



GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”

**Raport kwartalny skonsolidowany rozszerzony na dzień 31.12.2011 r.
za czwarty kwartał roku sprawozdawczego 2011 r.**

1 SPIS TREŚCI

| | | |
|-------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 1 | SPIS TREŚCI..... | 2 |
| 2 | WPROWADZENIE. | 5 |
| 2.1 | Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”..... | 5 |
| 2.2 | Oświadczenie Zarządu Spółki dominującej dotyczące śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej i śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2011 r. za czwarty kwartał roku sprawozdawczego obejmującego okres 01.01.2011 r.-31.12.2011r..... | 5 |
| 3 | WYBRANE DANE FINANSOWE. | 6 |
| 3.1 | Wybrane skonsolidowane dane finansowe w przeliczeniu na EUR..... | 6 |
| 3.2 | Wybrane jednostkowe dane finansowe w przeliczeniu na EURO..... | 7 |
| 3.3 | Wybrane wskaźniki finansowe..... | 8 |
| 3.4 | Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EURO..... | 9 |
| 4 | INFORMACJE DODATKOWE DO RAPORTU ZA CZWARTY KWARTAŁ 2011 R. | 10 |
| 4.1 | Informacje ogólne..... | 10 |
| 4.2 | Organy Spółki dominującej..... | 10 |
| 4.3 | Akcjonariat Spółki dominującej..... | 11 |
| 4.3.1 | Struktura akcjonariatu..... | 11 |
| 4.3.2 | Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki..... | 11 |
| 4.3.3 | Osoby zarządzające oraz nadzorujące na dzień opublikowania raportu za czwarty kwartał 2011 r. posiadały akcje Spółki w następującej ilości i wartości nominalnej:..... | 11 |
| 4.4 | Model działania Grupy Kapitałowej..... | 12 |
| 4.4.1 | Jednostką zależna..... | 12 |
| 4.4.2 | Model działania Grupy Kapitałowej..... | 12 |
| 4.5 | Istotne dokonania lub niepowodzenia Spółki w czwartym kwartale 2011 r. wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących..... | 12 |
| 4.5.1 | Wyniki finansowe uzyskane w okresie 01.01.2011r. -31.12.2011r..... | 13 |
| 4.6 | Informacje, które zdaniem Zarządu Spółki są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, a także informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę..... | 16 |
| 4.7 | Czynniki i zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, mające wpływ na działalność operacyjną oraz wyniki finansowy Spółki w trzecim kwartale 2011 r. oraz okresach następnych..... | 17 |
| 4.8 | Informacja na temat sezonowości lub cykliczności działalności Spółki..... | 18 |
| 4.9 | Wykorzystanie środków pozyskanych z emisji papierów wartościowych wraz z przedstawieniem stanu środków pozostałych do wykorzystania..... | 18 |
| 4.10 | Informacja o wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendzie..... | 19 |
| 4.11 | Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej..... | 19 |
| 4.12 | Informacja o możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na rok 2011..... | 19 |
| 4.13 | Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej..... | 20 |
| 4.14 | Informacje o zawarciu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli są one łącznie lub pojedynczo istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe..... | 20 |
| 4.15 | Informacje o udzieleniu przez Spółkę poręczeń kredytu lub pożyczki łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu..... | 20 |
| 4.16 | Wskazanie czynników, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału..... | 20 |

| | | |
|----------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| 5 | ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEKUS” | 22 |
| 5.1 | Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z dochodów całkowitych | 22 |
| 5.2 | Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej | 23 |
| 5.3 | Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym | 25 |
| 5.4 | Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych | 26 |
| 6 | INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO. | 28 |
| 6.1 | Informacje ogólne dotyczące jednostki dominującej | 28 |
| 6.2 | Zgodność z międzynarodowymi standardami sprawozdawczości finansowej | 28 |
| 6.3 | Zasady konsolidacji | 28 |
| 6.3.1 | Jednostki zależne | 28 |
| 6.3.2 | Udziały/akcje niekontrolujące oraz transakcje z udziałowcami / akcjonariuszami niekontrolującymi | 29 |
| 6.3.3 | Jednostki stowarzyszone | 29 |
| 6.3.4 | Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym | 29 |
| 6.3.5 | Spółki nie objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym | 30 |
| 6.4 | Stosowane zasady rachunkowości | 30 |
| 6.4.1 | Zmiany zasad polityki rachunkowości | 30 |
| 6.4.2 | Nowe standardy oczekujące na wdrożenie przez jednostkę | 31 |
| 6.5 | Dane porównywalne | 31 |
| 6.6 | Informacje dotyczące sezonowości działalności lub cykliczności działalności | 32 |
| 6.7 | Segmenty operacyjne | 32 |
| 6.8 | Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ | 32 |
| 6.9 | Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkach | 32 |
| 6.9.1 | Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | 32 |
| 6.9.2 | Wierzytelności nabyte | 33 |
| 6.9.3 | Kapitały pozostałe | 34 |
| 6.9.4 | Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne | 35 |
| 6.9.5 | Zmiana stanu pozostałych rezerw | 35 |
| 6.9.6 | Zysk na jedną akcję | 36 |
| 6.10 | Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych | 36 |
| 6.10.1 | Emisja dłużnych papierów wartościowych | 36 |
| 6.10.2 | Emisja kapitałowych papierów wartościowych | 37 |
| 6.11 | Konwersja obligacji na akcje | 38 |
| 6.12 | Wyplacona (lub zadeklarowana) dywidenda | 38 |
| 6.13 | Transakcje z podmiotami powiązanymi | 39 |
| 6.14 | Niespłacone pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, w sprawach których nie podjęto żadnych działań naprawczych ani przed dniem bilansowym ani w tym dniu | 40 |
| 6.15 | Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego | 40 |
| 6.15.1 | Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń | 40 |
| 6.15.2 | Pozostałe zobowiązania warunkowe | 40 |
| 6.15.3 | Udzielone gwarancje i poręczenia | 41 |
| 6.16 | Rzeczowe aktywa trwałe | 41 |
| 6.17 | Zmiany w strukturze jednostki dominującej i Grupy Kapitałowej dokonane w ciągu czwartego kwartału 2011 r. | 41 |
| 6.18 | Rozliczenia z tytułu spraw sądowych | 42 |
| 6.19 | Zdarzenia po dacie bilansu | 43 |

| | |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| 7 KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEKUS” S.A. ZA CZWARTY KWARTAŁ 2011 ROKU, OBEJMUJĄCEGO OKRES 01.01.2011 R.- 31.12.2011 R. | 44 |
| 7.1 Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z dochodów całkowitych. | 44 |
| 7.2 Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej. | 45 |
| 7.3 Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym. | 47 |
| 7.4 Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych. | 48 |
| 8 INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE. | 50 |
| 8.1 Zgodność z międzynarodowymi standardami sprawozdawczości finansowej. | 50 |
| 8.2 Stosowane zasady rachunkowości. | 50 |
| 8.2.1 Zmiany zasad polityki rachunkowości. | 50 |
| 8.2.2 Nowe standardy oczekujące na wdrożenie przez jednostkę. | 51 |
| 8.2.3 Dane porównywalne. | 51 |
| 8.3 Informacje dotyczące sezonowości działalności lub cykliczności działalności. | 51 |
| 8.4 Segmenty operacyjne. | 52 |
| 8.5 Opis pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ. | 52 |
| 8.6 Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkach. | 52 |
| 8.6.1 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży. | 52 |
| 8.6.2 Wierzytelności nabyte. | 53 |
| 8.6.3 Pozostałe kapitały. | 54 |
| 8.6.4 Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne. | 55 |
| 8.6.5 Pozostałe rezerwy. | 56 |
| 8.6.6 Zysk na jedną akcję. | 56 |
| 8.7 Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych. | 57 |
| 8.7.1 Emisja dłużnych papierów wartościowych. | 57 |
| 8.7.2 Emisja kapitałowych papierów wartościowych. | 58 |
| 8.8 Wypłacona (lub zadeklarowana) dywidenda. | 58 |
| 8.9 Transakcje z podmiotami powiązanymi. | 59 |
| 8.10 Niespłacone pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, w sprawach których nie podjęto żadnych działań naprawczych ani przed dniem bilansowym ani w tym dniu. | 60 |
| 8.11 Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego. | 60 |
| 8.11.1 Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń. | 60 |
| 8.11.2 Zobowiązanie warunkowe z tytułu otrzymanego kredytu. | 60 |
| 8.12 Rzeczowe aktywa trwałe. | 61 |
| 8.13 Zmiany w strukturze jednostki gospodarczej dokonane w 2011 roku. | 61 |
| 8.14 Rozliczenia z tytułu spraw sądowych. | 61 |
| 8.15 Zdarzenia po dacie bilansu. | 61 |

2 WPROWADZENIE.

2.1 Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”.

Grupę Kapitałową tworzą Giełda Praw Majątkowych Vindexus SA oraz GPM VINDEXUS Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Spółką dominującą Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” (dalej w sprawozdaniu jako „Grupa”) jest Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. (nazywana dalej jako „Spółka dominująca”, „Jednostka dominująca” oraz „Spółka”).

Dane dotyczące Jednostki dominującej zostały zawarte w poniższej tabeli:

| | |
|--------------------|----------------------------------------------------------------------|
| Firma: | Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. |
| Siedziba: | Warszawa |
| Adres: | ul. Serocka 3 lok. B 2, 04-333 Warszawa |
| Numer telefonu: | (022) 740 26 50 do 61 |
| Numer telefaksu: | (022) 740 26 50 do 61 |
| e-mail: | kontakt@gpm-vindexus.pl |
| Adres internetowy: | www.gpm-vindexus.pl |

2.2 Oświadczenie Zarządu Spółki dominującej dotyczące śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej i śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2011 r. za czwarty kwartał roku sprawozdawczego obejmującego okres 01.01.2011 r.-31.12.2011r.

Na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, Zarząd Spółki dominującej oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31.12.2011 r. oraz dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi w Grupie Kapitałowej, oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową, finansową oraz wynik finansowy Grupy Kapitałowej oraz Spółki dominującej.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zawarte w raporcie za czwarty kwartał 2011 r. zostało przygotowane przy zastosowaniu zasad rachunkowości zgodnych z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej i Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz w zakresie wymaganym przez rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 33, poz. 259, z późn. zm.).

Jerzy Kulesza
Prezes Zarządu

Grażyna Jankowska - Kuchno
Członek Zarządu

Warszawa, 29.02.2012 r.

3 WYBRANE DANE FINANSOWE.

3.1 Wybrane skonsolidowane dane finansowe w przeliczeniu na EUR.

Tab.1 Wybrane dane finansowe.

| Wyszczególnienie | 01.01.2011- 31.12.2011 | | 01.01.2010 - 31.12.2010 | |
|--------------------------------------------------------------|------------------------|------------|-------------------------|------------|
| | PLN | EUR | PLN | EUR |
| Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 23 762 | 5 739 | 15 559 | 3 885 |
| Koszt własny sprzedaży | 8 112 | 1 959 | 3 684 | 920 |
| Zysk (strata) na działalności operacyjnej | 6 552 | 1 583 | 5 458 | 1 363 |
| Zysk (strata) brutto | 19 850 | 4 795 | 5 082 | 1 269 |
| Zysk (strata) netto | 19 705 | 4 760 | 4 077 | 1 018 |
| Aktywa razem | 127 133 | 28 784 | 94 372 | 23 830 |
| Zobowiązania razem | 38 640 | 8 748 | 13 895 | 3 509 |
| w tym zobowiązania krótkoterminowe | 10 543 | 2 387 | 13 271 | 3 351 |
| Kapitał własny | 88 143 | 19 956 | 78 045 | 19 707 |
| Kapitał zakładowy | 1 159 | 262 | 1 059 | 267 |
| Liczba udziałów/akcji w sztukach | 11 591 938 | 11 591 938 | 10 591 938 | 10 591 938 |
| Wartość księgowa na akcję (zł/euro) | 7,60 | 1,72 | 7,37 | 1,86 |
| Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (zł/euro) | 1,70 | 0,41 | 0,38 | 0,10 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | 2 296 | 555 | 345 | 86 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | (28 712) | (6 935) | (2 085) | (521) |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | 27 411 | 6 621 | 1 696 | 424 |

3.2 Wybrane jednostkowe dane finansowe w przeliczeniu na EURO.

Tab.2 Wybrane dane finansowe.

| Wyszczególnienie | 01.01.2011- 31.12.2011 | | 01.01.2010 - 31.12.2010 | |
|--------------------------------------------------------------|------------------------|------------|-------------------------|------------|
| | PLN | EUR | PLN | EUR |
| Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 16 361 | 3 952 | 15 559 | 3 885 |
| Koszt własny sprzedaży | 4 084 | 986 | 3 684 | 920 |
| Zysk (strata) na działalności operacyjnej | 4 537 | 1 096 | 5 458 | 1 363 |
| Zysk (strata) brutto | 895 | 216 | 5 082 | 1 269 |
| Zysk (strata) netto | 750 | 181 | 4 077 | 1 018 |
| Aktywa razem | 129 395 | 29 296 | 94 372 | 23 830 |
| Zobowiązania razem | 37 720 | 8 540 | 13 895 | 3 509 |
| w tym zobowiązania krótkoterminowe | 9 623 | 2 179 | 13 271 | 3 351 |
| Kapitał własny | 86 815 | 19 656 | 78 045 | 19 707 |
| Kapitał zakładowy | 1 159 | 262 | 1 059 | 267 |
| Liczba udziałów/akcji w sztukach | 11 591 938 | 11 591 938 | 10 591 938 | 10 591 938 |
| Wartość księgowa na akcję (zł/euro) | 7,49 | 1,70 | 7,37 | 1,86 |
| Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (zł/euro) | 0,06 | 0,01 | 0,38 | 0,10 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | 1 816 | 439 | 345 | 86 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | (28 860) | (6 971) | (2 085) | (521) |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | 27 411 | 6 621 | 1 696 | 424 |

3.3 Wybrane wskaźniki finansowe.

| | |
|--------------------------------------------------------------|----------------|
| Skonsolidowane przychody za cztery kwartały 2011 roku | 23 762 tys. zł |
| Zysk netto | 19 705 tys. zł |
| Wartość aktywów netto GPM Vindexus NSFIZ | 57 560 tys. zł |
| Ilość certyfikatów inwestycyjnych | 68 sztuk |
| Wartość aktywów netto NSFIZ na jeden certyfikat inwestycyjny | 846,47 tys. zł |

29.02.2012 r. – dzień opublikowania raportu skonsolidowanego za czwarty kwartał roku sprawozdawczego trwającego od 01.01.2011 -31.12.2011.

