



**Raport skonsolidowany
GRUPY KAPITAŁOWEJ
GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”
za trzeci kwartał
od 01.07.2016r. do 30.09.2016r.
roku sprawozdawczego
od 01.01.2016r. do 31.12.2016r.**

Spis treści

I. WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEKUS”	7
II. OŚWIDCZENIE ZARZĄDU	8
III. MODEL GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEKUS”	9
1. WSTĘPNE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEKUS”	9
1.1 Struktura Grupy Kapitałowej	9
1.2 Informacje o jednostkach zależnych	10
2. INFORMACJA O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH I USŁUGACH, BĘDĄCYCH PRZEDMIOTEM SPRZEDAŻY GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEKUS”	11
3. ORGANY SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ	12
3.1 Zarząd	12
3.2 Rada Nadzorcza	13
3.3 Komitet Audytu	13
3.4 Akcjonariat Spółki dominującej	13
IV. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEKUS”	14
1. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	14
2. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	15
3. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM	16
4. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	17
5. INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA	18
5.1 Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	18
5.2 Informacje o jednostkach tworzących Grupę Kapitałową Giełdy Praw Majątkowych „Vindexus”	18
5.3 Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej	18
5.3.1 Zmiany do MSSF / MSR	18
5.4 Zmiana niektórych informacji historycznych za okresy porównawcze 01.01.2015-30.09.2015 oraz 01.01.2015-31.12.2015 z uwagi na zmiany zasad rachunkowości w jednostkach zależnych	20
5.5 Zasady konsolidacji	22
5.5.1 Jednostki zależne	22
5.5.2 Udziały/akcje niekontrolujące oraz transakcje z udziałowcami/akcjonariuszami niekontrolującymi	23
5.5.3 Jednostki stowarzyszone	23
5.5.4 Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	23
5.5.5 Spółki nie objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	24
5.6 Dane porównawcze	24
5.7 Informacje dotyczące sezonowości działalności lub cykliczności działalności	24
5.8 Segmenty operacyjne	24
5.9 Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ w trzecim kwartale 2016r. oraz do dnia publikacji raportu	24
5.10 Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	25
5.11 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży inne niż nabyte wierzytelności	25
5.12 Pozostałe aktywa finansowe	25
5.12.1 Udzielone pożyczki	25
5.12.2 Obligacje objęte	26
5.12.3 Zdarzenia w zakresie zmiany warunków obligacji oraz emisji nowych instrumentów	26
5.13 Należności handlowe i pozostałe	26
5.13.1 Należności brutto handlowe i pozostałe	26

5.13.2 Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych i pozostałe.	27
5.13.3 Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty.	27
5.13.4 Przeterminowane należności handlowe.	28
5.13.5 Pozostałe należności.	28
5.14 Wierzytelności nabyte.	29
5.14.1 Zmiana wartości bilansowej wierzytelności w okresie 01.01.2016 – 30.09.2016r.	29
5.14.2 Stosowane techniki wyceny i dane wejściowe wykorzystywane do wyceny pakietów wierzytelności w wartości godziwej.	29
5.14.3 Wpływ wyceny wierzytelności nabytych w wartości godziwej przy użyciu nieobserwowalnych danych wejściowych na inne dochody całkowite.	29
5.15 Kapitał akcyjny Spółki dominującej.	30
5.16 Zysk na jedną akcję.	30
5.17 Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu za trzeci kwartał 2016r.	30
5.18 Konwersja obligacji na akcje.	30
5.19 Kapitały pozostałe.	30
5.20 Emisja i wykup oraz zmiana warunków emisji obligacji w trzecim kwartale 2016r.	31
5.20.1 Informacja o warunkach wyemitowanych obligacji.	31
5.21 Stan zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych na 30.09.2016r.	32
5.22 Kredyty bankowe i pożyczki.	32
5.22.1 Kredyty bankowe.	32
5.22.2 Otrzymane pożyczki.	32
5.23 Zobowiązania handlowe.	32
5.24 Pozostałe zobowiązania.	33
5.25 Zobowiązania na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.	33
5.26 Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.	33
5.27 Informacja o instrumentach finansowych.	33
5.27.1 Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych.	33
5.27.2 Stopy procentowe wykorzystywane do szacowania wartości godziwej.	34
5.27.3 Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej.	34
5.27.4 Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, w modelu wyceny pakietów wierzytelności wycenionych w wartości godziwej.	35
5.28 Ujawnienie informacji o osobach i jednostkach powiązanych.	37
5.28.1 Podmioty o znaczącym wpływie na Grupę Kapitałową.	37
5.28.2 Osoby prawne, których związek wynika z powiązań kapitałowych i osobowych.	37
5.28.3 Jednostki stowarzyszone.	37
5.29 Transakcje Grupy Kapitałowej z jej podmiotami powiązanymi.	37
5.29.1 Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi.	38
5.29.2 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi.	38
5.30 Niespłacone pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, w sprawach których nie podjęto żadnych działań naprawczych ani przed dniem bilansowym ani w tym dniu.	38
5.31 Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego.	38
5.32 Rozliczenia z tytułu spraw sądowych.	38
5.33 Zdarzenia po dacie bilansu.	38
V. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEXUS S.A. ZA TRZECI KWARTAŁ ROKU SPRAWOZDAWCZEGO OD 01.01.2016R. DO 31.12.2016R.	39
1. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.	39
2. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.	40
3. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.	41
4. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.	42
5. INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE.	43

5.1 Zasady rachunkowości wynikające z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej MSSF / MSR.	43
5.1.1 Zmiany do MSSF / MSR.	43
5.2 Dane porównawcze.	43
5.3 Zmiany informacji historycznych za okres porównawczy od 01.01.2015 do 30.09.2015 z uwagi na ujawnienie różnic przejściowych w wycenie aktywów i pasywów oraz ich wpływ na podatek odroczone, wynik finansowy oraz wysokość aktywów i pasywów.	43
5.4 Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności.	45
5.5 Segmenty operacyjne.	45
5.6 Opis 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.	46
5.7 Inwestycje długoterminowe.	46
5.7.1 Inwestycje jednostkach podporządkowanych oraz stowarzyszonych.	46
5.7.2 Szczegółowe informacje o inwestycjach w jednostkach zależnych i stowarzyszonych na 30.09.2016r.	47
5.7.3 Wpływ wyceny certyfikatów inwestycyjnych i akcji w wartości godziwej przy użyciu nieobserwowalnych danych wejściowych na inne dochody całkowite.	48
5.7.4 Informacja o zabezpieczeniach zaciągniętych zobowiązań poprzez ustanowienie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM Vindexus NSFIZ i Future NSFIZ.	49
5.8 Pozostałe aktywa finansowe.	49
5.8.1 Udzielone pożyczki.	49
5.8.2 Objęte obligacje.	50
5.8.3 Zdarzenia w zakresie zmiany warunków obligacji oraz emisji nowych instrumentów w trzecim kwartale 2016r.	50
5.9 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.	51
5.10 Należności handlowe i pozostałe.	51
5.10.1 Należności brutto handlowe i pozostałe.	51
5.10.2 Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych i pozostałych.	51
5.10.3 Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty.	52
5.10.4 Przeterminowane należności handlowe.	52
5.10.5 Pozostałe należności.	53
5.11 Wierzytelności nabyte.	53
5.11.1 Wierzytelności nabyte - zmiana ich wartości bilansowej w pierwszych trzech kwartałach 2016r. oraz w okresie porównawczym.	53
5.11.2 Stosowane techniki wyceny i dane wejściowe wykorzystywane do wyceny pakietów wierzytelności do wartości godziwej.	54
5.11.3 Wpływ wyceny wierzytelności nabytych w wartości godziwej przy użyciu nieobserwowalnych danych wejściowych na inne dochody całkowite.	54
5.12 Kapitał akcyjny.	54
5.12.1 Kapitał akcyjny.	54
5.12.2 Struktura akcjonariatu w zł na 30.09.2016r. oraz dzień publikacji raportu.	54
5.13 Emisja kapitałowych papierów wartościowych w trzecim kwartale 2016r.	54
5.14 Zysk na jedną akcję.	54
5.15 Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu za trzeci kwartał 2016r.	55
5.16 Pozostałe kapitały.	55
5.17 Emisja, wykup oraz zmiana warunków emisji obligacji w trzecim kwartale 2016r.	56
5.17.1 Emisja obligacji.	56
5.17.2 Wykup obligacji.	56
5.17.3 Zmiana warunków emisji obligacji.	56
5.17.4 Pozostałe informacje o wyemitowanych obligacjach.	56
5.17.5 Informacja o warunkach wyemitowanych obligacji, które Spółka posiadała na 30.09.2016r.	56
5.18 Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych na 30.09.2016r.	57
5.19 Kredyty bankowe i pożyczki.	57

5.19.1 Zabezpieczenie kredytu w PKO Bank Polski S.A.	57
5.19.2 Zabezpieczenie kredytu w Toyota Bank Polska S.A.....	58
5.20 Zobowiązania handlowe.	58
5.21 Pozostałe zobowiązania.	58
5.22 Zobowiązania podjęte przez Spółkę z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.....	58
5.23 Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	59
5.24 Informacja o instrumentach finansowych.	59
5.24.1 Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych.	59
5.24.2 Stopy procentowe wykorzystywane do szacowania wartości godziwej instrumentów.	60
5.24.3 Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej	60
5.24.4 Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, w modelu wyceny pakietów wierzytelności wycenionych w wartości godziwej.	60
5.24.5 Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, w modelu wyceny certyfikatów inwestycyjnych i akcji wycenionych w wartości godziwej.....	62
5.25 Ujawnianie informacji o osobach i jednostkach powiązanych.....	63
5.25.1 Podmioty o znaczącym wpływie na Spółkę na dzień publikacji raportu.	63
5.25.2 Osoby prawne, których związek ze Spółką wynika z powiązań kapitałowych i osobowych.	63
5.26 Transakcje z podmiotami powiązanymi w okresie 01.01.2016r. – 30.09.2016r.....	64
5.26.1 Wartość transakcji z podmiotami powiązanymi.	64
5.26.2 Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi w pierwszych trzech kwartałach 2016r.....	64
5.26.3 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi.	65
5.26.4 Wpływ zdarzeń na zmianę powiązań.	65
5.27 Pożyczki udzielone członkom Zarządu.	65
5.28 Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.	65
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.....	65
5.30 Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły w trzecim kwartale 2016 r.	65
5.31 Zdarzenia po dacie bilansu.	66
VI. POZOSTAŁE INFORMACJE DO RAPORTU SKONSOLIDOWANEGO.....	67
1. OMÓWIENIE NAJWAŻNIEJSZYCH ZASAD STOSOWANYCH DO SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.	67
2. ISTOTNE DOKONANIA GRUPY KAPITAŁOWEJ W OKRESIE 01.01.2016R. – 30.09.2016R.	67
2.1 Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.	67
2.2 Zmiany w strukturze finansowania Grupy Kapitałowej.	68
2.3 Ocena płynności finansowej Grupy Kapitałowej od w okresie 01.01.2016r. – 30.09.2016r.	69
3. ISTOTNE ZDARZENIA, W TYM UMOWY ZAWARTE PRZEZ JEDNOSTKI GRUPY W TRZECIM KWARTALE 2016R. ORAZ DO DNIA OPUBLIKOWANIA RAPORTU.	70
3.1 Emisja dłużnych papierów wartościowych oraz wykorzystanie środków pozyskanych z emisji.....	70
3.1.1 Wykup dłużnych papierów wartościowych.....	70
3.2 Istotne umowy.	70
4. INFORMACJA O MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW.....	70
5. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.	70
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.	70
6. INFORMACJE O ZAWARCIU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI SĄ ONE ŁĄCZNIE LUB POJEDYNCZO ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE.....	71
7. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ GRUPĘ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ OD TEGO PODMIOTU.	71

8. CZYNNIKI I ZDARZENIA, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ ORAZ WYNIKI FINANSOWE GRUPY W TRZECIM KWARTALE 2016R. ORAZ OKRESACH NASTĘPNYCH.	71
9. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE GRUPY BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIĄ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ JEDNEGO KWARTAŁU.....	71

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

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

Wyszczególnienie	01.01.2016 - 30.09.2016		01.01.2015 – 31.12.2015		01.01.2015 - 30.09.2015	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody z działalności operacyjnej	39 071	8 943	52 397	12 521	38 799	9 330
Koszt własny sprzedaży	15 686	3 590	20 571	4 916	14 375	3 457
EBIT	14 119	3 232	20 969	5 011	14 372	3 456
EBITDA	14 250	3 262	21 137	5 051	14 496	3 486
Zysk brutto	12 792	2 928	17 386	4 155	11 682	2 809
Zysk netto	11 663	2 670	16 536	3 951	11 081	2 665
Aktywa razem	243 369	56 440	161 936	38 000	159 509	37 632
Zobowiązania razem*	104 691	24 279	35 032	8 221	38 672	9 124
w tym zobowiązania krótkoterminowe*	56 438	13 089	15 006	3 522	29 470	6 953
Kapitał własny	138 081	32 022	126 209	29 616	120 335	28 390
Kapitał zakładowy	1 159	269	1 159	272	1 159	273
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)	11,91	2,76	10,89	2,56	10,38	2,45
Zysk netto na akcję zwykłą (PLN/EUR)	1,01	0,23	1,43	0,34	0,96	0,23
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	16 405	3 755	11 252	2 689	12 929	3 109
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 682)	(614)	10 303	2 462	11 365	2 733
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	20 536	4 701	(23 706)	(5 665)	(19 627)	(4 720)
Zmiana stanu środków pieniężnych	34 259	7 842	(2 151)	(514)	4 667	1 122

*Z kwoty zobowiązań wyłączono rezerwy na świadczenia pracownicze oraz rozliczenia międzyokresowe przychodów w łącznej kwocie 597 tys. zł.

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

Wyszczególnienie	01.01.2016 - 30.09.2016		01.01.2015 – 31.12.2015		01.01.2015 - 30.09.2015	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody z działalności operacyjnej	14 883	3 407	19 326	4 618	14 190	3 412
Koszt własny sprzedaży	2 772	634	4 194	1 002	3 139	755
EBIT	5 907	1 352	7 193	1 719	5 284	1 271
EBITDA	6 038	1 382	7 361	1 759	5 408	1 300
Zysk brutto	4 280	980	3 630	867	2 649	637
Zysk netto	3 426	784	2 838	678	2 067	497
Aktywa razem	195 835	45 416	160 909	37 759	158 248	37 335
Zobowiązania razem*	57 161	13 256	33 106	7 769	36 261	8 555
w tym zobowiązania krótkoterminowe*	8 908	2 066	13 080	3 069	27 059	6 384
Kapitał własny	122 024	28 299	112 951	26 505	107 746	25 420
Kapitał zakładowy	1 159	269	1 159	272	1 159	273
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)	10,53	2,44	9,74	2,29	9,29	2,19
Zysk netto na akcję zwykłą (PLN/EUR)	0,30	0,07	0,24	0,06	0,18	0,04
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 253	1 431	10 221	2 442	7 126	1 714
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 932)	(442)	14 217	3 397	15 080	3 626
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	20 536	4 701	(24 458)	(5 844)	(20 379)	(4 901)
Zmiana stanu środków pieniężnych	24 857	5 690	(20)	(5)	1 827	439

*Z kwoty zobowiązań wyłączono rezerwy na świadczenia pracownicze oraz rozliczenia międzyokresowe przychodów w łącznej kwocie 16 650 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
01.01.2016 - 30.09.2016	4,3688	4,2355	4,4987	4,3120
01.01.2015 - 31.12.2015	4,1848	3,9822	4,3580	4,2615
01.01.2015 - 30.09.2015	4,1585	3,9822	4,3335	4,2386

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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe i śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 30.09.2016r. za trzeci kwartał roku sprawozdawczego od 01.01.2016r. do 31.12.2016r. oraz dane porównawcze sporządzone zostały zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi w Grupie Kapitałowej oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową, finansową oraz wynik finansowy Grupy Kapitałowej oraz Spółki dominującej.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zawarte w raporcie skonsolidowanym za trzeci kwartał 2016r. 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 „VINDEXUS”.

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

Grupa Kapitałowa Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” działa na rynku zarządzania wierzytelnościami. Działalność Grupy polega na nabywaniu pakietów wierzytelności od instytucji bankowych, operatorów telekomunikacyjnych oraz innych podmiotów świadczących usługi masowe w celu ich odzyskiwania na własny rachunek. Grupa Kapitałowa powstała 7 kwietnia 2011r. i na dzień opublikowania raportu za trzeci kwartał 2016r. obejmowała Jednostkę dominującą - Giełdę Praw Majątkowych „Vindexus” S.A oraz cztery Jednostki zależne, w tym: GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, Alfa Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz Adimo Egze S.A..

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	kontakt@gpm-vindexus.pl
Adres internetowy	www.gpm-vindexus.pl

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.

Od 14 lipca 2016r. Jednostka dominująca sprawuje kontrolę nad Adimo Egze S.A. oraz Alfa NSFIZ.

1.2 Informacje o jednostkach zależnych.

Tab.5 Informacje identyfikacyjne o jednostkach zależnych.

