Raport skonsolidowany
GRUPY KAPITAŁOWEJ
GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”
za pierwszy kwartał
od 01.01.2017r. do 31.03.2017r.
roku sprawozdawczego
od 01.01.2017r. do 31.12.2017r.

Spis treści

I. WYBRANE DANE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”. 7
II. OŚWIDCZENIE ZARZĄDU. 9
III. MODEL GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”. 10
1. WSTĘPNE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”. 10
1.1 Struktura Grupy Kapitałowej. 10
1.2 Informacje o jednostkach zależnych. 11
2. INFORMACJA O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH I USŁUGACH, BĘDĄCYCH PRZEDMIOTEM SPRZEDAŻY GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”. 12
3. ORGANY SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ. 13
3.1 Zarząd. 13
3.2 Rada Nadzorcza. 13
3.3 Komitet Audytu. 13
3.4 Akcjonariat Spółki dominującej. 14
IV. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITALOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS. 15
1. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW. 15
2. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ. 16
3. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM. 17
4. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH. 18
5. INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA. 19
5.1 Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym. 19
5.2 Informacje o jednostkach tworzących Grupę Kapitałową Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”. 19
5.3 Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. 19
5.3.1 Zmiany do MSSF / MSR. 19
5.4 Zmiana niektórych informacji historycznych za okresy porównawcze z uwagi na zmiany zasad rachunkowości w jednostkach Grupy. 20
5.5 Zasady konsolidacji. 20
5.5.1 Jednostki zależne. 20
5.5.2 Udziały/akcje niekontrolujące oraz transakcje z udziałowcami/akcjonariuszami niekontrolującymi. 21
5.5.3 Jednostki stowarzyszone. 21
5.5.4 Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym. 22
5.5.5 Spółki nie objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym. 22
5.6 Dane porównawcze. 22
5.7 Informacje dotyczące sezonowości działalności lub cykliczności działalności. 22
5.8 Segmenty operacyjne. 23
5.9 Opis istotnych pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ w pierwszym kwartale 2017r. oraz do dnia publikacji raportu. 23
5.10 Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności. 23
5.11 Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych. 23
5.12 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży inne niż nabyte wierzytelności. 24
5.13 Pozostałe aktywa finansowe. 24
5.13.1 Udzielone pożyczki. 24
5.13.2 Obligacje objęte. 24
5.13.3 Zdarzenia w zakresie zmiany warunków obligacji oraz emisji i umorzenia nowych instrumentów. 24
5.14 Należności handlowe i pozostałe. 24

5.14.1 Należności brutto handlowe i pozostałe. 24
5.14.2 Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych i pozostałe. 25
5.14.3 Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty. 25
5.14.4 Przeterminowane należności handlowe. 26
5.14.5 Pozostałe należności. 26
5.15 Wierzytelności nabyte. 27
5.15.1 Zmiana wartości bilansowej wierzytelności w okresie 01.01.2017 – 31.03.2017r. 27
5.15.2 Stosowane techniki wyceny i dane wejściowe wykorzystywane do wyceny pakietów wierzytelności w wartości godziwej. 27
5.15.3 Wpływ wyceny wierzytelności nabytych w wartości godziwej przy użyciu nieobserwowalnych danych wejściowych na inne dochody całkowite. 27
5.16 Kapitał akcyjny Spółki dominującej. 27
5.17 Zysk na jedną akcję. 28
5.18 Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu za pierwszy kwartał 2017r. 28
5.19 Konwersja obligacji na akcje. 28
5.20 Kapitały pozostałe. 28
5.21 Emisja i wykup oraz zmiana warunków emisji obligacji w pierwszym kwartale 2017r. 29
5.21.1 Informacja o warunkach wyemitowanych obligacji. 29
5.22 Stan zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych na 31.03.2017r. 29
5.23 Kredyty bankowe i pożyczki. 30
5.23.1 Kredyty bankowe. 30
5.23.2 Otrzymane pożyczki. 30
5.24 Zobowiązania handlowe. 30
5.25 Pozostałe zobowiązania. 30
5.26 Zobowiązania na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych. 30
5.27 Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne. 30
5.28 Informacja o instrumentach finansowych. 31
5.28.1 Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych. 31
5.28.2 Stopy procentowe wykorzystywane do szacowania wartości godziwej. 31
5.28.3 Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej. 31
5.28.4 Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, w modelu wyceny pakietów wierzytelności wycenionych w wartości godziwej. 32
5.29 Ujawnienie informacji o osobach i jednostkach powiązanych. 33
5.29.1 Podmioty o znaczącym wpływie na Grupę Kapitałową. 33
5.29.2 Osoby prawne, których związek wynika z powiązań kapitałowych i osobowych. 34
5.29.3 Jednostki stowarzyszone. 34
5.30 Transakcje Grupy Kapitałowej z jej podmiotami powiązanymi. 34
5.30.1 Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi. 35
5.30.2 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi. 35
5.31 Niespłacone pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, w sprawach których nie podjęto żadnych działań naprawczych ani przed dniem bilansowym ani w tym dniu. 35
5.32 Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego. 35
5.33 Rozliczenia z tytułu spraw sądowych. 35
5.34 Zdarzenia po dacie bilansu. 35
V. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEXUS SA ZA PIERWSZY KWARTAŁ ROKU SPRAWOZDAWCZEGO OD 01.01.2017R. DO 31.12.2017R. 36
1. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z ZYSKÓW LUB STRAT I INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW. 36
2. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ. 37
3. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM. 38

NABYCIE AKCJI WŁASNYCH* W WYNIKU POŁĄCZENIA Z ADIMO EGZE S.A. PRZEJĘTO AKCJE WŁASNE NABYTE PRZEZ SPÓŁKĘ PRZEJĘTĄ. 38
4. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH. 39
5. INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE. 40
5.1 Zasady rachunkowości wynikające z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej MSSF / MSR. 40
5.1.1 Zmiany do MSSF / MSR. 40
5.2 Dane porównawcze. 40
5.3 Wpływ zmiany zasad rachunkowości na składniki aktywów lub pasywów oraz poszczególne elementy sprawozdania z zysków lub strat i innych dochodów całkowitych w okresach porównawczych. 40
5.4 Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności. 40
5.5 Segmenty operacyjne. 40
5.6 Opis istotnych pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ. 41
5.7 Inwestycje długoterminowe. 41
5.7.1 Inwestycje jednostkach podporządkowanych oraz stowarzyszonych. 41
5.7.2 Szczegółowe informacje o inwestycjach w jednostkach zależnych na 31.03.2017r. 42
5.7.3 Szczegółowe informacje o inwestycjach w jednostkach stowarzyszonych na 31.03.2017r. 43
5.7.4 Wpływ wyceny certyfikatów inwestycyjnych i akcji w wartości godziwej przy użyciu nieobserwowalnych danych wejściowych na inne dochody całkowite. 44
5.7.5 Informacja o zabezpieczeniach zaciągniętych zobowiązań poprzez ustanowienie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych funduszy GPM Vindexus NSFIZ i Future NSFIZ. 44
5.8 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży. 45
5.9 Pozostałe aktywa finansowe. 45
5.9.1 Udzielone pożyczki. 45
5.9.2 Objęte obligacje. 45
5.9.3 Zdarzenia w zakresie zmiany warunków obligacji oraz emisji nowych instrumentów w pierwszym kwartale 2017r. 46
5.10 Należności handlowe i pozostałe. 46
5.10.1 Należności brutto handlowe i pozostałe. 46
5.10.2 Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych i pozostałych. 46
5.10.3 Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty. 47
5.10.4 Przeterminowane należności handlowe. 47
5.10.5 Pozostałe należności. 48
5.11 Wierzytelności nabyte. 48
5.11.1 Wierzytelności nabyte – zmiana ich wartości bilansowej w pierwszym kwartale 2017r. oraz w okresie porównawczym. 48
5.11.2 Stosowane techniki wyceny i dane wejściowe wykorzystywane do wyceny pakietów wierzytelności do wartości godziwej. 48
5.11.3 Wpływ wyceny wierzytelności nabytych w wartości godziwej przy użyciu nieobserwowalnych danych wejściowych na inne dochody całkowite. 49
5.12 Kapitał akcyjny. 49
5.12.1 Kapitał akcyjny. 49
5.12.2 Struktura akcjonariatu w zł na 31.03.2017r. oraz dzień publikacji raportu. 49
5.13 Emisja kapitałowych papierów wartościowych w pierwszym kwartale 2017r. 49
5.14 Zysk na jedną akcję. 49
5.15 Dywidendy wypłacone do dnia opublikowania raportu za pierwszy kwartał 2017r. 50
5.16 Pozostałe kapitały. 50
5.17 Emisja, wykup oraz zmiana warunków emisji obligacji w pierwszym kwartale 2017r. 51
5.17.1 Emisja obligacji. 51
5.17.2 Wykup obligacji. 51
5.17.3 Zmiana warunków emisji obligacji. 51

5.17.4 Pozostałe informacje o wyemitowanych obligacjach. 51
5.17.5 Informacja o warunkach wyemitowanych obligacji, które Spółka posiadała na 31.03.2017r. 51
5.18 Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych na 31.03.2017r. 51
5.19 Kredyty bankowe i pożyczki. 52
5.19.1 Zabezpieczenie kredytu w PKO Bank Polski S.A. 52
5.19.2 Zabezpieczenie kredytu w Toyota Bank Polska S.A. 52
5.20 Zobowiązania handlowe. 52
5.21 Pozostałe zobowiązania. 52
5.22 Zobowiązania podjęte przez Spółkę z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych. 53
5.23 Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne 53
5.24 Informacja o instrumentach finansowych. 53
5.24.1 Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych. 53
5.24.2 Stopy procentowe wykorzystywane do szacowania wartości godziwej instrumentów. 54
5.24.3 Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej 54
5.24.4 Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, w modelu wyceny pakietów wierzytelności wycenionych w wartości godziwej. 55
5.24.5 Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, w modelu wyceny certyfikatów inwestycyjnych i akcji wycenionych w wartości godziwej. 57
5.25 Ujawnianie informacji o osobach i jednostkach powiązanych. 58
5.25.1 Podmioty o znaczącym wpływie na Spółkę na dzień publikacji raportu. 58
5.25.2 Osoby prawne, których związek ze Spółką wynika z powiązań kapitałowych i osobowych. 58
5.26 Transakcje z podmiotami powiązanymi w okresie 01.01.2017r. – 31.03.2017r. 59
5.26.1 Wartość transakcji z podmiotami powiązanymi. 59
5.26.2 Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi w pierwszym kwartale 2017r. 59
5.26.3 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi. 60
5.26.4 Wpływ zdarzeń na zmianę powiązań. 60
5.27 Pożyczki udzielone członkom Zarządu. 60
5.28 Inne transakcje z udziałem członków Zarządu. 60
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. 60
5.30 Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły w pierwszym kwartale 2017r. ..60
5.31 Zdarzenia po dacie bilansu. 60
VI. POZOSTAŁE INFORMACJE DO RAPORTU SKONSOLIDOWANEGO. 61
1. OMÓWIENIE NAJWAŻNIEJSZYCH ZASAD STOSOWANYCH DO SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO. 61
2. ISTOTNE DOKONANIA GRUPY KAPITAŁOWEJ W OKRESIE 01.01.2017R. – 31.03.2017R. 61
2.1 Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej. 61
2.2 Zmiany w strukturze finansowania Grupy Kapitałowej. 62
2.3 Ocena płynności finansowej Grupy Kapitałowej od w okresie 01.01.2017r. – 31.03.2017r. 63
3. ISTOTNE ZDARZENIA, W TYM UMOWY ZAWARTE PRZEZ JEDNOSTKI GRUPY W PIERWSZYM KWARTALE 2017R. ORAZ DO DNIA OPUBLIKOWANIA RAPORTU. 63
3.1 Emisja dłużnych papierów wartościowych oraz wykorzystanie środków pozyskanych z emisji. 63
3.1.1 Wykup dłużnych papierów wartościowych. 64
3.2 Istotne umowy. 64
4. INFORMACJA O MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW. 64
5. WSKAZANIE POSTEPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ. 64
5.1 Postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Grupy Kapitałowej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Grupy, z określeniem: przedmiotu postepowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta. 64
6. INFORMACJE O ZAWARCIU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI SĄ ONE ŁĄCZNIE LUB POJEDYNCZO ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE. 64

7. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ GRUPĘ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE ZALEŻNEJ OD TEGO PODMIOTU. 65
8. CZYNNIKI I ZDARZENIA, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNĄ ORAZ WYNIKI FINANSOWE GRUPY W PIERWSZYM KWARTALE 2017R. ORAZ OKRESACH NASTĘPNYCH. 65
9. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE GRUPY BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIĄ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ JEDNEGO KWARTAŁU. 65

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

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

Wyszczególnienie	01.01.2017 - 31.03.2017		01.01.2016 – 31.12.2016		01.01.2016 - 31.03.2016	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody z działalności operacyjnej	14 597	3 403	58 210	13 303	13 588	3 119
Koszt własny sprzedaży	5 299	1 235	23 409	5 350	5 483	1 259
EBIT	5 596	1 305	20 744	4 741	5 299	1 217
EBITDA	5 651	1 318	20 928	4 783	5 342	1 226
Zysk brutto	4 933	1 150	18 209	4 161	4 759	1 093
Zysk netto	4 695	1 095	16 641	3 803	4 174	958
Aktywa razem	199 530	47 284	199 040	44 991	169 653	39 746
Zobowiązania razem*	58 667	13 903	59 578	13 467	34 973	8 193
w tym zobowiązania krótkoterminowe*	8 522	2 020	13 514	3 055	9 516	2 229
Kapitał własny	140 234	33 232	138 827	31 380	134 155	31 430
Kapitał zakładowy	1 159	275	1 159	262	1 159	272
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)	12,10	2,87	11,98	2,71	11,57	2,71
Zysk netto na akcję zwykłą (PLN/EUR)	0,41	0,10	1,44	0,33	0,36	0,08
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	7 894	1 841	(15 234)	(3 481)	6 786	1 558
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1917)	(447)	(3 496)	(799)	316	73
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(2 006)	(468)	17 433	3 984	15	3
Zmiana stanu środków pieniężnych	3 971	926	(1 297)	(296)	7 117	1 634

*Z kwoty zobowiązań wyłączono rezerwy na świadczenia pracownicze oraz rozliczenia międzyokresowe przychodów w łącznej kwocie 629 tys. zł.

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

Wyszczególnienie	01.01.2017 - 31.03.2017		01.01.2016 – 31.12.2016		01.01.2016 - 31.03.2016	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody z działalności operacyjnej	5 065	1 181	21 452	4 903	5 359	1 230
Koszt własny sprzedaży	847	197	3 923	897	1 017	233
EBIT	1 687	393	8 662	1 980	2 248	516
EBITDA	1 742	406	8 846	2 022	2 291	526
Zysk brutto	1 191	278	6 559	1 499	1 693	389
Zysk netto	951	222	5 259	1 202	1 355	311
Aktywa razem	198 558	47 054	196 812	44 487	168 334	39 437
Zobowiązania razem*	57 706	13 675	56 204	12 704	33 666	7 887
w tym zobowiązania krótkoterminowe*	7 561	1 792	10 140	2 292	8 209	1 923
Kapitał własny	123 598	29 290	123 367	27 886	118 966	27 871
Kapitał zakładowy	1 159	275	1 159	262	1 159	272
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)	10,66	2,53	10,64	2,41	10,26	2,40
Zysk netto na akcję zwykłą (PLN/EUR)	0,08	0,02	0,45	0,10	0,12	0,03
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(1 578)	(368)	9 980	2 281	2 116	486
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 697	396	(29 072)	(6 644)	1 616	371
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(55)	(13)	18 488	4 225	15	3
Zmiana stanu środków pieniężnych	64	15	(604)	(138)	3 747	860

*Z kwoty zobowiązań wyłączono rezerwy na świadczenia pracownicze oraz rozliczenia międzyokresowe przychodów w łącznej kwocie 17 254 tys. zł.

- Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR.

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

Tab.3 Średnie kursy EUR/PLN

Okres sprawozdawczy	Średni kurs EUR/PLN w okresie	Minimalny kurs EUR/PLN w okresie	Maksymalny kurs EUR/PLN w okresie	Kurs EUR/PLN na ostatni dzień okresu
01.01.2017 - 31.03.2017	4,2891	4,2198	4,4157	4,2198
01.01.2016 - 31.12.2016	4,3757	4,2355	4,5035	4,4240
01.01.2016 - 31.03.2016	4,3559	4,2445	4,4987	4,2684

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

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

II. OŚWIDCZENIE ZARZĄDU.

Na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, Zarząd Spółki dominującej oświadcza, że według swojej najlepszej wiedzy, prezentowane w niniejszym raporcie śródroczne skrócone skonsolidowanie sprawozdanie finansowe i śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31.03.2017r. za pierwszy kwartał roku sprawozdawczego od 01.01.2017r. do 31.12.2017r. oraz dane porównawcze sporządzone zostały zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi w Grupie Kapitałowej oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową, finansową oraz wynik finansowy Grupy Kapitałowej oraz Spółki dominującej.