Kurs zamknięcia - 6,90 zł/akcja.

Kapitalizacja 79 984 zł tys. zł.

P/E 4,06 .

P/BV 0,91

| Wyszczególnienie | 31.12.2011 dane skonsolidowane | 30.09.2011 dane skonsolidowane | 30.06.2011 dane skonsolidowane | 31.12.2010 dane jednostkowe |
|--------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------|
| Rentowność EBIT | 27,57% | 28,28% | 27,91% | 35,08% |
| Rentowność EBITDA | 28,41% | 29,14% | 28,82% | 36,94% |
| Rentowność brutto | 83,54% | 108,80% | 156,70% | 32,66% |
| Rentowność netto | 82,93% | 107,96% | 155,77% | 26,20% |
| ROE | 23,71% | 22,94% | 21,96% | 5,53% |
| ROA | 17,79% | 17,24% | 16,42% | 4,69% |
| Zadłużenie ogólne | 30,39% | 30,23% | 30,80% | 14,72% |
| Zadłużenie kapitału własnego | 43,84% | 43,41% | 44,63% | 17,80% |
| Zysk/ akcję | 1,70 | 1,66 | 1,59 | 0,38 |
| Wartość księgowa / akcję | 7,60 | 7,72 | 7,78 | 7,37 |
| P/E | 4,11 | 3,86 | 4,83 | 14,52 |
| P/BV | 0,92 | 0,84 | 0,99 | 0,76 |
| Kapitalizacja w tys. zł | 81 028 | 74 188 | 89 258 | 59 209 |
| Cena akcji na koniec okresu | 6,99 | 6,40 | 7,70 | 5,59 |
| Cena akcji najniższa w okresie | 5,30 | 5,30 | 5,30 | 4,84 |
| Cena akcji najwyższa w okresie | 9,45 | 9,45 | 9,45 | 6,70 |
| Średnia cena akcji | 7,17 | 7,13 | 7,35 | 5,72 |

3.4 Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EURO.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym oraz w okresie porównywalnym notowania średnich kursów wymiany złotego w stosunku do EURO, ustalone przez Narodowy Bank Polski przedstawiały się następująco:

| Rok sprawozdawczy | Średni kurs w okresie* | Minimalny kurs w okresie | Maksymalny kurs w okresie | Kurs na ostatni dzień okresu |
|-------------------------|------------------------|--------------------------|---------------------------|------------------------------|
| 01.01.2011 - 31.12.2011 | 4,1401 | 3,8403 | 4,5642 | 4,4168 |
| 01.01.2010 – 31.12.2010 | 4,0044 | 3,8356 | 4,1770 | 3,9603 |

* Średnia kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie.

Podstawowe pozycje bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono na EURO 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.

4 INFORMACJE DODATKOWE DO RAPORTU ZA CZWARTY KWARTAŁ 2011 R.

Podstawa prawna – Rozporządzenie Ministra Finansów z 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa, nie będącego państwem członkowskim (Dz.U.Nr 33, poz. 259), par.82.ust. 2 i par.83 ust. 1.

4.1 Informacje ogólne.

Głównym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych Vindexus jest obrót wierzytelnościami oraz świadczenie usług windykacyjnych, ujęte w Polskiej Klasyfikacji Działalności jako „Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych” 64.99.Z.

Spółką dominującą Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” (zwaną dalej jako „Grupa”) jest Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A.

Prawa do akcji Spółki Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. zadebiutowały w dniu 23 marca 2009 roku na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych, akcje są notowane od 15 kwietnia 2009 roku. Według klasyfikacji GPW Spółka należy do sektora „Finanse-Inne”.

Jednostką zależną jest GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie.

GPM Vindexus NSFIZ jest zarządzany przez Idea Towarzystwo funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Złotej 59 lok.17p.

4.2 Organy Spółki dominującej.

Zarząd.

Zarząd Spółki Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. sprawuje swoje obowiązki na podstawie k.s.h., Statutu Spółki oraz Regulaminu Zarządu. Składa się on od jednej do trzech osób, a jego skład powoływany jest przez Radę Nadzorczą. Wspólna kadencja Zarządu trwa 3 lata, Rada Nadzorczą może w każdej chwili odwołać lub zawiesić Członków Zarządu. W dniu 28 czerwca 2010 roku Rada Nadzorczą Spółki uchwałą nr 2 - na podstawie § 17 pkt 3 statutu Spółki – powołała Zarząd Spółki w składzie:

| | | |
|----------------------------|---|------------------|
| Jerzy Kulesza | – | Prezes Zarządu, |
| Grażyna Jankowska – Kuchno | – | Członek Zarządu. |

Rada Nadzorczą.

Rada Nadzorczą GPM Vindexus S.A. działa w oparciu o Statut Spółki, Regulamin Rady Nadzorczej oraz powszechne 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.

Rada Nadzorczą Spółki w okresie od 1.01.2011 r. do 31.12.2011 r. oraz na dzień przekazania raportu funkcjonowała w następującym składzie:

| | | |
|----------------------|---|---------------------------------|
| Jan Kuchno | - | Przewodniczący Rady Nadzorczej, |
| Wojciech Litwin | - | Członek Rady Nadzorczej, |
| Piotr Kuchno | - | Sekretarz Rady Nadzorczej, |
| Grzegorz Leszczyński | - | Członek Rady Nadzorczej, |
| Lech Fronckiel | - | Członek Rady Nadzorczej. |

4.3 Akcjonariat Spółki dominującej.

4.3.1 Struktura akcjonariatu.

Kapitał zakładowy jednostki dominującej wynosi 1 159 193,80 zł.

W czwartym kwartale 2011 r. nie wystąpiły żadne zmiany w jego wysokości.

Ostatnie podwyższenie kapitału zakładowego 100 tys. zł miało miejsce na podstawie uchwały Zarządu z dnia 9 lutego 2011 roku (Raport bieżący 16/2011). Spółka przeprowadziła emisję imiennych warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia łącznej liczby akcji serii J w wysokości 1 000 000 sztuk o wartości nominalnej 0,1 zł każda. Akcje zostały objęte w całości, co doprowadziło do zmiany struktury akcjonariatu – udziały akcjonariuszy spadły proporcjonalnie do przyrostu liczby akcji.

Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy KRS w dniu 7 marca 2011 r. zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o 100 000 złotych.

Jednocześnie nadal żaden podmiot poza wymienionymi nie przekracza progu 5% głosów lub udziałów. Liczba akcji w posiadaniu głównych akcjonariuszy nie uległa zmianie do dnia opublikowania raportu za czwarty kwartał 2011 r.

Na dzień złożenia raportu kwartalnego za czwarty kwartał 2011 r. akcjonariat Spółki Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. przedstawiał się następująco:

Tab.3 Struktura akcjonariatu na 31.12.2011 r.

| Akcjonariusze | Ilość akcji w szt. | Ilość głosów na WZA w % | Wartość nominalna (w zł) | Udział w kapitale zakładowym |
|---------------------------|--------------------|-------------------------|--------------------------|------------------------------|
| Jan Kuchno | 4 970 000 | 42,87% | 497 000,00 | 42,87% |
| Wojciech Litwin | 2 002 498 | 17,27% | 200 249,80 | 17,27% |
| Piotr Kuchno | 1 030 000 | 8,89% | 103 000,00 | 8,89% |
| Pozostali akcjonariusze * | 3 589 440 | 30,97% | 358 944,00 | 30,97% |
| Ogółem | 11 591 938 | 100,00% | 1 159 193,80 | 100,00% |

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

4.3.2 Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Na dzień przekazania raportu za czwarty kwartał 2011 r. akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na WZA byli:

- Jan Piotr Kuchno – 4 970 000 akcji Spółki stanowiących 42,87 % w kapitale zakładowym i uprawniających do 42,87 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.
- Wojciech Litwin – 2 002 498 akcji Spółki stanowiących 17,27 % w kapitale zakładowym i uprawniających do 17,27 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.
- Piotr Kuchno – 1 030 000 akcji Spółki stanowiących 8,89 % w kapitale zakładowym i uprawniających do 8,89 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Do dnia opublikowania raportu za czwarty kwartał 2011 r. ilość akcji posiadanych przez wyżej wymienionych akcjonariuszy : pana Jana Piotra Kuchno, pana Wojciecha Litwina, pana Piotra Kuchno nie uległa zmianie. W/w akcjonariusze nie nabywali i nie zbywali akcji w tym okresie.

4.3.3 Osoby zarządzające oraz nadzorujące na dzień opublikowania raportu za czwarty kwartał 2011 r. posiadały akcje Spółki w następującej ilości i wartości nominalnej:

- Jerzy Kulesza – Prezes Zarządu Spółki posiada 254 000 akcji Spółki stanowiących 2,19 % w kapitale zakładowym i uprawniających do 2,19 % głosów na Walnym Zgromadzeniu,
- Grażyna Jankowska Kuchno – Członek Zarządu posiada 2000 akcji Spółki stanowiących 0,017 % w kapitale zakładowym i uprawniających do 0,017 % głosów na Walnym Zgromadzeniu,
- Jan Piotr Kuchno – Przewodniczący Rady Nadzorczej Spółki, posiada 4 970 000 akcji Spółki stanowiących 42,87 % w kapitale zakładowym i uprawniających do 42,87 % głosów na Walnym Zgromadzeniu,

- Wojciech Litwin – Członek Rady Nadzorczej Spółki, posiada 2 002 498 akcji Spółki stanowiących 17,27 % w kapitale zakładowym i uprawniających do 17,27 % głosów na Walnym Zgromadzeniu,
- Piotr Kuchno – Sekretarz Rady Nadzorczej Spółki, posiada 1 030 000 akcji Spółki stanowiących 8,89 % w kapitale zakładowym i uprawniających do 8,89 % głosów na Walnym Zgromadzeniu,

Pozostali członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają akcji Spółki. Żaden z członków Rady Nadzorczej Spółki i Zarządu nie posiada opcji na akcje Spółki.

Do dnia opublikowania raportu za czwarty kwartał 2011 r. ilość akcji posiadanych przez wyżej wymienionych akcjonariuszy : pana Jana Piotra Kuchno, pana Wojciecha Litwina, pana Piotra Kuchno , pana Jerzego Kuleszę, panią Grażynę Jankowską –Kuchno nie uległa zmianie. W/w akcjonariusze nie nabywali i nie zbywali akcji w tym okresie.

4.4 Model działania Grupy Kapitałowej.

4.4.1 Jednostką zależną.

GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie, wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych 24.07.2007 r. prowadzonego przez Sąd Okręgowy Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFI 312.

Fundusz został otwarty na czas nieokreślony.

Kapitały funduszu składają się z 68 certyfikatów inwestycyjnych, które w 100% posiadała jednostka dominująca na dzień przejęcia kontroli.

Wartość kapitału wpłaconego 33 663 tys. zł.

Wartość aktywów netto na 31.12.2011 r. 57 560 tys. zł.

Celem Inwestycyjnym Funduszu jest realizacja należności z wierzytelności nabytych, praw do świadczeń z tytułu wierzytelności, w tym wynikających z umów o subpartycypację oraz papierów wartościowych inkorporujących wierzytelności pieniężne.

4.4.2 Model działania Grupy Kapitałowej.

Spółka dominująca pozyskuje kapitał z własnej działalności operacyjna Spółki, emisji obligacji lub emisji akcji w ramach podwyższenia kapitału zakładowego. Za pozyskane środki Spółka dominująca obejmuje certyfikaty inwestycyjne w podwyższonym kapitale jednostki zależnej. Obecnie Spółka posiada 68 certyfikatów inwestycyjnych, co stanowi 100% kapitałów funduszu. Innym sposobem finansowania funduszu przez Spółkę jest obejmowanie obligacji emitowanych przez fundusz.

Zakupy funduszu sekurytyzacyjnego są realizowane ze środków wpłaconych na kapitał oraz własnych środków funduszu. Spółka dominująca bada ofertę na rynku wierzytelności, prowadzi pertraktacje z dostawcami pakietów wierzytelności oraz wydaje opinię o realizowanych zakupach. Podstawową działalnością, którą Spółka dominująca świadczy na rzecz funduszu są czynności serwisera wierzytelności sekurytyzowanych, obejmujące kompletną procedurę windykacyjną. Spółka dominująca otrzymuje wynagrodzenie z tytułu obsługi funduszu zgodnie z umową z dnia 28 stycznia 2008 r. w wysokości 25% uzyskanych w płat w miesięcznych okresach rozliczeniowych.

Konsekwencją wyżej opisanego modelu działania jest konieczność ponoszenia przez Spółkę dominującą kosztów odsetkowych z tytułu obsługi długu, który Spółka przeznaczyła na finansowanie funduszu oraz obniżenie jednostkowego zysku netto Spółki. Spółka pozyska środki na spłatę zaciągniętych zobowiązań poprzez wykupienie części certyfikatów inwestycyjnych.

4.5 Istotne dokonania lub niepowodzenia Spółki w czwartym kwartale 2011 r. wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.