Wyszczególnienie	GPM VINDEXUS NSFIZ*	Future NSFIZ*	Alfa NSFIZ*	Adimo Egze S.A.
Siedziba funduszu	04-333 Warszawa ul. Serocka 3 lok.U3	04-333 Warszawa ul. Serocka 3 lok.U3	04-333 Warszawa ul. Serocka 3 lok.U3	04-333 Warszawa ul. Serocka 3 lok.19
Towarzystwo zarządzające na dzień opublikowania raportu	Mebis TFI S.A. Warszawa ul. Serocka 3 lok. U3	Mebis TFI S.A. Warszawa ul. Serocka 3 lok. U3	Mebis TFI S.A. Warszawa ul. Serocka 3 lok. U3	Nie dotyczy
Rejestr sądowy	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych	Krajowy Rejestr Sądowy
Sąd prowadzący rejestr	VII Wydział Cywilny Rejestrowy Sądu Okręgowego w Warszawie			Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XIII Wydział gospodarczy
Data wpisu do RFI / KRS	24.07.2007	13.10.2011	18.01.2013	21.02.2011
Pozycja w RFI */ KRS	312	671	832	0000379
Data przejęcia kontroli przez Jednostkę dominującą	07.04.2011 r.	11.09.2012 r.	14.07.2016	14.07.2016
Ilość certyfikatów inwestycyjnych funduszu na 30.09.2016 i dzień opublikowania raportu	64	4600	x	x
Ilość certyfikatów inwestycyjnych nabytych przez jednostkę dominującą	68	4600	x	x
Ilość certyfikatów inwestycyjnych nabytych przez Adimo Egze S.A.	x	x	30	x
Ilość akcji nabytych przez Jednostkę dominującą	x	x	x	4 150 000
Kapitał funduszu wpłacony w tys. zł	33 663	9 185	300	830

*NSFIZ – Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

GPM Vindexus, Future oraz Alfa są funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi – niestandaryzowanymi sekurytyzowanymi w rozumieniu art. 183 ustawy z 27 maja 2004r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U.2014 r. poz.157, z późn. zm.).

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 oraz Future 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.

14 lipca 2016r. Spółka dominująca nabyła pakiet kontrolny akcji Adimo Egze S.A. Na dzień bilansowy oraz dzień publikacji raportu Spółka posiada 4 150 000 akcji Adimo Egze S.A., co stanowi 100% kapitału akcyjnego i tym samym sprawuje pełną kontrolę nad spółką zależną.

Adimo Egze S.A. posiada 100% certyfikatów inwestycyjnych Alfa NSFIZ. W związku z powyższym Alfa NSFIZ stała się jednostką zależną Spółki dominującej.

➡ GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

GPM Vindexus NSFIZ został utworzony przez Giełdę Praw Majątkowych Vindexus S.A. we współpracy z IDEA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. na podstawie porozumienia zawartego w dniu 31 stycznia 2007r. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z 27 czerwca 2007r. i zarejestrowany jest pod numerem RFI 312.

Od daty powstania do 14 lutego 2013r. funkcje zarządzania Funduszem wykonywało Idea Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. Na mocy umowy z 26 listopada 2012r. zarządzanie zostało przejęte przez Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Na dzień opublikowania niniejszego raportu Jednostka dominująca posiadała 64 certyfikaty inwestycyjne funduszu GPM Vindexus NSFIZ, co stanowi 100% kapitału funduszu.

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.**

Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty powstał na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego udzielonego 19 lipca 2011r. Mebis Towarzystwu Funduszy Inwestycyjnych S.A. na utworzenie funduszu. Został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy w pozycji RFI 671. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Kapitał funduszu wpłacony 9 184 868,66 zł. Jednostka dominująca posiada 4600 certyfikatów inwestycyjnych, co stanowi 100% certyfikatów ogółem.

Przejęcie kontroli nad funduszem Future nastąpiło 11 września 2012r.

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.**

Alfa Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty został utworzony 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 300 tys. zł. Jednostka zależna Adimo Egze S.A. posiada 30 certyfikatów inwestycyjnych, co stanowi 100% certyfikatów ogółem.

Przejęcie kontroli nad funduszem Alfa nastąpiło 14 lipca 2016r. w wyniku objęcia kontroli nad Adimo Egze S.A. przez Spółkę dominującą.

➔ **Adimo Egze S.A.**

Spółka Adimo Egze S.A. została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego 21 lutego 2011r. Przejęcie kontroli nad spółką nastąpiło 14 lipca 2016r. w wyniku nabycia 3 400 000 akcji przez Spółkę dominującą. Na dzień opublikowania niniejszego raportu Jednostka dominująca posiadała 4 150 00 akcji Adimo Egze S.A., co stanowi 100% kapitału spółki.

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

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

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

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

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

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

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

Grupa nabywa i obsługuje różnorodne wierzytelności, w szczególności:

- ➔ niespłacone kredyty bankowe,
- ➔ 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.

W okresie od 1 stycznia do 29 czerwca 2016r. Zarząd Spółki dominującej działał w składzie: Prezes Zarządu – Jerzy Kulesza oraz członek Zarządu – Grażyna Jankowska – Kuchno.

29 czerwca 2016r., wraz z zatwierdzeniem sprawozdania finansowego za 2015r., wygasła trzyletnia kadencja Zarządu w składzie jak wyżej.

29 czerwca 2016r. Rada Nadzorcza Spółki powołała jednoosobowy Zarząd, a funkcję Prezesa Zarządu powierzyła Panu Janowi Kuchno.

Tab.6 Zarządu Spółki dominującej na 30.09.2016r. 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 30.09.2016r. 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. oraz do dnia opublikowania raportu Komitet Audytu działał w następującym składzie:

- ➡ Ryszard Jankowski – Przewodniczący Komitetu Audytu,
- ➡ Sławomir Trojanowski – Członek Komitetu Audytu,
- ➡ Marta Kuchno – 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 30.09.2016r. oraz 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 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%
Razem	11 591 938	100,00%	11 591 938	100,00%

*akcjonariusze posiadający poniżej 5% akcji Spółki

Głównymi akcjonariuszami Spółki dominującej na dzień publikacji raportu za trzeci kwartał 2016r. 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.

Według najlepszej wiedzy Zarządu w trzecim kwartale 2016r. oraz do dnia publikacji raportu stan posiadania akcji wśród członków Rady Nadzorczej oraz Zarządu nie uległ zmianie.

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

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

Wyszczególnienie	3Q*2016	01.01.2016 - 30.09.2016	3Q*2015	01.01.2015 - 30.09.2015
Przychody z działalności operacyjnej	12 769	39 071	13 895	38 799
Przychody z wierzytelności nabytych	12 081	37 063	11 555	35 090
Inne przychody	688	2 008	2 340	3 709
Koszty własne	4 929	15 686	4 546	14 375
Koszty nabycia wierzytelności	4 929	15 686	4 542	14 371
Inne koszty własne			4	4
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	7 840	23 385	9 349	24 424
Pozostałe przychody operacyjne	106	144	3	50
Koszty sprzedaży				
Koszty ogólnego zarządu	3 480	9 002	3 932	9 934
Pozostałe koszty operacyjne	141	408	86	168
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	4 325	14 119	5 334	14 372
Przychody finansowe	347	474	62	587
Koszty finansowe	669	1 801	883	3 277
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności				
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 003	12 792	4 513	11 682
Podatek dochodowy	257	1 129	277	601
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	3 746	11 663	4 236	11 081
Zysk (strata) z działalności zaniechanej				
Zysk (strata) netto	3 746	11 663	4 236	11 081
Dochody ujęte w kapitale, które nie zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy				
Dochody ujęte w kapitale, które zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy	3 228	2 031	(5 032)	(2 462)
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, w tym:				
<i>Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, przypadające na akcjonariuszy niekontrolujących</i>				
<i>Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, przypadające na jednostkę dominującą</i>	3 228	2 031	(5 032)	(2 462)
Suma dochodów całkowitych:	6 974	13 694	(796)	8 619
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom niekontrolującym				
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący	6 974	13 694	(796)	8 619
Zysk (strata) netto:	3 746	11 663	4 236	11 081
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy niekontrolujących				
Zysk (strata) netto przypadający na podmiot dominujący	3 746	11 663	4 236	11 081
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)				
Podstawowy za okres obrotowy	0,33	1,01	0,37	0,96
Rozwodniony za okres obrotowy	0,33	1,01	0,37	0,96
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej				
Podstawowy za okres obrotowy	0,33	1,01	0,37	0,96
Rozwodniony za okres obrotowy	0,33	1,01	0,37	0,96
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)				

3Q* - trzeci kwartał

2. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.

AKTYWA	30.09.2016	31.12.2015
Aktywa trwałe	2 884	2 091
Rzeczowe aktywa trwałe	1 659	1 636
Wartości niematerialne	22	53
Wartość firmy		
Nieruchomości inwestycyjne		
Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	317	223
Pozostałe aktywa finansowe		
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	886	179
Pozostałe aktywa trwałe		
Aktywa obrotowe	240 485	159 845
Należności handlowe i pozostałe	5 146	3 937
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		
Nabyte wierzytelności	188 580	144 695
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	1 129	
Pozostałe aktywa finansowe	1 943	1 791
Rozliczenia międzyokresowe	49	43
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	43 638	9 379
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		
AKTYWA RAZEM	243 369	161 936

PASYWA	30.09.2016	31.12.2015
Kapitał własny	138 081	126 209
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	138 081	126 209
Kapitał zakładowy	1 159	1 159
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6 935	6 935
Akcje własne		
Pozostałe kapitały	64 177	61 130
Niepodzielony wynik finansowy	54 147	41 304
Wynik finansowy bieżącego okresu	11 663	15 681
Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących		
Zobowiązanie długoterminowe	48 691	20 556
Kredyty i pożyczki		
Pozostałe zobowiązania finansowe	48 253	20 026
Inne zobowiązania długoterminowe		
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	106	223
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		5
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	332	302
Pozostałe rezerwy		
Zobowiązania krótkoterminowe	56 597	15 171
Kredyty i pożyczki	63	
Pozostałe zobowiązania finansowe	9 516	12 222
Zobowiązania handlowe	45 643	2 063
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	144	155
Pozostałe zobowiązania	1 029	511
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	9	16
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	150	149
Pozostałe rezerwy	43	55
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		
PASYWA RAZEM	243 369	161 936

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 akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał akcjonarius- zy niekontroluj- ących	Kapitał własny ogółem
Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2016r.									
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2016r.	1 159	6 935		64 860	53 255		126 209		126 209
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości				(3 730)	3 730				0
Korekty z tyt. błędów podstawowych									
Kapitał własny po korektach	1 159	6 935		61 130	56 985		126 209		126 209
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
Kapitał własny na dzień 30 września 2016r.	1 159	6 935		64 177	54 147	11 663	138 081		138 081
Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2015r.									
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2015r.	1 159	6 935		65 572	42 352		116 018		116 018
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości				(4 585)	4 585				0
Korekty z tyt. błędów podst.				(2 952)	(145)		(3 097)		(3 097)
Kapitał własny po korektach	1 159	6 935		58 035	46 792		112 921		112 921
Emisja akcji									
Koszt emisji akcji									
Płatności w formie akcji									
Podział zysku netto za 2014r. - część przeznaczona na ZFŚS					(25)		(25)		(25)
Podział zysku netto za 2014r. - zwiększenie kapitału zapasowego				4 283	(4 283)				
Podział zysku netto za 2014r. - wypłata dywidendy					(1 159)		(1 159)		(1 159)
Podział zysku netto za 2014r. - nagroda dla Zarządu					(21)		(21)		(21)
Suma dochodów całkowitych				(2 462)		11 081	8 619		8 619
Kapitał własny na dzień 30 września 2015r.	1 159	6 935		59 856	41 304	11 081	120 335		120 335

4. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

Wyszczególnienie	01.01.2016- 30.09.2016	01.01.2015- 30.09.2015
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	12 792	11 682
Korekty razem	5 065	2 194
Amortyzacja	131	124
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 552	2 816
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(133)	
Zmiana stanu rezerw	19	12
Zmiana stanu wierzytelności	(39 547)	(1 406)
Zmiana stanu należności	208	1 238
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	42 835	(665)
Zmiana stanu pozostałych aktywów	12	87
Inne korekty z działalności operacyjnej	(12)	(12)
Gotówka z działalności operacyjnej	17 857	13 876
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(1 452)	(947)
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	16 405	12 929
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
Wpływy	864	12 264
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		4
Zbycie aktywów finansowych	600	11 700
Odsetki	23	560
Inne wpływy inwestycyjne – środki pieniężne w wyniku przejęcia kontroli nad jednostką zależną	241	
Wydatki	(3 546)	(899)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	119	51
Wydatki na aktywa finansowe	3 216	848
Inne wydatki inwestycyjne	211	
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 682)	11 365
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
Wpływy	31 000	0
Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
Kredyty i pożyczki		
Emisja dłużnych papierów wartościowych	31 000	
Inne wpływy finansowe		
Wydatki	(10 464)	(19 627)
Nabycie udziałów (akcji) własnych		
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	1 739	1 159
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	68	11
Splata kredytów i pożyczek		
Wykup dłużnych papierów wartościowych	6 827	15 450
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	16	30
Odsetki	1 814	2 977
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	20 536	(19 627)
D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)	34 259	4 667
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	34 259	4 667
F. Środki pieniężne na początek okresu	9 379	11 530
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	43 638	16 197

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 2016r. i 31 grudnia 2015r. obejmują następujące jednostki wchodzące w skład Grupy:

Wyszczególnienie	Udział w ogólnej liczbie głosów	
	30.09.2016	31.12.2015
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%
Adimo Egze S.A.	100%	x
Alfa Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	100%	x

5.2 Informacje o jednostkach tworzących Grupę Kapitałową Giełda 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 01.01.2016r. do 30.09.2016r. 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 2016r.

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 2015 r., 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 2015r.

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 01.01.2016r.

W okresach rozpoczynających się 1 stycznia 2016r. 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).

Przyjęcie nowych i zatwierdzonych przez UE standardów i interpretacji nie spowodowało zmian w zasadach rachunkowości Spółki wpływających na wielkości wykazane w jednostkowych oraz skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych za okres od 1 stycznia do 30 września b.r.

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 9 Instrumenty Finansowe** – wydany w dniu 24 lipca 2014r., ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018r. lub później.
- **MSSF 14 Aktywa i zobowiązania regulacyjne** – obowiązuje w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016r. lub po tej dacie
- **MSSF 15 Przychody z umów z kontrahentami** – obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018r.,
- **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 2016r., ma zastosowanie do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2019r. 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 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).
- **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)

Przyjęcie nowych i zatwierdzonych przez UE standardów i interpretacji nie spowodowało zmian w zasadach rachunkowości Grupy wpływających na wielkości wykazane w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych za okres od 01 stycznia 2016r. do 30 września b.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 01.01.2015-30.09.2015 oraz 01.01.2015-31.12.2015 z uwagi na zmiany zasad rachunkowości w jednostkach zależnych.

W roku sprawozdawczym rozpoczynającym się 1 stycznia 2016r. w jednostce zależnej GPM Vindexus NSFIZ zmieniono sposób rozliczania kosztów poniesionych na zakup i dochodzenie roszczeń wynikających z wierzytelności nabytych. Celem tej zmiany było doprowadzenie do ujednolicenia zasad stosowanych przez jednostki Grupy. Zmiana ta pozwoli też wyeliminować korekty konsolidacyjne w zakresie rozliczenia kosztów wierzytelności w rachunku zysków i strat i innych dochodów całkowitych Grupy Kapitałowej i wpłynie w sposób znaczący na uproszczenie procesu konsolidacji wyników Grupy.

Zmiany zasady dokonano przy zastosowaniu retrospektywnego podejścia i w sposób uproszczony przekształcono dane porównawcze od 01.01.2009r.

Zmiana powyższa wpłynęła na zmianę zasad rachunkowości w zakresie sposobu dokonywania korekt konsolidacyjnych. W szczególności wyeliminowana została konieczność przekształcania danych jednostki zależnej GPM Vindexus NSFIZ w celu doprowadzenia danych księgowych do danych zgodnych z zasadami rachunkowości Grupy Kapitałowej. Obecnie dane te są sporządzane przy zastosowaniu tych samych zasad i uwzględniane bezpośrednio bez konieczności ich przekształcania. Zmiana ta spowodowała wystąpienie różnicy w alokacji zysków związanych z posiadanymi przez jednostkę zależną pakietami wierzytelności pomiędzy wynikiem z lat ubiegłych i pozostałymi całkowitymi dochodami. W niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wprowadzono odpowiednią korektę - skorygowano wartość kapitałów pozostałych oraz wysokość niepodzielonego wyniku finansowego. Mimo tej korekty nie zmieniła się suma kapitałów własnych, suma pasywów oraz suma aktywów w przeszłych okresach sprawozdawczych.

Wpływ zmian zasad rachunkowości na wynik finansowy i niepodzielony wynik finansowy Grupy.

Wyszczególnienie	01.01.2016	31.12.2015	30.09.2015	01.01.2015
Korekta stanu kapitałów pozostałych	(3 730)	(3 730)	(4 160)	(4 585)
Wpływ korekty na wynik finansowy okresu bieżącego		(855)	(425)	
Wpływ korekty na niepodzielony wynik	3 730	4 585	4 585	4 585
Wpływ korekty na sumę skonsolidowanych kapitałów własnych	0	0	0	0

Wpływ zmian zasad rachunkowości na pozostałe kapitały Grupy.

Wyszczególnienie	01.01.2016	30.09.2015	01.01.2015
Pozostałe kapitały wg zatwierdzonych sprawozdań GK	64 860	64 016	65 572
Pozostałe kapitały po zmianie zasad	61 130	59 856	58 035
Korekta per saldo, w tym	(3 730)	(4 160)	(7 537)
Korekta w spółce dominującej			(2 952)
Korekta stanu ceny nabycia w stosunku do danych skonsolidowanych po zmianie zasad rachunkowości	(4 585)	(4 585)	(4 585)
Wpływ na dochody całkowite	855	425	xxxx
Korekta per saldo	(3 730)	(4 160)	(4 585)

Wpływ na dochody całkowite Grupy.