Śródroczne skrócone skonsolidowanie sprawozdanie finansowe i śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zawarte w raporcie skonsolidowanym za pierwszy kwartał 2017r. zostało sporządzone z zastosowaniem zasad rachunkowości zgodnych z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej i Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejska 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 pierwszy kwartał 2017r. obejmowała Jednostkę dominującą - Giełdę Praw Majątkowych „Vindexus" S.A oraz dwie jednostki zależne, w tym: GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Tab.4. Informacje o Jednostce dominującej.

Firma:	Giełda Praw Majątkowych „Vindexus" Spółka Akcyjna
Kapitał zakładowy	1 159 193,80 zł
Liczba akcji	11 591 938
Siedziba	Warszawa
Adres	ul. Serocka 3 lok. B 2, 04-333 Warszawa
Sąd rejestrowy	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy
Nr KRS	0000057576
Nr REGON	550386189
Nr telefonu	(022) 740 26 50 do 61
Nr fax.	(022) 740 26 50 do 61
e-mail	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. do 31.01.2017 r. Jednostka dominująca sprawowała kontrolę nad Adimo Egze S.A., która została przyłączona 31 stycznia b.r.

1.2 Informacje o jednostkach zależnych.

Tab.5 Informacje identyfikacyjne o jednostkach zależnych.

Wyszczególnienie	GPM VINDEXUS NSFIZ*	Future NSFIZ*
Siedziba funduszu	04-333 Warszawa ul. Serocka 3 lok.19	04-333 Warszawa ul. Serocka 3 lok.19
Towarzystwo zarządzające na dzień opublikowania raportu	Mebis TFI S.A. Warszawa ul. Serocka 3 lok. 19	Mebis TFI S.A. Warszawa ul. Serocka 3 lok. 19
Rejestr sądowy	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych	Rejestr Funduszy Inwestycyjnych
Sąd prowadzący rejestr	VII Wydział Cywilny Rejestrowy Sądu Okręgowego w Warszawie	
Data wpisu do RFI / KRS	24.07.2007	13.10.2011
Pozycja w RFI */ KRS	312	671
Data przejęcia kontroli przez Jednostkę dominującą	07.04.2011 r.	11.09.2012 r.
Ilość certyfikatów inwestycyjnych funduszu na 31.03.2017 i dzień opublikowania raportu	64	4600
Ilość certyfikatów inwestycyjnych nabytych przez jednostkę dominującą	68	4600
Ilość certyfikatów inwestycyjnych nabytych przez Adimo Egze S.A.	x	x
Ilość akcji nabytych przez Jednostkę dominującą	x	x
Kapitał funduszu wpłacony w tys. zł	33 663	9 185

*NSFIZ – Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Obie jednostki zależne są funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi – niestandaryzowanymi sekurytyzowanymi w rozumieniu ustawy z 27 maja 2004r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U.2016r. poz.1896, z późniejszymi zmianami).
Zostały utworzone na czas nieokreślony, a ich celem inwestycyjnym jest lokowanie swoich aktywów w wierzytelności, dłużne papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego, jednostki uczestnictwa funduszy rynku pieniężnego, depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych.
Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. posiada pełną kontrolę nad GPM Vindexus NSFIZ 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.

GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty został utworzony przez Giełdę Praw Majątkowych Vindexus S.A. we współpracy z IDEA Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych S.A. na podstawie porozumienia zawartego 31 stycznia 2007r.
Podstawą prawną Funduszu jest zatwierdzony 27 czerwca 2007r. przez Komisję Nadzoru Finansowego statut. 14 lutego 2013r. zarządzanie Funduszem przejęło Mebis TFI S.A. na mocy umowy o przejęciu zarządzania Funduszem, zawartej 26 listopada 2012r. pomiędzy Mebis TFI S.A. oraz IDEA TFI S.A. Na dzień opublikowania niniejszego raportu Spółka dominująca posiadała 64 certyfikaty inwestycyjne i 100% kontroli nad funduszem.
Spółka dominująca oprócz sprawowania kontroli nad funduszem obsługuje wierzytelności tego funduszu na podstawie umowy z 28 stycznia 2008r.
Szczegółowa informacja w formie tabelarycznej o objętych certyfikatach oraz ich wykupie została zamieszczona w rozdziale V pkt 5.7.2.

Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty powstał na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z 19 lipca 2011r.
Przejęcie kontroli nad Funduszem Future nastąpiło 11 września 2012r. poprzez objęcie 34 certyfikatów inwestycyjnych przez Spółkę dominującą. Pełną kontrolę nad funduszem Spółka uzyskała 2 stycznia 2013r. nabywając 2 certyfikaty inwestycyjne od Mebis TFI S.A. Uchwałą Zarządu Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. z 29 września 2015r. dokonano podziału w dniu 30 września 2015r. wszystkich wyemitowanych i niepodzielonych certyfikatów inwestycyjnych (CI) Future Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego. Podział dokonany został w ten sposób, że jeden certyfikat inwestycyjny przed podziałem odpowiada stu certyfikatom inwestycyjnym po podziale. Podział dokonany został na równe części, tak że całkowita wartość CI przydzielonych uczestnikowi po podziale odpowiada zwielokrotnionej (x * 100) wartości CI, które uczestnik posiadał przed podziałem.

Na dzień opublikowania niniejszego raportu Spółka dominująca posiadała 4600 certyfikatów inwestycyjnych i 100% kontroli nad funduszem.
Spółka dominująca zarządza wierzytelnościami funduszu Future na podstawie umowy z 2 kwietnia 2013r.
Szczegółowa informacja w formie tabelarycznej o objętych certyfikatach oraz ich wykupie została zamieszczona w rozdziale V pkt 5.7.2.

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

Grupa jest jednym ze znaczących podmiotów działających na rynku wierzytelności konsumenckich w Polsce. Grupa nabywa także wierzytelności w stosunku do jednostek, powstałych w wyniku prowadzenia działalności gospodarczej.
Według klasyfikacji PKD działalność Grupy Kapitałowej należy zakwalifikować jako tzw. „Pozostałą finansową działalność usługową, gdzie indziej nie sklasyfikowaną, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych", o oznaczeniu PKD: 64.99.Z.
Działalność jej jest oparta na inwestowaniu w pakiety wymagalnych wierzytelności w celu ich dalszej samodzielnej windykacji. Są to wierzytelności, które wierzyciel pierwotny uznał za trudne do odzyskania, a koszty ich odzyskania mogą być wyższe niż uzyskane wyniki. Obrót wierzytelnościami zapewnia możliwość zbycia wierzytelności w zamian za uzgodnioną cenę, z reguły stanowiącą określony procent wartości zbywanego pakietu.
Grupa po nabyciu wierzytelności we własnym zakresie dochodzi zapłaty od dłużników, z wykorzystaniem wszystkich niezbędnych instrumentów prawnych.
Priorytetem w procesie windykacji jest postępowanie polubowne, którego skutkiem jest ugoda z dłużnikiem, zapewniająca bezpieczną i dogodną restrukturyzację 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 ściągalności 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 sekrutyzacyjnymi.
W takiej sytuacji wierzyciel pierwotny przekazuje Grupie pakiet wierzytelności do obsługi. Grupa podejmuje działania przedstawione na wyżej wskazanym wykresie.

3. Organy Spółki dominującej.

3.1 Zarząd.

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

Tab.6 Zarządu Spółki dominującej na 31.03.2017r. i dzień opublikowania raportu.

Imię i nazwisko	Pełniona funkcja
Jan Kuchno	Prezes Zarządu

3.2 Rada Nadzorcza.

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

Tab.7 Osoby pełniące funkcje członków Rady Nadzorczej na 31.03.2017r. oraz dzień publikacji raportu.

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

3.3 Komitet Audytu.

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

Od 16 grudnia 2015r. 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 31.03.2017r. 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 pierwszy kwartał 2017r. jest Prezes Zarządu Jan Kuchno, który posiada 39,42% akcji spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej. Łącznie w posiadaniu członków Rady jest 10,61% akcji Spółki. Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają akcji Spółki.
Spółka dominująca nie wyemitowała żadnych papierów wartościowych dających ich właścicielom dodatkowe uprawnienia. Jednocześnie Spółka nie wprowadziła żadnych ograniczeń w obrocie akcjami lub w wykonywaniu z nich prawa głosu. Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej nie posiadają opcji na akcje Spółki.
Według najlepszej wiedzy Zarządu w pierwszym kwartale 2017r. oraz do dnia publikacji raportu stan posiadania akcji wśród członków Rady Nadzorczej oraz Zarządu nie uległ zmianie.

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

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

Wyszczególnienie	1Q*2017	01.01.2016 - 31.12.2016	1Q*2016
Przychody z działalności operacyjnej	14 597	58 210	13 588
Przychody z wierzytelności nabytych	13 945	55 553	12 890
Inne przychody	652	2 657	698
Koszty własne	5 299	23 409	5 483
Koszty nabycia wierzytelności	5 299	23 409	5 483
Inne koszty własne			
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	9 298	34 801	8 105
Pozostałe przychody operacyjne	18	297	5
Koszty sprzedaży			
Koszty ogólnego zarządu	3 527	12 886	2 652
Pozostałe koszty operacyjne	193	1 468	159
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	5 596	20 744	5 299
Przychody finansowe	214	209	55
Koszty finansowe	877	2 739	595
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności		(5)	
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 933	18 209	4 759
Podatek dochodowy	238	1 568	585
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	4 695	16 641	4 174
Zysk (strata) z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto	4 695	16 641	4 174
Dochody ujęte w kapitale, które nie zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy			
Dochody ujęte w kapitale, które zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy	(3 288)	(1 210)	3 772
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, w tym:			
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, przypadające na akcjonariuszy niekontrolujących			
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, przypadające na jednostkę dominującą	*(3 288)*	*(1 210)*	*3 772*
Suma dochodów całkowitych:	**1 407**	**15 431**	**7 946**
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom niekontrolującym			
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący	1 407	15 431	7 946
Zysk (strata) netto:	4 695	16 641	4 174
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy niekontrolujących			
Zysk (strata) netto przypadający na podmiot dominujący	4 695	16 641	4 174
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)			
Podstawowy za okres obrotowy	0,41	1,44	0,36
Rozwodniony za okres obrotowy	0,41	1,44	0,36
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej			
Podstawowy za okres obrotowy	0,41	1,44	0,36
Rozwodniony za okres obrotowy	0,41	1,44	0,36
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)			

1Q* - pierwszy kwartał

2. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.

AKTYWA	31.03.2017	31.12.2016
Aktywa trwałe	**4 721**	**7 259**
Rzeczowe aktywa trwałe	1 653	162
Wartości niematerialne	4	13
Nieruchomości inwestycyjne		
Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		
Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	718	718
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	763	663
Pozostałe aktywa finansowe		2 668
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 583	1 555
Pozostałe aktywa trwałe		
Aktywa obrotowe	**194 809**	**191 781**
Należności handlowe i pozostałe	6 454	4 806
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		
Nabyte wierzytelności	171 787	178 864
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Pozostałe aktywa finansowe	4 464	
Rozliczenia międzyokresowe	51	29
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 053	8 082
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		
AKTYWA RAZEM	**199 530**	**199 040**

PASYWA	31.03.2017	31.12.2016
Kapitał własny	**140 234**	**138 827**
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	**140 234**	**138 827**
Kapitał zakładowy	1 159	1 159
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6 935	6 935
Akcje własne	(991)	(991)
Pozostałe kapitały	57 648	60 936
Niepodzielony wynik finansowy	70 788	54 147
Wynik finansowy bieżącego okresu	4 695	16 641
Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących		
Zobowiązanie długoterminowe	**50 525**	**46 434**
Kredyty i pożyczki		
Pozostałe zobowiązania finansowe	50 145	46 064
Inne zobowiązania długoterminowe		
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	49	47
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	331	323
Pozostałe rezerwy		
Zobowiązania krótkoterminowe	**8 771**	**13 779**
Kredyty i pożyczki	295	1 452
Pozostałe zobowiązania finansowe	5 580	9 622
Zobowiązania handlowe	1 590	1 485
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	115	221
Pozostałe zobowiązania	847	661
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	2	5
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	247	260
Pozostałe rezerwy	95	73
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		
PASYWA RAZEM	**199 530**	**199 040**

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

	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
Trzy miesiące zakończone 31.03.2017r.									
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2017r.	**1 159**	**6 935**	**(991)**	**60 936**	**70 788**		**138 827**		**138 827**
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości									
Kapitał własny po korektach	**1 159**	**6 935**	**(991)**	**60 936**	**70 788**		**138 827**		**138 827**
Emisja akcji									
Koszt emisji akcji									
Płatności w formie akcji									
Podział zysku netto									
Suma dochodów całkowitych				(3 288)		4 695	1 407		1 407
Kapitał własny na dzień 31 marca 2017r.	**1 159**	**6 935**	**(991)**	**57 648**	**70 788**	**4 695**	**140 234**		**140 234**
Trzy miesiące zakończone 31.03.2016r.									
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2016r.	**1 159**	**6 935**		**64 860**	**56 984**		**126 209**		**126 209**
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości				(3 729)	3 729		0		0
Korekty z tyt. błędów podst.									
Kapitał własny po korektach	**1 159**	**6 935**		**61 131**	**56 984**		**126 209**		**126 209**
Emisja akcji									
Koszt emisji akcji									
Płatności w formie akcji									
Podział zysku netto									
Suma dochodów całkowitych				3 772		4 174	7 946		7 946
Kapitał własny na dzień 31 marca 2016r.	**1 159**	**6 935**		**64 903**	**56 984**	**4 174**	**134 155**		**134 155**

4. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

Wyszczególnienie	01.01.2017-31.03.2017	01.01.2016-31.03.2016
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**4 933**	**4 759**
Korekty razem	3 384	2 728
Amortyzacja	55	43
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	829	554
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	60	
Zmiana stanu rezerw	17	23
Zmiana stanu wierzytelności	3 805	2 431
Zmiana stanu należności	(1 648)	427
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	291	(700)
Zmiana stanu pozostałych aktywów	(22)	(46)
Inne korekty z działalności operacyjnej	(3)	(4)
Gotówka z działalności operacyjnej	8 317	7 487
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(423)	(701)
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	**7 894**	**6 786**
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
Wpływy	0	623
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		
Zbycie aktywów finansowych		600
Odsetki		23
Inne wpływy inwestycyjne – środki pieniężne w wyniku przejęcia kontroli nad jednostką zależną		
Wydatki	(1 917)	(307)
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(57)	(7)
Wydatki na aktywa finansowe	(1 760)	(300)
Inne wydatki inwestycyjne	(100)	
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	**(1 917)**	**316**
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
Wpływy	3 900	6 000
Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
Kredyty i pożyczki		
Emisja dłużnych papierów wartościowych	3 900	6 000
Inne wpływy finansowe		
Wydatki	(5 906)	(5 985)
Nabycie udziałów (akcji) własnych		
Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli		
Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		(10)
Spłata kredytów i pożyczek	(1 157)	
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(3 800)	(5 327)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		(11)
Odsetki	(949)	(637)
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	**(2 006)**	**15**
D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)	**3 971**	**7 117**
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	3 971	7 117
F. Środki pieniężne na początek okresu	**8 082**	**9 379**
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	**12 053**	**16 496**

5. Informacje objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania.

5.1 Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okresy sprawozdawcze kończące się 31 marca 2017r. i 31 grudnia 2016r. obejmują następujące jednostki wchodzące w skład Grupy:

Wyszczególnienie	Udział w ogólnej liczbie głosów	
	31.03.2017	31.12.2016
Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A.	Jednostka dominująca	
GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	100%	100%
Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	100%	100%
Adimo Egze S.A.		100%
Alfa Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty		100%

31 stycznia 2017r. Adimo Egze S.A. zostało przyłączone do Giełdy Praw Majątkowych Vindexus S.A. W związku ze sprzedażą certyfikatów inwestycyjnych Alfa NSFIZ 16 stycznia 2017r. przez Adimo Egze ustała przyczyna objęcia konsolidacją sprawozdania finansowego funduszu Alfa.
Na dzień 31 marca 2017r. skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały objęte: Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A., GPM Vindexus NSFIZ oraz Future NSFIZ.