4.5.1 Wyniki finansowe uzyskane w okresie 01.01.2011r. -31.12.2011r.

Tab.4 Wyniki za 4 kwartały 2011 r. oraz dane porównywalne* w tys. zł.

| | 04 Q Wyniki skonsolidowane Grupy Kapitałowej 01.10.2011- 31.12.2011 | Wyniki skonsolidowane Grupy Kapitałowej 01.01.2011- 31.12.2011 | 04 Q Wyniki jednostkowe 01.10.2011- 31.12.2011 | Wyniki jednostkowe 01.01.2011- 31.12.2011 | 04 Q * Dane porównywalne 01.10.2010- 31.12.2010 | *Dane porównywalne 01.01.2010- 31.12.2010 |
|-------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| Przychody ze sprzedaży | 5 963 | 23 762 | 4 041 | 16 361 | 4 755 | 15 559 |
| Zysk brutto na sprzedaży | 4 009 | 15 650 | 3 000 | 12 277 | 3 488 | 11 875 |
| Zysk operacyjny EBIT | 1 518 | 6 552 | 1 041 | 4 537 | 1 553 | 5 458 |
| Zysk operacyjny EBITDA | 1 564 | 6 751 | 1 087 | 4 736 | 1 619 | 5 747 |
| Zysk przed opodatkowaniem | 484 | 19 850 | (37) | 895 | 1 440 | 5 082 |
| Podatek dochodowy | (5) | 145 | (5) | 145 | 330 | 1 005 |
| Zysk netto | 489 | 19 705 | (32) | 750 | 1 110 | 4 077 |
| Zysk netto na jedną akcję (w zł) | 0,04 | 1,70 | (0,002) | 0,06 | 0,10 | 0,38 |

*Dane porównywalne –W tabeli j. w. podano jako dane porównywalne wyniki jednostkowe Spółki za rok 2010 i odpowiedni okres kwartalny. Spółka konsoliduje swoje wyniki finansowe z wynikami jednostki zależnej od drugiego kwartału 2011r.

Grupa Kapitałowa Giełda Praw Majątkowych Vindexus uzyskuje przychody z windykacji na własny rachunek wierzytelności nabytych oraz inne przychody z tytułu wynagrodzenia świadczenia usług windykacji przez Spółkę dominującą na rzecz jednostek zewnętrznych.

Spółka uzyskuje wynagrodzenie z tytułu obsługi wierzytelności sekurytyzowanych na podstawie umowy z dnia 28 stycznia 2008 r. w wysokości 25% uzyskanych wpływów do GPM Vindexus NSFIZ.

Przychody z wierzytelności nabytych ujmowane są w kwotach odzyskanych (ewidencja kasowa) w momencie uzyskania.

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej za cztery kwartały 2011r. wyniosły 23 762 tys. zł i obejmują wyniki Spółki dominującej za cztery kwartały i wyniki funduszu sekurytyzacyjnego za trzy kwartały 2011 r.

Przychody jednostkowe Spółki dominującej wynoszą 16 361 tys. zł i zawierają prowizję za obsługę wierzytelności GPM Vindexus NSFIZ, która w kwocie 1 926 tys. zł została wyłączona z przychodów skonsolidowanych. Przychody funduszu sekurytyzacyjnego z wierzytelności wynoszą 9 327 tys. zł za cztery kwartały bieżącego roku.

Zysk netto Grupy wynosi 19 205 tys. zł. Istotnym jego elementem jest przychód finansowy w kwocie 17 002 tys. zł, uzyskany w wyniku konsolidacji jako zysk na skutek przeszacowania wartości godziwej udziału kapitałowego w jednostce przejmowanej. Zysk jednostkowy Spółki dominującej za cztery kwartały wynosi 750 tys. zł, a zysk wypracowany przez fundusz 1 953 tys. zł. W ocenie Zarządu Spółki dominującej przychody funduszu oraz zyski będą miały tendencję rosnącą z uwagi na wartość nabytych portfeli wierzytelności do funduszu.

Jednostkowy zysk netto za cztery kwartały 2011 r. różni się istotnie od zysku netto wypracowanego w okresie porównywalnym 2010 r. z uwagi na wysokość kosztów finansowych obsługi długu, przede wszystkim zaciągniętego na finansowanie funduszu (wartość nominalna długu 27 740 tys. zł). Koszty odsetkowe za cztery kwartały 2011 r. wynoszą 4 369 tys. zł, natomiast za okres porównywalny roku ubiegłego 614 tys. zł. Z uwagi na ponoszone koszty odsetkowe wystąpił w Spółce efekt tarczy podatkowej (tab.5). Koszty obsługi długu są finansowane obecnie ze środków uzyskanych z własnej działalności operacyjnej. W okresach przyszłych Spółka umorzy certyfikaty inwestycyjne w funduszu w celu pozyskania środków na spłatę odsetek i zadłużenia. Wykup certyfikatów zwiększy zysk przed opodatkowaniem oraz zysk netto Spółki.

Jednostkowe przychody Spółki dominującej (tab.5) ze sprzedaży wzrosły o ok. 5% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego z uwagi na wyższe przychody w czwartym kwartale 2011 r oraz wzrost prowizji za obsługę wierzytelności sekurytyzowanych w ciągu czterech kwartałów.

Przychody z windykacji wierzytelności nabytych we wcześniejszych kwartałach 2011 r. miały podobną wielkość jak w analogicznych okresach roku ubiegłego. Zysk EBIT oraz EBITDA był nieco niższy niż w roku ubiegłym. Główną tego przyczyną jest wzrost kosztów operacyjnych Spółki dominującej oraz rozliczenie w rachunku wyników wyższych kosztów poniesionych wydatków na koszty sądowe i opłaty egzekucyjne. W ocenie Spółki na bazie posiadanych

aktywów możliwe jest w okresach przyszłych generowanie przychodów o zbliżonych wielkościach i rozkładzie zaprezentowanym w tabeli 5.

Tab.5 Wyniki jednostkowe Spółki dominującej w tys. zł w ciągu czterech kwartałów 2011 r oraz dane porównywalne w tys. zł.

Okres 01.01.2011-31.12.2011

| | Łącznie | 04 Q 2011 | 03 Q 2011 | 02 Q 2011 | 01 Q 2011 |
|-------------------------------------|------------|-------------|------------|-------------|------------|
| Przychody ze sprzedaży | 16 361 | 4 041 | 4 010 | 4 079 | 4 231 |
| Przychody z wierzytelności nabytych | 13 620 | 3 270 | 3 299 | 3 412 | 3 639 |
| Inne przychody | 2 741 | 771 | 711 | 667 | 592 |
| Zysk (strata) brutto na sprzedaży | 12 277 | 3 000 | 2 981 | 3 109 | 3 187 |
| Pozostałe przychody operacyjne | 416 | 242 | 73 | 99 | 2 |
| Koszty ogólnego zarządu | 6 825 | 1 620 | 1 506 | 1 997 | 1 702 |
| Pozostałe koszty operacyjne | 1 331 | 581 | 442 | 284 | 24 |
| Zysk operacyjny EBIT | 4 537 | 1 041 | 1 106 | 927 | 1 463 |
| Zysk EBITDA | 4 736 | 1 087 | 1 151 | 979 | 1 519 |
| Przychody finansowe | 745 | 177 | 202 | 180 | 186 |
| Koszty finansowe | 4 387 | 1 255 | 1 131 | 1 171 | 830 |
| Zysk przed opodatkowaniem | 895 | (37) | 177 | (64) | 819 |
| Podatek dochodowy | 145 | (5) | 39 | 21 | 90 |
| Zysk (strata) netto | 750 | (32) | 138 | (85) | 729 |

Okres 01.01.2010-31.12.2010

| | Łącznie | 04 Q 2011 | 03 Q 2011 | 02 Q 2011 | 01 Q 2011 |
|-------------------------------------|--------------|--------------|------------|------------|--------------|
| Przychody ze sprzedaży | 15 559 | 4 755 | 3 614 | 3 577 | 3 613 |
| Przychody z wierzytelności nabytych | 14 278 | 4 230 | 3 265 | 3 331 | 3 452 |
| Inne przychody | 1 281 | 525 | 349 | 246 | 161 |
| Zysk (strata) brutto na sprzedaży | 11 875 | 3 488 | 2 703 | 2 864 | 2 820 |
| Pozostałe przychody operacyjne | 295 | 117 | (4) | 48 | 134 |
| Koszty ogólnego zarządu | 6 578 | 2 007 | 1 481 | 1 573 | 1 517 |
| Pozostałe koszty operacyjne | 134 | 45 | 7 | 48 | 34 |
| Zysk operacyjny EBIT | 5 458 | 1 553 | 1 211 | 1 291 | 1 403 |
| Zysk EBITDA | 5 747 | 1 619 | 1 273 | 1 357 | 1 498 |
| Przychody finansowe | 498 | 172 | 128 | 105 | 93 |
| Koszty finansowe | 874 | 285 | 217 | 190 | 182 |
| Zysk przed opodatkowaniem | 5 082 | 1 440 | 1 122 | 1 206 | 1 314 |
| Podatek dochodowy | 1 005 | 330 | 220 | 216 | 239 |
| Zysk (strata) netto | 4 077 | 1 110 | 902 | 990 | 1 075 |

Tab.6 Wybrane składniki jednostkowych aktywów (w tys. zł) wg raportów kwartalnych w okresie 31.03.2010 r.- 31.12.2011 r.

| Wyszczególnienie | 31.12.11 | 30.09.11 | 30.06.11 | 31.03.11 | 31.12.10 | 30.09.10 | 30.06.10 | 31.03.10 |
|-------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Aktywa trwałe, w tym : | 60 685 | 61 433 | 56 056 | 48 376 | 18 365 | 19 632 | 9 980 | 10 131 |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w tym : | 57 685 | 58 586 | 56 322 | 45 244 | 15 374 | 16 603 | 6 882 | 7 067 |
| Certyfikaty inwestycyjne NSFIZ GPM VINDEXUS | 57 560 | 58 461 | 56 197 | 45 119 | 15 249 | 16 452 | 6 731 | 6 966 |
| Aktywa obrotowe, w tym: | 68 710 | 69 590 | 73 162 | 75 994 | 76 007 | 72 580 | 69 297 | 70 612 |
| Nabyte wierzytelności | 60 482 | 61 798 | 64 771 | 65 282 | 67 784 | 66 071 | 64 765 | 65 138 |
| Pozostałe aktywa finansowe | 5 176 | 5 175 | 5 173 | 5 172 | 5 168 | 5 218 | 2 881 | 2 863 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 455 | 50 | 50 | 2 594 | 88 | 34 | 72 | 53 |
| AKTYWA ŁĄCZNIE | 129 395 | 131 023 | 132 218 | 124 370 | 94 372 | 92 212 | 79 277 | 80 743 |

Spółka odnotowała wzrost sumy aktywów w stosunku do okresów ubiegłych wynikający ze strategii Spółki, której celem jest rozwój funduszu i budowanie jego wartości. Na koniec czwartego kwartału 2011r. suma aktywów zmniejszyła się, ponieważ Spółka w ostatnich dwóch kwartałach nie dokonała żadnych nabyć. Wartość godziwa aktywów netto funduszu sekuryzacyjnego na 31.12.2011 r. wnosi 57 560 tys. zł, co w przeliczeniu na jeden certyfikat inwestycyjny daje kwotę 846,47 tys. zł.

Tab.7 Skonsolidowane aktywa Grupy Kapitałowej (w tys. zł).

| Wyszczególnienie | 31.12.2011 | 30.09.2011 | 30.06.2011 | 31.12.2010 |
|-------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| Aktywa trwałe, w tym : | 3 125 | 2 972 | 2 859 | 18 365 |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w tym : | 125 | 125 | 125 | 15 374 |
| Certyfikaty inwestycyjne NSFIZ GPM VINDEXUS | | | | 15 249 |
| Aktywa obrotowe, w tym: | 124 008 | 125 560 | 127 885 | 76 007 |
| Nabyte wierzytelności | 120 984 | 123 231 | 125 614 | 67 784 |
| Pozostałe aktywa finansowe | | | | 5 168 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 1 083 | 262 | 315 | 88 |
| AKTYWA ŁĄCZNIE | 127 133 | 128 532 | 130 744 | 94 372 |

Z uwagi na obowiązek konsolidacji wyników od początku drugiego kwartału b.r. ujęto w tab.7 stany na 30.06.11, 30.09.11 oraz 31.12.11.

Wg ostrożnych szacunków Grupa Kapitałowa posiada pakiety wierzytelności w wartości godziwej przyszłych strumieni pieniężnych w kwocie 120 984 tys. zł.

Ze skonsolidowanych aktywów wyłączono wartość certyfikatów inwestycyjnych, należności od funduszu oraz należności z tytułu obligacji funduszu, objętych przez Spółkę.

Tab.8 Wybrane składniki jednostkowych pasywów (w tys. zł) wg raportów kwartalnych w okresie 31.03.2010 r.- 31.12.2011.

| PASYWA | 31.12.11 | 30.09.11 | 30.06.11 | 31.03.11 | 31.12.10 | 30.09.10 | 30.06.10 | 31.03.10 |
|--------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Kapitał własny, w tym: | 86 815 | 88 209 | 88 533 | 81 303 | 78 045 | 78 613 | 69 320 | 69 659 |
| Kapitał zakładowy | 1 159 | 1 159 | 1 159 | 1 159 | 1 059 | 1 059 | 1 059 | 1 059 |
| Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej | 6 935 | 6 935 | 6 935 | 6 965 | 2 073 | 2 073 | 2 073 | 2 073 |
| Pozostałe kapitały | 80 064 | 81 389 | 81 851 | 70 430 | 72 892 | 74 570 | 66 179 | 63 165 |
| Niepodzielony wynik finansowy | (2 093) | (2 056) | (2 056) | 2 020 | (2 056) | (2 056) | (2 056) | (2 287) |
| Wynik finansowy bieżącego okresu | 750 | 782 | 644 | 729 | 4 077 | 2 967 | 2 065 | 1 075 |
| Zobowiązanie długoterminowe, w tym: | 32 816 | 32 872 | 32 736 | 31 205 | 2 958 | 5 553 | 2 999 | 4 905 |
| Kredyty i pożyczki | | | | | | 2 010 | 2 009 | 2 011 |
| Pozostałe zobowiązania finansowe | 28 097 | 28 013 | 28 308 | 28 882 | 624 | 1019 | 309 | 2 172 |
| Zobowiązania krótkoterminowe, w tym: | 9 764 | 9 942 | 10 949 | 11 862 | 13 369 | 8 046 | 6 958 | 6 179 |
| Kredyty i pożyczki | 3 432 | 3 681 | 3 843 | 3 427 | 3 947 | 1 905 | 1 982 | 2 005 |
| Pozostałe zobowiązania finansowe | 5 617 | 5 686 | 6 625 | 7 682 | 5 746 | 5 700 | 3 177 | 1 563 |
| Zobowiązania handlowe | 225 | 231 | 196 | 378 | 3 224 | 126 | 1 396 | 2 294 |
| PASYWA ŁĄCZNIE | 129 395 | 131 023 | 132 218 | 124 370 | 94 372 | 92 212 | 79 277 | 80 743 |

Spółka finansuje się przede wszystkim kapitałem własnym, którego udział na 31.12.2011r. w finansowaniu majątku wynosi 67%. Zobowiązania finansowe na dzień 31.12.2011 r. wyniosły 37146 tys. zł i stanowiły 28,7% finansowania aktywów.