Wyszczególnienie	01.01.2016 po zmianie	Zmiana 01.01.2016	01.01.2016 Przed zmianą	Po zmianie 30.09.2015	Zmiana 30.09.2015	Zmiana w spółce dominującej	30.09.2015
Zysk netto	15 681	(855)	16 536	11 081	(425)	15	11 491
Zyski z tytułu przeszacowania składników majątku	(1 188)	855	(2 043)	(2 462)	425		(2 887)
Łączne dochody całkowite	14 493	0	14 493	8 619	0	15	8 604

Wpływ zmian zasad rachunkowości na poszczególne pozycje rachunku zysków i strat i innych dochodów całkowitych Grupy.

Wyszczególnienie	01.01.2015 - 30.09.2015 po zmianie	Zmiana	01.01.2015 - 30.09.2015 przed zmianą
Przychody z działalności operacyjnej	38 799	0	38 799
Koszty własne	14 375	425	13 950
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	24 424	(425)	24 849
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	14 372	(415)	14 787
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	11 682	(415)	12 097
Podatek dochodowy	601	(5)	606
Zysk (strata) netto	11 081	(410)	11 491
Dochody ujęte w kapitale, które zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy	(2 462)	425	(2 887)
Suma dochodów całkowitych:	8 619	15	8 604

Wpływ na rachunek przepływów pieniężnych Grupy.

Wyszczególnienie	01.01.2015 - 30.09.2015 po zmianie	Zmiana	01.01.2015 - 30.09.2015 przed zmianą
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	11 682	(415)	12 097
Korekty razem	2 194	415	1 779
Amortyzacja	124		124
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	2 816		2 816
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej			
Zmiana stanu rezerw	12		12
Zmiana stanu wierzytelności	(1 406)	425	(1 831)
Zmiana stanu należności	1 238		1 238
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(665)	(10)	(655)
Zmiana stanu pozostałych aktywów	87		87
Inne korekty z działalności operacyjnej	(12)		(12)
Gotówka z działalności operacyjnej	13 876		13 876
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(947)		(947)
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	12 929	0	12 929

Wpływ zmiany zasad rachunkowości na wartość bilansową wierzytelności w roku 2015.

Wyszczególnienie	31.12.2015 – po zmianie	Zmiana	31.12.2015 – przed zmianą
Stan wierzytelności na początek okresu	137 437		137 437
1. Zwiększenia, w tym:	29 995	(16)	30 011
1a. zakup nowych wierzytelności	23 651		23 651
1b. opłacone wpisy sądowe oraz opłaty komornicze	6 186	(16)	6 202
1c. zmiana przeszacowania do wartości godziwej ujęta w dochodach całkowitych			
1d. zmiana rezerwy na odroczony podatek od zysków z przeszacowania	158		158
1e. zmiana stanu odpisów aktualizujących			
2. Zmniejszenia w tym:	22 737	(16)	22 753
2a. koszt własny przychodów z windykacji	21 410	839	20 571
2b. podatkowy efekt zysków z przeszacowania			
2c. przeszacowanie do wartości godziwej	1 188	(855)	2 043
2d. zakończenie windykacji oraz zwroty	57		57
2e. zmiana stanu odpisów aktualizujących	82		82
Stan wierzytelności na koniec okresu	144 695	0	144 695
Zmiana stanu wierzytelności ujęta w przepływach pieniężnych (-1a-1b+2a+2d+2e)	(8 288)	855	(9 143)

Wpływ zmiany zasad rachunkowości na wysokość kapitałów pozostałych, w tym zmianę całkowitych dochodów w 2015r.

Wyszczególnienie	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	Kapitał rezerwowy na wypłatę dywidendy	Ogółem
01.01.2015	21 296	37 297	4 027	62 620
Zmiana zasad rachunkowości		(4 585)		(4 585)
01.01.2015 po zmianie zasad rachunkowości	21 296	32 712	4 027	58 035
Zwiększenia w okresie	4 283	855	0	5 138
Nadwyżka z przeszacowania wierzytelności do wartości godziwej				
Efekt podatkowy zmiany zysków z przeszacowania wierzytelności				
Podział zysku netto	4 283			4 283
Zmiana zasad rachunkowości		855		855
Zmniejszenia w okresie	0	(2 043)	0	(2 043)
Nadwyżka z przeszacowania wierzytelności do wartości godziwej		(2 043)		(2 043)
Stan na 31.12.2015	25 579	31 524	4 027	61 130
Zmiana w kapitale zapasowym	4 283			4 283
Zmiana w dochodach całkowitych		(1 188)		(1 188)
Zmiana kapitałów pozostałych ogółem	4 283	(1 188)	0	3 095

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 przejścia 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 01.01.2016r.- 30.09.2016r. Grupa posiadała jedną jednostkę stowarzyszoną – Fiz-Bud Sp. z o.o. Spółka dominująca posiada 292 udziały o łącznej wartości nominalnej 146 tys. zł oraz Adimo Egze S.A. posiada 380 udziałów o łącznej wartości nominalnej 190 tys. zł. Wartość posiadanych udziałów przez jednostki Grupy wynosi 336 tys. zł i stanowi 40,19% kapitału zakładowego Fiz – Bud Sp. z o.o.

5.5.4 Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na dzień 30 września 2016r. 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.
- ⊕ Adimo Egze S.A. – 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. Przyjęto, że objęcie kontroli nastąpiło 11 września 2012r.

➡ **Objęcie kontroli w Adimo Egze S.A..**

Objęcie kontroli nad Adimo Egze S.A. przez jednostkę dominującą nastąpiło poprzez nabycie pakietu kontrolnego akcji tej Spółki. W latach 2008 – 2010 Spółka dominująca nabyła akcje Adimo Egze S.A. za łączną kwotę 151 tys. zł. Na koniec 2015r. w posiadaniu Spółki było 750 000 akcji, co stanowiło 18,07% ogólnej liczby akcji. 14 lipca 2016r. GPM Vindexus S.A. nabyła 3 400 000 akcji spółki Adimo Egze S.A. stanowiących 81,93% ogólnej liczby akcji, co spowodowało przejęcie pełnej kontroli nad spółką.

➡ **Objęcie kontroli w Alfa NSFIZ.**

Objęcie kontroli nad Alfa NSFIZ przez jednostkę dominującą nastąpiło pośrednio poprzez nabycie 14 lipca 2016r. pakietu kontrolnego akcji spółki Adimo Egze S.A., która posiada 100% certyfikatów inwestycyjnych funduszu Alfa.

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 30.09.2016r. zastosowano porównawcze dane Grupy Kapitałowej za okres 01.01.2015-30.09.2015, które zostały skorygowane w wyniku zmiany zasad rachunkowości i korekt błędów oraz dane porównawcze za rok sprawozdawczy 01.01.2015-31.12.2015. Wpływ dokonanych zmian został zaprezentowany w punkcie 5.4 niniejszego rozdziału.

5.7 Informacje dotyczące sezonowości działalności 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 37 063 tys. zł i stanowią 94,86% 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 Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ w trzecim kwartale 2016r. oraz do dnia publikacji raportu.

W trzecim kwartale 2016r. 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 2016r.

L.p.	Zdarzenia w okresie 01.07.2016 - 30.09.2016	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota (w tys. zł)	Dodatkowe informacje
1.	Zdarzenia w zakresie zakupów portfeli wierzytelności				
	Zakup portfeli wierzytelności bankowych	Poniesione wydatki	Nabyte wierzytelności	(48 761)	Opisano w rozdziale VI pkt 3,2
2.	Zmiany w zakresie zobowiązań finansowych				
	Emisja obligacji serii Y1	Wpływ środków pieniężnych	Pozostałe zobowiązania finansowe	25 000	Opisano w rozdziale V pkt 5.17.1
	Wykup obligacji serii L1	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(1 500)	Opisano w rozdziale V pkt 5.17.2
	Zmiana warunków obligacji serii L1		Pozostałe zobowiązania finansowe		Opisano w rozdziale V pkt 5.17.3

Zdarzenia w okresie od 1 października 2016 r. do dnia publikacji raportu.

L.p.	Zdarzenia po dniu bilansowym 01.10.2016 – 14.11.2016	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota (w tys. zł)	Dodatkowe informacje
1.	Zmiany w zakresie zobowiązań finansowych				
	Wykup obligacji serii C1	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(1 800)	Opisano w rozdziale V pkt 5.31
	Wykup obligacji serii S1	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(754)	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 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży inne niż nabyte wierzytelności.

Wyszczególnienie	30.09.2016	31.12.2015
Udziały w spółkach nie notowanych na aktywnym rynku, w tym:	317	223
- udziały w jednostce stowarzyszonej	317	
- pozostałe udziały		223
RAZEM	317	223

Szczegółowe informacje o jednostce stowarzyszonej zawarto w rozdziale IV pkt 5.5.3.

5.12 Pozostałe aktywa finansowe.

Wyszczególnienie	30.09.2016	31.12.2015
Udzielone pożyczki	1 943	
Obligacje		1 791
RAZEM	1 943	1 791

5.12.1 Udzielone pożyczki.

Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki wg umowy	Wyplacona kwota na 30.09.2016	Wartość bilansowa	Oprocentowanie		Termin spłaty	Zabezpieczenia
				Nominalne	Efektywne		
Wg stanu na 30.09.2016	3 200	1 925	1 943				
Fiz-Bud Sp. z o.o.	3 200	1 925	1 943	4,50%	4,50%	31.12.2016	Opisano niżej
Wg stanu na 31.12.2015							

Umowa pożyczki krótkoterminowej z Fiz-Bud Sp. z o.o. z 19 lutego 2016r. została zawarta przez Spółkę dominującą. Z uwagi na powyższe warunki umowy pożyczki oraz sposób jej zabezpieczenia zostały szczegółowo opisane w rozdziale V pkt 5.8.1.

5.12.2 Obligacje objęte.

Obligacje	Obligatariusz	Wartość bilansowa 30.09.2016	Wartość bilansowa 31.12.2015
Obligacje serii N*	Jednostka dominująca		733
Obligacje serii Z	Jednostka dominująca		607
Obligacje serii P*	Jednostka dominująca		201
Obligacje serii R*	Jednostka dominująca		250
Dłużne papiery wartościowe łącznie		0	1 791
- długoterminowe		0	0
- krótkoterminowe		0	1 791

*W okresie porównawczym zaprezentowano obligacje spółki Adimo Egze S.A., która została jednostką zależną w trzecim kwartale 2016r.

Wyszczególnienie	Data zawarcia	Termin wymagalności	Kwota nominalna	Oprocentowanie		Wartość bilansowa
				Nominalne na 30.06.2016	efektywne	
Wg stanu na 30.09.2016						
Nie występują						
Wg stanu na 31.12.2015			1 750			1 791
Obligacje serii N	11.05.2015	11.07.2016	700	7,50%	7,45%	733
Obligacje serii Z	16.11.2015	31.03.2016	600	10,00%	10,32%	607
Obligacje serii P	30.11.2015	30.11.2016	200	7,25%	7,25%	201
Obligacje serii R	18.12.2015	18.12.2016	250	7,35%	7,54%	250

5.12.3 Zdarzenia w zakresie zmiany warunków obligacji oraz emisji nowych instrumentów.

W trzecim kwartale 2016r. zdarzenia w zakresie objętych obligacji dotyczyły jednostki dominującej, opisano w rozdziale V pkt 5.8.3.

5.13 Należności handlowe i pozostałe.

5.13.1 Należności brutto handlowe i pozostałe.

Wyszczególnienie	30.09.2016	31.12.2015
Należności handlowe i pozostałe brutto	5 248	4 163
Odpisy aktualizujące	(102)	(226)
Należności handlowe i pozostałe netto, w tym:	5 146	3 937
- od jednostek powiązanych	2 800	3 144
- od pozostałych jednostek	2 346	793

5.13.2 Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych i pozostałe.

Wyszczególnienie	30.09.2016	31.12.2015
Jednostki powiązane		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	0	0
Zwiększenia, w tym:		
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne		
Zmniejszenia w tym:		
- wykorzystanie odpisów aktualizujących		
- rozwiązanie odpisów aktualizujących		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na koniec okresu	0	0
Jednostki pozostałe		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	226	226
Zwiększenia, w tym:	0	0
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne		
Zmniejszenia w tym:	124	0
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	124	
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek pozostałych na koniec okresu	102	226
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na koniec okresu	102	226

5.13.3 Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty.

Wyszczególnienie	30.09.2016	31.12.2015
Jednostki powiązane		
0-60	,391	796
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
przeterminowane		
Należności handlowe brutto od jednostek powiązanych	391	796
Jednostki pozostałe		
0-60	1 841	287
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
Przeterminowane	102	226
Należności handlowe brutto od pozostałych jednostek	1 943	513
Należności handlowe brutto	2 334	1 309
odpis aktualizujący wartość należności	(102)	(226)
Należności handlowe netto	2 232	1 083

5.13.4 Przeterminowane należności handlowe.

	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowanie w dniach				
			< 60 dni	61 - 90 dni	91 -180 dni	181 - 360 dni	>360 dni
30.09.2016							
Jednostki powiązane							
należności brutto	390	390					
odpisy aktualizujące							
należności netto	390	390					
Jednostki pozostałe							
należności brutto	1 943	1 841					102
odpisy aktualizujące	(102)						(102)
należności netto	1 841	1 841					0
Ogółem							
należności brutto	2 333	2 231					102
odpisy aktualizujące	(102)						(102)
należności netto	2 231	2 231					0
31.12.2015							
Jednostki powiązane							
należności brutto	796	796					
odpisy aktualizujące							
należności netto	796	796					
Jednostki pozostałe							
należności brutto	513	287					226
odpisy aktualizujące	(226)						(226)
należności netto	287	287					0
Ogółem							
należności brutto	1 309	1 083					226
odpisy aktualizujące	(226)						(226)
należności netto	1 083	1 083					0

5.13.5 Pozostałe należności.

Wyszczególnienie	30.09.2016	31.12.2015
Pozostałe należności netto, w tym:	2 915	2 854
- od jednostek powiązanych	2 409	2 348
- od pozostałych jednostek	506	506
Odpisy aktualizujące (wartość dodatnia)		
Pozostałe należności brutto	2 915	2 854

Wyszczególnienie	30.09.2016	31.12.2015
Pozostałe należności netto, w tym:		2 854
- z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	506	506
- przedpłata na nabycie nieruchomości inwestycyjnej	2 409	2 348
- inne		
Odpisy aktualizujące (wartość dodatnia)		
Pozostałe należności brutto	2 915	2 854

5.14 Wierzytelności nabyte.

5.14.1 Zmiana wartości bilansowej wierzytelności w okresie 01.01.2016 – 30.09.2016r.

Wyszczególnienie	30.09.2016	31.12.2015
Stan wierzytelności na początek okresu	144 695	137 437
1. Zwiększenia, w tym:	60 373	29 995
1a. zakup nowych wierzytelności	50 741	23 651
1b. opłacone wpisy sądowe oraz opłaty komornicze	4 872	6 186
1c. zmiana przeszacowania do wartości godziwej ujęta w dochodach całkowitych	2 031	
1d. zmiana rezerwy na odroczony podatek od zysków z przeszacowania		158
1e. zmiana stanu odpisów aktualizujących		
1f. wierzytelności spółki zależnej na dzień przejęcia	2 729	
2. Zmniejszenia w tym:	(16 488)	(22 737)
2a. koszt własny przychodów z windykacji	15 686	21 410
2b. podatkowy efekt zysków z przeszacowania	422	
2c. przeszacowanie do wartości godziwej		1 188
2d. zakończenie windykacji oraz zwroty	117	57
2e. zmiana stanu odpisów aktualizujących	263	82
Stan wierzytelności na koniec okresu	188 580	144 695
Zmiana stanu wierzytelności ujęta w przepływach pieniężnych (-1a-1b+2a+2d+2e)	(39 547)	(8 288)

5.14.2 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.

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

Wyszczególnienie	30.09.2016	31.12.2015	zmiana
Nadwyżka z przeszacowania wierzytelności (kapitał z aktualizacji wyceny)	x	38 364	x
Korekta stanu nakładów w cenie nabycia w stosunku do danych skonsolidowanych po zmianie zasad rachunkowości	x	(3 730)	x
Nadwyżka z przeszacowania wierzytelności (kapitał z aktualizacji wyceny)	36 243	34 634	1 609
Podatek odroczony od nadwyżki	(2 688)	(3 110)	422
Stan nadwyżki z przeszacowania wierzytelności (kapitał z aktualizacji wyceny – rezerwa)	33 555	31 524	(1 197)

Wyszczególnienie	30.09.2015	31.12.2015
Nadwyżka z przeszacowania wierzytelności (kapitał z aktualizacji wyceny) na początek okresu z uwzględnieniem efektu podatkowego	31 524	32 712
Skutki zmiany wartości godziwej pakietów wierzytelności na dochody całkowite	2 031	(1 188)
Nabycia udziałów niekontrolujących		
Zmiana wartości godziwej wierzytelności łącznie	2 031	(1 188)
Stan nadwyżki z przeszacowania wierzytelności (kapitał z aktualizacji wyceny) na koniec okresu	33 555	31 524

5.15 Kapitał akcyjny Spółki dominującej.

Wyszczególnienie	30.09.2016	31.12.2015
Liczba akcji	11 591 938	11 591 938
Wartość nominalna akcji	0,10	0,10
Kapitał zakładowy w zł	1 159 193,80	1 159 193,80

Stan akcjonariatu jednostki dominującej na 30.09.2016r.