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 01.01.2017r. do 31.03.2017r. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa" oraz zgodnie z odpowiednimi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej, zaakceptowanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) i Stały Komitet ds. Interpretacji (SKI), wg stanu zatwierdzonego przez Unię Europejską i obowiązującego w okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2017r.
Dane w niniejszym skonsolidowanym śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym zostały podane w złotych polskich (zł), które są walutą funkcjonalną i prezentacji Grupy, po zaokrągleniu do pełnych tysięcy.
Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej za 2016r., sporządzonym według MSSF /MSR.
Niniejsze sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta.
Ostatnie sprawozdanie finansowe, które zostało zbadane przez niezależnego biegłego rewidenta to sprawozdanie finansowe za 2016r.

5.3.1 Zmiany do MSSF / MSR.

Grupa Kapitałowa sporządza sprawozdania finansowe wg zasad rachunkowości wynikających z aktualnie obowiązujących standardów i interpretacji, wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zatwierdzonych do stosowania w UE wg stanu prawnego na 01.01.2017r.

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

Spółka nie stosuje nowych Standardów i Interpretacji, które zostały już opublikowanie i zatwierdzone przez Unię Europejską, jednak których stosowanie jest obowiązkowe za okresy sprawozdawcze późniejsze niż rok 2016:

- **MSSF 9 Instrumenty Finansowe** – wydany w dniu 24 lipca 2014r., ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018r. lub później.
- **MSSF 15 Przychody z umów z kontrahentami** – obowiązujący w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018r.,

Standardy i interpretacje, które zostały już opublikowane, ale nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejska, a które wejdą w życie okresach późniejszych:

- **MSSF 14 Aktywa i zobowiązania regulacyjne** – obowiązuje w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016r. lub po tej dacie
- **MSSF 16 Leasing:** wydany w dniu 13 stycznia 2016r., ma zastosowanie do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2019r. lub po tej dacie
- **Zmiany do MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe** oraz **MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach** – sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem (nie określono jeszcze daty obowiązywania).
- **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
- **Doprecyzowanie do MSSF 15**: Przychody z umów z kontrahentami (obowiązujące w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 01.01.2018r. lub po tej dacie)
- **Zmiany do MSSF 2:** Klasyfikacja i wycena transakcji opartych na akcjach własnych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 01.01.2018r. lub po tej dacie)
- **Zmiany do MSSF 4:** Stosowanie MSSF 9 Instrumenty finansowe wraz z MSSF 4 Kontrakty ubezpieczeniowe – wydany w dniu 12 września 2016 roku, ma zastosowanie do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2018r. lub po tej dacie
- **Coroczne poprawki do MSSF (cykl 2014-2016) -** wydane w dniu 8 grudnia 2016 roku, ma zastosowanie do okresów rozpoczynających się odpowiednio 1 stycznia 2017r. lub 1 stycznia 2018r.
- **Interpretacja KIMSF 22 Transakcje i zaliczki w walutach obcych** wydana w dniu 8 grudnia 2016 roku, ma zastosowanie do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2018r. lub po tej dacie
- **Zmiany do MSR 40: Przeniesienia nieruchomości inwestycyjnych** wydane w dniu 8 grudnia 2016 roku, ma zastosowanie do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 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 2017r. do 31 marca b.r. Grupa nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania nowych Standardów i Interpretacji, które zostały już opublikowane oraz zatwierdzone przez Unię Europejska, a które wejdą w życie okresach późniejszych.

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

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

5.5 Zasady konsolidacji.

5.5.1 Jednostki zależne.

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

Jednostki zależne są objęte konsolidacją od dnia przejęcia nad nimi kontroli przez Grupę. Po dniu ustania kontroli obowiązek konsolidacji nie występuje. Przejęcie jednostek zależnych przez Grupę rozlicza się metodą przejęcia. Przekazaną zapłatę w ramach połączenia jednostek wycenia się w wartości godziwej, obliczanej jako ustaloną na dzień przejęcia sumę wartości godziwych aktywów przeniesionych przez jednostkę przejmującą, zobowiązań zaciągniętych przez jednostkę przejmującą wobec poprzednich właścicieli jednostki przejmowanej oraz udziałów kapitałowych wyemitowanych przez jednostkę przejmującą.
Koszty powiązane z przejęciem są to koszty, które jednostka przejmująca ponosi, aby doprowadzić do połączenia jednostek, np. opłaty z tytułu usług doradczych, prawnych, rachunkowości, wyceny oraz opłaty za inne usługi profesjonalne lub doradcze, koszty ogólnej administracji oraz koszty rejestracji i emisji dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych. Jednostka przejmująca rozlicza związane z przejęciem koszty jako koszt okresu, w którym koszty te są ponoszone w zamian za otrzymane usługi.

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

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

b) kwoty netto zidentyfikowanych nabytych aktywów oraz przejętych zobowiązań.

Skonsolidowane sprawozdania finansowe sporządza się stosując jednolite zasady rachunkowości w odniesieniu do podobnych transakcji oraz innych zdarzeń następujących w zbliżonych okolicznościach.
Wartość bilansowa inwestycji jednostki dominującej w jednostce zależnej oraz część kapitału własnego jednostki zależnej, która odpowiada udziałowi jednostki dominującej zostaje wyłączona.
Przychody i koszty, rozrachunki i niezrealizowane zyski na transakcjach pomiędzy jednostkami Grupy są eliminowane począwszy od dnia przejęcia kontroli. Niezrealizowane straty również podlegają eliminacji, chyba, że transakcja dostarcza dowodów na utratę wartości przez przekazany składnik aktywów.
Zasady rachunkowości stosowane przez jednostki tworzące Grupę zostają zmienione, tam gdzie było to konieczne, dla zapewnienia zgodności z zasadami rachunkowości stosowanymi w Grupie.

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

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

Udziały niekontrolujące w aktywach netto obejmują:

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

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

5.5.3 Jednostki stowarzyszone.

Jednostki stowarzyszone to jednostki, na które Grupa wywiera znaczący wpływ, lecz których nie kontroluje, co zwykle towarzyszy posiadaniu od 20% do 50% ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są rozliczane metodą praw własności, a ujęcie początkowe następuje według kosztu.
Udział Grupy w wyniku finansowym jednostki stowarzyszonej od dnia nabycia ujmuje się w rachunku zysków i strat, zaś jej udział w zmianach stanu innych kapitałów od dnia nabycia - w pozostałych kapitałach. Wartość bilansową inwestycji koryguje się o łączne zmiany ich stanu od dnia nabycia.

Na dzień sporządzenia śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2017r.-31.03.2017r. Grupa posiadała trzy jednostki stowarzyszone, w których Spółka dominująca posiada następujące akcje i udziały:

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

5.5.4 Jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na dzień 31 marca 2017r. zostały objęte następujące jednostki:

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

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

- Objęcie kontroli w GPM Vindexus NSFIZ.

Jednostka dominująca objęła konsolidacją dane finansowe jednostki zależnej począwszy od 01.04.2011r., ze względu na objęcie przez Spółkę dominującą w tym dniu kontroli nad GPM Vindexus Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym.
Objęcie kontroli nastąpiło z uwagi na zmiany w statucie funduszu, który rozszerzył uprawnienia korporacyjne Zgromadzenia Inwestorów w zakresie akceptacji i kontroli polityki inwestycyjnej funduszu, a w szczególności realizacji celów inwestycyjnych funduszu. W związku z faktem, iż Spółka dominująca posiadała na dzień zmian w statucie funduszu 100% certyfikatów inwestycyjnych uznaje się, że poprzez rozszerzenie uprawnień nabyła kontrolę nad funduszem.

- Objęcie kontroli w Future NSFIZ.

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

- Pozostałe jednostki zależne.

Na koniec 2016 r. Spółka dominująca posiadała bezpośrednio 100% akcji Adimo Egze S.A. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki dominującej podjęło 28 grudnia 2016r. uchwałę w sprawie zatwierdzenia planu połączenia jednostki zależnej Adimo Egze ze Spółką. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział KRS postanowieniem z 31 stycznia 2017r. zarejestrował uchwałę.

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 31.03.2017r. zastosowano porównawcze dane Grupy Kapitałowej za okres 01.01.2016-31.03.2016 oraz dane porównawcze za rok sprawozdawczy 01.01.2016-31.12.2016r.

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 13 945 tys. zł i stanowią 95,53% skonsolidowanych przychodów operacyjnych.
Grupa w niniejszym sprawozdaniu skonsolidowanym nie prezentuje wyników dla poszczególnych segmentów, gdyż procentowy udział segmentu zarządzania wierzytelnościami obcymi nie przekracza progu 10% przychodów operacyjnych ogółem Grupy.

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

W pierwszym kwartale 2017r. oraz do dnia publikacji raportu Grupa Kapitałowa nie odnotowała szczególnych zdarzeń o nietypowym charakterze w działalności operacyjnej ze względu na ich rodzaj i wielkość, które miałyby znaczący wpływ na jej wyniki finansowe.

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

L.p.	01.01.2017 - 31.03.2017	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota (w tys. zł)	Dodatkowe informacje
4.	Zmiana w zakresie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży				
	Objęcie akcji	Poniesione wydatki	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	(100)	Opisano w rozdziale V pkt 5.8
5.	Zmiany w zakresie pozostałych aktywów finansowych				
	Udzielenie pożyczki	Poniesione wydatki	Pozostałe aktywa finansowe	(1 760)	Opisano w rozdziale V pkt 5.9.1
6.	Zmiany w zakresie zobowiązań finansowych				
	Emisja obligacji serii Z1	Wpływ środków pieniężnych	Pozostałe zobowiązania finansowe	3 900	Opisano w rozdziale V pkt 5.17.1
	Wykup obligacji serii L1	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(2 000)	Opisano w rozdziale V pkt 5.17.2
	Wykup obligacji serii K,L,M,O,T	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(1 800)	Opisano w rozdziale VI pkt 3.1.

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

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

5.11 Akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych.

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	31.03.2017		31.12.2016	
	ilość udziałów	wartość bilansowa	ilość udziałów	wartość bilansowa
Udziały w spółkach, w tym:				
Udziały Fiz - Bud Sp. z o.o.	672	311	292	311
Akcje Fingo Capital SA	91 000	91	91 000	91
Udziały Defi Sp. z o.o.	6 392	316	6 392	316
Akcje spółek notowanych na giełdzie				
Dłużne papiery wartościowe				
RAZEM	xxxx	718	xxxx	718

5.12 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży inne niż nabyte wierzytelności.

Wyszczególnienie	31.03.2017	31.12.2016
Udziały w spółkach nie notowanych na aktywnym rynku, w tym:	763	663
- udziały w jednostce stowarzyszonej		
- pozostałe udziały	763	663
RAZEM	**763**	**663**

- 20 marca 2017r. Spółka dominująca objęła 200 akcji Master Finance S.A. w cenie emisyjnej 500 zł każda.

5.13 Pozostałe aktywa finansowe.

Wyszczególnienie	31.03.2017	31.12.2016
Udzielone pożyczki	4 464	2 668
Obligacje		
RAZEM	**4 464**	**2 668**

5.13.1 Udzielone pożyczki.

Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki wg umowy	Wypłacona kwota na 31.03.2017	Wartość bilansowa	Oprocentowanie		Termin spłaty	Zabezpieczenia
				Nominalne	Efektywne		
Wg stanu na 31.03.2017	**8 200**	**4 385**	**4 464**				
Fiz-Bud Sp. z o.o.	8 200	4 385	4 464	4,50%	4,50%	31.03.2018	Opisano niżej
Wg stanu na 31.12.2016	**8 200**	**2 625**	**2 668**				
Fiz-Bud Sp. z o.o.	8 200	2 625	2 668	4,50%	4,50%	31.03.2018	Opisano niżej

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

5.13.2 Obligacje objęte.

W pierwszym kwartale 2017r. oraz w okresie porównawczym Grupa Kapitałowa nie posiadała obligacji.

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

W pierwszym kwartale 2017r. nie wystąpiły zdarzenia w zakresie objętych obligacji.

5.14 Należności handlowe i pozostałe.

5.14.1 Należności brutto handlowe i pozostałe.

Wyszczególnienie	31.03.2017	31.12.2016
Należności handlowe i pozostałe brutto	**6 557**	**4 908**
Odpisy aktualizujące	103	102
Należności handlowe i pozostałe netto, w tym:	**6 454**	**4 806**
- od jednostek powiązanych	3 394	3 176
- od pozostałych jednostek	3 060	1 630

5.14.2 Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych i pozostałe.

Wyszczególnienie	31.03.2017	31.12.2016
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
- rozwiązanie 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	102	226
Zwiększenia, w tym:	1	0
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	1	0
Zmniejszenia w tym:	0	124
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	0	124
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek pozostałych na koniec okresu	103	102
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na koniec okresu	103	102

5.14.3 Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty.

Wyszczególnienie	31.03.2017	31.12.2016
Jednostki powiązane		
0-60	985	767
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
przeterminowane		
Należności handlowe brutto od jednostek powiązanych	**985**	**767**
Jednostki pozostałe		
0-60	1 991	1 114
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
Przeterminowane	103	102
Należności handlowe brutto od pozostałych jednostek	**2 094**	**1 216**
Należności handlowe brutto	**3 079**	**1 983**
odpis aktualizujący wartość należności	(103)	(102)
Należności handlowe netto	**2 976**	**1 881**

5.14.4 Przeterminowane należności handlowe.

	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowanie w dniach				
			< 60 dni	61 - 90 dni	91 -180 dni	181 - 360 dni	>360 dni
			31.03.2017				
Jednostki powiązane							
należności brutto	985	985	0	0	0	0	0
odpisy aktualizujące							
należności netto	985	985	0	0	0	0	0
Jednostki pozostałe							
należności brutto	2 094	1 991	0	0	0	0	103
odpisy aktualizujące	(103)						(103)
należności netto	1 991	1 991	0	0	0	0	0
Ogółem							
należności brutto	3 079	2 976	0	0	0	0	103
odpisy aktualizujące	(103)						(103)
należności netto	**2 976**	**2 976**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
			31.12.2016				
Jednostki powiązane							
należności brutto	767	767	0	0	0	0	0
odpisy aktualizujące							
należności netto	767	767	0	0	0	0	0
Jednostki pozostałe							
należności brutto	1 216	1 114	0	0	0	0	102
odpisy aktualizujące	(102)						(102)
należności netto	1 114	1 114	0	0	0	0	0
Ogółem							
należności brutto	1 983	1 881	0	0	0	0	102
odpisy aktualizujące	(102)						(102)
należności netto	**1 881**	**1 881**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**

5.14.5 Pozostałe należności.

Wyszczególnienie	31.03.2017	31.12.2016
Pozostałe należności brutto, w tym:	**3 478**	**2 925**
- od jednostek powiązanych	2 409	2 409
- od pozostałych jednostek	1 069	516
Odpisy aktualizujące (wartość dodatnia)	0	0
Pozostałe należności netto	**3 478**	**2 925**

Wyszczególnienie	31.03.2017	31.12.2016
Pozostałe należności netto, w tym:	**3 478**	**2 925**
- z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	514	516
- należności spółki przejętej z tytułu wpłaconego wadium i zaliczek	73	
- należności spółki przejętej z tytułu sprzedaży aktywów finansowych	274	
- przedpłata na nabycie nieruchomości inwestycyjnej	2 409	2 409
- inne	208	
Odpisy aktualizujące (wartość dodatnia)		
Pozostałe należności brutto	**3 478**	**2 925**

5.15 Wierzytelności nabyte.

5.15.1 Zmiana wartości bilansowej wierzytelności w okresie 01.01.2017 – 31.03.2017r.

Wyszczególnienie	31.03.2017	31.12.2016
Stan wierzytelności na początek okresu	**178 864**	**144 695**
1. Zwiększenia, w tym:	**1 847**	**61 191**
1a. zakup nowych wierzytelności	0	51 582
1b. opłacone wpisy sądowe oraz opłaty komornicze	1 847	6 880
1c. zmiana przeszacowania do wartości godziwej ujęta w dochodach całkowitych		
1d. zmiana rezerwy na odroczony podatek od zysków z przeszacowania		
1e. zmiana stanu odpisów aktualizujących		
1f. wierzytelności spółki zależnej na dzień przejęcia		2 729
2.Zmniejszenia w tym:	**(8 956)**	**(27 022)**
2a. koszt własny przychodów z windykacji	(5 299)	(23 409)
2b. podatkowy efekt zysków z przeszacowania		
2c. przeszacowanie do wartości godziwej	(3 272)	(2 239)
2d. zakończenie windykacji oraz zwroty	(107)	(126)
2e. kompensata wierzytelności z pożyczką	(65)	
2f. zmiana stanu odpisów aktualizujących	(181)	(1 248)
Stan wierzytelności na koniec okresu	**171 787**	**178 864**
Zmiana stanu wierzytelności ujęta w przepływach pieniężnych (-1a-1b+2a+2d+2e+2f)	(3 805)	(33 679)

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

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

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

Wyszczególnienie	31.03.2017	31.12.2016	zmiana
Nadwyżka z przeszacowania wierzytelności (kapitał z aktualizacji wyceny)	29 123	32 395	(3 272)
Podatek odroczony od nadwyżki	(2 097)	(2 081)	(16)
Stan nadwyżki z przeszacowania wierzytelności (kapitał z aktualizacji wyceny – rezerwa na podatek odroczony)	27 026	30 314	(3 288)

Wyszczególnienie	31.03.2017	31.12.2016
Nadwyżka z przeszacowania wierzytelności (kapitał z aktualizacji wyceny) na początek okresu z uwzględnieniem efektu podatkowego	**30 314**	**31 524**
Skutki zmiany wartości godziwej pakietów wierzytelności na dochody całkowite	(3 288)	(1 210)
Nabycia udziałów niekontrolujących		
Zmiana wartości godziwej wierzytelności łącznie	(3 288)	(1 210)
Stan nadwyżki z przeszacowania wierzytelności (kapitał z aktualizacji wyceny) na koniec okresu	**27 026**	**30 314**

5.16 Kapitał akcyjny Spółki dominującej.

Wyszczególnienie	31.03.2017	31.12.2016
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 31.03.2017r. oraz dzień opublikowania niniejszego 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 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.