Istotną pozycją kapitałów własnych są pozostałe kapitały, na które składają się

Na sumę pasywów na koniec czwartego kwartału b.r. miały wpływ zdarzenia w działalności operacyjnej Spółki w pierwszym kwartale 2011 r. :

- Podniesienie kapitału zakładowego w wyniku emisji akcji serii J w ilości 1mln zł i łącznej wartości nominalnej 100 tys. zł. Pozyskano kapitał w kwocie netto 4 991 tys. zł, który zwiększył kapitał zakładowy o 100 tys. zł i kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej o kwotę 4 891 tys. zł do kwoty 6 935 tys. zł.
- Zaciągnięcie nowych zobowiązań w wyniku emisji obligacji długoterminowych serii T o wartości emisji 5180 tys. zł oraz serii W o wartości emisyjnej 22 560 tys. zł. Kapitał ten przeznaczono na objęcie certyfikatów inwestycyjnych.

W trzecim kwartale 2011 r. Spółka wykupiła w terminie obligacje o wartości nominalnej i wykupu 5 700 tys. zł (pkt. 8.5. - Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe). W tym celu wyemitowała obligacje o wartości 4 700 tys. zł , pozostała część długu spłaciła z własnych zasobów.

W czwartym kwartale 2011 r. wykupiła obligacje serii A1o wartości nominalnej i wykupu 80 tys. zł .

Tab.9 Wybrane składniki skonsolidowanych pasywów.

| Wyszczególnienie | 31.12.2011 | 30.09.2011 | 30.06.2011 | 31.12.2010 |
|-------------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| Kapitał własny, w tym: | 88 143 | 89 506 | 90 242 | 78 045 |
| <i>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej</i> | <i>88 143</i> | <i>89 506</i> | <i>90 242</i> | <i>78 045</i> |
| Kapitał zakładowy | 1 159 | 1 159 | 1 159 | 1 059 |
| Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej | 6 935 | 6 935 | 6 935 | 2 073 |
| Pozostałe kapitały | 62 437 | 64 252 | 65 727 | 72 892 |
| Niepodzielony wynik finansowy | (2 093) | (2 056) | (2 056) | (2 056) |
| Wynik finansowy bieżącego okresu | 19 705 | 19 216 | 18 477 | 4 077 |
| Zobowiązanie długoterminowe, w tym: | 28 276 | 28 162 | 28 454 | 2 958 |
| Pozostałe zobowiązania finansowe | 28 097 | 28 015 | 28 308 | 624 |
| Zobowiązania krótkoterminowe, w tym: | 10 714 | 10 864 | 12 048 | 13 369 |
| Kredyty i pożyczki | 3 432 | 3 681 | 3 843 | 3 947 |
| Pozostałe zobowiązania finansowe/ obligacje | 5 617 | 5 684 | 6 625 | 5 746 |
| Zobowiązania handlowe | 1 145 | 1 155 | 1 275 | 3 224 |
| PASYWA RAZEM | 127 133 | 128 532 | 130 744 | 94 372 |

4.6 Informacje, które zdaniem Zarządu Spółki są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian ,a także informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę.

W czwartym kwartale 2011 r. kontynuowano strategię działalności w zakresie uzyskiwania przychodów i realizacji zakupów nowych pakietów, a przede wszystkim skoncentrowano się na rozwoju funduszu sekurytyzacyjnego, w którym posiada Spółka dominująca posiada 100% certyfikatów inwestycyjnych funduszu.

Zakupy pakietów wierzytelności. Nie dokonano znaczących zakupów pakietów wierzytelności. Przyczyną jest wzrost cen pakietów oferowanych do sprzedaży zarówno przez instytucje bankowe jak i jednostki świadczące usługi masowe, w tym telefonię komórkową. Z uwagi na wielkość kosztów dochodzenia roszczeń (opłaty sądowe oraz komornicze) dla nabytego pakietu Spółka dominująca nie jest zainteresowana ofertami, które przekraczają limity uwarunkowane rentownością jej działalności.

Działalność operacyjna. Na bazie posiadanych pakietów Grupa uzyskuje przychody z wierzytelności , które na przestrzeni ostatnich 4 okresów kwartalnych kształtowały się w przedziale 5 mln - 6 mln zł w ciągu jednego kwartału (tab.4). Zarząd Spółki dominującej ocenia, że w okresach następnych będzie możliwe uzyskanie ok. 3,5 -4,0 mln zł kwartalnie wpływów do Spółki oraz co najmniej 4,0 mln zł do funduszu GPM Vindexus NSFIZ. Spółka realizuje także umowę z PKP SA na windykację wierzytelności ok. 35 mln zł, zawartą 28 października 2011 r., uzyskując dzięki temu dodatkowe wpływy bez angażowania swoich środków.

Przyjmuje się, że koszty w ciągu najbliższych okresów będą kształtowały się w wielkości zbliżonej do tej powstałej w minionych kwartałach roku bieżącego. Spółka stosuje kontrolę kosztów, a w szczególności wynagrodzeń i usług obcych. Istotnym czynnikiem kosztowym, który będzie miał wyraźny wpływ na kształtowanie się zysków netto w ciągu dwóch lat

od końca bieżącego okresu, są koszty obsługi wyemitowanych obligacji. Dotyczy to obligacji serii T oraz W, których oprocentowanie oparte jest o zmienną stopę procentową WIBOR 6M oraz marżę 8%. Z drugiej strony Spółka korzysta z efektu skali oraz efektu tarczy podatkowej, a ponadto następuje wzrost wartości firmy. Koszty finansowe powodują jednakże obniżenie zysków netto. Od drugiego kwartału roku bieżącego Spółka konsoliduje swoje wyniki finansowe z wynikami funduszu sekurytyzacyjnego, co wyrównuje powstałe obciążenia z tytułu obsługi długu w rachunku wyników.

Finansowanie. W czwartym kwartale Spółka prowadziła starania w kierunku pozyskania dodatkowego kapitału, poprzez uzyskanie kredytowania. Z ofert dostępnych na rynku Spółka skorzystała z propozycji PKO Bank Polski SA. 31 stycznia 2012 r. Spółka dominująca zawarła aneks do umowy limitu kredytowego wielocelowego z dnia 02.12.2008 r., na podstawie której limit kredytowy został zwiększony z 4 mln zł do 10 mln zł. Pozyskane środki Spółka przeznaczy na zakup nowego pakietu wierzytelności.

W czwartym kwartale bieżącego roku Spółka dominująca nie przeprowadziła żadnych emisji obligacji lub akcji w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Spółki dominującej.

Zadłużenie. Łączne zadłużenie Grupy na koniec czwartego kwartału wynosi 38 640 tys. zł, w tym z tytułu kredytów i obligacji w kwocie 37 146 tys. zł.

Do dnia 31.12.2012 r. Spółka dominująca spłaci 8 500 tys. zł zobowiązań, w tym z tytułu obligacji 5 100 tys. zł oraz 3 400 tys. zł z tytułu kredytu obrotowego. Środki pozyska z własnej działalności operacyjnej lub poprzez umorzenie certyfikatów inwestycyjnych w funduszu GPM Vindexus NSFIZ.

W roku 2013 przypada termin wymagalności dla obligacji w kwocie wykupu 27 740 tys. zł..

Zobowiązania wymagalne w 2013 r. Spółka zrealizuje poprzez pozyskanie środków z wykupu certyfikatów inwestycyjnych w GPM Vindexus NSFIZ. W ocenie Zarządu możliwym jest w roku 2013 uzyskanie ponad 20 mln wpływów do funduszu przy założeniu, że sytuacja makroekonomiczna nie zmieni się istotnie, i nie wystąpi wzrost ryzyka kredytowego.

Znaczące zdarzenia przed dniem opublikowania raportu okresowego. Istotnym zdarzeniem, które nastąpiło do dnia opublikowania niniejszego raportu było podpisanie 31.01.2012 r. aneksu nr 6 do umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego z 02.12.2008 r.

W ramach limitu Spółce udzielono:

- kredytu w rachunku bieżącym, w walucie polskiej do wysokości 15% limitu tj. 1 500 000,00 zł.
- kredytu obrotowego odnawialnego, w walucie polskiej do wysokości 34% limitu tj. do kwoty 3 400 000,00 zł.
- kredytu obrotowego nieodnawialnego, w walucie polskiej do wysokości 51% limitu tj.

Od wykorzystanego kredytu naliczane będą odsetki w okresach miesięcznych wg oprocentowania zmiennego w oparciu o WIBOR 3M i marżę banku.

Limit zabezpieczony jest w sposób następujący:

- weksel własny in blanco wystawiony przez Spółkę wraz z deklaracją wekslową;
- hipoteka kaucyjna do kwoty 15 000 000,00 zł na zabudowanej nieruchomości będącej w użytkowaniu wieczystym firmy Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o., położonej w Warszawie przy ul. Oleckiej 23;
- hipoteka łączna do kwoty 3 000 000,00 zł na przysługującym Spółce prawie własności do lokalu niemieszkalnego nr B – 2 położonego przy ul. Serockiej 3 w Warszawie;
- przelew wierzytelności pieniężnych z umowy ubezpieczenia nieruchomości wyżej wymienionych,
- nieodwołalne pełnomocnictwa udzielone przez Spółkę na rzecz PKO BP SA do pobierania środków z rachunków bankowych prowadzonych przez bank ING Bank Śląski SA oddział w Warszawie

W okresie między dniem 01.10.2011r. a dniem opublikowania raportu za czwarty kwartał roku sprawozdawczego 01.01.2011-31.12.2011 nie wystąpiły inne znaczące zdarzenia, które miałyby wpływ na wyniki okresów następnych.

4.7 Czynniki i zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, mające wpływ na działalność operacyjną oraz wyniki finansowy Spółki w trzecim kwartale 2011 r. oraz okresach następnych.

W czwartym kwartale 2011 r. w działalności Grupy nie wystąpiły inne czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze, które mogłyby wpłynąć na jej wyniki finansowe.

4.8 Informacja na temat sezonowości lub cykliczności działalności Spółki.

W działalności Spółki zjawisko sezonowości i cykliczności nie występuje.

4.9 Wykorzystanie środków pozyskanych z emisji papierów wartościowych wraz z przedstawieniem stanu środków pozostałych do wykorzystania.

Emisja Obligacji serii B1

Na podstawie uchwały Zarządu Spółki z dnia 30 sierpnia 2011 wyemitowano 2 800 obligacji zwykłych na okaziciela serii B1 o wartości nominalnej i emisyjnej 1 tys. zł każda. Łączna cena emisyjna wyniosła 2 800 tys. zł. Obligacje są oprocentowane według stopy wynoszącej 12% w skali roku. Odsetki naliczane są w trzymiesięcznych okresach odsetkowych i wypłacane ostatniego dnia okresu odsetkowego. Spółka zobowiązana jest do wykupu obligacji 03 września 2012 roku.

Środki pozyskane w wyniku emisji dłużnych papierów wartościowych serii B1 wykorzystano na wykup obligacji serii S w kwocie 2 800 tys. zł.

Emisja obligacji serii A1

Na podstawie uchwały Zarządu Spółki z dnia 18 lipca 2011 wyemitowano 50 obligacji imiennych serii A1 o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 10 tys. zł każda. Łączna cena emisyjna wyniosła 500 tys. zł. Obligacje są oprocentowane według stopy wynoszącej 11,50 % w skali roku. Odsetki naliczane są w trzymiesięcznych okresach odsetkowych i wypłacane ostatniego dnia każdego okresu odsetkowego. Spółka zobowiązana jest do wykupu obligacji 19 lipca 2012 roku, przy czym zastrzeżono możliwość wcześniejszego wykupu na żądanie obligatariusza lub emitenta. Środki pozyskane w wyniku emisji dłużnych papierów wartościowych serii A1 wykorzystano na wykup obligacji serii Z w kwocie 500 tys. zł. Zgodnie z uchwałą z 29 grudnia 2011 Spółka wykupiła 8 obligacji serii A1 na łączną kwotę 80 tys. zł.

W 2012 r. do dnia opublikowania raportu za czwarty kwartał 2011 r. wykupiono 7 obligacji serii A1 na łączną kwotę 70 tys. zł. Stan zobowiązania na dzień opublikowania raportu wynosi 350 tys. zł.