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%
Razem	11 591 938	100,00%	11 591 938	100,00%

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

5.16 Zysk na jedną akcję.

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

Wyszczególnienie	01.01.2016 - 30.09.2016	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2015 - 30.09.2015
Zysk netto	11 663	15 681	11 081
Średnioważona ilość akcji	11 591 938	11 591 938	11 591 938
zysk/ 1 akcję	1,01	1,35	0,96

5.17 Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu za trzeci kwartał 2016r.

Dywidenda została wypłacona z zysku netto za 2015 rok Spółki dominującej. Szczegółowe informacje o dywidendzie przedstawione są w rozdziale V pkt 5.15 niniejszego raportu.

5.18 Konwersja obligacji na akcje.

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

5.19 Kapitały pozostałe.

Wyszczególnienie	30.09.2016	31.12.2015
Kapitał zapasowy- podzielony wynik lat ubiegłych	26 595	25 579
Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	33 555	31 524
Kapitał rezerwowy przeznaczony na wypłatę dywidendy	4 027	4 027
RAZEM	64 177	61 130

Wyszczególnienie	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	Kapitał rezerwowy na wypłatę dywidendy	Ogółem
01.01.2016	25 579	31 524	4 027	61 130
Zwiększenia w okresie	1 016	2 031	0	3 047
Nadwyżka z przeszacowania wierzytelności do wartości godziwej		2 031		2 031
Efekt podatkowy zmiany zysków z przeszacowania wierzytelności				
Podział zysku netto	1 016			1 016
Zmniejszenia w okresie	0	0	0	0
Nadwyżka z przeszacowania wierzytelności do wartości godziwej				
Efekt podatkowy zmiany zysków z przeszacowania wierzytelności				
Stan na 30.09.2016	26 595	33 555	4 027	64 177

Wyszczególnienie	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	Kapitał rezerwowy na wypłatę dywidendy	Ogółem
01.01.2015	21 296	32 712	4 027	58 035
Zwiększenia w okresie	4 283	0	0	4 283
Nadwyżka z przeszacowania wierzytelności do wartości godziwej				
Efekt podatkowy zmiany zysków z przeszacowania wierzytelności				
Podział zysku netto	4 283			4 283
Zmniejszenia w okresie	0	(1 188)	0	(1 188)
Nadwyżka z przeszacowania wierzytelności do wartości godziwej		(1 188)		(1 188)
Stan na 31.12.2015	25 579	31 524	4 027	61 130

5.20 Emisja i wykup oraz zmiana warunków emisji obligacji w trzecim kwartale 2016r.

W trzecim kwartale 2016r. emisja, wykup oraz zmiana warunków obligacji miały miejsce w Spółce dominującej. Szczegółowy opis zdarzeń zawarty jest w rozdz. V pkt 5.17 oraz rozdz. V pkt 5.31.

5.20.1 Informacja o warunkach wyemitowanych obligacji.

Typ transakcji	Data przydziału	Data wykupu	Kwota nominalna	Oprocentowanie nominalne	Oprocentowanie nominalne na dzień publikacji	Oprocentowanie efektywne
Obligacje serii C1	10.09.2012	10.09.2017	4 500	7,00%	7,00%	7,23%
Obligacje serii L1	01.07.2013	01.07.2018	2 000	7,25%	7,25%	7,98%
Obligacje serii S1	08.11.2013	08.11.2016	754	Wibor 3M + 6,25%	Wibor 3M + 6,25%	9,36%
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%	5,48%
Obligacje serii Y1	14.09.2016	14.09.2018 – 5 mln zł; 14.09.2019 – 5 mln zł; 14.09.2020 – 5 mln zł; 14.09.2021 – 10 mln zł	25 000	Wibor 3M + 3,80%	Wibor 3M + 3,80%	5,79%
Obligacje serii K	28.11.2014	15.01.2017	750	7,40%	7,40%	7,40%
Obligacje serii O	21.09.2015	31.12.2016	400	7,40%	7,40%	7,40%
Obligacje serii T	04.03.2016	04.03.2017	200	7,40%	7,40%	7,40%
Łącznie			57 604			

5.21 Stan zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych na 30.09.2016r.

Wyszczególnienie	Podmiot	30.09.2016	31.12.2015
Obligacje serii C1	Jednostka dominująca	4 592	4 517
Obligacje serii L1	Jednostka dominująca	2 020	3 550
Obligacje serii M1	Jednostka dominująca		3 777
Obligacje serii O1	Jednostka dominująca		1 620
Obligacje serii S1	Jednostka dominująca	762	756
Obligacje serii W1	Jednostka dominująca	18 043	18 012
Obligacje serii X1	Jednostka dominująca	5 995	
Obligacje serii Y1	Jednostka dominująca	24 936	
Obligacje serii K	Adimo Egze S.A.	783	
Obligacje serii O	Adimo Egze S.A.	430	
Obligacje serii T	Adimo Egze S.A.	208	
Razem obligacje*		57 769	32 232
- długoterminowe		48 253	20 026
- krótkoterminowe		9 516	12 206

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

Zabezpieczenia na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM Vindexus NSFIZ i Future NSFIZ zostały szczegółowo opisane w rozdz. V pkt. 5.7.4.

5.22 Kredyty bankowe i pożyczki.

5.22.1 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.

5.22.2 Otrzymane pożyczki.

Jednostka zależna Adimo Egze S.A. zawarła 1 kwietnia 2016r. umowę pożyczki z Agencją Inwestycyjną Estro Sp. z o.o.

Pożyczkodawca	Kwota pożyczki wg umowy	Wyplacona kwota na 30.09.2016	Wartość bilansowa	Oprocentowanie		Termin spłaty	Zabezpieczenia
				Nominalne	Efektywne		
Wg stanu na 30.09.2016	61	61	63				
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.	61	61	63	5,50%	5,50%	15.01.2017	Nie występują
Wg stanu na 31.12.2015							

5.23 Zobowiązania handlowe.

Zobowiązania handlowe	30.09.2016	31.12.2015
Zobowiązania handlowe	45 643	2 063
Wobec jednostek powiązanych	1 186	1 842
Wobec jednostek pozostałych	44 457	221

Jednostki Grupy nie posiadają na dzień bilansowy przeterminowanych zobowiązań handlowych.

Zobowiązania handlowe – struktura walutowa.

Grupa nie posiada zobowiązań handlowych w walutach obcych.

5.24 Pozostałe zobowiązania.

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	30.09.2016	31.12.2015
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych, w tym:	219	206
Podatek dochodowy od osób fizycznych	59	93
Składki na ubezpieczenie społeczne i zdrowotne	120	108
Państwowy Fundusz Rehabilitacji Niepełnosprawnych	3	5
Podatek od czynności cywilnoprawnych	32	
Pozostałe	5	
Pozostałe zobowiązania, w tym:	810	305
Zobowiązania wobec pracowników		12
Niezrealizowane wpłaty na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	162	132
Zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy		
Premie za ostatni miesiąc okresu sprawozdawczego wypłacane w następnym okresie	166	161
Zobowiązanie z tytułu umorzonych obligacji wobec jednostek zewnętrznych Grupy	471	
Pozostałe	11	
Razem inne zobowiązania	1 029	511

5.25 Zobowiązania na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

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

5.26 Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.

Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne tworzy Spółka dominująca. Wysokość rezerw na 30.06.2016r. oraz okres porównawczy została zaprezentowana w rozdziale V pkt 5.23 niniejszego raportu.

5.27 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.

5.27.1 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	30.09.2016		31.12.2015	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość godziwa	Wartość godziwa
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:	1 129	1 129		
- instrumenty notowane na rynku regulowanym*	1 129	1 129		
- pochodne instrumenty finansowe				
Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności, w tym:				
- obligacje				
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w tym:	232 535	232 535	154 297	154 297
-akcje / udziały	317	317	223	223
- nabyte wierzytelności	188 580	188 580	144 695	144 695
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	43 638	43 638	9 379	9 379
Pożyczki i należności własne, w tym:	7 089	7 089	5 222	5 223
- obligacje			1 791	1 792
- pożyczki udzielone	1 943	1 943		
- należności z tytułu dostaw i usług	2 231	2 231	1 083	1 083
- należności pozostałe	2 915	2 915	2 348	2 348
Zobowiązania finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:				
- pochodne instrumenty finansowe				
Pozostałe zobowiązania, w tym:	104 222	104 405	34 484	34 683
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji (wg zamortyzowanego kosztu)	57 769	57 952	32 232	32 431
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług	45 643	45 643	2 063	2 063
- pozostałe - krótkoterminowe	810	810	173	173
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	0	0	16	16

*Instrumenty notowane na rynku regulowanym – spółka Adimo Egze S.A. nabyła w obrocie pozagiełdowym 154 000 akcji spółki Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. w celu dalszej sprzedaży.

5.27.2 Stopy procentowe wykorzystywane do szacowania wartości godziwej.

Instrumenty	30.09.2016	31.12.2016
Objęte obligacje	7,25% - 7,56%	7,21% - 10,31%
Udzielona pożyczka	4,56%	
Kredyty i pożyczki		
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	5,48% - 7,98%	6,69% - 9,47%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		9,88%

5.27.3 Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej.

Instrumenty wyceniane w wartości godziwej	30.09.2016	31.12.2015
Nabyte wierzytelności	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 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 oraz certyfikatów inwestycyjnych w funduszach.

Instrument finansowy	Wartość godziwa 30.09.2016	Zmiana wartości godziwej łącznie	Zmiana/ dochody całkowitych	Zmiana / Wynik finansowy	Wartość przeszacowania netto 31.12.2015	metoda wyceny
Pakiety wierzytelności	188 580	43 885	2 031	41 854	144 695	poziom 3
Łącznie	188 580	43 885	2 031	41 854	144 695	

5.27.4 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 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.
- Wycena do wartości godziwej jest przeprowadzana zbiorczo dla poszczególnych pakietów, gdyż cena zakupu definiowana jest dla całych pakietów, a nie poszczególnych jednostkowych wierzytelności.
- 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.
- 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	30.09.2016	31.12.2015
	Wartość godziwa	Wartość godziwa
pakiety bankowe	145 995	101 181
telefonía	29 741	32 450
pozostałe	12 844	11 064
RAZEM	188 580	144 695

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	30.09.2016	31.12.2015
Wartość odzyskiwalna	200 078	155 611
Współczynnik dyskontujący	94,25%	92,98%
Wartość godziwa	188 580	144 695
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	30.09.2016	31.12.2015
Do 6 miesięcy	15 874	16 424
Od 6 do 12 miesięcy	13 737	15 286
Od 1 do 2 lat	45 092	25 349
Od 2 do 5 lat	36 024	46 169
Powyżej 5 lat	89 351	52 383
	200 078	155 611

4 Stopa dyskontowa oparta na średniej rentowności obligacji Skarbu Państwa.

Rodzaj obligacji SP	30.09.2016	31.12.2015
	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%	1,96%
2Y	2,07%	2,06%
3Y	2,30%	2,30%
4Y	2,52%	2,52%
5Y	2,74%	2,74%
6Y	2,89%	2,88%
7Y	3,04%	3,01%
8Y	3,20%	3,16%
9Y	3,35%	3,30%
10Y	3,49%	3,43%

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	155 628	7 781	7 219	(7 781)	(7 219)
Telefonia	30 748	1 538	1 343	(1 538)	(1 343)
Pozostałe	13 702	685	551	(685)	(551)
RAZEM	200 078	10 004	9 113	(10 004)	(9 113)

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

Wyszczególnienie	30.09.2016	31.12.2015
Wartość z przeszacowania wierzytelności do wartości godziwej na początek okresu	31 524	32 712
Skutki zmiany wartości godziwej pakietów wierzytelności na wynik finansowy		
Skutki zmiany wartości godziwej pakietów wierzytelności na dochody całkowite	2 031	(1 188)
Wartość przeszacowania wierzytelności do wartości godziwej na koniec okresu	33 555	31 524

5.28 Ujawnienie informacji o osobach i jednostkach powiązanych.

5.28.1 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.

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

- ➡ 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.;
- ➡ Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Sp. K. - Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o. 50% udziałów z uwagi na osobę pana Jana Kuchno;
- ➡ Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. - pan Piotr Kuchno Członek Zarządu.
- ➡ Fiz – Bud Sp. z o.o. – Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.
- ➡ Przedsiębiorstwo Przemysłowo Handlowe Nida Sp. Z o.o. – Dom Aukcyjny Mebis Sp. Z o.o.
- ➡ Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Kuchno – pani Marta Kuchno właściciel.

5.28.3 Jednostki stowarzyszone.

- ➡ Fiz – Bud Sp. Z o.o.

Jednostki Grupy posiadają łącznie 672 udiały Fiz – Bud Sp. z o.o., co stanowi 40,19% kapitału zakładowego spółki, przez co Spółka dominująca jest znaczącym inwestorem.

5.29 Transakcje Grupy Kapitałowej z jej podmiotami powiązanymi.

Tabela niżej przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi w pierwszych trzech kwartałach 2016r. oraz okresie porównawczym 2015r., 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	
	30.09.2016	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2015
Jednostka stowarzyszona								
Fiz-Bud Sp. z o.o.	22				4 352			
Wspólne przedsięwzięcia, w których jednostka dominująca jest współnikiem	brak	brak	brak	brak	brak	brak	brak	brak
Jednostki powiązane ze Spółką poprzez członków Zarządu lub Rady Nadzorczej Spółki								
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa			299	213			49	11
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. Z o.o.	2		1 017	147			305	
Dom Aukcyjny Mebis Sp. Z o.o.			44	59			268	205
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. Z o.o.	1 999	949	2 360	1 930	387	998	804	2 283
Adimo Egze S.A.	*		*	648	*	720	*	
PPH Nida Sp. Z o.o.	16						306	
Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Kuchno	3				3		27	
Zarząd Spółki dominującej								
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej								

*Nie dotyczy – na dzień 30.09.2016 jednostka zależna.

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

5.29.1 Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi.

☉ FIZ-BUD Sp. z o.o.

Sprzedaż usług 4 tys. zł oraz przychód 18 tys. zł z tytułu odsetek od udzielonej przez Spółkę dominującą pożyczki. Należność 4 352 tys. zł, w tym 2 409 tys. zł z tytułu przedpłaty na zakup lokalu biurowego, 1 943 tys. zł z tytułu pożyczki.

☉ Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa.

Obsługa prawna jednostek Grupy 299 tys. zł Zobowiązanie 49 tys. zł.

☉ Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.

Przychody 2 tys. zł z tytułu odsetek. Zakupy 1 017 tys. zł, w tym zakup wierzytelności za kwotę 996 tys. zł. Zobowiązanie 305 tys. zł, w tym 63 tys. zł z tytułu pożyczki.

☉ 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 268 tys. zł, w tym zobowiązanie Spółki dominującej 204 tys. zł z tytułu obligacji serii C1.

☉ Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przychody Spółki dominującej z tytułu obsługi sekurytyzowanych wierzytelności Future NSFIZ 1 984 tys. zł oraz 15 tys. zł z tytułu pozostałych usług. Należność 387 tys. zł.

Koszty wynagrodzenia za zarządzanie, obciążające Future NSFIZ oraz GPM Vindexus MSFIZ przez Mebis TFI S.A. w kwocie 2 360 tys. zł i zobowiązanie jednostek zależnych z tego tytułu 804 tys. zł.

☉ Przedsiębiorstwo Przemysłowo Handlowe Nida Sp. z o.o.

Obciążenie Spółki dominującej w kwocie 16 tys. zł z tytułu odsetek od obligacji serii C1. Zobowiązanie 306 tys. zł z tytułu obligacji serii C1.

☉ Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Kuchno.

Przychody Spółki dominującej 3 tys. zł z tytułu usług i należność 3 tys. zł. Obciążenie z tytułu obsługi prawnej 30 tys. zł. Zobowiązanie 27 tys. zł.

5.29.2 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi.

Transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

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

Jednostki tworzące Grupę Kapitałową nie posiadały na dzień 30.09.2016r. żadnych niespłaconych pożyczek lub innych zobowiązań, w stosunku do których należałoby podjąć określone działania naprawcze.

5.31 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.

5.32 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.

5.33 Zdarzenia po dacie bilansu.

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

Warszawa 14 listopada 2016r.

Jan Kuchno Prezes Zarządu

V. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEUS S.A. ZA TRZECI KWARTAŁ ROKU SPRAWOZDAWCZEGO OD 01.01.2016R. DO 31.12.2016R.

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

	3Q*2016	01.01.2016 30.09.2016	3Q*2015	01.01.2015 30.09.2015
Przychody z działalności operacyjnej	4 656	14 883	4 645	14 190
Przychody z wierzytelności nabytych	2 168	7 441	2 305	7 400
Inne przychody	2 488	7 442	2 340	6 790
Koszty własny	810	2 772	889	3 139
Koszty nabycia wierzytelności	810	2 772	885	3 135
Inne koszty własne	0	0	4	4
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	3 846	12 111	3 756	11 051
Pozostałe przychody operacyjne	6	44	3	50
Koszty sprzedaży				
Koszty ogólnego zarządu	2 072	5 917	1 830	5 651
Pozostałe koszty operacyjne	77	331	84	166
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 703	5 907	1 845	5 284
Przychody finansowe	49	131	13	688
Koszty finansowe	626	1 758	880	3 323
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności				
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 126	4 280	978	2 649
Podatek dochodowy	229	854	194	582
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	897	3 426	784	2 067
Zysk (strata) z działalności zaniechanej				
Zysk (strata) netto	897	3 426	784	2 067
Suma innych dochodów w wyniku przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, w tym:	4 857	7 469	(809)	5 408
<i>Dochody ujęte w kapitale, które nie zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy:</i>	0	0	0	0
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0	0	0
<i>Dochody ujęte w kapitale, które mogą zostać przeklasyfikowane na wynik finansowy:</i>	4 857	7 469	(809)	5 408
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	4 857	7 469	(809)	5 408
Suma dochodów całkowitych	5 754	10 895	(25)	7 475
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)				
Podstawowy za okres obrotowy	0,08	0,30	0,07	0,18
Rozwodniony za okres obrotowy	0,08	0,30	0,07	0,18
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)				
Podstawowy za okres obrotowy	0,08	0,30	0,07	0,18
Rozwodniony za okres obrotowy	0,08	0,30	0,07	0,18
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)				

3* - trzeci kwartał

2. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej.