5.17 Zysk na jedną akcję.

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

Wyszczególnienie	01.01.2017 - 31.03.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 31.03.2016
Zysk netto	4 695	16 641	4 174
Średnioważona ilość akcji	11 591 938	11 591 938	11 591 938
zysk/ 1 akcję	0,41	1,44	0,36

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

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

5.19 Konwersja obligacji na akcje.

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

5.20 Kapitały pozostałe.

Wyszczególnienie	31.03.2017	31.12.2016
Kapitał zapasowy- podzielony wynik lat ubiegłych	26 595	26 595
Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	27 026	30 314
Kapitał rezerwowy przeznaczony na wypłatę dywidendy	4 027	4 027
RAZEM	**57 648**	**60 936**

Wyszczególnienie	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	Kapitał rezerwowy na wypłatę dywidendy	Ogółem
01.01.2017r.	**26 595**	**30 314**	**4 027**	**60 936**
Zwiększenia w okresie				
Wycena portfeli wierzytelności				
Efekt podatkowy zmiany zysków z przeszacowania wierzytelności				
Podział zysku netto				
Zmniejszenia w okresie	**0**	**(3 288)**	**0**	**(3 288)**
Wycena portfeli wierzytelności		(3 288)		(3 288)
Efekt podatkowy zmiany zysków z przeszacowania wierzytelności				
Stan na 31.03.2017r.	**26 595**	**27 026**	**4 027**	**57 648**

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

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

W pierwszym kwartale 2017r. emisja oraz wykup obligacji miały miejsce w Spółce dominującej. Szczegółowy opis zdarzeń zawarty jest w rozdz. V pkt 5.17 oraz rozd.VI pkt 3.1.

5.21.1 Informacja o warunkach wyemitowanych obligacji.

Typ transakcji	Data przydziału	Data wykupu	Kwota nominalna	Oprocentowanie nominalne	Oprocentowanie nominalne na dzień publikacji	Oprocentowanie efektywne
Obligacje serii C1	10.09.2012	10.09.2017	2 700	7,00%	7,00%	7,23%
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%	5,54%
Obligacje serii Y1	14.09.2016	14.09.2018-14.09.2021*	25 000	Wibor 3M + 3,80%	Wibor 3M + 3,80%	5,92%
Obligacje serii Z1	13.02.2017	13.02.2019	3 900	5,45%	5,45%	5,45%
Łącznie			**55 600**			

*Umowne terminy wykupu obligacji serii Y1 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.

5.22 Stan zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych na 31.03.2017r.

Wyszczególnienie	31.03.2017	31.12.2016
Obligacje serii C1	2 756	2 708
Obligacje serii W1	18 061	18 056
Obligacje serii X1	6 002	5 999
Obligacje serii Y1	24 980	24 962
Obligacje serii Z1	3 926	
Razem obligacje*	55 725	53 747
- długoterminowe	50 145	46 064
- krótkoterminowe	5 580	7 683

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

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

5.23 Kredyty bankowe i pożyczki.

5.23.1 Kredyty bankowe.

Kredyty bankowe zostały zaciągnięte przez Spółkę dominującą. Szczegółowe informacje o warunkach, wysokości oraz zabezpieczeniach zaciągniętych kredytów zawarto w rozdziale V pkt 5.19.

5.23.2 Otrzymane pożyczki.

W okresie od 01 stycznia do 31 marca 2017 r. jednostki Grupy nie otrzymały pożyczek.

5.24 Zobowiązania handlowe.

Zobowiązania handlowe	31.03.2017	31.12.2016
Zobowiązania handlowe	**1 590**	**1 485**
Wobec jednostek powiązanych	1 035	838
Wobec jednostek pozostałych	555	647

Jednostki Grupy nie posiadają na dzień bilansowy przeterminowanych zobowiązań handlowych.

Zobowiązania handlowe – struktura walutowa.
Grupa nie posiada zobowiązań handlowych w walutach obcych.

5.25 Pozostałe zobowiązania.

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	31.03.2017	31.12.2016
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych, w tym:	**283**	**258**
Podatek dochodowy od osób fizycznych	50	84
Składki na ubezpieczenie społeczne i zdrowotne	188	131
Pozostałe podatki	45	43
Pozostałe zobowiązania, w tym:	**564**	**403**
Zobowiązania wobec pracowników		3
Niezrealizowane wpłaty na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	163	160
Premie za ostatni miesiąc okresu sprawozdawczego wypłacane w następnym okresie	182	194
Zobowiązanie z tytułu objęcia akcji	209	45
Pozostałe	10	1
Razem inne zobowiązania	**847**	**661**

5.26 Zobowiązania na rzecz dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

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

5.27 Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne.

Rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne tworzy Spółka dominująca. Wysokość rezerw na 31.03.2017r. oraz okres porównawczy została zaprezentowana w rozdziale V pkt 5.23 niniejszego raportu.

5.28 Informacja o instrumentach finansowych.

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

a) Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane wg wartości godziwej przez wynik finansowy.
b) Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności.
c) Pożyczki i należności.
d) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

5.28.1 Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych.

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

Instrumenty i zobowiązania finansowe	31.03.2017		31.12.2016	
	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość godziwa	Wartość godziwa
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:				
- instrumenty notowane na rynku regulowanym*				
- pochodne instrumenty finansowe				
Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności, w tym:				
- obligacje				
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w tym:	**185 321**	**185 321**	**188 327**	**188 327**
-akcje / udziały	763	763	663	663
- akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych	718	718	718	718
- nabyte wierzytelności	171 787	171 787	178 864	178 864
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 053	12 053	8 082	8 082
Pożyczki i należności własne, w tym:	**10 918**	**10 918**	**7 474**	**7 474**
- pożyczki udzielone	4 464	4 464	2 668	2 668
- należności handlowe	2 976	2 976	1 881	1 881
- należności pozostałe	3 478	3 478	2 925	2 925
Zobowiązania finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:				
- pochodne instrumenty finansowe				
Pozostałe zobowiązania, w tym:	**58 174**	**58 232**	**59 026**	**59 200**
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji (wg zamortyzowanego kosztu)	55 725	55 783	55 686	55 860
- zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów	295	295	1 452	1 452
- zobowiązania handlowe	1 590	1 590	1 485	1 485
- pozostałe	564	564	403	403
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0	0	0	0

5.28.2 Stopy procentowe wykorzystywane do szacowania wartości godziwej.

Instrumenty	31.03.2017	31.12.2016
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	5,43%-7,44%	5,43%-8,03%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	Nie dotyczy	Nie dotyczy

5.28.3 Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej.

Instrumenty wyceniane w wartości godziwej	31.03.2017	31.12.2016
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 31.03.2017	Zmiana wartości godziwej łącznie	Zmiana/ dochody całkowitych	Zmiana stanu nakładów	Wartość przeszacowania netto 31.12.2016	metoda wyceny
Pakiety wierzytelności	171 787	(7 077)	(3 288)	(3 789)	178 864	poziom 3
Łącznie	**171 787**	**(7 077)**	**(3 288)**	**(3 789)**	**178 864**	

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

1 Stosowane techniki wyceny pakietów wierzytelności do wartości godziwej:

1. Zastosowano w Grupie model wyceny do pomiaru wartości godziwej instrumentów finansowych na 3 poziomie hierarchii z uwagi na fakt, że dane wejściowe do wyceny składnika nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych.
2. Wycena do wartości godziwej jest przeprowadzana zbiorczo dla poszczególnych pakietów, gdyż cena zakupu definiowana jest dla całych pakietów, a nie poszczególnych jednostkowych wierzytelności.
3. Grupa ustala wartość godziwą pakietów przy zastosowaniu techniki oczekiwanej wartości bieżącej. Na podstawie historycznych danych poszczególnych pakietów należących do różnych kategorii (określonych na podstawie kryterium zbywcy wierzytelności) ustala się ważoną prawdopodobieństwem średnią oczekiwanych przepływów pieniężnych zarówno po stronie wpływów jak i wydatków z uwzględnieniem elementów ryzyka kredytowego, które może spowodować odmienną ściągalność oraz jej rozkład w czasie w stosunku do założeń. Okres przyszłych strumieni ustala się na 10 lat. Prognoza przyszłych strumieni jest oceniana pod względem prawdopodobieństwa ich wystąpienia w odstępach półrocznych. Korekta szacunków uwzględnia średnią stopę ryzyka niesystematycznego dla Grupy oraz szacowaną indywidualnie dla każdego pakietu w okresach reprezentatywnych.
4. Szacunki przepływów pieniężnych zawierają pewne co do wystąpienia kwoty, które są dyskontowane według średniej rentowności instrumentów dłużnych Skarbu Państwa. Stopa dyskontowa jest ustalana w oparciu o średnią rentowność bonów i obligacji Skarbu Państwa o terminach wykupu odpowiadających poszczególnym okresom prognozy. Tak ustalona stopa odzwierciedla tylko wartość pieniądza w czasie.
5. W rachunku strumieni pieniężnych nie jest uwzględniane opodatkowanie. Z uwagi na to stopa dyskontowa oparta jest na formule „ przed opodatkowaniem".

2 Nabyte pakiety wierzytelności dzielą się na następujące najważniejsze kategorie:

Kategoria wierzytelności	31.03.2017	31.12.2016
	Wartość godziwa	Wartość godziwa
pakiety bankowe	134 429	139 821
telefonia	26 468	27 492
pozostałe	10 890	11 551
RAZEM	**171 787**	**178 864**

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	31.03.2017	31.12.2016
Wartość odzyskiwalna	185 152	190 190
Współczynnik dyskontujący	92,78%	94,04%
Wartość godziwa	171 787	178 864
Okres za który oszacowano wpływy	10 lat	10 lat

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

Szacunkowa wartość wpływów z wierzytelności nabytych	31.03.2017	31.12.2016
Do 6 miesięcy	16 125	15 495
Od 6 do 12 miesięcy	14 008	15 273
Od 1 do 2 lat	40 303	42 756
Od 2 do 5 lat	31 759	33 726
Powyżej 5 lat	82 957	82 940
	185 152	**190 190**

4 Stopa dyskontowa oparta na średniej rentowności obligacji Skarbu Państwa.

Rodzaj obligacji SP	31.03.2017 Średnia rentowność obligacji SP na rynku wtórnym - stopa dyskontowa przed opodatkowaniem	31.12.2016 Średnia rentowność obligacji SP na rynku wtórnym - stopa dyskontowa przed opodatkowaniem
1Y	2,02%	1,88%
2Y	2,65%	2,32%
3Y	3,04%	2,64%
4Y	3,42%	2,96%
5Y	3,79%	3,28%
6Y	3,95%	3,44%
7Y	4,12%	3,60%
8Y	4,28%	3,78%
9Y	4,46%	3,94%
10Y	4,62%	4,10%

Grupa na koniec każdego kwartału dokonuje aktualizacji, o ile jest to zasadne, następujących parametrów stanowiących podstawę szacowania oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych:
- stopa wolna od ryzyka – wzrost stopy wolnej od ryzyka wpływa na zmniejszenie wartości godziwej,
- okres, za który oszacowano przepływy pieniężne – wydłużenie tego okresu powoduje zmniejszenie wartości godziwej pakietów wierzytelności,
- wartość oczekiwanych, przyszłych przepływów w oparciu o dostępne aktualne informacje oraz aktualnie wykorzystywane narzędzia windykacji – wzrost wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych powoduje wzrost wartości godziwej.

5 Wrażliwość wyceny na zmienność szacowanej wartości odzyskiwalnej.

Kategoria wierzytelności	Wartość odzyskiwalna	Zmiana wartości oczekiwanych przepływów o +5%	Wpływ zmian na sumę dochodów całkowitych (+5%)	Zmiana wartości oczekiwanych przepływów o -5%	Wpływ zmian na sumę dochodów całkowitych (-5%)
Bankowe	144 562	7 228	6 650	(7 228)	(6 650)
Telefonia	28 772	1 439	1 197	(1 439)	(1 197)
Pozostałe	11 818	591	446	(591)	(446)
RAZEM	**185 152**	**9 258**	**8 293**	**(9 258)**	**(8 293)**

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

Wyszczególnienie	31.03.2017	31.12.2016
Wartość z przeszacowania wierzytelności do wartości godziwej na początek okresu	30 314	31 524
Skutki zmiany wartości godziwej pakietów wierzytelności na wynik finansowy		
Skutki zmiany wartości godziwej pakietów wierzytelności na dochody całkowite	(3 288)	(1 210)
Wartość przeszacowania wierzytelności do wartości godziwej na koniec okresu	27 026	30 314

5.29 Ujawnienie informacji o osobach i jednostkach powiązanych.

5.29.1 Podmioty o znaczącym wpływie na Grupę Kapitałową.

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

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

- Fiz – Bud Sp. z o.o. – Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.
- FinGo Capital S.A. – Spółka posiada 45,05% akcji jednostki.
- DEFI Sp. z o.o. – jednostka stowarzyszona Adimo Egze S.A. posiada 25,70% udziałów.
- Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Sp. K. – Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o. 50% udziałów z uwagi na osobę pana Jana Kuchno;
- Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o. – pan Jan Kuchno 99,61% udziałów;
- Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o. – Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.;
- Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. – pan Piotr Kuchno Członek Zarządu.
- Przedsiębiorstwo Przemysłowo Handlowe Nida Sp. z o.o. – Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.
- ZN Sp. z o.o. – pani Marta Kuchno i pan Piotr Kuchno posiadają łącznie 100% udziałów.
- Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Kuchno – pani Marta Kuchno właściciel.

5.29.3 Jednostki stowarzyszone.

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

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

5.30 Transakcje Grupy Kapitałowej z jej podmiotami powiązanymi.

Tabela niżej przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi w pierwszym kwartale 2017r. oraz okresie porównawczym 2016r., a także informacje dotyczące zobowiązań i należności na koniec tych okresów.

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	01.01.2017 31.03.2017	01.01.2016 31.03.2016	01.01.2017 31.03.2017	01.01.2016 31.03.2016	31.03.2017	31.03.2016	31.03.2017	31.03.2016
Jednostka stowarzyszona								
Fiz – Bud Sp. z o.o.	36	3	0	0	6 873	2 413	0	0
FinGo Capital S.A.	0	0	0	0	0	0	45	0
DEFI Sp. z o.o.	0	0	0	0	0	0	0	0
Wspólne przedsięwzięcia**								
Nie występują.								
Jednostki powiązane ze Spółką osobowo*								
FIZ Sp. z o.o.	nie dotyczy	0	nie dotyczy	58	nie dotyczy	0	nie dotyczy	35
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Sp. k.	0	0	106	67	0	0	31	18
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.	0	0	0	0	0	0	0	0
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.	0	0	15	16	0	0	389	206
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	668	694	779	563	670	398	881	1 045
PPH Nida Sp. Z o.o.	0	0	5	0	0	0	305	0
ZN Sp. z o.o.	0	0	12	0	315	0	0	0
Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Kuchno	0	0	37	0	0	0	12	0
Zarząd Spółki dominującej								
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej								

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

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

5.30.1 Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi.