Emisja obligacji serii Z

Na podstawie uchwały Zarządu Spółki z dnia 30 czerwca 2011 wyemitowano 140 obligacji imiennych serii Z o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 10 tys. zł każda. Łączna cena emisyjna wyniosła 1 400 tys. zł. Obligacje są oprocentowane według stopy wynoszącej 11,50 % w skali roku. Odsetki naliczane są w trzymiesięcznych okresach odsetkowych i wypłacane ostatniego dnia każdego okresu odsetkowego. Spółka zobowiązana jest do wykupu obligacji 01 lipca 2012 roku, przy czym zastrzeżono możliwość wcześniejszego wykupu na żądanie obligatariusza lub emitenta. Zgodnie z uchwałą z 15 lipca 2011 Spółka wykupiła 100 obligacji serii Z na łączną kwotę 1 000 tys. zł.

Środki pozyskane w wyniku emisji dłużnych papierów wartościowych serii Z wykorzystano na wykup obligacji serii K w kwocie 1 400 tys. zł. W 2012 r. do dnia opublikowania raportu za czwarty kwartał 2011 r. wykupiono 5 obligacji serii Z na łączną kwotę 50 tys. zł. Stan zobowiązania na dzień opublikowania raportu wynosi 350 tys. zł.

Emisja obligacji serii T

Na podstawie uchwały Zarządu Spółki z dnia 12 stycznia 2011 wyemitowano 5 180 obligacji imiennych serii T o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1 tys. zł każda. Łączna cena emisyjna wyniosła 5 180 tys. zł. Obligacje są oprocentowane według stopy zmiennej wynoszącej WIBOR 6M + 8% w skali roku. Odsetki naliczane są w trzymiesięcznych okresach odsetkowych i wypłacane ostatniego dnia każdego okresu odsetkowego.

Spółka zobowiązana jest do wykupu obligacji 15 lipca 2013 roku, przy czym zastrzeżono możliwość wcześniejszego wykupu na żądanie obligatariusza.

Środki pozyskane w wyniku emisji dłużnych papierów wartościowych serii T wykorzystano w dniu 13 stycznia 2011 r. na objęcie certyfikatów inwestycyjnych serii E funduszu sekurytyzacyjnego GPM VINDEXTUS NSFIZ w ilości 7 sztuk za kwotę 4 625 tys. zł. Pozostałe środki wykorzystano na koszty wpisów sądowych.

Emisja obligacji U

Na podstawie uchwały Zarządu Spółki z dnia 10 stycznia 2011 wyemitowano 270 obligacji imiennych serii U o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 10 tys. zł każda. Łączna cena emisyjna wyniosła 2 700 tys. zł. Obligacje są oprocentowane według stopy wynoszącej 11,25% w skali roku. Odsetki naliczane są w trzymiesięcznych okresach odsetkowych i wypłacane ostatniego dnia każdego okresu odsetkowego.

Spółka zobowiązana jest do wykupu obligacji 12 stycznia 2012 roku, przy czym zastrzeżono możliwość wcześniejszego wykupu na żądanie obligatariusza lub emitenta. Do 30 kwietnia 2011 r. Spółka skorzystała z tej możliwości i wykupiła 90 obligacji serii U na łączną kwotę 900 tys. zł. Środki pozyskane w wyniku emisji dłużnych papierów wartościowych serii U wykorzystano na zapłatę zobowiązania w kwocie 2 969 tys. zł na rzecz Polskiej Telefonii Cyfrowej z tytułu umowy przelewu wierzytelności zawartej 22.12.2010 r. zł. Pozostałą kwotę zobowiązania uregulowano ze środków własnych.

Emisja obligacji W

Na podstawie uchwały Zarządu Spółki z dnia 2 lutego 2011 wyemitowano 22 560 obligacji imiennych serii W o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1 tys. zł każda. Łączna cena emisyjna wyniosła 22 560 tys. zł. Obligacje są oprocentowane według stopy zmiennej wynoszącej WIBOR 6M + 8% w skali roku. Odsetki naliczane są w trzymiesięcznych okresach odsetkowych i wypłacane ostatniego dnia każdego okresu odsetkowego.

Spółka zobowiązana jest do wykupu obligacji 12 sierpnia 2013 roku, przy czym zastrzeżono możliwość wcześniejszego wykupu na żądanie obligatariusza.

Środki pozyskane w wyniku emisji dłużnych papierów wartościowych serii W wykorzystano w dniu 7 lutego 2011 r. na objęcie 38 certyfikatów inwestycyjnych w funduszu sekurytyzacyjnym GPM VINDEUS NSFIZ o łącznej wartości 25 296 558,96 zł.

Emisja akcji serii J

W dniu 9 lutego podjęta została uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w drodze emisji nie więcej niż 1 000 000 (słownie: jednego miliona) akcji serii J o wartości nominalnej 0,1 zł każda. Celem podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii J było proponowanie nabycia i wydanie akcji Spółki w celu realizacji uprawnień posiadaczy imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A, wyemitowanych przez Spółkę na podstawie uchwały Zarządu z dnia 9 lutego 2011 r. Cena emisyjna akcji serii J została ustalona w wysokości 5,20 zł za jedną akcję.

Prawa wynikające z posiadania imiennych warrantów subskrypcyjnych zostały wykonane w całości. W dniu 7 marca 2011 Sąd Rejonowy w Warszawie zarejestrował podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii J. Po tej zmianie kapitał zakładowy Spółki wynosi 1 159 193,80 zł i dzieli się na 11 591 938 akcji.

W dniu 6 kwietnia 2011 KDPW S.A. podjęła uchwałę o rejestracji 1 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii J. Na mocy uchwały GPW w Warszawie nr 476/2011 akcje serii J zostały dopuszczone do obrotu na rynku równoległym. Na mocy tej samej uchwały akcje serii J zostały wprowadzone do obrotu na rynku równoległym na sesji giełdowej w dniu 19 kwietnia 2011. W dniu 19 kwietnia akcje serii J zostały zarejestrowane w KDPW S.A. w liczbie 1 000 000 sztuk.

W wyniku emisji akcji serii J pozyskano kapitał w kwocie 5 200 tys. zł. Po potrąceniu kosztów emisji w kwocie 238 tys. zł Spółka uzyskała 4 962 tys. zł. Z pozyskanego kapitału sfinansowano częściowo nabycie certyfikatów inwestycyjnych serii F w kwocie 2 937 tys. zł. Pozostałą kwotę 2 263 tys. zł Spółka przeznaczyła na koszty wpisów sądowych.

4.10 Informacja o wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendzie.

W czwartym kwartale 2011 r. nie wypłacano oraz nie deklarowano wypłaty dywidendy.

4.11 Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej.

Grupa Kapitałowa Giełda Praw Majątkowych Vindexus powstała poprzez objęcie kontroli nad funduszem sekurytyzacyjnym GPM Vindexus NSFIZ. Jednostki tworzące Grupę zachowały dotychczasową odrębność i osobowość prawną. Efektem objęcia przez Spółkę Dominującą kontroli nad funduszem jest konsolidowanie wyników uczestników Grupy, co umożliwia właściwą prezentację procesów zachodzących wewnątrz Grupy, ich skutki finansowe oraz prawidłową ocenę posiadanego majątku i rentowności.

W czwartym kwartale roku 2011 nie wystąpiły żadne inne zmiany w strukturze Grupy, poza tymi które zaszły w okresach wcześniejszych.

4.12 Informacja o możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na rok 2011.

Spółka nie publikowała prognozy wyników finansowych na rok 2011.

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

- a. postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych Vindexus, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych Grupy, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta.

W czwartym kwartale 2011 r. Grupa Kapitałowa nie była stroną żadnych postępowań sądowych, dotyczących jej zobowiązań, a także wobec organów właściwych dla postępowania arbitrażowego lub wobec organu administracji publicznej, spełniających powyższy warunek.

- b. dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych Grupy Kapitałowej, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem Grupy w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności - ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania.

Przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych Vindexus jest nabywanie pakietów wierzytelności i dochodzenie ich na własny rachunek w postępowaniu sądowym i komorniczym. Z uwagi na specyfikę działalności firmy istotnym jej elementem jest duża ilość spraw kierowanych na drogę postępowania sądowego.

Na dzień 1 października 2011 r. Grupa prowadziła 11.675 spraw sądowych na kwotę 190.053 tys. zł, w tym Spółka 3091 spraw na kwotę 15.852 tys. zł.

W ciągu ostatniego kwartału 2011 roku Grupa skierowała na drogę postępowania sądowego 2.422 sprawy na kwotę 45.008 tys. zł, w tym Spółka 773 sprawy na kwotę 3 381 tys. zł.

Grupa uzyskała tytuły wykonawcze w 5 895 sprawach na kwotę 90.447 tys. zł, w tym Spółka dominująca w 773 sprawach na kwotę 3.312 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. Grupa prowadziła 8.143 postępowania sądowe na kwotę 144.907 tys. zł, w tym Spółka 2 475 spraw na kwotę 15.472 tys. zł.

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

W czwartym kwartale 2011 r. nie zawarto żadnych transakcji z jednostkami powiązanymi osobowo i kapitałowo na warunkach innych niż rynkowe. Informację o zdarzeniach, mających charakter transakcji powiązanych zawarto w pkt. 8.9. Śródrocznego Skróconego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego na dzień 31.12.2011 r. oraz w pkt. 6.13. Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego na dzień 31.12.2011.

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

W czwartym kwartale 2011 r. nie udzielono poręczeń kredytu lub gwarancji na rzecz innych podmiotów gospodarczych.

4.16 Wskazanie czynników, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

W ocenie Spółki mimo osłabienia koniunktury gospodarczej i pogorszenia sytuacji finansowej części dłużników, a w szczególności osób fizycznych, branża windykacyjna ma nadal znaczne perspektywy rozwoju. Dla działalności Spółki istotną jest możliwość zakupów nowych pakietów wierzytelności i dywersyfikacja źródeł finansowania tych zakupów z przewagą długoterminowego kapitału zewnętrznego. Rentowność netto Spółki dominującej po trzecim kwartale 2011 r. zmniejszyła się i wynosi ok. 6,34 % z uwagi na obciążenie kosztami finansowymi. Mimo to Spółka posiada potencjał do generowania wysokich przychodów i zysków.

Spółka przewiduje, że w latach najbliższych zostanie odnotowany znaczący wzrost funduszu GPM Vindexus NSFIZ z uwagi na zakupy zrealizowane w roku 2010 i w pierwszym kwartale 2011 r.

Spółka będzie inwestowała w rozwój funduszu GPM VINDEXUS NSFIZ poprzez koncentrację zakupów do funduszu, czego skutkiem będzie stabilizacja wyników Spółki w ciągu najbliższych trzech lat, a w dalszym okresie spadek, przy wzroście wyników funduszu.

5 ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXTUS”.

5.1 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z dochodów całkowitych.

| | 04 kwartał | Za 4 kwartały | 04 kwartał- dane porównawcze | Za 4 kwartały - dane porównawcze |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-------------------------|------------------------------|----------------------------------|
| | 01.10.2011-31.12.2011 | 01.01.2011 - 31.12.2011 | 01.10.2010-31.12.2010 | 01.01.2011 - 31.12.2010 |
| Przychody netto | 5 963 | 23 762 | 4 755 | 15 559 |
| Przychody z wierzytelności nabytych | 5 906 | 22 947 | 4 230 | 14 278 |
| Inne przychody | 57 | 815 | 525 | 1281 |
| Koszty własny | 1 954 | 8 112 | 1 267 | 3 684 |
| Koszty nabycia wierzytelności | 1 954 | 8 085 | 1 267 | 3 666 |
| Inne koszty własne | 0 | 27 | 0 | 18 |
| Zysk (strata) brutto na sprzedaży | 4 009 | 15 650 | 3 488 | 11 875 |
| Pozostałe przychody operacyjne | 254 | 432 | 117 | 295 |
| Koszty sprzedaży | | | | |
| Koszty ogólnego zarządu | 2 158 | 8 169 | 2 007 | 6 578 |
| Pozostałe koszty operacyjne | 587 | 1361 | 45 | 134 |
| Zysk (strata) na działalności operacyjnej | 1 518 | 6 552 | 1 553 | 5 458 |
| Przychody finansowe | 224 | 17 688 | 172 | 498 |
| Koszty finansowe | 1 258 | 4 390 | 285 | 874 |
| Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności | | | | |
| Zysk (strata) przed opodatkowaniem | 484 | 19 850 | 1 440 | 5 082 |
| Podatek dochodowy | (5) | 145 | 330 | 1005 |
| Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej | 489 | 19 705 | 1 110 | 4 077 |
| Zysk (strata) z działalności zaniechanej | | | | |
| Zysk (strata) netto | 489 | 19 705 | 1 110 | 4 077 |
| Zysk (strata) przypisana akcjonariuszom niekontrolującym | | | | |
| Zysk (strata) netto podmiotu dominującego | 489 | 19 705 | 1 110 | 4 077 |
| Zmiany w nadwyżce z przeszacowania | | | | |
| Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży | (1 815) | (14 482) | (1 678) | 4 525 |
| Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych | | | | |
| Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych | | | | |
| Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą | | | | |
| Udział w dochodach całkowitych jednostek stowarzyszonych | | | | |
| Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów | | | | |
| Suma dochodów całkowitych | (1 326) | 5 223 | (568) | 8 602 |
| Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom niekontrolującym | | | | |
| Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący | (1 326) | 5 223 | (568) | 8 602 |
| Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł) | | | | |
| Podstawowy za okres obrotowy | 0,04 | 1,73 | 0,10 | 0,38 |
| Rozwodniony za okres obrotowy | 0,04 | 1,73 | 0,10 | 0,38 |
| Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł) | | | | |
| Podstawowy za okres obrotowy | 0,04 | 1,73 | 0,10 | 0,38 |
| Rozwodniony za okres obrotowy | 0,04 | 1,73 | 0,10 | 0,38 |
| Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł) | | | | |

Warszawa, dnia 29.02.2012 r

5.2 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.

