATY**

Na dzień 30 września 2017 roku Emitent nie zatrudniał pracowników. Wszyscy pracownicy zatrudnieni są w spółkach zależnych, które prowadzą działalność operacyjną Grupy.



## **11. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU DOTYCZĄCE INFORMACJI ZAWARTYCH W NINIEJSZYM RAPORCIE**

Zarząd BDF S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy, przedstawione wybrane skonsolidowane dane finansowe zawarte w raporcie za III kwartał 2017 roku oraz dane porównywalne za analogiczny kwartał poprzedniego roku obrotowego sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta oraz, że informacje dotyczące działalności Emitenta i spółek wobec których Emitent jest jednostką dominującą w okresie objętym niniejszym raportem przedstawiają prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Emitenta i spółek wobec których Emitent jest jednostką dominującą.

W imieniu Zarządu :

Karolina Marciniak  
Prezes Zarządu BDF S.A.