- FIZ–BUD Sp. z o.o.

Odsetki od udzielonej przez Spółkę pożyczki 36 tys. zł. Należność 6 873 tys. zł, w tym 2 409 tys. zł z tytułu przedpłaty na zakup lokalu biurowego oraz 4 464 tys. zł z tytułu pożyczki.

- FinGo Capital S.A.

Zobowiązanie 45 tys. zł z tytułu objęcia akcji.

- Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa.

Obciążenie jednostek Grupy z tytułu obsługi prawnej 106 tys. zł Zobowiązanie 31 tys. zł.

- Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.

Obciążenie Spółki dominującej w kwocie 12 tys. zł z tytułu usługi najmu oraz odsetki z tytułu obligacji serii C1 3 tys. zł. Zobowiązanie 214 tys. zł z tytułu obligacji serii C1 oraz 175 tys. zł nabycia praw majątkowych przez jednostkę przejętą.

- Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przychody Spółki dominującej z tytułu obsługi sekurytyzowanych wierzytelności Future NSFIZ 667 tys. zł oraz 1 tys. zł z tytułu pozostałych usług. Należność 670 tys. zł. Wynagrodzenie funduszu 779 tys. zł i zobowiązanie z tego tytułu 881 tys. zł.

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

Obciążenie Spółki dominującej w kwocie 5 tys. zł z tytułu odsetek od obligacji serii C1. Zobowiązanie 305 tys. zł z tytułu obligacji serii C1.

- ZN Sp. z o.o.

Obciążenie Spółki z tytułu usług 12 tys. zł. Należność 315 tys. zł. z tytułu sprzedaży.

- Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Kuchno.

Obciążenie Spółki z tytułu obsługi prawnej 37 tys. zł i zobowiązanie z tego tytułu 12 tys. zł.

5.30.2 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi.

Transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

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

Jednostki tworzące Grupę Kapitałową nie posiadały na dzień 31.03.2017r. żadnych niespłaconych pożyczek lub innych zobowiązań, w stosunku do których należałoby podjąć określone działania naprawcze.

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

Zobowiązania warunkowe z umowy przedwstępnej nabycia lokalu biurowego – opisano w rozdziale V pkt. 5.22 sprawozdania jednostkowego Spółki z uwagi na fakt, że dotyczą jednostki dominującej.
W okresie objętym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie udzielono gwarancji lub poręczeń.

5.33 Rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

Jednostki Grupy nie prowadziły spornych spraw sądowych, których wartość przekroczyłaby 10% kapitałów własnych Grupy. Informacje na temat spraw sądowych przedstawione zostały w rozdziale VI pkt 5.1 niniejszego raportu.

5.34 Zdarzenia po dacie bilansu.

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

Warszawa 30 maja 2017r.

Jan Kuchno
Prezes Zarządu

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

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

	01Q*2017	01.01.2016 – 31.12.2016	01Q*2016
Przychody z działalności operacyjnej	5 065	21 452	5 359
Przychody z wierzytelności nabytych	2 090	10 395	2 828
Inne przychody	2 975	11 057	2 531
Koszty własny	847	3 923	1 017
Koszty nabycia wierzytelności	847	3 923	1 017
Inne koszty własne			
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	4 218	17 529	4 342
Pozostałe przychody operacyjne	18	49	5
Koszty sprzedaży			
Koszty ogólnego zarządu	2 488	8 422	1 951
Pozostałe koszty operacyjne	61	494	148
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 687	8 662	2 248
Przychody finansowe	381	554	40
Koszty finansowe	877	2 657	595
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 191	6 559	1 693
Podatek dochodowy	240	1 300	338
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	951	5 259	1 355
Zysk (strata) z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto	**951**	**5 259**	**1 355**
Suma innych dochodów w wyniku przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, w tym:	**271**	**6 979**	**4 660**
Dochody ujęte w kapitale, które nie zostaną przeklasyfikowane na wynik finansowy:			
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży			
Dochody ujęte w kapitale, które mogą zostać przeklasyfikowane na wynik finansowy:	271	6 979	4 660
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	271	6 979	4 660
Suma dochodów całkowitych	**1 222**	**12 238**	**6 015**
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)			
Podstawowy za okres obrotowy	0,08	0,45	0,12
Rozwodniony za okres obrotowy	0,08	0,45	0,12
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)			
Podstawowy za okres obrotowy	0,08	0,45	0,12
Rozwodniony za okres obrotowy	0,08	0,45	0,12
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)			

1* - pierwszy kwartał

2. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej.

AKTYWA	31.03.2017	31.12.2016
Aktywa trwałe	**132 401**	**134 452**
Rzeczowe aktywa trwałe	1 653	1 642
Wartości niematerialne	4	13
Nieruchomości inwestycyjne		
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	127 680	127 764
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	718	215
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	763	663
Pozostałe aktywa finansowe		2 668
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 583	1 487
Pozostałe aktywa trwałe		
Aktywa obrotowe	**66 157**	**62 360**
Należności handlowe i pozostałe	7 320	5 991
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		
Nabyte wierzytelności	31 203	28 944
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Pozostałe aktywa finansowe	27 460	27 337
Rozliczenia międzyokresowe	51	29
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	123	59
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		
AKTYWA RAZEM	**198 558**	**196 812**

PASYWA	31.03.2017	31.12.2016
Kapitał własny	**123 598**	**123 367**
Kapitał zakładowy	1 159	1 159
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6 935	6 935
Akcje własne	(991)	
Pozostałe kapitały	110 430	110 159
Niepodzielony wynik finansowy	5 114	(145)
Wynik finansowy bieżącego okresu	951	5 259
Zobowiązanie długoterminowe	**67 150**	**63 040**
Kredyty i pożyczki		
Pozostałe zobowiązania finansowe	50 145	46 064
Inne zobowiązania długoterminowe		
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16 674	16 653
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	331	323
Pozostałe rezerwy		
Zobowiązania krótkoterminowe	**7 810**	**10 405**
Kredyty i pożyczki	295	1 452
Pozostałe zobowiązania finansowe	5 580	7 683
Zobowiązania handlowe	672	145
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	115	213
Pozostałe zobowiązania	840	612
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	2	5
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	247	260
Pozostałe rezerwy	59	35
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		
PASYWA RAZEM	**198 558**	**196 812**

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

	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny ogółem
Trzy miesiące zakończone 31.03.2017r.							
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2017r.	**1 159**	**6 935**		**110 159**	**5 114**		**123 367**
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							
Korekty z tyt. błędów podstawowych							
Kapitał własny po korektach	**1 159**	**6 935**		**110 159**	**5 114**		**123 367**
Emisja akcji							
Koszt emisji akcji							
Płatności w formie akcji							
Nabycie akcji własnych*			(991)				(991)
Podział zysku netto							
Suma dochodów całkowitych				271		951	1 222
Kapitał własny na dzień 31 marca 2017r.	**1 159**	**6 935**	**(991)**	**110 430**	**5 114**	**951**	**123 598**
Trzy miesiące zakończone 31.03.2016r.							
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							
Suma dochodów całkowitych				4 660		1 355	6 015
Kapitał własny na dzień 31 marca 2016r.	**1 159**	**6 935**		**106 824**	**2 693**	**1 355**	**118 966**

Nabycie akcji własnych* w wyniku połączenia z Adimo Egze S.A. przejęto akcje własne nabyte przez spółkę przejętą.

4. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

Wyszczególnienie	01.01.2017 - 31.03.2017	01.01.2016 - 31.03.2016
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**1 191**	**1 693**
Korekty razem	**(2 354)**	**1 124**
Amortyzacja	55	43
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	495	553
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(11)	
Zmiana stanu rezerw	19	32
Zmiana stanu wierzytelności	(2 239)	334
Zmiana stanu należności	(1 329)	302
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	681	(90)
Zmiana stanu pozostałych aktywów	(22)	(46)
Inne korekty z działalności operacyjnej	(3)	(4)
Gotówka z działalności operacyjnej	(1 163)	2 817
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(415)	(701)
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	**(1 578)**	**2 116**
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
Wpływy	**3 614**	**1 923**
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		
Zbycie aktywów finansowych	3 000	600
Odsetki	330	1 323
Inne wpływy inwestycyjne	284	
Wydatki	**(1 917)**	**(307)**
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(57)	(7)
Wydatki na aktywa finansowe	(1 760)	(300)
Inne wydatki inwestycyjne	(100)	
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	**1 697**	**1 616**
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
Wpływy	**3 900**	**6 000**
Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
Kredyty i pożyczki		
Emisja dłużnych papierów wartościowych	3 900	6 000
Inne wpływy finansowe		
Wydatki	**(3 956)**	**(5 985)**
Nabycie udziałów (akcji) własnych		
Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli		
Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		(10)
Spłaty kredytów i pożyczek	(1 157)	
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(2 000)	(5 327)
Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(799)	(11)
Odsetki		(637)
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	**(55)**	**15**
D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)	**64**	**3 747**
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	**64**	**3 747**
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F. Środki pieniężne na początek okresu	**59**	**663**
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	**123**	**4 410**

5. Informacje objaśniające.

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

Skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2017r. do 31.03.2017r. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa" oraz zgodnie z odpowiednimi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej, zaakceptowanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) i Stały Komitet ds. Interpretacji (SKI), wg stanu zatwierdzonego przez Unię Europejską i obowiązującego w okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2017r.
Dane w niniejszym śródrocznym skróconym jednostkowym sprawozdaniu finansowym zostały podane w złotych polskich (zł), które są walutą funkcjonalną i prezentacji Spółki, po zaokrągleniu do pełnych tysięcy.
Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze sprawozdaniem finansowym Spółki za rok 2016, sporządzonym według MSSF /MSR.
Niniejsze skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta.
Ostatnie sprawozdanie finansowe, które zostało zbadane przez niezależnego biegłego rewidenta to sprawozdanie finansowe za 2016r.

5.1.1 Zmiany do MSSF / MSR.

Spółka sporządza sprawozdania finansowe wg zasad rachunkowości wynikających z aktualnie obowiązujących standardów i interpretacji, wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zatwierdzonych do stosowania w UE w okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2017r.
Zostały one szczegółowo opisane w rozdziale IV pkt 5.3.1 sprawozdania skonsolidowanego.

Przyjęcie nowych i zatwierdzonych przez UE standardów i interpretacji nie spowodowało zmian w zasadach rachunkowości Spółki wpływających na wielkości wykazane w sprawozdaniach finansowych za okres 01.01.2017r. – 31.03.2017r. oraz okresy porównawcze. Spółka nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania nowych Standardów i Interpretacji, które zostały już opublikowane oraz zatwierdzone przez Unię Europejska, a które wejdą do obowiązkowego stosowania w kolejnych okresach sprawozdawczych.

5.2 Dane porównawcze.

W śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym na dzień 31.03.2017r. zastosowano jako dane porównawcze informacje jednostkowe Spółki za rok od 01.01.2016r. do 31.12.2016r. oraz za okres od 01.01.2016r. do 31.03.2016r.

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

Nie wystąpiły zmiany.

5.4 Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności.

W Spółce nie występuje zjawisko sezonowości lub cykliczności działalności.

5.5 Segmenty operacyjne.

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

- zarządzanie własnymi wierzytelnościami,
- zarządzanie wierzytelnościami jednostek zewnętrznych.

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

Przy zastosowaniu kryterium ilościowego przychody w pierwszym kwartale 2017r. uzyskane z segmentu zarządzania własnymi wierzytelnościami stanowiły 41,26%, a przychody z segmentu zarządzania wierzytelnościami obcymi stanowiły 58,74% przychodów operacyjnych. Spółka jako jednostka dominująca sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe i skorzystała z możliwości prezentowania informacji o segmentach tylko w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zgodnie z MSSF 8 par. 4.

5.6 Opis istotnych pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ.

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

L.p.	01.01.2017 – 31.03.2017	Skutek	Pozycja w sprawozdaniu finansowym	Kwota (w tys. zł)	Dodatkowe informacje
1.	Zmiana w zakresie objętych obligacji i udzielonych pożyczek				
	Umorzenie obligacji serii A	Wpływ środków pieniężnych	Pozostałe aktywa finansowe	(3 000)	Opisano w rozdziale V pkt 5.9.3
2.	Zmiany w zakresie inwestycji w jednostkach podporządkowanych				
	31 stycznia 2017r. Połączenie z jednostką zależną Adimo Egze S.A.				
3.	Zmiany w zakresie inwestycji w jednostkach stowarzyszonych				
	Nabycie udziałów	Wzrost aktywów	Aktywa trwałe – inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	(503)	Opisano w rozdziale V pkt 5.7.3
4.	Zmiana w zakresie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży				
	Objęcie akcji	Poniesione wydatki	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	(100)	Opisano w rozdziale V pkt 5.8
5.	Zmiany w zakresie pozostałych aktywów finansowych				
	Udzielenie pożyczki	Poniesione wydatki	Pozostałe aktywa finansowe	(1 760)	Opisano w rozdziale V pkt 5.9.1
6.	Zmiany w zakresie zobowiązań finansowych				
	Emisja obligacji serii Z1	Wpływ środków pieniężnych	Pozostałe zobowiązania finansowe	3 900	Opisano w rozdziale V pkt 5.17.1
	Wykup obligacji serii L1	Poniesione wydatki	Pozostałe zobowiązania finansowe	(2 000)	Opisano w rozdziale V pkt 5.17.2

5.7 Inwestycje długoterminowe.

5.7.1 Inwestycje jednostkach podporządkowanych oraz stowarzyszonych.

Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	31.03.2017		31.12.2016	
	ilość udziałów	wartość bilansowa	ilość udziałów	wartość bilansowa
Akcje * w spółkach nie notowanych na giełdzie, w tym:			4 150 000	335
Adimo Egze S.A.			4 150 000	335
Akcje spółek notowanych na giełdzie				
Dłużne papiery wartościowe				
Certyfikaty inwestycyjne* w GPM Vindexus NSFIZ	64	109 871	64	109 390
Certyfikaty inwestycyjne* w Future NSFIZ	4 600	17 809	4 600	18 039
RAZEM	xxxx	127 680	xxx	127 764

*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	31.03.2017		31.12.2016	
	ilość udziałów	wartość bilansowa	ilość udziałów	wartość bilansowa
Udziały w spółkach, w tym:				
Udziały Fiz – Bud Sp. z o.o.	672	311	292	124
Akcje Fingo Capital SA	91 000	91	91 000	91
Udziały Defi Sp. z o.o.	6 392	316		
Akcje spółek notowanych na giełdzie				
Dłużne papiery wartościowe				
Pozostałe aktywa				
RAZEM	xxxx	718	xxxx	215

5.7.2 Szczegółowe informacje o inwestycjach w jednostkach zależnych na 31.03.2017r.

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 31.03.2017r.

Emisja	Data objęcia	Liczba objętych CI*	Cena nabycia jednego CI *w zł	Wartość objętych CI* w cenie nabycia łącznie	Ilość umorzonych CI*	Liczba posiadanych CI* na 31.03.2017	Wartość CI* w cenie nabycia w zł na 31.03.2017
Seria A	17 lipca 2007	5	200 000,00	1 000 000,00	0	5	1 000 000,00
Seria C	22 sierpnia 2008	10	152 593,61	1 525 936,10	0	10	1 525 936,10
Seria D	16 września 2008	8	151 962,50	1 215 700,00	0	8	1 215 700,00
Seria E	17 stycznia 2011	7	660 736,32	4 625 154,24	0	7	4 625 154,24
Seria F	16 lutego 2011	38	665 698,92	25 296 558,96	4	34	22 633 763,28
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 31.03.2017r.