| AKTYWA | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|---------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Aktywa trwałe | 3 125 | 18 365 |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 1828 | 2 303 |
| Wartości niematerialne | 60 | 59 |
| Wartość firmy | | |
| Nieruchomości inwestycyjne | | |
| Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych nie objętych konsolidacją | | |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | 125 | 15 374 |
| Pozostałe aktywa finansowe | | |
| Aktywa z tytułu podatku odroczonego | 1 112 | 629 |
| Pozostałe aktywa trwałe | | |
| Aktywa obrotowe | 124 008 | 76 007 |
| Należności handlowe i pozostałe | 1 827 | 2 891 |
| Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego | | |
| Nabyte wierzytelności | 120 984 | 67 784 |
| Inne aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | | |
| Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy | | |
| Pozostałe aktywa finansowe | | 5 168 |
| Rozliczenia międzyokresowe | 114 | 76 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 1 083 | 88 |
| Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży | | |
| AKTYWA RAZEM | 127 133 | 94 372 |

| PASYWA | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Kapitał własny | 88 143 | 78 045 |
| <i>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej</i> | 88 143 | 78 045 |
| Kapitał zakładowy | 1 159 | 1 059 |
| Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej | 6 935 | 2 073 |
| Akcje własne | | |
| Pozostałe kapitały | 62 437 | 72 892 |
| Niepodzielony wynik finansowy | (2 093) | (2 056) |
| Wynik finansowy bieżącego okresu | 19 705 | 4 077 |
| <i>Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących</i> | | |
| Zobowiązanie długoterminowe | 28 276 | 2 958 |
| Kredyty i pożyczki | | |
| Pozostałe zobowiązania finansowe | 28 097 | 624 |
| Inne zobowiązania długoterminowe | | |
| Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 43 | 2 228 |
| Rozliczenia międzyokresowe przychodów | | |
| Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne | 136 | 106 |
| Pozostałe rezerwy | | |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 10 714 | 13 369 |
| Kredyty i pożyczki | 3 432 | 3 947 |
| Pozostałe zobowiązania finansowe | 5 617 | 5 746 |
| Zobowiązania handlowe | 1 145 | 3 224 |
| Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego | 85 | 97 |
| Pozostałe zobowiązania | 264 | 257 |
| Rozliczenia międzyokresowe przychodów | | |
| Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne | 106 | 70 |
| Pozostałe rezerwy | 65 | 28 |
| Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży | | |
| PASYWA RAZEM | 127 133 | 94 372 |

Warszawa, 29.02.2012 r.

5.3 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 niekontrolują- cych | Kapitał własny ogółem |
|--------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------------|-------------------------------------|-------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-----------------------------|
| Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2011 r. | | | | | | | | | |
| Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2011 r. | 1 059 | 2 073 | | 72 892 | 2 021 | | 78 045 | | 78 045 |
| Zmiany zasad (polityki) rachunkowości | | | | | | | | | |
| Korekty z tyt. błędów podstawowych | | | | | (37) | | (37) | | (37) |
| Kapitał własny po korektach | 1 059 | 2 073 | | 72 892 | 1 984 | | 78 008 | | 78 008 |
| Emisja akcji | 100 | 5 100 | | | | | 5 200 | | 5 200 |
| Koszt emisji akcji | | (238) | | | | | (238) | | (238) |
| Płatności w formie akcji | | | | | | | | | |
| Podział zysku netto - część przeznaczona na ZFŚS | | | | | (50) | | (50) | | (50) |
| Podział zysku netto- część przeznaczona na kapitał rezerwowy | | | | 4 027 | (4 027) | | | | |
| Wypłata dywidendy | | | | | | | | | |
| Suma dochodów całkowitych | | | | (14 482) | | 19 705 | 5 223 | | 5 223 |
| Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2011 r. | 1 159 | 6 935 | | 62 437 | (2 093) | 19 705 | 88 143 | | 88 143 |
| Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2010 r. | | | | | | | | | |
| Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2010 r. | 1 059 | 2 073 | | 64 074 | 2 287 | | 69 493 | | 69 493 |
| Zmiany zasad (polityki) rachunkowości | | | | | | | | | |
| Korekty z tyt. błędów podstawowych | | | | | | | | | |
| Kapitał własny po korektach | 1 059 | 2 073 | | 64 074 | 2 287 | | 69 493 | | 69 493 |
| Emisja akcji | | | | | | | | | |
| Koszt emisji akcji | | | | | | | | | |
| Płatności w formie akcji | | | | | | | | | |
| Podział zysku netto - część przeznaczona na ZFŚS | | | | | (50) | | (50) | | (50) |
| Podział zysku netto- część przeznaczona na kapitał rezerwowy | | | | 4 293 | (4 293) | | | | |
| Wypłata dywidendy | | | | | | | | | |
| Suma dochodów całkowitych | | | | 4 525 | | 4 077 | 8 602 | | 8 602 |
| Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2010 r. | 1 059 | 2 073 | 0 | 72 892 | (2 056) | 4 077 | 78 045 | | 78 045 |

Warszawa, 29.02.2012 r.

5.4 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

| | 04 kwartał | Za 4 kwartały | 04 kwartał - dane porównawcze | Za 4 kwartały - dane porównawcze | |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|----------------------------|-------------------------------------|----------------------------------------|----------------|
| | 01.10.2011- 31.12.2011 | 01.01.2011 - 31.12.2011 | 01.10.2010- 31.12.2010 | 01.01.2010 - 31.12.2010 | |
| DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA | | | | | |
| Zysk (strata) przed opodatkowaniem | | 484 | 19 850 | 1 440 | 5 082 |
| Korekty razem | | 1 997 | (16 916) | (703) | (3 738) |
| Amortyzacja | | 46 | 199 | 66 | 289 |
| Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych | | | | | |
| Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) | | 1 254 | 4 199 | 74 | 346 |
| Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej | | (1) | (17 089) | 38 | 8 |
| Zmiana stanu rezerw | | 180 | 103 | 102 | 4 |
| Zmiana stanu wierzytelności | | 433 | (346) | (2 416) | (4 515) |
| Zmiana stanu należności | | (178) | (280) | (1 693) | (1 717) |
| Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów | | 296 | (3 664) | 3 143 | 1 838 |
| Zmiana stanu pozostałych aktywów | | (33) | (38) | (17) | 9 |
| Inne korekty z działalności operacyjnej | | | | | |
| Gotówka z działalności operacyjnej | | 2 481 | 2 934 | 737 | 1 344 |
| Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony | | (166) | (638) | (285) | (999) |
| A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | | 2 315 | 2 296 | 452 | 345 |
| DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA | | | | | |
| Wpływy | | (1) | 1 324 | 220 | 3 336 |
| Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych | | 0 | 450 | 0 | 18 |
| Zbycie inwestycji w nieruchomości | | | | | |
| Zbycie aktywów finansowych | | 0 | 26 | 150 | 3 000 |
| Otrzymane odsetki | | (1) | 848 | 70 | 318 |
| Inne wpływy inwestycyjne | | | | | |
| Wydatki | | 6 | 30 036 | 42 | 5 421 |
| Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych | | 6 | 114 | 42 | 140 |
| Nabycie inwestycji w nieruchomości | | | | | |
| Wydatki na aktywa finansowe | | 0 | 29 922 | 0 | 5 281 |
| Inne wydatki inwestycyjne | | | | | |
| B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | | (7) | (28 712) | 178 | (2 085) |
| DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA | | | | | |
| Wpływy | | 0 | 39 902 | 0 | 4 500 |
| Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału | | 0 | 4 962 | | |
| Kredyty i pożyczki | | | | | |
| Emisja dłużnych papierów wartościowych | | 0 | 34 940 | 0 | 4 500 |
| Inne wpływy finansowe | | | | | |
| Wydatki | | 1 487 | 12 491 | 576 | 2 804 |
| Nabycie udziałów (akcji) własnych | | | | | |
| Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli | | | | | |

Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku

| | | | | |
|---------------------------------------|-----|-------|------|-------|
| Splaty kredytów i pożyczek | 243 | 531 | (29) | 72 |
| Wykup dłużnych papierów wartościowych | 80 | 7 880 | 330 | 1 880 |

Z tytułu innych zobowiązań finansowych

| | | | | |
|---------------------------------------------------------|-------|-------|-----|-----|
| Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego | 13 | 39 | 9 | 42 |
| Odsetki | 1 151 | 4 041 | 266 | 810 |

Inne wydatki finansowe

| | | | | |
|---------------------------------------------------------------|----------------|---------------|--------------|--------------|
| C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | (1 487) | 27 411 | (576) | 1 696 |
|---------------------------------------------------------------|----------------|---------------|--------------|--------------|

| | | | | |
|-------------------------------------------------------|------------|------------|-----------|-------------|
| D. Przepływy pieniężne netto razem (A + B + C) | 821 | 995 | 54 | (44) |
|-------------------------------------------------------|------------|------------|-----------|-------------|

| | | | | |
|-------------------------------------------------------|-----|-----|----|------|
| E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym: | 821 | 995 | 54 | (44) |
|-------------------------------------------------------|-----|-----|----|------|

– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych

| | | | | |
|----------------------------------------|-----|----|----|-----|
| F. Środki pieniężne na początek okresu | 262 | 88 | 34 | 132 |
|----------------------------------------|-----|----|----|-----|

| | | | | |
|----------------------------------------------|------|-------|----|----|
| G. Środki pieniężne na koniec okresu (F + D) | 1083 | 1 083 | 88 | 88 |
|----------------------------------------------|------|-------|----|----|

6 INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.

6.1 Informacje ogólne dotyczące jednostki dominującej.

| | |
|------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Nazwa: | Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. |
| Forma prawna: | Spółka Akcyjna |
| Siedziba: | 04-333 Warszawa, ul. Serocka 3 lok.B2 |
| Kraj rejestracji: | Polska |
| Numer statystyczny REGON: | 550386189 |
| Organ prowadzący rejestr : | Spółka została wpisana pod numerem 0000057576 do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Gospodarczy m.st. |
| Podstawowy przedmiot działalności: | <ul style="list-style-type: none">- obrót wierzytelnościami,- windykacja należności,- obrót prawami majątkowymi,- doradztwo i pośrednictwo finansowe |

6.2 Zgodność z międzynarodowymi standardami sprawozdawczości finansowej.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31.12.2011 r., w tym obejmujące czwarty kwartał roku sprawozdawczego 2011, trwający od 01.10.2011 r. do 31.12.2011 r. 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 na dzień 31 grudnia 2011 r.

6.3 Zasady konsolidacji.

6.3.1 Jednostki zależne.

Jednostki zależne to wszelkie jednostki, w odniesieniu do których Grupa ma zdolność kierowania ich polityką finansową i operacyjną z uwagi na posiadane uprawnienia oraz większość ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Przy dokonywaniu oceny, czy Grupa kontroluje daną jednostkę, uwzględnia się istnienie i wpływ potencjalnych praw głosu, które w danej chwili można zrealizować lub zamienić.

Jednostki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia przejęcia nad nimi kontroli przez Grupę. Z dniem ustania kontroli nie występuje obowiązek konsolidacji. Przejęcie jednostek zależnych przez Grupę rozlicza się metodą przejęcia. Jednostka przejmująca wycenia koszt połączenia z jednostką zależną w kwocie równej wartości godziwej wydanych aktywów, zaciągniętych lub wziętych na siebie zobowiązań oraz instrumentów kapitałowych wyemitowanych przez jednostkę przejmującą, w zamian za kontrolę nad jednostką przejmowaną.

Koszty związane 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 rejestracji i emisji dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych. Jednostka przejmująca rozlicza w rachunku zysków i strat związane z przejęciem koszty jako koszty okresu, w którym zostały poniesione 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 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.

Przychody i koszty, rozrachunki i niezrealizowane zyski na transakcjach pomiędzy spółkami Grupy są eliminowane. Niezrealizowane straty również podlegają eliminacji, chyba, że transakcja dostarcza dowodów na utratę wartości **przez** przekazany składnik aktywów. Zasady rachunkowości stosowane przez jednostkę zależną zostały zmienione dla zapewnienia zgodności z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Grupę.

6.3.2 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:

- (i) wartość udziałów niekontrolujących z dnia pierwotnego połączenia, obliczoną zgodnie z MSSF 3, oraz
- (ii) 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.

6.3.3 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. O łączne zmiany stanu od dnia nabycia koryguje się wartość bilansową inwestycji.

6.3.4 Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdania finansowe za okresy kończące się 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku obejmują następujące jednostki wchodzące w skład Grupy:

| Wyszczególnienie | Udział w ogólnej liczbie głosów (w %) | |
|---------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Giełda Praw Majątkowych „Vindexus „ SA | Jednostka dominująca | |
| „GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty” | 100% | X |

Jednostka zależna – „GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty” wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych 24.07.2007 r. prowadzonego przez Sąd Okręgowy Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFI 312. Fundusz został otwarty na czas nieokreślony. Kapitały Funduszu składają się z 68 certyfikatów inwestycyjnych, które w 100% posiadała Spółka dominująca na dzień przejęcia kontroli. Celem Inwestycyjnym Funduszu jest realizacja należności z wierzytelności nabytych, praw do świadczeń z tytułu wierzytelności, w tym wynikających z umów o subpartycypację, oraz papierów wartościowych inkorporujących wierzytelności pieniężne.

GPM Vindexus NSFIZ jest zarządzany przez Idea Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Złotej 59 lok. 17p.

Jednostka dominująca objęła konsolidacją dane finansowe jednostki zależnej począwszy od 01.04.2011 r., ze względu na objęcie przez Spółkę dominującą GPM „Vindexus” S.A. w tym dniu kontroli nad GPM Vindexus Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym FIZ.

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 posiadała na dzień zmian w statucie Funduszu 100% certyfikatów inwestycyjnych uznaje się, że poprzez rozszerzenie uprawnień nabyła kontrolę nad Funduszem.

6.3.5 Spółki nie objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Nie występują

6.4 Stosowane zasady rachunkowości.

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 z rocznym sprawozdaniem finansowym Spółki dominującej za 2010 r. obejmującym noty, za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 roku sporządzonym według MSSF zatwierdzonych przez UE.