AKTYWA	30.09.2016	31.12.2015
Aktywa trwałe	127 737	115 485
Rzeczowe aktywa trwałe	1 655	1 636
Wartości niematerialne	22	53
Nieruchomości inwestycyjne		
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	125 145	113 394
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	124	223
Pozostałe aktywa finansowe		
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	791	179
Pozostałe aktywa trwałe		
Aktywa obrotowe	68 098	45 424
Należności handlowe i pozostałe	5 587	5 976
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		
Nabyte wierzytelności	33 224	36 951
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Pozostałe aktywa finansowe	3 736	1 791
Rozliczenia międzyokresowe	31	43
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25 520	663
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		
AKTYWA RAZEM	195 835	160 909

PASYWA	30.09.2016	31.12.2015
Kapitał własny	122 024	112 951
Kapitał zakładowy	1 159	1 159
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6 935	6 935
Akcje własne		
Pozostałe kapitały	110 649	102 164
Niepodzielony wynik finansowy	(145)	(145)
Wynik finansowy bieżącego okresu	3 426	2 838
Zobowiązanie długoterminowe	64 744	34 713
Kredyty i pożyczki		
Pozostałe zobowiązania finansowe	48 253	20 026
Inne zobowiązania długoterminowe		
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16 159	14 380
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		5
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	332	302
Pozostałe rezerwy		
Zobowiązania krótkoterminowe	9 067	13 245
Kredyty i pożyczki		
Pozostałe zobowiązania finansowe	8 095	12 222
Zobowiązania handlowe	137	160
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	143	155
Pozostałe zobowiązania	507	511
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	9	16
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	150	149
Pozostałe rezerwy	26	32
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		
PASYWA RAZEM	195 835	160 909

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
Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2016r.							
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2016r.	1 159	6 935		102 164	2 693		112 951
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							
Korekty z tyt. błędów podstawowych							
Kapitał własny po korektach	1 159	6 935		102 164	2 693		112 951
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
Kapitał własny na dzień 30 września 2016r.	1 159	6 935		110 649	(145)	3 426	122 024
Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2015r.							
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2015r.	1 159	6 935		90 991	5 488		104 573
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							
Korekty z tyt. błędów podstawowych				(2 952)	(145)		(3 097)
Kapitał własny po korektach	1 159	6 935		88 039	5 343		101 476
Emisja akcji							
Koszt emisji akcji							
Płatności w formie akcji							
Podział zysku netto za 2014r. część przeznaczona na ZFŚS					(25)		(25)
Podział zysku netto za 2014r. na zwiększenie kapitału zapasowego				4 283	(4 283)		
Podział zysku netto za 2014r. na wypłatę dywidendy					(1 159)		(1 159)
Podział zysku netto za 2014r. – nagroda dla Zarządu					(21)		(21)
Suma dochodów całkowitych				5 408		2 067	7 475
Kapitał własny na dzień 30 września 2015r.	1 159	6 935		97 730	(145)	2 067	107 746

4. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

Wyszczególnienie	01.01.2016 - 30.09.2016	01.01.2015 - 30.09.2015
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 280	2 649
Korekty razem	3 425	5 424
Amortyzacja	131	124
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 637	2 634
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		
Zmiana stanu rezerw	25	13
Zmiana stanu wierzytelności	1 507	1 902
Zmiana stanu należności	167	712
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(42)	(36)
Zmiana stanu pozostałych aktywów	12	87
Inne korekty z działalności operacyjnej	(12)	(12)
Gotówka z działalności operacyjnej	7 705	8 073
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(1 452)	(947)
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 253	7 126
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
Wpływy	1 923	15 979
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		4
Zbycie aktywów finansowych	600	15 200
Odsetki	1 323	775
Inne wpływy inwestycyjne		
Wydatki	(3 855)	(899)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	119	51
Wydatki na aktywa finansowe	3 525	848
Inne wydatki inwestycyjne	211	
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 932)	15 080
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
Wpływy	31 000	0
Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
Kredyty i pożyczki		
Emisja dłużnych papierów wartościowych	31 000	
Inne wpływy finansowe		
Wydatki	(10 464)	(20 379)
Nabycie udziałów (akcji) własnych		
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	1 739	1 159
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	68	11
Spląty kredytów i pożyczek		
Wykup dłużnych papierów wartościowych	6 827	16 189
Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	16	30
Odsetki	1 814	2 990
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	20 536	(20 379)
D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)	24 857	1 827
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	24 857	1 827
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F. Środki pieniężne na początek okresu	663	683
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	25 520	2 510

5. Informacje objaśniające.

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

Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2016r. do 30.09.2016r. 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 2016r.

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 2015, 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 2015r.

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 2016r.

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 01.01.2016r. – 30.09.2016r. 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 30.09.2016r. zastosowano jako dane porównawcze informacje jednostkowe Spółki za rok od 01.01.2015r. do 31.12.2015r. oraz za okres od 01.01.2015r. do 30.09.2015 z uwzględnieniem zmian opisanych w rozdziale niżej.

5.3 Zmiany informacji historycznych za okres porównawczy od 01.01.2015 do 30.09.2015 z uwagi na ujawnienie różnic przejściowych w wycenie aktywów i pasywów oraz ich wpływ na podatek odroczony, wynik finansowy oraz wysokość aktywów i pasywów.

W związku z ujawnieniem ujemnych i dodatnich różnic przejściowych na dzień bilansowy 31.12.2015r. oraz utworzeniem aktywów i rezerw na podatek odroczony od tych różnic powstała konieczność doprowadzenia do porównywalności danych za okres 01.01.2015r. – 30.09.2015r.

a. Ujawnione ujemne różnice przejściowe obejmują:

- ⊕ składniki wynagrodzeń za ostatni miesiąc okresu sprawozdawczego, wypłacane w miesiącu następnym po dacie ich powstania, po ujawnieniu zaliczone do rozliczeń międzyokresowych biernych oraz
- ⊕ ujemną różnicę przejściową z tytułu różnicy między wyceną bilansową udziałów w jednostkach pozostałych a ich wartością podatkową.

Konsekwencją ujawnienia ujemnych różnic przejściowych było utworzenie aktywów na podatek odroczony oraz ich zmiana w następnych okresach, a także zmiana niepodzielonego wyniku finansowego, zmiana wyniku za okres bieżący oraz zmiana stanu zobowiązań.

	30.09.2015	Zmiana	01.01.2015
Wpływ ujemnych różnic przejściowych na niepodzielony wynik finansowy	(156)	(156)	0
Wpływ utworzonych aktywów z tyt. odroczonego podatku na niepodzielony wynik finansowy	39	39	0
Zmiana ujemnych różnic przejściowych i jej wpływ na wynik finansowy okresu bieżącego	10	10	0
Wpływ utworzonych aktywów z tyt. odroczonego podatku na wynik finansowy okresu bieżącego	(2)	(2)	0
Wpływ na stan zobowiązań pozostałych	146	146	0

b. Ujawnione dodatnie różnice przejściowe wynikają z różnic pomiędzy wartością bilansową składników rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych, a ich wartością w ujęciu podatkowym. Skutkiem ujawnienia tych różnic było utworzenie rezerwy na podatek odroczonego i jej zmiany w okresach następnych ujęte w niepodzielnym wyniku finansowym oraz wyniku okresu bieżącego.

	30.09.2015	Zmiana	01.01.2015
Różnice przejściowe dodatnie z tytułu bilansowej wyceny rzeczowych składników majątku	146	146	0
Utworzenie rezerwy na odroczonego podatku od dodatnich różnic przejściowych i jej wpływ na niepodzielony wynik finansowy	(28)	(28)	0
Zmiana dodatniej różnicy przejściowej	(36)	(36)	0
Zmiana rezerwy na odroczonego podatku od dodatnich różnic przejściowych i jej wpływ na wynik finansowy okresu bieżącego	7	7	0

c. Łączne zmiany różnic przejściowych oraz podatku odroczonego i ich wpływ na składniki aktywów i pasywów oraz wysokość wyniku finansowego na dzień bilansowy 30.09.2015r.

	30.09.2015	Zmiana	01.01.2015
Wpływ ujemnych różnic przejściowych różnic na niepodzielony wynik finansowy	(156)	(156)	0
Utworzenie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego i ich wpływ na niepodzielony wynik finansowy	39	39	0
Utworzenie rezerwy na podatek odroczonego i jej wpływ na niepodzielony wynik finansowy	(28)	(28)	0
Łączna zmiana niepodzielnego wyniku finansowego	(145)	(145)	0
Zmiana ujemnych różnic przejściowych w pierwszych trzech kwartałach 2015r. i jej wpływ na wynik finansowy okresu bieżącego	10	10	0
Zmiana aktywów z tytułu odroczonego podatku w pierwszych trzech kwartałach 2015r. i jej wpływ na wynik finansowy okresu bieżącego	(2)	(2)	0
Zmiana rezerwy na odroczonego podatku w pierwszych trzech kwartałach 2015r. i jej wpływ na wynik finansowy okresu bieżącego	7	7	
Łączna zmiana ujęta w wyniku finansowym za okres od 01.01.2015r. do 30.09.2015 r.	15	15	0

Wpływ zmian i korekt na poszczególne kategorie w rachunku zysków lub strat oraz innych dochodów całkowitych	01.01.2015-30.09.2015 (po korekcie)	Korekta	01.01.2015-30.09.2015 (przed korektą)
Przychody z działalności operacyjnej	14 190		14 190
Koszty własny	3 139		3 139
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	11 051		11 051
Pozostałe przychody operacyjne	50		50
Koszty ogólnego zarządu	5 651	(10)	5 661
Pozostałe koszty operacyjne	166		166
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	5 284	10	5 274
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2 649	10	2 639
Podatek dochodowy	582	(5)	587
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	2 067	15	2 052
Zysk (strata) z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto	2 067	15	2 052
Zyski z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	5 408		5 408
Suma dochodów całkowitych	7 475	15	7 460

Wpływ korekty podatku odroczonego od ujemnych różnic przejściowych na składniki i sumę aktywów	30.09.2015 (po korekcie)	Korekta	30.09.2015 (przed korektą)
Aktywa trwałe	113 431	37	113 394
Rzeczowe aktywa trwałe	1 655		1 655
Wartości niematerialne	65		65
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	110 992		110 992
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	246		246
Pozostałe aktywa finansowe			
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	473	37	436
Aktywa obrotowe	44 817		44 817
AKTYWA RAZEM	158 248	37	158 211

Wpływ korekt podatku odroczonego w wyniku ujawnienia dodatnich i ujemnych różnic przejściowych na składniki i sumę pasywów	30.09.2015 (po korekcie)	Korekta	30.09.2015 (przed korektą)
Kapitał własny	107 746	(130)	107 876
Kapitał zakładowy	1 159		1 159
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6 935		6 935
Pozostałe kapitały	97 730		97 730
Niepodzielony wynik finansowy (pkt. c)	(145)	(145)	0
Wynik finansowy bieżącego okresu	2 067	15	2 052
Zobowiązanie długoterminowe	23 300	21	23 279
Kredyty i pożyczki			
Pozostałe zobowiązania finansowe	9 202		9 202
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego / korekta	13 771	21	13 750
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	9		9
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	318		318
Zobowiązania krótkoterminowe/ korekta a	27 202	146	27 056
PASYWA RAZEM	158 248	37	158 211

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 po trzech kwartałach 2016r. uzyskane z segmentu zarządzania własnymi wierzytelnościami stanowiły 50,00%. 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 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.

Zdarzenia w trzecim kwartale 2016r. oraz ich wpływ na aktywa, pasywa, wynik finansowy oraz przepływy pieniężne Spółki.

L.p.	01.07.2016 - 30.09.2016	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota (w tys. zł)	Dodatkowe informacje
1.	Zmiana w zakresie objętych obligacji i udzielonych pożyczek				
	Objęcie obligacji serii U	Poniesione wydatki	Pozostałe aktywa finansowe	(1 300)	Opisano w rozdziale V pkt 5.8.3
2.	Zmiana w zakresie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży				
	Nabycie akcji	Poniesione wydatki	Aktywa trwałe - inwestycje w jednostkach podporządkowanych	(211)	Opisano w rozdziale V pkt 5.7.1
3.	Zmiany w zakresie zobowiązań finansowych				
	Emisja obligacji serii Y1	Wpływ środków pieniężnych	Pozostałe zobowiązania finansowe	25 000	Opisano w rozdziale V pkt 5.17.1
	Wykup obligacji serii L1	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(1 500)	Opisano w rozdziale V pkt 5.17.2
	Zmiana warunków obligacji serii L1		Pozostałe zobowiązania finansowe		Opisano w rozdziale V pkt 5.17.3

Zdarzenia w okresie od 1 października 2016r. do dnia publikacji raportu.

L.p.	01.10.2016-14.11.2016	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota (w tys. zł)	Dodatkowe informacje
1.	Zmiana w zakresie objętych obligacji				
	Objęcie obligacji serii A	Poniesione wydatki	Pozostałe aktywa finansowe	(26 000)	Opisano w rozdziale V pkt 5.31
2.	Zmiany w zakresie zobowiązań finansowych				
	Wykup obligacji serii S1	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(754)	Opisano w rozdziale V pkt 5.31
	Wykup obligacji serii C1	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(1 800)	Opisano w rozdziale V pkt 5.31

5.7 Inwestycje długoterminowe.

5.7.1 Inwestycje jednostkach podporządkowanych oraz stowarzyszonych.

Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	30.09.2016		31.12.2015	
	ilość udziałów	wartość bilansowa	ilość udziałów	wartość bilansowa
Akcje * w spółkach nie notowanych na giełdzie, w tym:	4 150 000	437		
Adimo Egze S.A.	4 150 000	437		
Akcje spółek notowanych na giełdzie				
Dłużne papiery wartościowe				
Certyfikaty inwestycyjne* w GPM Vindexus NSFIZ	64	102 867	64	87 967
Certyfikaty inwestycyjne* w Future NSFIZ	4 600	21 841	4 600	25 427
RAZEM	xxxx	125 145	xxxx	113 394

*Akcje nie notowane na rynku regulowanym oraz certyfikaty inwestycyjne w funduszach sekurytyzacyjnych wycenione są w wartości godziwej, jako iloczyn wartości godziwej aktywów netto jednostki zależnej przypadającej na jeden udział i ilości posiadanych przez Spółkę udziałów.

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	30.09.2016		31.12.2015	
	ilość udziałów	wartość bilansowa	ilość udziałów	wartość bilansowa
Udziały w spółkach, w tym:				
Fiz - Bud Sp. z o.o.	292	124	0	0
Akcje spółek notowanych na giełdzie				
Dłużne papiery wartościowe				
Pozostałe aktywa				
RAZEM	xxxx	124	xxxx	0

5.7.2 Szczegółowe informacje o inwestycjach w jednostkach zależnych i stowarzyszonych na 30.09.2016r.

➔ 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 30.09.2016r.

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 30.09.2016	Wartość CI* w cenie nabycia w zł na 30.09.2016
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
Ogółem		68	xxx	33 663 349,30	4	64	31 000 553,62

CI* certyfikat inwestycyjny

➔ Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Na dzień sporządzenia oraz dzień opublikowania niniejszego raportu Spółka posiadała w Future NSFIZ 4600 certyfikatów inwestycyjnych, co stanowi 100% ogólnej liczby certyfikatów funduszu.

Sposób objęcia certyfikatów inwestycyjnych w Future NSFIZ oraz ich stan na 30.09.2016r.

Emisja	Data objęcia	Liczba objętych CI*	Koszt jednego CI* w zł	Łączny koszt objętych CI*	Ilość umorzonych CI*	Liczba posiadanych CI* na 30.09.2016	Łączny koszt CI* na 30.09.2016
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
Ogółem		4 600	xxx	9 184 868,66	0	4 600	9 184 868,66

CI* –certyfikat inwestycyjny

➔ Adimo Egze S.A.

Emisja	Data objęcia	Liczba objętych akcji	Wartość nominalna 1 akcji (w zł)	Łączny wartość nominalna (w zł)	Koszt nabycia akcji (w zł)	Liczba posiadanych akcji na 30.09.2016r.	Udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym
Seria A	2008 - 2011	750 000	0,20	150 000	98 857,29	750 000	18,07%
Seria A	14.07.2016	3 400 000	0,20	680 000	211 170,60	3 400 000	81,93%
Ogółem		4 150 000		830 000	310 027,89	4 150 000	100%

Przed objęciem akcji Spółka posiadała 18,07% akcji w kapitale zakładowym Adimo Egze.