Emisja	Data objęcia	Liczba objętych CI*	Koszt jednego CI* w zł	Łączny koszt objętych CI*	Ilość umorzonych CI*	Liczba posiadanych CI* na 31.03.2017	Łączny koszt CI* na 31.03.2017
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

Nazwa jednostki zależnej	Rodzaj udziału	Koszt nabytych udziałów	Zyski z przeszacowania do wartości godziwej	Wartość bilansowa CI*	Procent posiadanych CI*	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji
GPM Vindexus NSFIZ	Certyfikaty inwestycyjne	31 000	78 871	109 871	100,00%	100,00%	Metoda przejęcia
Future NSFIZ	Certyfikaty inwestycyjne	9 185	8 624	17 809	100,00%	100,00%	Metoda przejęcia
Łącznie	**xxxx**	**40 185**	**87 495**	**127 680**	**xxxx**	**xxxx**	**xxxx**

*CI-certyfikaty inwestycyjne

Nazwa jednostki	Aktywa netto	Kapitał jednostki i zależnej	Wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	Dochody zatrzymane	Zyski zrealizowane zakumulowane	Przychody z lokat netto zakumulowane	Wynik z operacji za IQ 2017 r.	Zysk netto**	Wartość aktywów	Wartość zobowiązań
	A = I -K	B	C = A- B - D	D=E+F	E	F	G	H	I	K
GPM Vindexus NSFIZ	109 871	29 422	23 603	56 846	99 526	(42 680)	481	3 185	133 779	23 908
Future NSFIZ	17 809	9 185	10 788	(2 164)	18 930	(21 094)	(230)	419	26 344	8 535
Łącznie	**127 680**	**38 607**	**34 391**	**54 682**	**118 456**	**(63 774)**	**251**	**3 604**	**160 123**	**32 443**

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

5.7.3 Szczegółowe informacje o inwestycjach w jednostkach stowarzyszonych na 31.03.2017r.

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

Nazwa jednostki stowarzyszonej	Rodzaj udziału	Ilość posiadanych udziałów	Wartość nominalna 1 udziału (w zł)	Łączna wartość nominalna posiadanych udziałów (w tys. zł)	Koszt nabytych udziałów (w tys. zł)	Wartość bilansowa udziałów (w tys. zł)	Procent udziałów w całkowitej liczbie udziałów
Fiz – Bud Sp. z o.o.	Udziały w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością	672	500	336	336	311	40,19%

Jednostka zależna Adimo Egze S.A. na dzień połączenia posiadała 380 udziałów w kapitale Spółki Fiz- Bud Sp. z o.o., co stanowił 22,73%. Po połączeniu GPM Vindexus S.A. oraz Adimo Egze S.A. Spółka posiada 40,19% udziałów w kapitale zakładowym Fiz -Bud Sp. z o.o.

Udziałowcy jednostki stowarzyszonej Fiz-Bud Sp. z o.o. na dzień 31.03.2017 oraz dzień publikacji raportu.

Emisja	Udziałowiec	Liczba udziałów	Wartość nominalna 1 udziału (w zł)	Łączny wartość nominalna (w tys. zł)	Udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym	Koszt nabycia udziałów (w tys. zł)
Udziały	GPM Vindexus S.A.	672	500	336	40,19%	336
Udziały	Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.	1 000	500	500	59,81%	500
Ogółem		**1 672**		**836**	**100%**	**836**

Fingo Capital S.A. – jednostka stowarzyszona.

Nazwa jednostki stowarzyszonej	Rodzaj udziału	Ilość posiadanych udziałów	Wartość nominalna 1 udziału (w zł)	Łączna wartość nominalna posiadanych udziałów (w tys. zł)	Koszt nabytych udziałów (w tys. zł)	Wartość bilansowa udziałów (w tys. zł)	Procent udziałów w całkowitej liczbie udziałów
Fingo Capital S.A.	Akcje w spółce z akcyjnej	91 000	1	91	91	91	45,05%

Akcjonariusze jednostki stowarzyszonej Fingo Capital S.A. na dzień 31.03.2017 oraz dzień publikacji raportu.

Emisja	Data objęcia	Akcjonariusz	Liczba objętych akcji	Wartość nominalna 1 akcji (w zł)	Łączna wartość nominalna (w tys. zł)	Koszt nabycia akcji (w tys. zł)	Udział posiadanych akcji w kapitale zakładowym
Seria A	09.12.2016	GPM Vindexus S.A.	91 000	1,00	91	91	45,05%
Seria A	09.12.2016	ZN Sp. z o.o.	111 000	1,00	111	111	54,95%
Ogółem					**202**	**202**	**100%**

Defi Sp. z o.o. – jednostka stowarzyszona.

Nazwa jednostki stowarzyszonej	Rodzaj udziału	Ilość posiadanych udziałów	Wartość nominalna 1 udziału (w zł)	Łączna wartość nominalna posiadanych udziałów (w tys. zł)	Koszt nabytych udziałów (w tys. zł)	Wartość bilansowa udziałów (w tys. zł)	Procent udziałów w całkowitej liczbie udziałów
Defi Sp. z o.o.	Udziały w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością	6 392	50	320	320	316	25,70%

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

Akcjonariusze jednostki stowarzyszonej Fingo Capital S.A. na dzień 31.03.2017 oraz dzień publikacji raportu.

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

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

Wyszczególnienie	31.03.2017	31.12.2016
Stan nadwyżki z przeszacowania certyfikatów do wartości godziwej (kapitał z aktualizacji wyceny) na początek okresu	70 668	59 299
Skutki zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych na dochody całkowite	202	11 369
Nabycia udziałów niekontrolujących		
Skutki przeszacowania udziałów w jednostce zależnej		
Łączna zmiana wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych i akcji	202	11 369
Stan nadwyżki z przeszacowania certyfikatów do wartości godziwej (kapitał z aktualizacji wyceny) na koniec okresu	70 870	70 668

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

Instrument zabezpieczający	Ilość certyfikatów inwestycyjnych	Instrument zabezpieczany	Stan CI* objętych zastawem rejestrowym 31.03.2017	Stan CI* objętych zastawem rejestrowym na dzień publikacji raportu
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	brak zastawu
Seria F	4	obligacje serii X1	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria F	7	obligacje serii L1	zastaw rejestrowy	brak zastawu
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 pierwszym kwartale 2017r. oraz po dniu bilansowym.

- Postanowieniem sądu z 28 lutego 2017r. wykreślony został zastaw rejestrowy na 7 certyfikatach inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ serii F od nr 29 do nr 35, które stanowiły zabezpieczenie obligacji serii L1.

- Postanowieniem sądu z 14 marca 2017r. wykreślony został zastaw rejestrowy na 21 certyfikatach inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ serii F od nr 1 do nr 21, które stanowiły zabezpieczenie obligacji serii S1.

5.8 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Inwestycje długoterminowe	31.03.2016	31.12.2016
Udziały w spółkach nienotowanych na giełdzie*	763	663
Akcje spółek notowanych na giełdzie		
Razem	**763**	**663**

- 20 marca 2017r. Spółka objęła 200 akcji Master Finance S.A. w cenie emisyjnej 500 zł każda.

5.9 Pozostałe aktywa finansowe.

Wyszczególnienie	31.03.2017	31.12.2016
Udzielone pożyczki	4 464	2 668
Obligacje	22 996	27 337
RAZEM, w tym:	27 460	30 005
długoterminowe	0	2 668
krótkoterminowe	27 460	27 337

5.9.1 Udzielone pożyczki.

Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki wg umowy	Wypłacona kwota na 31.03.2017	Wartość bilansowa	Oprocentowanie		Termin spłaty	Zabezpieczenia
				Nominalne	Efektywne		
Wg stanu na 31.03.2017	**8 200**	**4 385**	**4 464**				
Fiz-Bud Sp. z o.o.	8 200	4 385	4 464	4,50%	4,50%	31.03.2018	Opisano niżej
Wg stanu na 31.12.2016	**8 200**	**2 625**	**2 668**				
Fiz-Bud Sp. z o.o.	8 200	2 625	2 668	4,50%	4,50%	31.03.2018	Opisano niżej

19 lutego 2016r. Spółka zawarła umowę pożyczki krótkoterminowej z Fiz-Bud Sp. z o.o. na kwotę 3 200 tys. zł, oprocentowanej wg stopy 4,5% w skali roku, z terminem spłaty 31 grudnia 2016r. Aneksem z 30 grudnia 2016r. zwiększono kwotę udzielonej pożyczki do 8 200 tys. zł oraz ustalono termin wykupu na 31 marca 2018r. Zgodnie z zawartą umową pożyczki Spółka posiada dodatkowo prawo do 40% udziału w przyszłym zysku Fiz-Bud Sp. z o.o. osiągniętego z realizacji projektu deweloperskiego, który finansowany jest tą pożyczką.
Umowa pożyczki zawiera wbudowany instrument pochodny, dla którego bazą jest wynik finansowy projektu deweloperskiego. Na dzień sporządzenia i opublikowania niniejszego sprawozdania finansowego w ocenie Zarządu Spółki nie jest znany jeszcze wynik na realizacji inwestycji, toteż szacunkowa wartość tego instrumentu wynosi 0. Pożyczka będzie wypłacana w transzach w zależności od zapotrzebowania pożyczkobiorcy. Do 31.03.2017 r. wypłacono środki w kwocie 4 385 tys. zł. Zabezpieczenie pożyczki stanowi hipotekę umowna w kwocie 12 mln zł na nieruchomości przy ul. Grochowskiej 152 w W-wie oraz zastaw na 1000 udziałów Fiz-Bud Sp. z o.o., posiadanych przez Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.

5.9.2 Objęte obligacje.

Obligacje objęte	Wartość bilansowa 31.03.2017	Wartość bilansowa 31.12.2016
Obligacje serii U	0	1 344
Obligacje serii A	22 996	25 993
Suma obligacji	22 996	27 337
- długoterminowe	0	0
- krótkoterminowe	22 996	27 337

Wyszczególnienie	Data zawarcia	Termin wymagalności	Kwota nominalna	Oprocentowanie		Wartość bilansowa
				Nominalne na 31.03.2017	efektywne	
Wg stanu na 31.03.2017			**23 000**			**22 996**
Obligacje serii A	04.10.2016	04.10.2017	23 000	5,51%	5,66%	22 996
Wg stanu na 31.12.2016			**27 300**			**27 337**
Obligacje serii U	07.07.2016	07.07.2017	1 300	7,10%	7,56%	1 344
Obligacje serii A	04.10.2016	04.10.2017	26 000	5,51%	5,66%	25 993

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

Umorzenie obligacji.

- 7 lutego 2017r. GPM Vindexus NSFIZ podjął decyzję o wcześniejszym umorzeniu 3000 obligacji serii A o łącznej wartości nominalnej 3 mln zł. Emitent przekazał środki razem z należnymi odsetkami. Na dzień publikacji raportu Spółka posiadała 23 000 obligacji serii A o łącznej wartości nominalnej 23 mln zł.

5.10 Należności handlowe i pozostałe.

5.10.1 Należności brutto handlowe i pozostałe.

Wyszczególnienie	31.03.2017	31.12.2016
Należności handlowe i pozostałe brutto	**7 423**	**6 093**
Odpisy aktualizujące	103	102
Należności handlowe i pozostałe netto, w tym:	**7 320**	**5 991**
- od jednostek powiązanych	4 260	5 279
- od pozostałych jednostek	3 060	712

5.10.2 Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych i pozostałych.

Wyszczególnienie	31.03.2017	31.12.2016
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
- rozwiązanie 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	102	226
Zwiększenia, w tym:	1	0
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	1	0
Zmniejszenia w tym:	0	124
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	0	124
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności	0	0
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek pozostałych na koniec okresu	103	102
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na koniec okresu	103	102

5.10.3 Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty.

Wyszczególnienie	31.03.2017	31.12.2016
Jednostki powiązane		
0-60	1 851	1 309
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
przeterminowane		
Należności handlowe brutto od jednostek powiązanych	**1 851**	**1 309**
Jednostki pozostałe		
0-60	1 991	196
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
przeterminowane	103	102
Należności handlowe brutto od pozostałych jednostek	**2 094**	**298**
Należności handlowe brutto	**3 945**	**1 607**
odpis aktualizujący wartość należności	(103)	(102)
Należności handlowe netto	**3 842**	**1 505**

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
31.03.2017							
Jednostki powiązane							
należności brutto	1 851	1 851	0	0	0	0	0
odpisy aktualizujące	0						
należności netto	1 851	1 851	0	0	0	0	0
Jednostki pozostałe							
należności brutto	2 094	1 991	0	0	0	0	103
odpisy aktualizujące	(103)						(103)
należności netto	1 991	1 991	0	0	0	0	0
Ogółem							
należności brutto	3 945	3 842	0	0	0	0	103
odpisy aktualizujące	(103)	0	0	0	0	0	(103)
należności netto	**3 842**	**3 842**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
31.12.2016							
Jednostki powiązane							
należności brutto	1 309	1 309	0	0	0	0	0
odpisy aktualizujące	0						
należności netto	1 309	1 309	0	0	0	0	0
Jednostki pozostałe							
należności brutto	298	196	0	0	0	0	102
odpisy aktualizujące	(102)						(102)
należności netto	196	196	0	0	0	0	0
Ogółem							
należności brutto	1 607	1 505	0	0	0	0	102
odpisy aktualizujące	(102)						(102)
należności netto	**1 505**	**1 505**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**

Należności handlowe dochodzone na drodze sądowej – nie wystąpiły.

5.10.5 Pozostałe należności.

Wyszczególnienie	31.03.2017	31.12.2016
Pozostałe należności brutto, w tym:	**3 478**	**4 486**
- od jednostek powiązanych	2 409	3 970
- od pozostałych jednostek	1 069	516
Odpisy aktualizujące	0	0
Pozostałe należności netto	**3 478**	**4 486**

Wyszczególnienie	31.03.2017	31.12.2016
Pozostałe należności brutto, w tym:	3 478	4 486
- z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	514	514
- należności spółki przejętej z tytułu wpłaconego wadium i zaliczek	73	
- należności spółki przejętej z tytułu sprzedaży aktywów finansowych	274	
- przedpłata na nabycie nieruchomości inwestycyjnej	2 409	2 409
- należności z tytułu umorzonych obligacji	0	1 561
- inne	208	2
Odpisy aktualizujące	0	0
Pozostałe należności netto	**3 478**	**4 486**

5.11 Wierzytelności nabyte.

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

Wyszczególnienie	31.03.2017	31.12.2016
Stan wierzytelności na początek okresu	**28 944**	**36 951**
1.Zwiększenia, w tym:	**3 221**	**1 697**
1a. zakup nowych wierzytelności	0	78
1b. opłacone wpisy sądowe oraz opłaty komornicze	603	1 619
1c. wierzytelności przejęte na dzień połączenia ze spółką zależną	2 533	
1d. zmiana zysków z przeszacowania do wartości godziwej/ zaliczona do innych dochodów całkowitych	85	
1e. zmiana odpisów aktualizujących		
2.Zmniejszenia w tym:	**(962)**	**(9 704)**
2a. koszt własny przychodów z windykacji	(847)	(3 923)
2b. zmiana zysków z przeszacowania do wartości godziwej/ zaliczona do innych dochodów całkowitych		(5 419)
2c. kompensata wierzytelności z pożyczką	(65)	(15)
2d. zmiana odpisów aktualizujących	(50)	(347)
Stan wierzytelności na koniec okresu	**31 203**	**28 944**
Zmiana stanu wierzytelności ujęta w przepływach pieniężnych (-1a-1b-1c+2a+2d)	**(2 239)**	**2 588**

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	31.03.2017	31.12.2016	zmiana
Nadwyżka z przeszacowania wierzytelności (kapitał z aktualizacji wyceny)	11 035	10 950	85
Podatek odroczony od nadwyżki	(2 097)	(2 081)	(16)
Stan nadwyżki z przeszacowania wierzytelności po uwzględnieniu efektu podatkowego (kapitał z aktualizacji wyceny – rezerwa)	8 938	8 869	69

Wyszczególnienie	31.03.2017	31.12.2016
Nadwyżki z przeszacowania wierzytelności (kapitał z aktualizacji wyceny) na początek okresu z uwzględnieniem efektu podatkowego	**8 869**	**13 259**
Skutki zmiany wartości godziwej pakietów wierzytelności na dochody całkowite	69	(4 390)
Nabycia udziałów niekontrolujących		
Zmiana wartości godziwej wierzytelności łącznie	69	(4 390)
Stan nadwyżki z przeszacowania wierzytelności (kapitał z aktualizacji wyceny) na koniec okresu	**8 938**	**8 869**

5.12 Kapitał akcyjny.

5.12.1 Kapitał akcyjny.

Wyszczególnienie	31.03.2017	31.12.2016
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 31.03.2017r. 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 pierwszym kwartale 2017r.