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta. Ostatnie sprawozdanie finansowe, które podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta to sprawozdanie finansowe za 2010 rok.

6.4.1 Zmiany zasad polityki rachunkowości:

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego Spółki dominującej za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących zmian do standardów oraz nowych standardów i interpretacji obowiązujących dla okresów rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2011 roku.

- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” - ograniczone zwolnienie jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy z ujawniania informacji porównawczych zgodnie z MSSF 7 (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” - Uproszczenie wymogów dotyczących ujawnień przez jednostki powiązane z państwem oraz doprecyzowanie definicji jednostek powiązanych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” - Klasyfikacja emisji praw poboru (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do różnych standardów i interpretacji „Poprawki do MSSF (2010)” - dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF opublikowane w dniu 6 maja 2010 roku (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 7, MSR 1, MSR 27, MSR 34 oraz KIMSF 13) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po ich dacie- 1 lipca 2010 roku lub 1 stycznia 2011 roku - w zależności od standardu/interpretacji),
- Zmiany do KIMSF 14 „MSR 19 - Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności” - przedpłaty związane z minimalnymi wymogami finansowania (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie),
- Interpretacja KIMSF 19 „Rozliczenie zobowiązań finansowych instrumentami kapitałowymi” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie).

GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny FIZ w jednostkowym sprawozdaniu finansowym stosuje zasady (politykę) rachunkowości zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r w sprawie szczególnych zasad funduszy inwestycyjnych (Dz.U.2002 Nr 249 poz.1859). Przygotowując śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe dokonano przekształcenia sprawozdania finansowego sporządzonego odpowiednio na dzień objęcia kontroli 01.04.2011 r. oraz 31.12.2011 r. zgodnie z Rozporządzeniem z 24 grudnia 2007 r. na zasady zgodne z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz na zasady rachunkowości przyjęte do stosowania przez jednostkę dominującą.

6.4.2 Nowe standardy oczekujące na wdrożenie przez jednostkę:

Poniżej zostały przedstawione opublikowane nowe standardy i interpretacje KIMSF, które zostały opublikowane przez Radę ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, jednakże nie obowiązujące w bieżącym okresie sprawozdawczym.

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSSF 12 „Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSSF 13 „Wycena wartości godziwej” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSR 27 (znowelizowany w roku 2011) „Jednostkowe sprawozdania finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSR 28 (znowelizowany w roku 2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólne przedsięwzięcia” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” - Ciężka hiperinflacja i usunięcie sztywnych terminów dla stosujących MSSF po raz pierwszy (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” - transfery aktywów finansowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” - prezentacja składników innych całkowitych dochodów (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy” - Podatek odroczony: realizacja aktywów (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” - poprawki do rachunkowości świadczeń po okresie zatrudnienia (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie).

Zarząd Spółki dominującej nie przewiduje, aby wprowadzenie powyższych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Grupę zasady (politykę) rachunkowości, za wyjątkiem dodatkowych lub nowych ujawnień. Grupa obecnie analizuje konsekwencje oraz wpływ zastosowania powyższych nowych standardów oraz interpretacji na sprawozdania finansowe.

6.5 Dane porównywalne.

W skróconym śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2011 r. jako dane porównywalne zastosowano dane jednostkowe Spółki dominującej za okres od 01.01. – 31.12.2010 r.

6.6 Informacje dotyczące sezonowości działalności lub cykliczności działalności.

W Grupie Kapitałowej nie występuje zjawisko sezonowości oraz cykliczności działalności.

6.7 Segmenty operacyjne.

Grupa Kapitałowa nie ujmuje działalności wg segmentów operacyjnych, ponieważ działalność wykonywana przez Grupę jest działalnością jednolitą, obejmującą nabywanie na własny rachunek i windykację długów o podobnym charakterze, dla których są stosowane takie same procedury windykacji. Spółka posiada w swoim port folio wierzytelności mas upadłości, bankowe, telefonii komórkowej oraz pozostałe gospodarcze, dla których wyniki i rentowność nie różnią się w sposób znaczący. Decyzję o alokowaniu zasobów finansowych podejmowana jest na podstawie oceny każdego projektu. Nie istnieją w Grupie odrębne części składowe, które angażują się indywidualnie w działalność gospodarczą.

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

W ciągu czterech kwartałów 2011 r. Spółka odnotowała istotne zdarzenia o nietypowym charakterze ze względu na ich rodzaj, wielkość, wynikające z polityki inwestycyjnej Spółki. Miały one istotny wpływ na wielkość aktywów, pasywów, kapitału własnego oraz wynik finansowy na dzień 31.12.2011 r., a także przepływy środków pieniężnych.

Są to w szczególności:

w pierwszym kwartale 2011 r.

- emisje obligacji serii U, T, W – uzyskano środki z emisji 29 340 tys. zł,
- emisja akcji serii J w ilości 1 000 tys. sztuk o wartości nominalnej emisji 100 tys. zł – wartość rynkowa 5 200 tys. zł, po potrąceniu kosztów emisji 4 962 tys. zł,
- objęcie 45 certyfikatów inwestycyjnych w podwyższonym kapitale funduszu sekurytyzacyjnego GPM Vindexus NSFIZ w kwocie 29 922 tys. zł,

w drugim kwartale 2011 r.

- nabycie kontroli nad funduszem sekurytyzacyjnym GPM Vindexus NSFIZ skutkiem tego zdarzenia był obowiązek konsolidacji wyników finansowych Spółki i funduszu.

w trzecim kwartale 2011 r.

- emisje obligacji serii Z, A1, B1 w trzecim kwartale 2011 r. – uzyskano środki tys. zł 4 700 tys. zł,
- splata obligacji serii K, R, S, częściowo Z, łącznie 5 700 tys. zł.

w czwartym kwartale 2011 r.

- częściowa splata obligacji serii A1 – 80 tys. zł.

6.9 Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkach.

6.9.1 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|------------------------------------------------------|------------|---------------|
| Akcje/ Udziały w spółkach nie notowanych na giełdzie | 125 | 125 |
| Akcje spółek notowanych na giełdzie | | |
| Dłużne papiery wartościowe | | 15 249 |
| Certyfikaty inwestycyjne w funduszu | | |
| RAZEM | 125 | 15 374 |

6.9.2 Wierzytelności nabyte.

| Wyszczególnienie | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|-------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|
| Stan wierzytelności na początek okresu w wartości godziwej | 67 784 | 65 598 |
| Zwiększenia, w tym: | 69 979 | 5 911 |
| - zakup nowych wierzytelności | 1 796 | 4 814 |
| - pakiety NSFIZ w wartości godziwej | 60 502 | |
| - opłacone wpisy sądowe oraz opłaty komornicze | 7 681 | 3 426 |
| - korekta z tytułu zmian polityki rachunkowości | | |
| - przeszacowanie do wartości godziwej | | -2 329 |
| Zmniejszenia w tym: | 15 933 | 3 853 |
| - koszt własny przychodów z windykacji/rachunek zysków i strat | 8 085 | 3 666 |
| - zakończenie windykacji oraz sprzedaż wierzytelności | 99 | 187 |
| - zmiana przeszacowania do wartości godziwej | 5 160 | |
| - korekta konsolidacyjna | 2 589 | |
| Stan wierzytelności na koniec okresu - wartość brutto | 121 830 | 67 656 |
| Zmiana odpisów aktualizujących | | |
| - rozwiązanie odpisów aktualizujących | (22) | (116) |
| - wykorzystanie odpisów aktualizujących | | (41) |
| - przeszacowanie do wartości godziwej (odpis) | | |
| - utworzenie odpisów aktualizujących wierzytelności | 868 | 29 |
| Zmiana odpisu aktualizującego na koniec roku | 846 | (128) |
| Stan wierzytelności na koniec okresu –wartość netto | 120 984 | 67 784 |

Stosowane zasady wyceny pakietów wierzytelności do wartości godziwej:

1. Wycena do wartości godziwej jest przeprowadzana zbiorczo dla poszczególnych pakietów, gdyż cena zakupu definiowana jest dla całych pakietów, a nie poszczególnych jednostkowych wierzytelności.
2. Wycena jest sporządzana zgodnie z wykorzystaniem podejścia „Oczekiwanych strumieni pieniężnych (par.A7-A-14 załącznika A do MSR 36), w którym to wszelkie ryzyka kredytowe, rynkowe i płynności powinny być uwzględnione w strumieniach pieniężnych, a nie w stopie dyskontowej.
3. Na podstawie historycznych danych poszczególnych pakietów należących do różnych grup ustala się metodą estymacji przyszłe oczekiwane strumienie pieniężne z uwzględnieniem wszystkich elementów ryzyka kredytowego, rynkowego, związanego z wycenianymi pakietami oraz korekty zabezpieczającej przed ryzykiem odmiennej ściągalności w stosunku do założeń.
4. Okres dla przyszłych strumieni ustala się na 10 lat od dnia wyceny.
5. Spółka przyjęła założenie, że stopa dyskontowa odzwierciedla tylko wartość pieniądza w czasie i ustalana jest w oparciu o średnią rentowność bonów skarbowych i obligacji Skarbu Państwa o terminach wykupu odpowiadających poszczególnym okresom prognozy.
6. W rachunku strumieni pieniężnych nie jest uwzględniane opodatkowanie. Z uwagi na to stopa dyskontowa oparta jest na formule przed opodatkowaniem.

Grupa Kapitałowa Vindexus stosuje hierarchię wyceny instrumentów finansowych w wartości godziwej w oparciu o MSSF 7 27A.

W zależności od poziomu zastosowano następujące modele wyceny.

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

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

Poziom 3 – dane wejściowe do wyceny składnika, które nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych – zastosowano w przypadku wyceny w wartości godziwej aktywów dostępnych do sprzedaży, w tym: pakietów wierzytelności.

| Instrument finansowy | 31.12.2011 | 31.12.2010 | metoda wyceny |
|--------------------------|----------------|---------------|---------------|
| Pakiety wierzytelności | 120 984 | 67 784 | poziom 3 |
| Certyfikaty inwestycyjne | | 15 249 | poziom 3 |
| Łącznie | 120 984 | 83 033 | |

6.9.3 Kapitały pozostałe.

| Wyszczególnienie | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|--------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Kapitał zapasowy- podzielony wynik lat ubiegłych | 21 028 | 21 028 |
| Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów w NSFIZ | | 9 322 |
| Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności | 37 382 | 42 542 |
| Kapitał rezerwowy na wypłatę dywidendy w okresach przyszłych | 4 027 | |
| RAZEM | 62 437 | 72 892 |

Zmiana stanu kapitałów pozostałych.

| Wyszczególnienie | Kapitał zapasowy | Kapitał rezerwowy na wypłatę dywidendy | Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów NSFIZ | Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności | Ogółem |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|----------------------------------------|--------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|---------------|
| 01.01.2011 | 21 028 | 0 | 9 322 | 42 542 | 72 892 |
| Zwiększenia w okresie | | 4 027 | 12 389 | | 16 416 |
| Wycena certyfikatów inwestycyjnych 31.12.11 | | | 10 035 | | 10 035 |
| Podatek odroczony z tyt. powyższej korekty | | | | | 0 |
| Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych | | | | | 0 |
| Konsolidacja- kapitał z aktualizacji wyceny pakietów NSFIZ | | | | | 0 |
| Podatek odroczony z tytułu korekty - eliminacja certyfikatów inwestycyjnych. | | | 2 354 | | 2 354 |
| Podział/ pokrycie zysku/straty netto | | | | | 0 |
| Podział zysku netto – część przeznaczona na kapitał rezerwowy na wypłatę dywidendy w okresach przyszłych. | | 4 027 | | | 4 027 |
| Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników | | | | | 0 |
| Zmniejszenia w okresie | 0 | 0 | 21 711 | 5 160 | 26 871 |
| Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży | | | | | 0 |
| Rezerwa na podatek odroczony od wyceny 31.12.11 | | | 2 354 | | 2 354 |
| Wycena portfeli wierzytelności Spółki | | | | 5 160 | 5 160 |
| Konsolidacja z NSFIZ GPM VINDEKUS/ Eliminacja certyfikatów inwestycyjnych | | | 19 357 | | 19 357 |
| Konsolidacja- kapitał z aktualizacji wyceny pakietów | | | | | 0 |
| Podatek odroczony z tyt. powyższej korekty | | | | | 0 |
| Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych | | | | | 0 |
| Podatek odroczony z tyt. powyższej korekty | | | | | 0 |
| Podział/ pokrycie zysku/straty netto | | | | | 0 |
| Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników | | | | | 0 |
| Stan na 31.12.11 | 21 028 | 4 027 | 0 | 37 382 | 62 437 |

6.9.4 Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne.