Nazwa jednostki zależnej	Rodzaj udziału	Koszt nabytych udziałów	Zyski z przeszacowania do wartości godziwej	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji
GPM Vindexus NSFIZ	certyfikaty inwestycyjne	31 000	71 867	102 867	100,00%	100,00%	Metoda przejścia
Future NSFIZ	certyfikaty inwestycyjne	9 185	12 656	21 841	100,00%	100,00%	Metoda przejścia
Adimo Egze S.A.	akcje	310	127	437	100,00%	100,00%	Metoda przejścia
Łącznie	xxxx	40 495	84 650	125 145	xxxx	xxxx	xxxx

Nazwa jednostki	Aktywa netto	Kapitał jednostki i zależnej	Wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	Dochody zatrzymane	Zyski zrealizowane i zakumulowane	Przychody z lokat netto zakumulowane	Wynik z operacji za I-IIIQ 2016 r.	Zysk netto**	Wartość aktywów	Aktywa obrotowe	Wartość zobowiązań
	A = I - J	B	C = A - B - D	D=E+F	E	F	G	H	I	J	K
GPM Vindexus NSFIZ	102 867	29 422	23 189	50 256	86 020	(35 764)	14 900	7 135	147 556	147 556	44 689
Future NSFIZ	21 841	9 185	15 219	(2 563)	16 712	(19 275)	(3 586)	1 252	33 927	33 927	12 086
Adimo Egze S.A.	437	830	xxxx	xxxx	xxxx	xxxx	xxxx	(6)	6 181	6 052	5 744
Łącznie	125 145	39 437	38 408	47 693	102 732	(55 039)	11 314	8 381	187 664	187 535	62 519

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

Jednostka stowarzyszona.

Nazwa jednostki stowarzyszonej	Rodzaj udziału	Ilość posiadanych udziałów	Wartość nominalna 1 udziału	Łączna wartość nominalna posiadanych udziałów	Koszt nabytych udziałów	Wartość bilansowa udziałów	Procent udziałów w całkowitej liczbie udziałów
Fiz - Bud Sp. z o.o.	Udziały w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością	292	500	146	124	124	17,46%

Jednostka zależna Adimo Egze S.A. na dzień przejęcia kontroli oraz dzień bilansowy posiadała 380 udziałów w kapitale Spółki Fiz- Bud Sp. z o.o., co stanowi 22,73%. Łącznie Spółka Vindexus wraz z jednostką zależną posiadają 40,19% udziałów w kapitale zakładowym Fiz -Bud Sp. z o.o.

5.7.3 Wpływ wyceny certyfikatów inwestycyjnych i akcji w wartości godziwej przy użyciu nieobserwowalnych danych wejściowych na inne dochody całkowite.

Wyszczególnienie	30.09.2016	31.12.2015
Stan nadwyżki z przeszacowania certyfikatów do wartości godziwej (kapitał z aktualizacji wyceny) na początek okresu	59 299	50 130
Skutki zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych na dochody całkowite	9 164	9 169
Nabycia udziałów niekontrolujących	0	0
Skutki przeszacowania udziałów w jednostce zależnej	103	0
Łączna zmiana wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych i akcji	9 267	9 169
Stan nadwyżki z przeszacowania certyfikatów do wartości godziwej (kapitał z aktualizacji wyceny) na koniec okresu	68 566	59 299

5.7.4 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 30.09.2016	Stan CI* objętych zastawem rejestrowym na dzień publikacji raportu skonsolidowanego
GPM Vindexus NSFIZ				
Seria A	5	obligacje serii W1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	5	obligacje serii Y1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	1		brak zastawu	brak zastawu
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 S1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria F	3	obligacje serii X1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria F	7	obligacje serii L1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria F	1	obligacje serii X1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria F	2		brak zastawu	brak zastawu
Suma	64	xxx	xxx	xxx
Future NSFIZ				
Seria A	300	obligacje serii Y1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria B	3 400	obligacje serii Y1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	900	obligacje serii Y1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Suma	4 600	xxx	xxx	xxx

CI* – certyfikat inwestycyjny

Zmiany w zastawach rejestrowych w trzecim kwartale 2016r. oraz po dniu bilansowym.

- ➡ Postanowieniem sądu z 22 września 2016r. ustanowiony został zastaw rejestrowy na certyfikatach Future NSFIZ serii A on nr 1 do nr 300, serii B od nr 1 do nr 3400 oraz serii C od nr 1 do nr 900 jako zabezpieczenie obligacji serii Y1.
- ➡ Postanowieniem sądu z 23 września 2016r. ustanowiony został zastaw rejestrowy jako zabezpieczenie obligacji serii Y1 na certyfikatach GPM Vindexus NSFIZ serii C on nr 1 do nr 5.

5.8 Pozostałe aktywa finansowe.

Wyszczególnienie	30.09.2016	31.12.2015
Udzielone pożyczki	1 943	0
Obligacje	1 793	1 791
RAZEM	3 736	1 791

5.8.1 Udzielone pożyczki.

Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki wg umowy	Wyplacona kwota na 30.09.2016	Wartość bilansowa	Oprocentowanie		Termin spłaty	Zabezpieczenia
				Nominalne	Efektywne		
Wg stanu na 30.09.2016	3 200	1 925	1 943				
Fiz-Bud Sp. z o.o.	3 200	1 925	1 943	4,50%	4,50%	31.12.2016	Opisano niżej
Wg stanu na 31.12.2015	0	0	0	xxxx	xxxx	xxxx	xxxx

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. 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 niniejszego sprawozdania finansowego, w ocenie zarządu Spółki, oczekiwany

wynik na realizacji inwestycji jest zbliżony do zera, w związku z powyższym wartość tego instrumentu oszacowano na 0 zł. Pożyczka będzie wypłacana w transzach w zależności od zapotrzebowania pożyczkobiorcy. Na dzień bilansowy wypłacono środki w kwocie 1 925 tys. zł. Termin zwrotu pożyczki 31 grudnia 2016r. Zabezpieczeniem pożyczki jest ustanowienie przez pożyczkobiorcę hipoteki umownej w kwocie 5 mln zł na nieruchomości położonej przy ul. Grochowskiej 152 w Warszawie oraz zastaw na 1000 udziałów Fiz-Bud Sp. z o.o., posiadanych przez Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.

5.8.2 Objęte obligacje.

Obligacje objęte	Wartość bilansowa 30.09.2016	Wartość bilansowa 31.12.2015
Obligacje serii N	0	733
Obligacje serii Z	0	607
Obligacje serii P	212	201
Obligacje serii R	264	250
Obligacje serii U	1 317	0
Suma obligacji	1 793	1 791
- długoterminowe	0	0
- krótkoterminowe	1 793	1 791

Wyszczególnienie	Data zawarcia	Termin wymagalności	Kwota nominalna	Oprocentowanie		Wartość bilansowa
				Nominalne na 30.09.2016	efektywne	
Wg stanu na 30.09.2016			1 750			1 793
Obligacje serii P	30.11.2015	15.01.2017	200	7,25%	7,25%	212
Obligacje serii R	18.12.2015	15.01.2017	250	7,35%	7,54%	264
Obligacje serii U	07.07.2016	07.07.2017	1 300	7,10%	7,56%	1 317
Wg stanu na 31.12.2015			1 750			1 791
Obligacje serii N	11.05.2015	11.07.2016	700	7,50%	7,45%	733
Obligacje serii P	30.11.2015	30.11.2016	200	7,25%	7,25%	201
Obligacje serii R	18.12.2015	18.12.2016	250	7,35%	7,54%	250
Obligacje serii Z	16.11.2015	31.03.2016	600	10,00%	10,32%	607

5.8.3 Zdarzenia w zakresie zmiany warunków obligacji oraz emisji nowych instrumentów w trzecim kwartale 2016r.

Objęcie obligacji.

- 7 lipca 2016r. Spółka objęła 1300 obligacji serii U o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1 tys. zł każda. Łączna wartość obligacji 1 300 tys. zł, oprocentowanie 7,10% w skali roku. Termin wykupu 7 lipca 2017r.

Umorzenie obligacji.

- 4 lipca 2016r. Spółka zawarła porozumienie dotyczące wykupu obligacji serii N, dla których upłynął termin wykupu. Zgodnie z porozumieniem należność z tytułu obligacji wraz z należnymi odsetkami w łącznej kwocie 762 tys. zł zostanie uregulowana przez emitenta do 15 stycznia 2017r.
- 15 września 2016r. Spółka zawarła porozumienie dotyczące wykupu obligacji serii S, dla których upłynął termin wykupu. Zgodnie z porozumieniem należność z tytułu obligacji wraz z należnymi odsetkami w łącznej kwocie 317 tys. zł zostanie uregulowana przez emitenta do 15 stycznia 2017r.

Obie należności prezentowane są w sprawozdaniu finansowym w kategorii pozostałych należności.

Zmiany w zakresie objętych obligacji.

- ➡ 30 września 2016r. Spółka zawarła porozumienie z emitentem obligacji serii P, zgodnie z którym termin uregulowania należności z tytułu obligacji serii P ustalono na 15 stycznia 2017r.
- ➡ 30 września 2016r. Spółka zawarła porozumienie z emitentem obligacji serii R, zgodnie z którym termin uregulowania należności z tytułu obligacji serii R ustalono na 15 stycznia 2017r.

5.9 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Inwestycje długoterminowe	30.09.2016	31.12.2015
Udziały w spółkach nienotowanych na giełdzie*	124	223
Akcje spółek notowanych na giełdzie	0	0
Razem	124	223

Udziały w spółkach nienotowanych na giełdzie*- w Fiz-Bud Sp. z o.o. zostały także opisane w pkt 5.7.1. i 5.7.2.

5.10 Należności handlowe i pozostałe.

5.10.1 Należności brutto handlowe i pozostałe.

Wyszczególnienie	30.09.2016	31.12.2015
Należności handlowe i pozostałe brutto	5 689	6 202
Odpisy aktualizujące	(102)	(226)
Należności handlowe i pozostałe netto, w tym:	5 587	5 976
- od jednostek powiązanych	4 586	5 183
- od pozostałych jednostek	1 001	793

5.10.2 Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych i pozostałych.

Wyszczególnienie	30.09.2016	31.12.2015
Jednostki powiązane		
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
- rozwiązywanie odpisów aktualizujących	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na koniec okresu	0	0
Jednostki pozostałe		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	226	226
Zwiększenia, w tym:	0	0
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	0	0
Zmniejszenia w tym:	124	0
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	124	0
- rozwiązywanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek pozostałych na koniec okresu	102	226
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na koniec okresu	102	226

5.10.3 Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty.

Wyszczególnienie	30.09.2016	31.12.2015
Jednostki powiązane		
0-60	1 099	1 535
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
przeterminowane		
Należności handlowe brutto od jednostek powiązanych	1 099	1 535
Jednostki pozostałe		
0-60	495	287
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
przeterminowane	102	226
Należności handlowe brutto od pozostałych jednostek	597	513
Należności handlowe brutto	1 696	2 048
odpis aktualizujący wartość należności	(102)	(226)
Należności handlowe netto	1 594	1 822

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
30.09.2016							
Jednostki powiązane							
należności brutto	1 099	1 099	0	0	0	0	0
odpisy aktualizujące	0						
należności netto	1 099	1 099	0	0	0	0	0
Jednostki pozostałe							
należności brutto	597	495					102
odpisy aktualizujące	(102)						(102)
należności netto	495	495	0	0	0	0	0
Ogółem							
należności brutto	1 696	1 594	0	0	0	0	102
odpisy aktualizujące	102	0	0	0	0	0	102
należności netto	1 594	1 594	0	0	0	0	0
31.12.2015							
Jednostki powiązane							
należności brutto	1 535	1 535	0	0	0	0	0
odpisy aktualizujące	0	0	0	0	0	0	0
należności netto	1 535	1 535	0	0	0	0	0
Jednostki pozostałe							
należności brutto	513	287	0	0	0	0	226
odpisy aktualizujące	(226)	0	0	0	0	0	(226)
należności netto	287	287	0	0	0	0	0
Ogółem							
należności brutto	2 048	1 822	0	0	0	0	226
odpisy aktualizujące	(226)	0	0	0	0	0	(226)
należności netto	1 822	1 822	0	0	0	0	0

Należności handlowe dochodzone na drodze sądowej - nie wystąpiły.

5.10.5 Pozostałe należności.

Wyszczególnienie	30.09.2016	31.12.2015
Pozostałe należności brutto, w tym:	3 993	4 154
- od jednostek powiązanych	3 487	3 648
- od pozostałych jednostek	506	506
Odpisy aktualizujące	0	0
Pozostałe należności netto	3 993	4 154

Wyszczególnienie	30.09.2016	31.12.2015
Pozostałe należności brutto, w tym:	3 993	4 154
- z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	506	506
- z tytułu odsetek od umorzonych obligacji		1 300
- przedpłata na nabycie nieruchomości inwestycyjnej	2 409	2 348
- należności z tytułu wykupu obligacji	1 078	0
- inne	0	0
Odpisy aktualizujące	0	0
Pozostałe należności netto	3 993	4 154

5.11 Wierzytelności nabyte.

5.11.1 Wierzytelności nabyte - zmiana ich wartości bilansowej w pierwszych trzech kwartałach 2016r. oraz w okresie porównawczym.

Wyszczególnienie	30.09.2016	31.12.2015
Stan wierzytelności na początek okresu	36 951	38 991
1.Zwiększenia, w tym:	1 475	2 293
1a. zakup nowych wierzytelności	78	116
1b. opłacone wpisy sądowe oraz opłaty komornicze	1 397	1 346
1c. zmiana zysków z przeszacowania do wartości godziwej/ zaliczona do innych dochodów całkowitych		673
1d. zmiana rezerwy na odroczony podatek od zysków z przeszacowania		158
1e. zmiana odpisów aktualizujących		
2.Zmniejszenia w tym:	5 202	4 333
2a. koszt własny przychodów z windykacji	2 772	4 194
2b. zmiana zysków z przeszacowania do wartości godziwej/ zaliczona do innych dochodów całkowitych	1 798	
2c. zmiana rezerwy na odroczony podatek od zysków z przeszacowania wierzytelności	422	
2d. zakończenie windykacji oraz zwroty wierzytelności do zbywcy	11	57
2e. zmiana odpisów aktualizujących	199	82
Stan wierzytelności na koniec okresu	33 224	36 951
Zmiana stanu wierzytelności ujęta w przepływach pieniężnych (-1a-1b+2a+2d+2e)	1 507	2 871

	30.09.2016	31.12.2015
Odpisy aktualizujące wierzytelności na początek okresu	2 111	2 029
- rozwiązanie odpisów aktualizujących	(25)	(1)
- utworzenie odpisów aktualizujących wierzytelności	224	83
Odpisy aktualizujące wierzytelności na koniec okresu	2 310	2 111
- zmiana odpisów aktualizujących	199	82

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	30.09.2016	31.12.2015	zmiana
Nadwyżka z przeszacowania wierzytelności (kapitał z aktualizacji wyceny)	14 149	16 369	(2 220)
Podatek odroczone od nadwyżki	(2 688)	(3 110)	422
Stan nadwyżki z przeszacowania wierzytelności po uwzględnieniu efektu podatkowego (kapitał z aktualizacji wyceny – rezerwa)	11 461	13 259	(1 798)

Wyszczególnienie	30.09.2016	31.12.2015
Nadwyżki z przeszacowania wierzytelności (kapitał z aktualizacji wyceny) na początek okresu z uwzględnieniem efektu podatkowego	13 259	12 586
Skutki zmiany wartości godziwej pakietów wierzytelności na dochody całkowite	(1 798)	673
Nabycia udziałów niekontrolujących	0	0
Zmiana wartości godziwej wierzytelności łącznie	(1 798)	673
Stan nadwyżki z przeszacowania wierzytelności (kapitał z aktualizacji wyceny) na koniec okresu	11 461	13 259

5.12 Kapitał akcyjny.

5.12.1 Kapitał akcyjny.

Wyszczególnienie	30.09.2016	31.12.2015
Liczba akcji	11 591 938	11 591 938
Wartość nominalna akcji	0,10	0,10
Kapitał zakładowy w zł	1 159 193,80	1 159 193,80

5.12.2 Struktura akcjonariatu w zł na 30.09.2016r. oraz 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%
Marta Kuchno	200 000	1,72%	200 000	1,72%
Pozostali akcjonariusze*	5 086 651	43,89%	5 086 651	43,89%
Razem	11 591 938	100,00%	11 591 938	100,00%

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

5.13 Emisja kapitałowych papierów wartościowych w trzecim kwartale 2016r.

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	30.09.2016	31.12.2015	30.09.2015
Zysk netto	3 426	2 838	2 067
Średnioważona ilość akcji	11 591 938	11 591 938	11 591 938
Zysk na 1 akcję	0,30	0,24	0,18

5.15 Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu za trzeci kwartał 2016r.