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

5.14 Zysk na jedną akcję.

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

Zysk netto jednostkowy na jedną akcję	31.03.2017	31.12.2016	31.03.2016
Zysk netto	951	5 259	1 355
Średnioważona ilość akcji	11 591 938	11 591 938	11 591 938
Zysk na 1 akcję	0,08	0,45	0,12

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

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	31.03.2017	31.12.2016
Kapitał zapasowy- podzielony wynik lat ubiegłych	26 595	26 595
Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów w GPM Vindexus NSFIZ *	63 885	63 496
Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów w Future NSFIZ*	6 985	7 172
Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	8 938	8 869
Kapitał rezerwowy przeznaczony na wypłatę dywidendy	4 027	4 027
RAZEM	110 430	110 159

*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 portfeli wierzytelności	Kapitał rezerwowy	Razem
Stan na 01.01.2017r.	**26 595**	**63 496**	**7 172**	**8 869**	**4 027**	**110 159**
Zwiększenia w okresie		**481**	**43**	**85**	**0**	**609**
Nadwyżka z przeszacowania do wartości godziwej powyżej ceny nabycia		481		85		566
Efekt podatkowy zmiany zysków z przeszacowania do wartości godziwej			43			43
Podział zysku netto						
Zmniejszenia w okresie		**(92)**	**(230)**	**(16)**	**0**	**(338)**
Nadwyżka z przeszacowania do wartości godziwej powyżej ceny nabycia			(230)			(230)
Efekt podatkowy zmiany zysków z przeszacowania do wartości godziwej		(92)		(16)		(108)
Stan na 31.03.2017r.	**26 595**	**63 885**	**6 985**	**8 938**	**4 027**	**110 430**

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

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

5.17.1 Emisja obligacji.

- Obligacje serii Z1 – Na mocy uchwały Zarządu z 13 lutego 2017r. Spółka wyemitowała 3900 obligacji serii Z1 o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1000 zł każda. Łączna wartość emisji 3,9 mln zł, oprocentowanie 5,45%. Termin wykupu 13 lutego 2019r.

5.17.2 Wykup obligacji.

- Wykup obligacji serii L1 – 27 stycznia 2017r. Spółka wykupiła 200 obligacji L1 o łącznej wartości nominalnej 2 mln zł. Obligacje serii L1 zostały wykupione w całości razem z odsetkami.

5.17.3 Zmiana warunków emisji obligacji.

W pierwszym kwartale 2017r. warunki dla wyemitowanych obligacji nie uległy zmianie.

5.17.4 Pozostałe informacje o wyemitowanych obligacjach.

- Obligacji serii Y1 – 24 stycznia 2017r., uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, obligacje serii Y1 zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu na Catalyst.

5.17.5 Informacja o warunkach wyemitowanych obligacji, które Spółka posiadała na 31.03.2017r.

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	2 700	7,00%	7,00%	7,23%
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%	5,54%
Obligacje serii Y1	14.09.2016	14.09.2018-14.09.2021*	25 000	Wibor 3M + 3,80%	Wibor 3M + 3,80%	5,92%
Obligacje serii Z1	13.02.2017	13.02.2019	3 900	5,45%	5,45%	5,45%
Łącznie			**55 600**			

*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 31.03.2017r.

Wyszczególnienie	31.03.2017	31.12.2016
Obligacje serii C1	2 756	2 708
Obligacje serii W1	18 061	18 056
Obligacje serii X1	6 002	5 999
Obligacje serii Y1	24 980	24 962
Obligacje serii Z1	3 926	
Razem obligacje*	55 725	53 747
- długoterminowe	50 145	46 064
- krótkoterminowe	5 580	7 683

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

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

5.19 Kredyty bankowe i pożyczki.

Na dzień opublikowania raportu Spółka dysponowała limitami kredytowymi:

- w kwocie 150 tys. zł w Toyota Bank Polska S.A.
- w kwocie 2 000 tys. zł w PKO Bank Polski S.A zgodnie z umową z 23 grudnia 2014r. wraz z aneksem 31 grudnia 2015r.

Nazwa banku /pożyczkodawcy i rodzaj kredytu/pożyczki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy [tys. PLN]	Wartość bilansowa wykorzystanych kredytów w tys. zł	Oprocentowanie zgodnie z umową	Termin obowiązywania umowy	Zabezpieczenia
Toyota Bank Polska S.A., kredyt odnawialny długoterminowy	150	0	Wibor 1M +3,5 %	01.12.2017	Opisano niżej
PKO Bank Polski S.A., kredyt w rachunku bieżącym	2 000	295	Wibor 1M +2,3%	31.12.2017	Opisano niżej
RAZEM	**2 150**	**295**			

5.19.1 Zabezpieczenie kredytu w PKO Bank Polski S.A.

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

5.19.2 Zabezpieczenie kredytu w Toyota Bank Polska S.A.

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

5.20 Zobowiązania handlowe.

Zobowiązania handlowe	31.03.2017	31.12.2016
Zobowiązania handlowe	**672**	**145**
Wobec jednostek powiązanych	129	27
Wobec jednostek pozostałych	543	118

Na dzień 31 marca 2017r. oraz na 31.12.2016r. Spółka nie posiadała przeterminowanych zobowiązań handlowych.

Zobowiązania handlowe – struktura walutowa.
Spółka nie posiada zobowiązań handlowych w walutach obcych.

5.21 Pozostałe zobowiązania.

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	31.03.2017	31.12.2016
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych, w tym:	**283**	**213**
Podatek dochodowy od osób fizycznych	50	83
Zobowiązania bieżące z tytułu składek na ubezpieczenia społeczne	188	126
Pozostałe podatki	45	4
Pozostałe zobowiązania, w tym:	**557**	**399**
Niezrealizowane płatności na rzecz Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych	163	160
Premie za ostatni miesiąc okresu sprawozdawczego wypłacane w następnym miesiącu	182	194
Zobowiązanie z tytułu objęcia akcji	209	45
Pozostałe	3	
Razem inne zobowiązania	**840**	**612**

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. Budynek, w którym znajduje się lokal posadowiony jest na gruncie - działka nr 176 obręb 30412, księga wieczysta WA6M/00228591/2, w Warszawie przy ul. Grochowskiej nr 152.
Zgodnie z porozumieniem z 26 października 2015r. termin oddania inwestycji do użytkowania ustalono do 30 czerwca 2017r. W przypadku niezakończenia prac przez inwestora w umownym terminie 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	31.03.2017	31.12.2016
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	66	63
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	341	343
Rezerwy na pozostałe świadczenia pracownicze	171	177
Razem, w tym:	**578**	**583**
- długoterminowe	331	323
- krótkoterminowe	247	260

5.24 Informacja o instrumentach finansowych.

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

a) Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.
b) Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności.
c) Pożyczki i należności.
d) 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	31.03.2017		31.12.2016	
	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:	**160 487**	**160 487**	**157 645**	**157 645**
- certyfikaty w GPM Vindexus NSFIZ	109 871	109 871	109 390	109 390
- certyfikaty w Future NSFIZ	17 809	17 809	18 039	18 039
- akcje jednostek stowarzyszonych	718	718	215	215
- udziały i akcje w spółkach nienotowanych na aktywnym rynku	763	763	663	663
- nabyte wierzytelności	31 203	31 203	28 944	28 944
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	123	123	59	59
Pożyczki i należności własne, w tym:	**34 780**	**34 780**	**35 996**	**35 996**
- obligacje	22 996	22 996	27 337	27 337
- pożyczki udzielone	4 464	4 464	2 668	2 668
- należności handlowe	3 842	3 842	1 505	1 505
- należności pozostałe	3 478	3 478	4 486	4 486
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:	**56 692**	**56 750**	**55 743**	**55 916**
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji	55 725	55 783	53 747	53 920
- zobowiązania z tytuł zaciągniętych kredytów	295	295	1452	1452
- zobowiązania handlowe	115	115	145	145
- pozostałe	557	557	399	399
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0	0	0	0

5.24.2 Stopy procentowe wykorzystywane do szacowania wartości godziwej instrumentów.

Instrumenty	31.03.2017	31.12.2016
Objęte obligacje		4,35%-7,14%
Kredyty i pożyczki		
Zobowiązania z tytułu emisji obligacji	5,43%-7,44%	5,43%-8,03%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		

5.24.3 Hierarchia instrumentów finansowych wycenianych według wartości godziwej

Instrumenty wyceniane w wartości godziwej	31.03.2017	31.12.2016
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	31.03.2017	Zmiana łącznie	Zmiana dochodów całkowitych**	Zmiana stanu nakładów***	31.12.2016	Metoda wyceny
Pakiety wierzytelności	31 203	2 259	85	2 174	28 944	poziom 3
CI* GPM Vindexus NSFIZ	109 871	481	481	0	109 390	poziom 3
CI* Future NSFIZ	17 809	(230)	(230)	0	18 039	poziom 3
Łącznie	**158 883**	**2 510**	**336**	**2 174**	**156 373**	

*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:

a) 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 ściągalność 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	31.03.2017	31.12.2016
	Wartość godziwa	Wartość godziwa
Bankowe	7 516	7 615
Telefonia	13 272	12 854
Pozostałe	10 415	8 475
RAZEM	**31 203**	**28 944**

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	31.03.2017	31.12.2016
Wartość odzyskiwalna	35 404	31 607
Współczynnik dyskontujący	88,13%	91,57%
Wartość godziwa	31 203	28 944
Okres za który oszacowano wpływy	10 lat	10 lat

Szacunkowa wartość wpływów z wierzytelności nabytych, w okresie 10 lat od dnia bilansowego	31.03.2017	31.12.2016
Do 6 miesięcy	2 854	2 172
Od 6 do 12 miesięcy	2 647	2 126
Od 1 do 2 lat	9 097	9 377
Od 2 do 5 lat	9 499	9 971
Powyżej 5 lat	11 307	7 961
RAZEM	**35 404**	**31 607**

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

Rodzaj obligacji SP	31.03.2017	31.12.2016
	Średnia rentowność obligacji SP na rynku wtórnym - stopa dyskontowa przed opodatkowaniem	Średnia rentowność obligacji SP na rynku wtórnym - stopa dyskontowa przed opodatkowaniem
1Y	2,02%	1,88%
2Y	2,65%	2,32%
3Y	3,04%	2,64%
4Y	3,42%	2,96%
5Y	3,79%	3,28%
6Y	3,95%	3,44%
7Y	4,12%	3,60%
8Y	4,28%	3,78%
9Y	4,46%	3,94%
10Y	4,62%	4,10%

5. Prezentacja wrażliwości wyceny w wartości godziwej.

Spółka na koniec każdego kwartału dokonuje aktualizacji, o ile jest to zasadne, następujących parametrów stanowiących podstawę szacowania oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych:
- stopa wolna od ryzyka – wzrost stopy wolnej od ryzyka wpływa na zmniejszenie wartości godziwej,
- okres, za który oszacowano przepływy pieniężne – wydłużenie tego okresu powoduje zmniejszenie wartości godziwej pakietów wierzytelności,
- wartość oczekiwanych, przyszłych przepływów w oparciu o dostępne aktualne informacje oraz aktualnie wykorzystywane narzędzia windykacji – wzrost wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych powoduje wzrost wartości godziwej.

6. Wrażliwość wyceny na zmienność szacowanej wartości odzyskiwalnej.

Kategoria wierzytelności	Wartość odzyskiwalna	Zmiana wartości oczekiwanych przepływów o +5%	Wpływ zmian na sumę dochodów całkowitych (+5%)	Zmiana wartości oczekiwanych przepływów o (-5%	Wpływ zmian na sumę dochodów całkowitych (-5%)
Bankowe	8 626	431	304	(431)	(304)
Telefonia	15 435	772	538	(772)	(538)
Pozostałe	11 343	567	422	(567)	(422)
RAZEM	**35 404**	**1 770**	**1 264**	**(1 770)**	**(1 264)**

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

Wyszczególnienie	31.03.2017	31.12.2016
Wartość z przeszacowania wierzytelności w wyniku wyceny bilansowej na początek okresu	8 869	13 259
Skutki zmiany wartości godziwej pakietów wierzytelności na wynik finansowy		
Skutki zmiany wartości godziwej pakietów wierzytelności na dochody całkowite	69	(4 390)
Wartość przeszacowania wierzytelności w wyniku wyceny bilansowej na koniec okresu	8 938	8 869

5.24.5 Ujawnienia informacji o danych zastosowanych, w tym nieobserwowalnych, w modelu wyceny certyfikatów inwestycyjnych i akcji wycenionych w wartości godziwej.

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

Podstawą wyceny certyfikatów inwestycyjnych w funduszach sekurytyzacyjnych jest wartość aktywów netto przypadająca na 1 certyfikat inwestycyjny. Składniki aktywów i zobowiązań w obu funduszach wyceniane są w wartości godziwej. Przyjęto zatem, że wartość aktywów netto przypadająca na jeden certyfikat inwestycyjny jest jego wartością godziwą.

2. Dane wejściowe wykorzystywane dla ustalenia wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych i akcji na 31.03.2017r.

Składniki aktywów netto	GPM NSFIZ	Future NSFIZ	Metoda wyceny	Zasada wyceny
Aktywa	**133 779**	**26 344**	3	wartość godziwa
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 757	173	3	wartość godziwa
Należności	0	0	3	wartość godziwa
Wierzytelności nabyte	114 414	26 171	3	wartość godziwa
Obligacje	7 608	0	3	wartość godziwa
Akcje notowane na rynku giełdowym	0	0	1	wartość godziwa
Pozostałe składniki aktywów	0	0	3	wartość godziwa
Zobowiązania	**23 908**	**8 535**	3	wartość godziwa
Wartość aktywów netto	**109 871**	**17 809**	3	wartość godziwa
ilość certyfikatów / akcji	64	4 600		
Wartość aktywów netto na 1 certyfikat / akcję	**1 716,73**	**3,87**	**3**	**wartość godziwa**
Wycena udziałów przez Spółkę	**109 871**	**17 809**	**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, ze 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	109 871	5 494	4 450	(5 494)	(4 450)
Future NSFIZ	17 809	890	721	(890)	(721)
RAZEM	**127 680**	**6 384**	**5 171**	**(6 384)**	**(5 171)**

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

Wyszczególnienie	31.03.2017	31.12.2016
Wartość przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych w wyniku wyceny bilansowej na początek okresu	70 668	59 299
Skutki zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych na wynik finansowy		
Skutki zmiany wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych na dochody całkowite	202	11 369
Wartość przeszacowania certyfikatów inwestycyjnych w wyniku wyceny bilansowej na koniec okresu	70 870	70 668

5.25 Ujawnianie informacji o osobach i jednostkach powiązanych.

5.25.1 Podmioty o znaczącym wpływie na Spółkę na dzień publikacji raportu.

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

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

- GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – jednostka zależna - Spółka posiada 100% certyfikatów.
- Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – jednostka zależna - Spółka posiada 100% certyfikatów.
- Fiz – Bud Sp. z o.o. – Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.
- FinGo Capital S.A. – Spółka posiada 45,05% akcji jednostki.
- DEFI Sp. z o.o. – jednostka stowarzyszona Adimo Egze S.A. posiada 25,70% udziałów.
- Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Sp. K. - Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o. 50% udziałów z uwagi na osobę pana Jana Kuchno;
- Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o. – pan Jan Kuchno 99,61% udziałów;
- Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o. – Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.;
- Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. - pan Piotr Kuchno Członek Zarządu.
- Przedsiębiorstwo Przemysłowo Handlowe Nida Sp. z o.o. – Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.
- ZN Sp. z o.o. – pani Marta Kuchno i pan Piotr Kuchno posiadają łącznie 100% udziałów.
- Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Kuchno – pani Marta Kuchno właściciel.

5.26 Transakcje z podmiotami powiązanymi w okresie 01.01.2017r. – 31.03.2017r.

5.26.1 Wartość transakcji z podmiotami powiązanymi.

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	01.01.2017 31.03.2017	01.01.2016 31.03.2016	01.01.2017 31.03.2017	01.01.2016 31.03.2016	31.03.2017	31.03.2016	31.03.2017	31.03.2016
Jednostka dominująca								
Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A.								
Jednostki zależne								
GPM Vindexus NSFIZ	2 656	1 833	0	0	23 799	865	0	0
Future NSFIZ	0	0	0	0	63	0	0	0
Adimo Egze S.A.*		24		11		1 514		0
Jednostka stowarzyszona								
Fiz – Bud Sp. z o.o.	36	3	0	0	6 873	2 413	0	0
FinGo Capital S.A.	0	0	0	0	0	0	45	0
DEFI Sp. z o.o.	0	0	0	0	0	0	0	0
Wspólne przedsięwzięcia**								
Nie występują.								
Jednostki powiązane ze Spółką osobowo								
FIZ Sp. z o.o.	nie dotyczy	0	nie dotyczy	58	nie dotyczy	0	nie dotyczy	35
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Sp. k.	0	0	27	27	0	0	6	7
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.	0	0	0	0	0	0	0	0
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.	0	0	15	16	0	0	389	206
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.	668	694	0	0	670	398		0
PPH Nida Sp. Z o.o.	0	0	5	0	0	0	305	0
ZN Sp. z o.o.	0	0	12	0	315	0	0	0
Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Kuchno	0	0	37	0	0	0	12	0
Zarząd Spółki dominującej								
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej								

Na dzień 31.03.2016 Adimo Egze SA była powiązana ze Spółka osobowo. Jednostki powiązane ze Spółką osobowo-poprzez członków Zarządu lub Rady Nadzorczej Spółki; Wspólne przedsięwzięcia**, w których jednostka dominująca jest wspólnikiem.

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

- GPM VINDEXUS Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Przychody Spółki z tytułu wynagrodzenia za obsługę wierzytelności funduszu 2 323 tys. zł oraz przychody z tytułu odsetek od obligacji 333. Należności Spółki w kwocie 23 799 tys. zł, w tym 22 996 z tytułu obligacji serii A i 803 tys. zł należności handlowe.

- Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Należność z tytułu obsługi wierzytelności funduszu 63 tys. zł.

- FIZ–BUD Sp. z o.o.

Odsetki od udzielonej przez Spółkę pożyczki 36 tys. zł. Należność 6 873 tys. zł, w tym 2 409 tys. zł z tytułu przedpłaty na zakup lokalu biurowego oraz 4 464 tys. zł z tytułu pożyczki.

- FinGo Capital S.A.

Zobowiązanie 45 tys. zł z tytułu objęcia akcji.

- Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa.

Obciążenie Spółki z tytułu obsługi prawnej 27 tys. zł Zobowiązanie 6 tys. zł.

- Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.

Obciążenie Spółki dominującej w kwocie 12 tys. zł z tytułu usługi najmu oraz odsetki z tytułu obligacji serii C1 3 tys. zł. Zobowiązanie 214 tys. zł z tytułu obligacji serii C1 oraz 175 tys. zł nabycia praw majątkowych przez jednostkę przejętą.

- Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przychody Spółki dominującej z tytułu obsługi sekurytyzowanych wierzytelności Future NSFIZ 667 tys. zł oraz 1 tys. zł z tytułu pozostałych usług. Należność 670 tys. zł.

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

Obciążenie Spółki dominującej w kwocie 5 tys. zł z tytułu odsetek od obligacji serii C1. Zobowiązanie 305 tys. zł z tytułu obligacji serii C1.

- ZN Sp. z o.o.

Obciążenie Spółki z tytułu usług 12 tys. zł. Należność 315 tys. zł. z tytułu sprzedaży.

- Kancelaria Adwokacka Adwokat Marta Kuchno.

Obciążenie Spółki z tytułu obsługi prawnej 37 tys. zł i zobowiązanie z tego tytułu 12 tys. zł.

5.26.3 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi.

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

5.26.4 Wpływ zdarzeń na zmianę powiązań.

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

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

5.27 Pożyczki udzielone członkom Zarządu.

W pierwszym kwartale 2017r. nie udzielono pożyczek członkom Zarządu.

5.28 Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.

W pierwszym kwartale 2017r. 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 pierwszym kwartale 2017r.

W pierwszym kwartale 2017r. nie miały miejsca zmiany w zakresie zobowiązań i aktywów warunkowych.
Na dzień opublikowania raportu za pierwszy kwartał 2017r. został rozstrzygnięty spór sądowy Spółki z Polskimi Kolejami Państwowymi S.A. Sprawa z powództwa PKP przeciwko GPM Vindexus S.A. zakończyła się zawarciem ugody w ramach której PKP cofnęło powództwo i zrzekło się wszelkich roszczeń. Ugoda została zawarta 29 maja 2017 r.

5.31 Zdarzenia po dacie bilansu.

W okresie od 10 kwietnia do 24 kwietnia b.r. Spółka udzieliła pożyczek w łącznej kwocie 280 tys. zł na następujących warunkach umownych:

- 80 tys. zł, oprocentowanie 2,85% w skali roku, termin zwrotu pożyczki 30 kwietnia 2018r,
- 100 tys. zł, oprocentowanie 8% w skali roku, termin zwrotu pożyczki 30 kwietnia 2018r,
- 100 tys. zł oprocentowanie 8,5% w skali roku, termin zwrotu pożyczki 31 grudnia 2017r.

Warszawa 30 maja 2017r.

Jan Kuchno
Prezes Zarządu

VI. POZOSTAŁE INFORMACJE DO RAPORTU SKONSOLIDOWANEGO.

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

Skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe Grupy zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, zatwierdzonymi przez Komisję Europejską.
Informacje finansowe jednostek zależnych, sporządzone wg regulacji prawnych, obowiązujących fundusze inwestycyjne, zostały dostosowane do zasad obowiązujących w Grupie.
Naczelną zasadą sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych, stosowaną w Grupie, jest wycena wg kosztu historycznego.
Wyjątkiem są instrumenty finansowe, w tym wierzytelności nabyte. Grupa nabywa w pakietach lub pojedynczo przeterminowane długi, 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 cześć aktywowanych nakładów, poniesionych na zakup i dochodzenie roszczeń, która odpowiada proporcjonalnie udziałowi uzyskanych przychodów w oszacowanej kwocie wartości możliwej do odzyskania z pakietu.
Koszty zarządu stanowią sumę kosztów operacyjnych Grupy, w tym koszty zatrudnienia, usług obcych, koszty opłat i podatków oraz pozostałe.
Przychody finansowe obejmują kwoty uzyskane z inwestycji w obligacje jednostek spoza Grupy. W kosztach finansowych zasadniczą pozycję stanowią koszty obsługi długu.

2. Istotne dokonania Grupy Kapitałowej w okresie 01.01.2017r. – 31.03.2017r.

2.1 Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.

W okresie 01.01.2017 – 31.03.2017r. Grupa osiągnęła wyższe wyniki finansowe w porównaniu do pierwszego kwartału roku ubiegłego.

- przychody operacyjne 14 597 tys. zł wyższe o 1 009 tys. zł, co daje wzrost o 7,43%,
- wzrost zysku brutto o 174 tys. zł, co daje dynamikę 3,66%
- wzrost zysku netto o 521 tys. zł, co daje dynamikę 12,48%,

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

Tab.1. Elementy skonsolidowanego rachunku zysków i strat.

Wyszczególnienie	01.01.2017 - 31.03.2017	01.01.2016 - 31.03.2016	Zmiana w stosunku do okresu poprzedniego	Zmiana w %	01.01.2016 - 31.12.2016
Przychody operacyjne	14 597	13 588	1 009	7,43%	58 210
Koszty wierzytelności i inne koszty własne	5 299	5 483	(184)	(3,36%)	23 409
Zysk brutto ze sprzedaży	9 298	8 105	1 193	14,72%	34 801
Koszty ogólnego zarządu	3 527	2 652	875	32,99%	12 886
EBIT	5 596	5 299	297	5,60%	20 744
EBITDA	5 651	5 342	309	5,78%	20 928
Przychody finansowe	214	55	159	289,09%	209
Koszty finansowe	877	595	282	47,39%	2 739
Zysk brutto	4 933	4 759	174	3,66%	18 209
Podatek dochodowy	238	585	(347)	(59,32%)	1 568
Zysk netto	4 695	4 174	521	12 ,48%	16 641

Odzyskane kwoty z portfeli wierzytelności Grupy stanowią w prezentowanym okresie ponad 95% przychodów operacyjnych. Najwyższe wpływy generują od kilku lat portfele bankowe, co jest wynikiem znaczących inwestycji w okresach ubiegłych. Udział wpływów 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	31.03.2017	31.12.2016	zmiana	Zmiana w %	31.03.2016
Kapitały własne	140 234	138 827	1 407	1,01%	134 155
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	140 234	138 827	1 407	1,01%	134 155
Zobowiązania finansowe, w tym:					
Kredyty długoterminowe	0	0	0	0	0
Kredyty krótkoterminowe	295	1 452	(1 157)	(79,68%)	0
Obligacje długoterminowe	50 145	46 064	4 081	8,86%	25 457
Obligacje krótkoterminowe	5 580	9 622	(4 042)	(42,01%)	7 405
Pozostałe zobowiązania finansowe (leasing)	0	0	0	0	5
Suma zobowiązań finansowych	56 020	57 138	(1 118)	(1 ,96%)	32 867
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	2 647	2 440	207	8,52%	2 106
Pozostałe składniki zobowiązań	629	635	(6)	(1,10%)	525
Zobowiązania ogółem	59 296	60 213	(917)	(1,52%)	35 498
PASYWA RAZEM	**199 530**	**199 040**	**490**	**2,46%**	**169 653**

Grupa odnotowuje systematycznie wzrost kapitałów własnych na skutek reinwestycji wypracowanego zysku netto jednostki dominującej w okresach historycznych.
Wzrost kapitałów własnych o 1 407 tys. zł odnotowany w pierwszym kwartale 2017r. składa się:

- zysku netto Grupy za pierwszy kwartał 2017r. – 4 695 tys. zł,
- zmiany zysków z przeszacowania wierzytelności do wartości godziwej (kapitału z aktualizacji wyceny wierzytelności) –(3 288) tys. zł,

Udział kapitałów własnych jest konsekwentnie utrzymywany na wysokim poziomie. Na dzień bilansowy stanowi 70,28% w strukturze. Przewiduje się, że udział kapitałów własnych na koniec roku pozostanie na niezmienionym poziomie lub wzrośnie w wyniku dokonania inwestycji w portfele wierzytelności.

Tab.3 Struktura finansowania.

Wyszczególnienie	31.03.2017	% w strukturze	2016	% w strukturze	31.03.2016	% w strukturze
Kapitał własny	**140 234**	**70,28%**	**138 827**	**69,75%**	**134 155**	**79,08%**
Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących						
Zobowiązania wymagalne						
Zobowiązania finansowe długoterminowe	50 145	25,13%	46 064	23,14%	25 457	15,00%
Zobowiązania finansowe krótkoterminowe	5 875	2,94%	11 074	5,56%	7 410	4,37%
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe	2 647	1,33%	2 440	1,23%	2 106	1,24%
Suma zobowiązań wymagalnych	**58 667**	**29,40%**	**59 578**	**29,93%**	**34 973**	**20,61%**
Rezerwy i pozostałe składniki pasywów	**629**	**0,32%**	**635**	**0,32%**	**525**	**0,31%**
Suma pasywów	**199 530**	**100%**	**199 040**	**100%**	**169 653**	**100%**

W pierwszym kwartale 2017r. zmniejszyła się wysokość zobowiązań wymagalnych w stosunku do 2016r. o 911 tys. zł, ale jej udział w sumie pasywów pozostał na niezmienionym poziomie. Nie zmieniła się znacząco struktura czasowa zobowiązań finansowych. Na dzień bilansowy zobowiązania finansowe długoterminowe stanowią ponad 85% 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 01.01.2017r. – 31.03.2017r.

Na koniec pierwszego kwartału 2017r. przepływy pieniężne netto zamknęły się nadwyżką 3 971 tys. zł, a łączne środki pieniężne Grupy wyniosły 12 053 tys. zł.
Kwota ta wynika przede wszystkim z:

- uzyskanych przychodów operacyjnych w wysokości 14 597 tys. zł,
- emisji dłużnych papierów wartościowych na kwotę 3 900 tys. zł,
- udzielonej pożyczki (1 760) tys. zł,
- nakładów na koszty wpisów sądowych i opłaty komornicze (1 847) tys. zł,
- wykupionych obligacji oraz zapłaconych odsetek w łącznej kwocie (4 749) tys. zł,
- spłaconego kredytu (1 157) tys. zł.

Tab.4 Przepływy pieniężne w Grupie.

Wyszczególnienie	01.01.2017- 31.03.2017	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2016 - 31.03.2016
Środki pieniężne na początek okresu	**8 082**	**9 379**	**9 379**
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	7 894	(15 234)	6 786
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 917)	(3 496)	316
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(2 006)	17 433	15
Przepływy pieniężne netto łącznie	**3 971**	**(1 297)**	**7 117**
Środki pieniężne na koniec okresu	**12 053**	**8 082**	**16 496**

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

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

- Obligacje serii Z1 – Na mocy uchwały Zarządu z 13 lutego 2017r. Spółka dominująca wyemitowała 3 900 obligacji serii Z1 o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1000 zł każda. Łączna wartość emisji 3,9 mln zł,

oprocentowanie 5,45%. Termin wykupu 13 lutego 2019r. Pozyskane środki zostały przeznaczone na finansowanie bieżącej działalności Spółki.

3.1.1 Wykup dłużnych papierów wartościowych.

- Wykup obligacji serii L1 – 27 stycznia 2017r. Spółka wykupiła 200 obligacji L1 o łącznej wartości nominalnej 2 mln zł. Obligacje serii L1 zostały wykupione w całości razem z odsetkami. Wykup sfinansowano ze środków własnych.
- Wykup obligacji serii K,L,M,O,T – zgodnie z porozumieniem z 15 stycznia 2017r. zostały wykupione dłużne papiery wartościowe spółki przejętej w kwocie 1,8 mln zł. Obligacje zostały wykupione w całości, łącznie z odsetkami.

3.2 Istotne umowy.

W pierwszym kwartale 2017r. jednostki Grupy nie zawarły istotnych umów.

4. Informacja o możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników.

Jednostki grupy Kapitałowej nie publikowały prognoz wyników finansowych na okres 01.01.2017r. – 31.03.2017.

5. Wskazanie postepowań 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 postepowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta.

W pierwszym kwartale 2017r. Grupa nie prowadziła postępowań sądowych, których przedmiotem sporu byłyby zobowiązania lub wierzytelności jednostki dominującej lub jednostki zależnej o wartości przekraczającej 10% kapitałów własnych Grupy.

Zakończyło się postepowanie sądowe wobec Spółki dominującej z powództwa Polskich Kolei Państwowych S.A. Sprawa zakończyła się zawarciem ugody w ramach której PKP cofnęło powództwo i zrzekło się wszelkich roszczeń. Ugoda została zawarta w dniu 29.05.2016 r.

Działalność operacyjna Grupy polega na nabywaniu pakietów wierzytelności i windykacji ich na własny rachunek w postępowaniu sądowym i komorniczym.
W swojej działalności Grupa wykorzystuje instytucję e-sądu. Pozwala to na zwiększenie efektywności i przyspieszenie procedury odzyskiwania wierzytelności.
W okresie 01.01.2017 – 31.03.2017r. statystyka prowadzonych postępowań sądowych w ramach działań windykacyjnych przedstawiała się następująco:

- Grupa skierowała na drogę postępowania sądowego 1 429 spraw na łączną kwotę 43 352 tys. zł.
- Grupa uzyskała tytuły wykonawcze w 449 sprawach na łączną kwotę 5 758 tys. zł,
- Oddalono powództwa w 6 sprawach na łączna kwotę 24 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 pierwszym kwartale 2017r. nie zawarto żadnych transakcji z jednostkami powiązanymi osobowo lub kapitałowo na warunkach innych niż rynkowe. Informacje o zdarzeniach, mających charakter transakcji powiązanych zawarto w rozdziale IV pkt 5.29 i rozdziale V pkt 5.26.

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

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

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

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

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

Dobra koniunktura gospodarcza sprzyja zwiększeniu potencjału branży windykacyjnej. W ocenie Spółki nie będzie niższy niż w latach ubiegłych.
Grupa zależnie od oferty cenowej rynku wierzytelności oraz posiadanych możliwości finansowych, w tym dostępu do finansowania zewnętrznego, realizuje stopniowo zakupy nowych pakietów.
Istotnym czynnikiem dla działalności Grupy w okresach najbliższych jest uzyskiwanie przychodów z windykacji w wysokości nie niższej niż w roku poprzednim. Możliwe to będzie m.in. dzięki inwestycjom dokonanym w 2016r.
Wyniki finansowe osiągnięte w pierwszym kwartale 2017r. dają podstawę sądzić, że wartość przychodów Grupy Kapitałowej oraz zysk netto za rok bieżący nie będą niższe niż te osiągnięte w 2016r.
Z uwagi na stan posiadanych środków pieniężnych przez Grupę nie istnieje ryzyko płynności w przypadku przesunięcia spłaty posiadanych wierzytelności na okresy dalsze. Spółka reguluje terminowo swoje zobowiązania oraz w miarę posiadanych środków dokonuje wykupu obligacji przed terminem zapadalności.
Dla działalności Grupy w perspektywie długoterminowej istotną jest możliwość zakupów nowych pakietów wierzytelności i pozyskiwania źródeł finansowania tych zakupów z przewagą długoterminowego kapitału zewnętrznego.

Warszawa, 30 maja 2017r.

Jan Kuchno
Prezes Zarządu