29 czerwca 2016r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło decyzję o przeznaczeniu części zysku netto za 2015r. na wypłatę dywidendy w kwocie 0,15 zł na jedną akcję. Łączna kwota dywidendy wyniosła 1 738 790,70 zł. Termin ustalenia prawa do dywidendy przypadał 5 lipca 2016r., a termin wypłaty dywidendy został ustalony na 15 lipca 2016r. 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)
31.12.2015	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	30.09.2016	31.12.2015
Kapitał zapasowy- podzielony wynik lat ubiegłych	26 595	25 579
Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów w GPM Vindexus NSFIZ *	58 212	46 143
Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów w Future NSFIZ*	10 251	13 156
Kapitał z aktualizacji wyceny akcje Adimo Egze S.A*	103	0
Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	11 461	13 259
Kapitał rezerwowý przeznaczony na wypłatę dywidendy	4 027	4 027
RAZEM	110 649	102 164

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

Wyszczególnienie	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny CI * GPM Vindexus	Kapitał z aktualizacji wyceny CI*FUTURE	Kapitał z aktualizacji wyceny akcji	Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	Kapitał rezerwowý	Razem
Stan na 01.01.2016r.	25 579	46 143	13 156	0	13 259	4 027	102 164
Zwiększenia w okresie	1 016	14 900	681	127	422	0	17 146
Nadwyżka z przeszacowania do wartości godziwej powyżej ceny nabycia		14 900		127			15 027
Efekt podatkowy zmiany zysków z przeszacowania do wartości godziwej			681		422		1 103
Podział zysku netto za 2015r.	1 016						1 016
Zmniejszenia w okresie	0	(2 831)	(3 586)	(24)	(2 220)	0	(8 661)
Nadwyżka z przeszacowania do wartości godziwej powyżej ceny nabycia			(3 586)		(2 220)		(5 806)
Efekt podatkowy zmiany zysków z przeszacowania do wartości godziwej		(2 831)		(24)			(2 855)
Stan na 30.09.2016r.	26 595	58 212	10 251	103	11 461	4 027	110 649

*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
Stan na 01.01.2015r.	21 296	33 951	16 179	12 586	4 027	88 039
Zwiększenia w okresie	4 283	15 052	709	831	0	20 875
Nadwyżka z przeszacowania w wartości godziwej powyżej ceny nabycia		15 052		831		15 883
Efekt podatkowy zmiany zysków z przeszacowania do wartości godziwej			709			709
Podział zysku netto za 2014r.	4 283					4 283
Zmniejszenia w okresie	0	(2 860)	(3 732)	(158)	0	(6 750)
Nadwyżka z przeszacowania w wartości godziwej powyżej ceny nabycia			(3 732)			(3 732)
Efekt podatkowy zmiany zysków z przeszacowania do wartości godziwej		(2 860)		(158)		(3 018)
Stan na 31.12.2015r.	25 579	46 143	13 156	13 259	4 027	102 164

5.17 Emisja, wykup oraz zmiana warunków emisji obligacji w trzecim kwartale 2016r.

5.17.1 Emisja obligacji.

- Emisja obligacji serii Y1 – Na podstawie uchwały Zarządu z 14 września 2016r. Spółka wyemitowała 25000 obligacji serii Y1 o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1 tys. zł każda. Łączna wartość emisji 25 mln zł, oprocentowanie Wibor 3M + marża 3,8%. Wykup obligacji zostanie dokonany w następujących okresach: 14.09.2018r. – 5 mln zł; 14.09.2019r. – 5 mln zł; 14.09.2020r. – 5 mln zł; 14.09.2021 – 10 mln zł. Zabezpieczeniem obligacji jest zastaw rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych Future NSFIZ serii A od nr 1 do 300, serii B od nr 1 do 3400, serii C od nr 1 do 900 oraz na certyfikatach inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ serii C od nr 1 do 5.

5.17.2 Wykup obligacji.

- Wykup obligacji serii L1 - 7 czerwca 2016r. oraz 18 lipca 2016r. Spółka dokonała częściowego wykupu 150 obligacji serii L1 o łącznej wartości nominalnej 1 500 tys. zł. Na dzień publikacji raportu z tytułu obligacji L1 pozostało do spłaty 2 mln zł.

5.17.3 Zmiana warunków emisji obligacji.

- Obligacje serii L1 - Na mocy uchwały Zarządu z 18 lipca 2016r. zmieniono warunki emisji obligacji serii L1 w zakresie oprocentowania do wysokości 7,25% w skali roku.

5.17.4 Pozostałe informacje o wyemitowanych obligacjach.

- Obligacji serii X1 - 23 sierpnia 2016r., uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, obligacje serii X1 zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu na Catalyst.

5.17.5 Informacja o warunkach wyemitowanych obligacji, które Spółka posiadała na 30.09.2016r.

Typ transakcji	Data przydziału	Data wykupu	Kwota nominalna	Oprocentowanie nominalne	Oprocentowanie nominalne na dzień publikacji	Oprocentowanie efektywne
Obligacje serii C1	10.09.2012	10.09.2017	4 500	7,00%	7,00%	7,23%
Obligacje serii L1	01.07.2013	01.07.2018	2 000	7,25%	7,25%	7,98%
Obligacje serii S1	08.11.2013	08.11.2016	754	Wibor 3M + 6,25%	Wibor 3M + 6,25%	9,36%
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%	5,48%
Obligacje serii Y1	14.09.2016	14.09.2018-14.09.2021*	25 000	Wibor 3M + 3,80%	Wibor 3M + 3,80%	5,79%
Łącznie			56 254			

*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.

5.18 Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych na 30.09.2016r.

Wg sprawozdania finansowego za rok 01.01.2015-31.12.2015 suma długo i krótkoterminowych zobowiązań finansowych 32 248 tys. zł, w tym z tytułu obligacji 32 232 tys. zł oraz krótkoterminowe z tytułu leasingu w wysokości 16 tys. zł. Na koniec trzeciego kwartału 2016 r. Spółka nie posiadała zobowiązań finansowych.

Wyszczególnienie	30.09.2016	31.12.2015
Obligacje serii C1	4 592	4 517
Obligacje serii L1	2 020	3 550
Obligacje serii M1		3 777
Obligacje serii O1		1 620
Obligacje serii S1	762	756
Obligacje serii W1	18 043	18 012
Obligacje serii X1	5 995	
Obligacje serii Y1	24 936	
Razem obligacje*	56 348	32 232
- długoterminowe	48 253	20 026
- krótkoterminowe	8 095	12 206

*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. 5.7.4. 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 %	01.12.2016	Opisano niżej
PKO Bank Polski S.A., kredyt w rachunku bieżącym	2 000	0	Wibor 1M +2,3%	31.12.2016	Opisano niżej
RAZEM	2 150	0			

30 września 2016r. saldo wykorzystanych kredytów w Spółce wynosiło 0.

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 wiecznym użytkowaniu gruntu, na którym posadowiony jest budynek,
- przelew wiarytelności 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	30.09.2016	31.12.2015
Zobowiązania handlowe	137	160
Wobec jednostek powiązanych	86	59
Wobec jednostek pozostałych	51	101

Na dzień 30 września 2016r. oraz na 31.12.2015r. 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	30.09.2016	31.12.2015
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, cel, ubezpieczeń społecznych i innych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych, w tym:	179	206
Podatek dochodowy od osób fizycznych	58	93
Składki na ubezpieczenie społeczne i zdrowotne	115	108
Państwowy Fundusz Rehabilitacji Osób Niepełnosprawnych	3	5
Pozostałe	3	
Pozostałe zobowiązania, w tym:	328	305
Zobowiązania wobec pracowników		12
Niezrealizowane płatności na rzecz Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych	162	132
Premie za ostatni miesiąc okresu sprawozdawczego wypłacane w następnym miesiącu	166	161
Razem inne zobowiązania	507	511

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 m2 i cenie zakupu 3 000 tys. zł netto. Lokal ten będzie usytuowany w budynku posadowionym na gruncie - działka nr 176 obręb 30412, księga wieczysta WA6M/00228591/2, w Warszawie przy ul. Grochowskiej nr 152. Budynek ma zostać oddany do użytkowania w terminie do dnia 31 grudnia 2016r. W przypadku niezakończenia prac przez inwestora w terminie do 30.06.2017r. Spółka ma prawo odstąpić od umowy. 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	30.09.2016	31.12.2015
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	52	49
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	311	282
Rezerwy na pozostałe świadczenia pracownicze	119	120
Razem, w tym:	482	451
- długoterminowe	332	302
- krótkoterminowe	150	149

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	30.09.2016		31.12.2015	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:	0	0	0	0
- pochodne instrumenty finansowe	0	0	0	0
Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności	0	0	0	0
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w tym:	184 013	184 013	151 231	151 231
- certyfikaty w GPM Vindexus NSFIZ	102 867	102 867	87 967	87 967
- certyfikaty w Future NSFIZ	21 841	21 841	25 427	25 427
- akcje w Adimo Egze S.A.	437	437	99	99
- pozostałe udziały w spółkach nienotowanych na aktywnym rynku	124	124	124	124
- nabyte wierzytelności	33 224	33 224	36 951	36 951
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25 520	25 520	663	663
Pożyczki i należności własne, w tym:	9 323	9 323	7 767	7 768
- obligacje	1 793	1 793	1 791	1 792
- pożyczki udzielone	1 943	1 943	0	0
- należności handlowe	1 594	1 594	1 822	1 822
- należności pozostałe	3 993	3 993	4 154	4 154
Zobowiązania finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:	0	0	0	0
- pochodne instrumenty finansowe	0	0	0	0
- inne zobowiązania finansowe	0	0	0	0
Pozostałe zobowiązania, w tym:	56 813	56 997	32 613	32 812
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji	56 348	56 532	32 232	32 431
- zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0	0	0
- zobowiązania handlowe	137	137	160	160
- pozostałe - krótkoterminowe	328	328	205	205
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	0	0	16	16

5.24.2 Stopy procentowe wykorzystywane do szacowania wartości godziwej instrumentów.

Instrumenty	30.09.2016	31.12.2015
Objęte obligacje	7,25%-7,56%	7,21%-10,31%
Udzielona pożyczka	4,56%	
Kredyty i pożyczki		
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	5,48%-7,98%	6,69%-9,47%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		9,88%

5.24.3 Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej

Instrumenty wyceniane w wartości godziwej	30.09.2016	31.12.2015
Nabyte wierzytelności	3	3
Certyfikaty inwestycyjne w GPM Vindexus NSFIZ	3	3
Certyfikaty inwestycyjne w Future NSFIZ	3	3
Akcje Adimo Egze S.A.	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 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 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 obu funduszach głównym przedmiotem lokat są wierzytelności nabyte, które wyceniane są w wartości godziwej z zastosowaniem metody opisanej w rozdziale V pkt. 5.24.4. niniejszego raportu. W konsekwencji wartość aktywów netto przypadająca na jeden certyfikat inwestycyjny jest ich wartością godziwą.

Instrument finansowy	30.09.2016	Zmiana łącznie	Zmiana dochodów całkowitych**	Zmiana stanu nakładów***	31.12.2015	Metoda wyceny
Pakiety wierzytelności	33 224	(3 727)	(2 220)	(1 507)	36 951	poziom 3
CI* GPM Vindexus NSFIZ	102 867	14 900	14 900	0	87 967	poziom 3
CI* Future NSFIZ	21 841	(3 586)	(3 586)	0	25 427	poziom 3
Adimo Egze S.A.	437	338	127	211	99	poziom 3
Łącznie	158 369	7 925	9 221	(1 296)	150 444	

*CI –certyfikaty inwestycyjne

**Zmiana dochodów całkowitych bez uwzględnienia efektu podatkowego.

***Zmiana stanu nakładów, w tym wpływ na wynik finansowy.

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.

- b) Wycena do wartości godziwej jest przeprowadzana zbiorczo dla poszczególnych pakietów, gdyż cena zakupu definiowana jest dla całych pakietów, a nie poszczególnych jednostkowych wierzytelności.
- c) 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.
- d) 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.
- e) 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	30.09.2016	31.12.2015
	Wartość godziwa	Wartość godziwa
Bankowe	8 503	9 624
Telefonia	15 177	16 363
Pozostałe	9 544	10 964
RAZEM	33 224	36 951

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	30.09.2016	31.12.2015
Wartość odzyskiwalna	36 847	40 991
Współczynnik dyskontujący	90,17%	90,14%
Wartość godziwa	33 224	36 951
Okres za który oszacowano wpływy	10 lat	10 lat

Szacunkowa wartość wpływów z wierzytelności nabytych, w okresie 10 lat od dnia bilansowego	30.09.2016	31.12.2015
Do 6 miesięcy	3 494	3 986
Od 6 do 12 miesięcy	3 239	3 438
Od 1 do 2 lat	9 642	5 770
Od 2 do 5 lat	10 515	12 839
Powyżej 5 lat	9 957	14 958
RAZEM	36 847	40 991

4 Stopa dyskontowa oparta na średniej rentowności obligacji Skarbu Państwa.

Rodzaj obligacji SP	30.09.2016	31.12.2015
	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%	1,96%
2Y	2,07%	2,06%
3Y	2,30%	2,30%
4Y	2,52%	2,52%
5Y	2,74%	2,74%
6Y	2,89%	2,88%
7Y	3,04%	3,01%
8Y	3,20%	3,16%
9Y	3,35%	3,30%
10Y	3,49%	3,43%

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	9 468	473	344	(473)	(344)
Telefonia	16 977	849	615	(849)	(615)
Pozostałe	10 402	520	387	(520)	(387)
RAZEM	36 847	1 842	1 346	(1 842)	(1 346)

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

Wyszczególnienie	30.09.2016	31.12.2015
Wartość z przeszacowania wierzytelności w wyniku wyceny bilansowej na początek okresu	13 259	12 586
Skutki zmiany wartości godziwej pakietów wierzytelności na wynik finansowy		
Skutki zmiany wartości godziwej pakietów wierzytelności na dochody całkowite	(1 798)	673
Wartość przeszacowania wierzytelności w wyniku wyceny bilansowej na koniec okresu	11 461	13 259

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.

W sposób opisany wyżej wyceniane są również akcje posiadane przez Spółkę w Adimo Egze S.A.

2. Dane wejściowe wykorzystywane dla ustalenia wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych i akcji na 30.09.2016r.

Składniki aktywów netto	GPM NSFIZ	Future NSFIZ	Adimo Egze S.A.	Metoda wyceny	Zasada wyceny
Aktywa	147 556	33 927	6 181	3	wartość godziwa
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17 277	554	184	3	wartość godziwa
Należności			1 414	3	wartość godziwa
Wierzytelności nabyte	118 957	33 373	3 025	3	wartość godziwa
Obligacje	11 322	0		3	wartość godziwa
Akcje notowane na rynku giełdowym			1 129	1	wartość godziwa
Pozostałe składniki aktywów			429	3	wartość godziwa
Zobowiązania	44 689	12 086	5 744	3	wartość godziwa
Wartość aktywów netto	102 867	21 841	437	3	wartość godziwa
ilość certyfikatów / akcji	64	4 600	4 150 000		
Wartość aktywów netto na 1 certyfikat / akcję	1 607,29	4,748	0,1053	3	wartość godziwa
Wycena udziałów przez Spółkę	102 867	21 841	437	3	wartość godziwa

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 NSFIZ	Wartość godziwa	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	102 867	5 143	4 166	(5 143)	(4 166)
Future NSFIZ	21 841	1 092	884	(1 092)	(884)
Adimo Egze S.A.	437	22	18	(22)	(18)
RAZEM	125 145	6 257	5 068	(6 257)	(5 068)

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

Wyszczególnienie	30.09.2016	31.12.2015
Wartość przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych w wyniku wyceny bilansowej na początek okresu	59 299	50 130
Skutki zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych na wynik finansowy		
Skutki zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych na dochody całkowite	9 164	9 169
Skutki zmiany wartości godziwej akcji na dochody całkowite	103	
Wartość przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych w wyniku wyceny bilansowej na koniec okresu	68 566	59 299

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.
- ⊕ Adimo Egze S.A. – jednostka zależna - Spółka posiada 100% akcji;
- ⊕ Alfa Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – jednostka zależna poprzez Adimo Egze S.A., która posiada 100% certyfikatów funduszu.
- ⊕ 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.;
- ⊕ Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Sp. K. - Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o. 50% udziałów z uwagi na osobę pana Jana Kuchno;
- ⊕ Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. - pan Piotr Kuchno Członek Zarządu.
- ⊕ Fiz – Bud Sp. z o.o. – Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.
- ⊕ Przedsiębiorstwo Przemysłowo Handlowe Nida Sp. z o.o. – Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.
- ⊕ Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Kuchno – pani Marta Kuchno właściciel.

5.26 Transakcje z podmiotami powiązanymi w okresie 01.01.2016r. – 30.09.2016r.

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	
	30.09.2016	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2015	30.09.2016	30.09.2015
Jednostka dominująca								
Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A.								
Jednostki zależne								
GPM Vindexus NSFIZ	5 434	4 723		136	708	1 041		
Future NSFIZ		774				1 500		
Alfa NSFIZ								
Adimo Egze S.A.	87		109	648	2 872	720	65	
Jednostka stowarzyszona								
Fiz – Bud Sp. z o.o.	22				4 352			
Wspólne przedsięwzięcia, w których jednostka dominująca jest wspólnikiem								
Nie występuje.								
Jednostki powiązane ze Spółką poprzez członków Zarządu lub Rady Nadzorczej Spółki								
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa			68	213			9	11
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. Z o.o.	2		6	147				
Dom Aukcyjny Mebis Sp. Z o.o.			44	59			204	205
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. Z o.o.	1 999	949			387	998		
PPH Nida Sp. Z o.o.			16				306	
Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Kuchno	3		30		3		12	
Zarząd Spółki dominującej								
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej								

5.26.2 Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi w pierwszych trzech kwartałach 2016r.

- ⊕ GPM VINDEXUS Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Przychody Spółki z tytułu wynagrodzenia za obsługę wierzytelności funduszu 5 434 tys. zł. Należności Spółki w kwocie 708 tys. zł.

⊕ Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

W pierwszym półroczu 2016r. Future NSFIZ uregulował swoje zobowiązanie z tytułu odsetek od wykupionych obligacji serii E w kwocie 1 300 tys. zł, które posiadał na koniec 2015r. Na dzień bilansowy saldo wzajemnych rozrachunków wyniosło 0.

⊕ Adimo Egze S.A.

Przychody w kwocie 87 tys. zł z tytułu naliczonych odsetek od obligacji serii N, P, R, S, U w pierwszych trzech kwartałach 2016r. Zakupy usług windykacyjnych oraz wierzytelności w kwocie 109 tys. zł oraz zobowiązanie z tego tytułu 65 tys. zł. Należność Spółki 2 872 tys. zł, w tym z tytułu obligacji serii N, P, R, S i U 2871 tys. zł i 1 tys. zł z tytułu usług.

⊕ Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa.

Obciążenie Spółki z tytułu obsługi prawnej 68 tys. zł Zobowiązanie 9 tys. zł.

⊕ Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.

Przychody Spółki w kwocie 2 tys. zł z tytułu odsetek. Koszty 6 tys. zł z tytułu usług świadczonych na rzecz Spółki.

⊕ 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 204 tys. zł z tytułu obligacji serii C1.

⊕ Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przychody Spółki dominującej z tytułu obsługi sekurytyzowanych wierzytelności Future NSFIZ 1 984 tys. zł oraz 15 tys. zł z tytułu pozostałych usług. Należność 387 tys. zł.

⊕ FIZ-BUD Sp. z o.o.

Sprzedaż usług 4 tys. zł oraz przychód 18 tys. zł z tytułu odsetek od udzielonej przez Spółkę pożyczki. Należność 4 352 tys. zł, w tym 2 409 tys. zł z tytułu przedpłaty na zakup lokalu biurowego oraz 1 943 tys. zł z tytułu pożyczki.

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

Obciążenie Spółki dominującej w kwocie 16 tys. zł z tytułu odsetek od obligacji serii C1. Zobowiązanie 306 tys. zł z tytułu obligacji serii C1.

⊕ Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Kuchno.

Przychody 3 tys. zł z tytułu usług i należność 3 tys. zł. Obciążenie Spółki z tytułu obsługi prawnej 30 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.

W wyniku transakcji nabycia 14 lipca 2016r. przez Spółkę akcji Adimo Egze S.A. (umowa opisana w 5.9 niniejszego rozdziału) na dzień opublikowania raportu Adimo Egze S.A. jest spółką zależną. Posiadane łącznie udziały przez Adimo Egze S.A. i GPM Vindexus S.A. są podstawą uznania Fiz – Bud Sp. z o.o. za jednostkę stowarzyszoną.

5.27 Pożyczki udzielone członkom Zarządu.

W trzecim kwartale 2016r. nie udzielono pożyczek członkom Zarządu.

5.28 Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.

W trzecim kwartale 2016r. 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 2016 r.

W trzecim kwartale 2016r. nie miały miejsca zmiany w zakresie zobowiązań i aktywów warunkowych.

Na dzień opublikowania raportu za trzeci kwartał 2016r. było prowadzone postępowanie sądowe wobec Spółki z powództwa Polskich Kolei Państwowych S.A. o zasądzenie odszkodowania z tytułu bezumownego korzystania z lokalu przy ul. Białostockiej 5 w Warszawie w wysokości 426 tys. zł.

5.31 Zdarzenia po dacie bilansu.

- ➡ 4 października 2016r. Spółka objęła w jednostce zależnej GPM Vindexus NSFIZ 26000 obligacji serii A o wartości nominalnej 1 tys. zł każda. Łączna wartość emisji 26 mln zł. Obligacje zostały opłacone w całości. Oprocentowanie 5,51% w skali roku. Termin wykupu 4 października 2017r.
- ➡ 8 listopada 2016r. Spółka wykupiła zgodnie z terminem wykupu 754 obligacje serii S1 o łącznej wartości nominalnej 754 tys. zł. Zobowiązanie zostało uregulowane łącznie z odsetkami 15 tys. zł. Na dzień publikacji niniejszego raportu obligacje serii S1 zostały wykupione w całości.
- ➡ Na mocy porozumienia z 4 listopada 2016r. Spółka dokonała wcześniejszego wykupu części obligacji serii C1 w kwocie 1 800 tys. zł., wraz z odsetkami 41 tys. zł. Na dzień publikacji raportu z tytułu obligacji serii C1 pozostało do spłaty 2 700 tys. zł.

Warszawa 14 listopada 2016r.

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 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 01.01.2016r. – 30.09.2016r.

2.1 Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.

W okresie 01.01.2016 – 30.09.2016r. Grupa osiągnęła wyższe wyniki finansowe w porównaniu do pierwszych trzech kwartałów roku ubiegłego.

- ⊕ przychody operacyjne 39 071 tys. zł wyższe o 272 tys. zł, co daje wzrost o 0,70%,
- ⊕ wzrost zysku brutto o 1 110 tys. zł, co daje dynamikę 9,50%
- ⊕ wzrost zysku netto o 582 tys. zł, co daje dynamikę 5,25%,

Wzrost przychodów operacyjnych jest skutkiem zakupów nowych pakietów w latach 2009-2015, w szczególności do funduszy inwestycyjnych. Na uwagę zasługuje wygenerowanie mniejszych kosztów zarządu o 9,38%, a także zmniejszenie kosztów finansowych o 45,04%, co wynika ze znacznego obniżenia zadłużenia Grupy Kapitałowej.

Tab.1. Elementy skonsolidowanego rachunku zysków i strat.

Wyszczególnienie	01.01.2016 - 30.09.2016	01.01.2015 - 30.09.2015	Zmiana w stosunku do okresu poprzedniego	Zmiana w %	01.01.2015 - 31.12.2015
Przychody operacyjne	39 071	38 799	272	0,70%	52 397
Koszty wierzytelności i inne koszty własne	15 686	14 375	1 311	9,12%	21 410
Zysk brutto ze sprzedaży	23 385	24 424	(1 039)	(4,25%)	30 987
Koszty ogólnego zarządu	9 002	9 934	(932)	(9,38%)	10 679
EBIT	14 119	14 372	(253)	(1,76%)	20 114
EBITDA	14 250	14 496	(246)	(1,70%)	20 282
Przychody finansowe	474	587	(113)	(19,25%)	644
Koszty finansowe	1 801	3 277	(1 476)	(45,04%)	4 227
Zysk brutto	12 792	11 682	1 110	9,50%	16 531
Podatek dochodowy	1 129	601	528	87,85%	850
Zysk netto	11 663	11 081	582	5,25%	15 681

Odzyskane kwoty z portfeli wierzytelności Grupy stanowią w prezentowanym okresie ok. 95% przychodów operacyjnych. Najwyższe wpływy generują od kilku lat portfele bankowe, co jest wynikiem znaczących inwestycji w okresach ubiegłych. W trzecim kwartale 2016r. jednostka zależna GPM Vindexus NSFIZ dokonała kolejnych znaczących zakupów wierzytelności bankowych i wydatkowała na ten cel 48,7 mln zł. Udział wpływów z wierzytelności bankowych w przychodach operacyjnych Grupy powinien stopniowo się zwiększać.

2.2 Zmiany w strukturze finansowania Grupy Kapitałowej.

Tab.2 Składniki skonsolidowanych pasywów.

Składniki pasywów	30.09.2016	31.12.2015	zmiana	Zmiana w %	30.09.2015
Kapitały własne	138 081	126 209	11 872	9,41%	120 335
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	138 081	126 209	11 872	9,41%	120 335
Zobowiązania finansowe, w tym:					
Kredyty długoterminowe	0	0	0	0	0
Kredyty krótkoterminowe	0	0	0	0	0
Pożyczki krótkoterminowe	63		63		0
Obligacje długoterminowe	48 253	20 026	28 227	140,95%	9 202
Obligacje krótkoterminowe	9 516	12 206	(2 690)	(22,04%)	26 166
Pozostałe zobowiązania finansowe (leasing)	0	16	(16)	(100%)	26
Suma zobowiązań finansowych	57 832	32 248	25 584	79,34%	35 394
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	46 859	2 784	44 075	1 583,15%	3 278
Pozostałe składniki zobowiązań	597	695	(98)	(14,10%)	502
Zobowiązania ogółem	105 288	35 727	69 561	194,70%	39 174
PASYWA RAZEM	243 369	161 936	81 433	50,29%	159 509

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

Wzrost kapitałów własnych o 11 872 tys. zł odnotowany w pierwszych trzech kwartałach 2016r. składa się:

- zysku netto Grupy za pierwsze trzy kwartały 2016r. – 11 663 tys. zł,
- zmiany zysków z przeszacowania wierzytelności do wartości godziwej (kapitału z aktualizacji wyceny wierzytelności) 2 031 tys. zł,
- odpisu z zysku netto jednostki dominującej za 2015 r. na wypłatę dywidendy - (1 739 tys. zł),
- odpisu z zysku netto jednostki dominującej za 2015r. na zwiększenie Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych - (25 tys. zł).
- odpisu z zysku netto jednostki dominującej za 2015r. na nagrodę dla Zarządu - (58 tys. zł)

Udział kapitałów własnych jest konsekwentnie utrzymywany na wysokim poziomie. Na dzień bilansowy stanowi 56,74% w strukturze pasywów. Zmniejszył się on w stosunku do roku ubiegłego w związku z zakupem dużego pakietu wierzytelności i wystąpieniem zobowiązania z tego tytułu na dzień bilansowy. Był to stan przejściowy, bo zobowiązanie zostało uregulowane na początku czwartego kwartału 2016r. Przewiduje się, że udział kapitałów własnych na koniec roku będzie wyższy.

Tab.3 Struktura finansowania.

Wyszczególnienie	30.09.2016	% w strukturze	2015	% w strukturze	30.09.2015	% w strukturze
Kapitał własny	138 081	56,74%	126 209	77,94%	120 335	75,44%
Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących						
Zobowiązania wymagalne						
Zobowiązania finansowe długoterminowe	48 253	19,83%	20 026	12,37%	9 202	5,77%
Zobowiązania finansowe krótkoterminowe	9 579	3,94%	12 222	7,55%	26 192	16,42%
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	46 859	19,25%	2 784	1,71%	3 278	2,05%
Suma zobowiązań wymagalnych	104 691	43,02%	35 032	21,63%	38 672	24,24%
Rezerwy i pozostałe składniki pasywów	597	0,24%	695	0,43%	502	0,32%
Suma pasywów	243 369	100%	161 936	100%	159 509	100%

Zmieniła się struktura czasowa zobowiązań finansowych w porównaniu do stanu z 2015r. Na dzień bilansowy zobowiązania finansowe długoterminowe stanowią 46% zobowiązań wymagalnych.

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 01.01.2016r. – 30.09.2016r.

Na koniec trzeciego kwartału 2016r. przepływy pieniężne netto zamknęły się nadwyżką 34 259 tys. zł, a łączne środki pieniężne Grupy wyniosły 43 638 tys. zł i były ponad trzykrotnie wyższe od środków posiadanych na koniec 2015r.

Kwota ta wynika przede wszystkim z:

- uzyskanych przychodów operacyjnych w wysokości 39 071 tys. zł,
- emisji dłużnych papierów wartościowych na kwotę 31 mln zł,
- umorzenia objętych obligacji 600 tys. zł,
- wydatków na objęcie obligacji (300) tys. zł,
- udzielonej pożyczki (1 925) tys. zł,
- nakładów na zakupy pakietów wierzytelności w kwocie (50 741) tys. zł oraz wydatków na koszty wpisów sądowych i opłaty komornicze (4 872) tys. zł,
- wykupionych obligacji (6 827) tys. zł oraz zapłaconych odsetek (1 814) tys. zł,
- wypłaconej dywidendy (1 739) tys. zł.

Tab.4 Przepływy pieniężne w Grupie.

Wyszczególnienie	01.01.2016- 30.09.2016	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2015 - 30.09.2015
Środki pieniężne na początek okresu	9 379	11 530	11 530
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	16 405	11 252	12 929
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 682)	10 303	11 365
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	20 536	(23 706)	(19 627)
Przepływy pieniężne netto łącznie	34 259	(2 151)	4 667
Środki pieniężne na koniec okresu	43 638	9 379	16 197

W działalności inwestycyjnej wydatki na aktywa finansowe były wyższe od wpływu z umorzenia obligacji i otrzymanych odsetek o 2 682 tys. zł.

W działalności finansowej przepływy zamknęły się dodatnią wartością 20 536 tys. zł, na co znaczący wpływ miała emisja obligacji w łącznej kwocie 31 mln zł. Wydatki na wykup obligacji oraz zapłacone odsetki za obsługę zadłużenia wyniosły 8 641 tys. zł.

3. Istotne zdarzenia, w tym umowy zawarte przez jednostki Grupy w trzecim kwartale 2016r. oraz do dnia opublikowania raportu.

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

- **Emisja obligacji serii Y1** – Na podstawie uchwały Zarządu z 14 września 2016r. Spółka dominująca wyemitowała 25000 obligacji serii Y1 o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1 tys. zł każda. Łączna wartość emisji 25 mln zł, oprocentowanie Wibor 3M + marża 3,8%. Wykup obligacji zostanie dokonany w następujących okresach: 14.09.2018r. – 5 mln zł; 14.09.2019r. – 5 mln zł; 14.09.2020r. – 5 mln zł; 14.09.2021 – 10 mln zł. Zabezpieczeniem obligacji jest zastaw rejestrowy na certyfikatach inwestycyjnych Future NSFIZ serii A od nr 1 do 300, serii B od nr 1 do 3400, serii C od nr 1 do 900 oraz na certyfikatach inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ serii C od nr 1 do 5. Środki z emisji obligacji serii Y1 zostały wykorzystane na nabycie portfela wierzytelności z Deutsche Bank Polska. S.A.

3.1.1 Wykup dłużnych papierów wartościowych.

- **Wykup obligacji serii L1** - 7 czerwca 2016r. oraz 18 lipca 2016r. Spółka dominująca dokonała częściowego wykupu 150 obligacji serii L1 o łącznej wartości nominalnej 1 500 tys. zł. Na dzień publikacji raportu z tytułu obligacji L1 pozostało do spłaty 2 mln zł.
- **Wykup obligacji serii S1** - 8 listopada 2016r. Spółka dominująca wykupiła zgodnie z terminem wykupu 754 obligacje serii S1 o łącznej wartości nominalnej 754 tys. zł. Zobowiązanie zostało uregulowane łącznie z odsetkami 15 tys. zł. Na dzień publikacji niniejszego raportu obligacje serii S1 zostały wykupione w całości.
- **Wykup obligacji serii C1** - Na mocy porozumienia z 4 listopada 2016r. Spółka dokonała wcześniejszego wykupu części obligacji serii C1 w kwocie 1 800 tys. zł., wraz z odsetkami 41 tys. zł. Na dzień publikacji raportu z tytułu obligacji serii C1 pozostało do spłaty 2 700 tys. zł.

3.2 Istotne umowy.

- 28 lipca 2016r. GPM Vindexus NSFIZ nabył od Hoist I Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego portfel wierzytelności bankowych o wartości nominalnej 181 mln zł, który zawiera 9,3 tys. spraw.
- 28 września 2016r. GPM Vindexus NSFIZ nabył od Deutsche Bank Polska S.A. portfel wierzytelności o wartości nominalnej 277 mln zł, który zawiera 10,5 tys. spraw.

4. Informacja o możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników.

Jednostki grupy Kapitałowej nie publikowały prognoz wyników finansowych na okres 01.01.2016r. – 30.09.2016r.

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 2016r. Grupa nie prowadziła postępowań sądowych, których przedmiotem sporu byłyby zobowiązania lub wierzytelności jednostki dominującej lub jednostki zależnej o wartości przekraczającej 10% kapitałów własnych Grupy.

Na dzień opublikowania raportu za trzeci kwartał 2016r. było prowadzone postępowanie sądowe wobec Spółki dominującej z powództwa Polskich Kolei Państwowych S.A. o zasądzenie odszkodowania z tytułu bezumownego korzystania z lokalu przy ul. Białostockiej 5 w Warszawie w wysokości 426 tys. zł.

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 01.01.2016 – 30.09.2016r. statystyka prowadzonych postępowań sądowych w ramach działań windykacyjnych przedstawiała się następująco:

- Grupa skierowała na drogę postępowania sądowego 7 961 spraw na łączną kwotę 99 413 tys. zł.
- Grupa uzyskała tytuły wykonawcze w 5 839 sprawach na łączną kwotę 28 739 tys. zł,
- Oddalono powództwa w 52 sprawach na łączną kwotę 296 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 2016r. 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 2016r. nie udzielono pożyczki. Ostatnia pożyczka została udzielona 19 lutego 2016r. przez Spółkę dominującą dla Fiz – Bud Sp. z o.o. Warunki pożyczki oraz jej zabezpieczenie zostały opisane w rozdziale V pkt 5.8.1 niniejszego raportu.

8. Czynniki i zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, mające wpływ na działalność operacyjną oraz wyniki finansowe Grupy w trzecim kwartale 2016r. oraz okresach następnych.

Do 30 września 2016r. oraz do dnia publikacji raportu nie wystąpiły zdarzenia, w szczególności o charakterze nietypowym, które będą miały istotny wpływ na sytuację finansową jednostek Grupy w okresach przyszłych.

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

Mimo osłabienia koniunktury gospodarczej i pogorszenia sytuacji finansowej części dłużników, a w szczególności osób fizycznych szacuje się, że potencjał branży windykacyjnej 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. Wyniki finansowe osiągnięte na koniec trzeciego kwartału dają podstawę sądzić, że wartość przychodów Grupy Kapitałowej oraz zysk netto za rok bieżący będą na poziomie porównywalnym do wyników 2015r.

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, 14 listopada 2016r.

Jan Kuchno
Prezes Zarządu