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|-----------------------------------------|------------|------------|
| Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe | 35 | 23 |
| Rezerwy na nagrody jubileuszowe | 138 | 101 |
| Rezerwy na urlopy wypoczynkowe | 66 | 48 |
| Rezerwy na pozostałe świadczenia | 3 | 4 |
| Razem, w tym: | 242 | 176 |
| - długoterminowe | 136 | 106 |
| - krótkoterminowe | 106 | 70 |

Pracownikom przechodzącym na emerytury wypłacane są kwoty odpraw emerytalnych w wysokości określonej przez Kodeks pracy. W związku z tym na podstawie wyceny profesjonalnej firmy aktuarialnej tworzone są rezerwy na wartość bieżącą zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych. Kwotę tej rezerwy oraz uzgodnienie przedstawiające zmiany stanu w ciągu okresu obrotowego przedstawiono w poniższej tabeli:

Zmiana stanu rezerw na świadczenia emerytalne i podobne.

| | Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe | Rezerwy na nagrody jubileuszowe | Rezerwy na urlopy wypoczynkowe | Rezerwy na pozostałe świadczenia pracownicze | Ogółem |
|-----------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|----------------------------------------------|------------|
| Stan na 01.01.2011 | 23 | 101 | 48 | 4 | 176 |
| Utworzenie rezerwy | 12 | 57 | 63 | 3 | 135 |
| Koszty wypłaconych świadczeń | | 17 | 45 | 4 | 66 |
| Rozwiązanie rezerwy | | 3 | | | 3 |
| Stan na 31.12.2011, w tym: | 35 | 138 | 66 | 3 | 242 |
| - długoterminowe | 35 | 101 | | | 136 |
| - krótkoterminowe | | 37 | 66 | 3 | 106 |
| Stan na 01.01.2010 | 13 | 113 | 40 | 3 | 169 |
| Utworzenie rezerwy | 11 | 34 | 48 | 4 | 97 |
| Koszty wypłaconych świadczeń | | 27 | 40 | 3 | 70 |
| Rozwiązanie rezerwy | 1 | 19 | | | 20 |
| Stan na 31.12.2010, w tym: | 23 | 101 | 48 | 4 | 176 |
| - długoterminowe | 23 | 83 | | | 106 |
| - krótkoterminowe | | 18 | 48 | 4 | 70 |

6.9.5 Zmiana stanu pozostałych rezerw.

| Wyszczególnienie | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|--------------------------------------------|------------|------------|
| Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty | | |
| Rezerwa restrukturyzacyjna | | |
| Rezerwa na badanie bilansu | 65 | 28 |
| Razem, w tym: | 65 | 28 |
| - długoterminowe | | |
| - krótkoterminowe | 65 | 28 |

| Wyszczególnienie | Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty | Rezerwa restrukturyzacyjna | Inne rezerwy | Ogółem |
|-----------------------------------|--------------------------------------------|----------------------------|--------------|-----------|
| Stan na 01.01.2011 | | | 28 | 28 |
| Utworzone w ciągu roku obrotowego | | | 96 | 96 |
| Wykorzystane | | | 59 | 59 |
| Rozwiązane | | | | |
| Stan na 31.12.2011, w tym: | | | 65 | 65 |
| - długoterminowe | | | | |
| - krótkoterminowe | | | 65 | 65 |
| Stan na 01.01.2010 | | | 31 | 31 |
| Utworzone w ciągu roku obrotowego | | | 41 | 41 |
| Wykorzystane | | | 44 | 44 |
| Rozwiązane | | | | |
| Stan na 31.12.2010, w tym: | | | 28 | 28 |
| - długoterminowe | | | | |
| - krótkoterminowe | | | 28 | 28 |

6.9.6 Zysk na jedną akcję.

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

Sposób policzenia średnioważonej ilości akcji podano niżej:

| początek okresu | koniec okresu | ilość dni | liczba akcji w danym okresie | |
|-------------------------------------|---------------|-----------|------------------------------|------------|
| 01.01.2011 | 06.03.2011 | 65 | 10 591 938 | 1 886 236 |
| 07.03.2011 | 31.12.2011 | 300 | 11 591 938 | 9 527 620 |
| Średnioważona ilość akcji w okresie | | 365 | | 11 413 856 |

W roku porównywalnym kapitał zakładowy obejmował 10 591 938 akcji, średnioważona ilość akcji 10 591 938 sztuk.

Zysk netto skonsolidowany na jedną akcję

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|---------------------------|------------|------------|
| Zysk netto | 19705 | 4 077 |
| Średnioważona ilość akcji | 11 413 856 | 10 591 938 |
| zysk/ 1 akcję | 1,73 | 0,38 |

6.10 Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

6.10.1 Emisja dłużnych papierów wartościowych.

| Wyszczególnienie | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|-------------------|------------|------------|
| Obligacje serii K | 0 | 2 057 |
| Obligacje serii M | 0 | 104 |
| Obligacje serii P | 276 | 584 |
| Obligacje serii R | 0 | 507 |
| | | 36 |

| | | |
|-------------------------|---------------|--------------|
| Obligacje serii S | 0 | 3 030 |
| Obligacje serii U | 1 639 | |
| Obligacje serii T | 5 277 | |
| Obligacje serii W | 22 819 | |
| Obligacje serii Z | 411 | |
| Obligacje serii A1 | 429 | |
| Obligacje serii B1 | 2 813 | |
| Razem *obligacje | 33 664 | 6 282 |
| - długoterminowe | 28 096 | 583 |
| - krótkoterminowe | 5 568 | 5 699 |

*Obligacje - powyższa kwota obejmuje wartość obligacji wycenionych wg zamortyzowanego kosztu.

| Typ transakcji | Data zawarcia | Czas transakcji | Kwota nominalna | Oprocentowanie nominalne |
|----------------------------------|---------------|-----------------|-----------------|--------------------------|
| Wg stanu na 31.12.2011 r. | | | | |
| Obligacje serii P | 06.07.2010 | 06.07.2012 | 270 | 10% |
| Obligacje serii T | 13.01.2011 | 15.07.2013 | 5 180 | Wibor 6M + 8% |
| Obligacje serii U | 12.01.2011 | 31.03.2012 | 1 600 | 11,25% |
| Obligacje serii W | 10.02.2011 | 12.08.2013 | 22 560 | Wibor 6M + 8% |
| Obligacje serii Z | 01.07.2011 | 01.07.2012 | 400 | 11,50% |
| Obligacje serii A1 | 19.07.2011 | 19.07.2012 | 420 | 11,50% |
| Obligacje serii B1 | 01.09.2011 | 03.09.2012 | 2 800 | 12% |
| Łącznie | | | 33 230 | |
| Wg stanu 31.12.2010 r. | | | | |
| Obligacje serii K | 07.07.2009 | 30.06.2011 | 2 000 | 12% |
| Obligacje serii M | 13.08.2009 | 31.03.2011 | 100 | 12% |
| Obligacje serii P | 06.07.2010 | 06.07.2012 | 570 | 10% |
| Obligacje serii R | 19.08.2010 | 17.08.2011 | 500 | 12% |
| Obligacje serii S | 31.08.2010 | 01.09.2011 | 3 000 | 12% |
| Łącznie | | | 6 170 | |

6.10.2 Emisja kapitałowych papierów wartościowych.

Emisja akcji serii J miała miejsce w pierwszym kwartale 2011 r. i została zarejestrowana 7 marca 2011 r. przez Sąd Rejonowy w Warszawie.

Uchwałą Zarządu z dnia 09.02.2011 r. (Rep. A 723/ 2011) podwyższono kapitał zakładowy w ramach kapitału docelowego, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w drodze emisji 1 000 tys. akcji serii J o łącznej wartości nominalnej emisji 100 tys. zł. Wszystkie wyemitowane akcje posiadają wartość nominalną wynoszącą 1 159 193,80 PLN i zostały w pełni opłacone. Wartość rynkowa emisji 5 200 tys. zł, koszty emisji 238 tys. zł, agio emisyjne 4 862 tys. zł. Po podwyższeniu kapitał zakładowy wynosi 1 159 193,80 zł i dzieli się na 11 591 938 akcji.

Do dnia opublikowania śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za czwarty kwartał 2011 r. nie przeprowadzono innych emisji kapitałowych papierów wartościowych.

| Wyszczególnienie | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|--------------------------------|---------------------|---------------------|
| Liczba akcji | 11 591 938 | 10 591 938 |
| Wartość nominalna akcji | 0,10 | 0,10 |
| Kapitał zakładowy w zł. | 1 159 193,80 | 1 059 193,80 |

Zmiana stanu kapitału zakładowego

| Wyszczególnienie | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|---------------------------------|--------------|--------------|
| Kapitał na początek okresu | 1 059 | 1 059 |
| Zwiększenia, z tytułu: | 100 | |
| - emisja akcji serii J | 100 | |
| Zmniejszenia, z tytułu: | | |
| - hiperinflacja | | |
| Kapitał na koniec okresu | 1 159 | 1 059 |

6.11 Konwersja obligacji na akcje.

Nie wystąpiła konwersja obligacji na akcje.

6.12 Wypłacona (lub zadeklarowana) dywidenda.

Dnia 28 czerwca 2011 r. Zwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy jednostki dominującej podjęło uchwałę w sprawie przeznaczenia zysku netto wypracowanego w roku 2010. W wyniku tej uchwały zysk netto za rok 2010 w wysokości 4.076.720,88 zł został podzielony w następujący sposób:

- kwotę 4.026.720,88 zł - na fundusz rezerwowy przeznaczony na wypłatę dywidendy w latach przyszłych,
- kwotę 50.000,00 zł – na zwiększenie Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych .

W czwartym kwartale 2011 r. Spółka nie deklarowała oraz nie wypłacała dywidendy.

6.13 Transakcje z podmiotami powiązanymi.

Następująca tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi za bieżący i poprzedni rok obrotowy.

| Podmiot powiązany | Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych | | Zakupy od podmiotów powiązanych | | Należności od podmiotów powiązanych | | Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych | |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|------------|---------------------------------|------------|-------------------------------------|------------|------------------------------------------|------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 | 31.12.2011 | 31.12.2010 | 31.12.2011 | 31.12.2010 | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
| Jednostka dominująca | | | | | | | | |
| Nie występuje. | | | | | | | | |
| Jednostki zależne | | | | | | | | |
| GPM Vindexus Niestandaryzowany | | | | | | | | |
| Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny | 1 926 | | | | 5 672 | | | |
| Zamknięty | | | | | | | | |
| Jednostka stowarzyszona | | | | | | | | |
| Nie występuje. | | | | | | | | |
| Wspólne przedsięwzięcia, w których jednostka dominująca jest wspólnikiem | | | | | | | | |
| Nie występuje. | | | | | | | | |
| Jednostki powiązane ze Spółką poprzez członków Zarządu lub Rady Nadzorczej Spółki | | | | | | | | |
| FIZ Sp. z o.o. | | | 198 | 90 | | | 16 | |
| Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego | | | 227 | 498 | | | | 22 |
| Spółka Komandytowa | | | | | | | | |
| Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o. | | | 7 | | | | 123 | 23 |
| Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o. | | | 70 | | | | 421 | 270 |
| Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych | | | 30 | | | | | 300 |
| Sp. z o.o. | | | | | | | | |
| Adimo Egze S.A. | | | 291 | | 285 | | 7 | |
| Zarząd Spółek Grupy | | | | | | | | |
| Jerzy Kulesza – Prezes Zarządu | | | | 14* | | | | |
| Grażyna Jankowska - Kuchno | | | 5* | 25* | | | | 100 |
| Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej | | | | | | | | |

Nie wystąpiły

* Wypłacone odsetki od obligacji w kwocie netto tj. po potrąceniu o podatek od osób fizycznych.

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi.

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

Pożyczka udzielona członkowi Zarządu.

W czwartym kwartale 2011 r. nie udzielono pożyczek członkom Zarządu.

Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.

W czwartym kwartale 2011 r. nie miały miejsca żadne transakcje z udziałem członków Zarządu.

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

Grupa Kapitałowa nie posiadała na dzień 31.12.2011 r. żadnych niespłaconych pożyczek lub innych zobowiązań, w stosunku do których nie podjęto żadnych działań naprawczych.

6.15 Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.

| ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Poręczenie spłaty kredytu | 6 000 | 6 000 |
| Poręczenie spłaty weksla | | |
| Zobowiązania z tytułu gwarancji bankowych udzielonych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych | | |
| Poręczenia kredytu bankowego udzielonego przez PKO BP | 10 000 | 4 000 |
| Poręczenie spłaty udzielonych gwarancji bankowych | | |
| Zobowiązanie umowne z tytułu umowy licencyjnej | | |
| Zobowiązania z tytułu pozwów sądowych | | |
| Zobowiązania dotyczące nierozstrzygniętych sporów w władzami podatkowymi | | |
| Inne zobowiązania warunkowe | | |
| Razem zobowiązania warunkowe | 16 000 | 10 000 |

6.15.1 Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń.

Zobowiązanie warunkowe z tytułu weksla (in blanco) wystawionego 27 maja 2009 r. przez Spółkę dominującą na rzecz Domu Aukcyjnego Mebis Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Olecka 23 jako zabezpieczenie ewentualnych roszczeń Domu Aukcyjnego Mebis Sp. z o.o. Weksel został wystawiony w związku z realizacją umowy z dnia 7 listopada 2008 r., w wyniku której Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o. ustanowił na swojej nieruchomości hipotekę kaucyjną w kwocie 6 000 000 zł tytułem zabezpieczenia kredytu udzielonego Spółce Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. przez PKO Bank Polski SA. Weksel może być wypełniony w przypadku nie wywiązania się Spółki Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. z umowy kredytowej z bankiem do wysokości zaległej kwoty głównej, odsetek i kosztów poniesionych przez Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.

6.15.2 Pozostałe zobowiązania warunkowe.

W związku z zawarciem z PKO Bank Polski SA dnia 31 stycznia 2011 r. aneksu do umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego z dnia 02.12.2008 r., na mocy której limit kredytowy udzielony Spółce został zwiększony

do 10 mln zł, Spółka dominująca zobowiązała się zabezpieczyć ewentualne roszczenia banku PKO BP z tytułu wykorzystanego i niespłaconego kredytu w sposób opisany niżej.

- Weksel własny in blanco wystawiony przez Spółkę wraz z deklaracją wekslową.
- Hipoteka kaucyjna do kwoty 15 mln zł na zabudowanej nieruchomości będącej w użytkowaniu wieczystym firmy Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o., położonej w Warszawie przy ul. Oleckiej 23.
- Hipoteka łączna do kwoty 3 mln zł na przysługującym Spółce prawie własności do lokalu niemieszkalnego nr B 2, położonego przy ul. Serockiej 3 w Warszawie.
- Przelew wierzytelności pieniężnych z umowy ubezpieczenia nieruchomości wyżej wymienionych.
- Nieodwołalne pełnomocnictwa udzielone przez Spółkę na rzecz PKO BP SA do pobierania środków z rachunków bankowych, prowadzonych przez bank ING Bank Śląski SA Oddział w Warszawie.

6.15.3 Udzielone gwarancje i poręczenia.

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie udzielono żadnych gwarancji lub poręczeń innym jednostkom.

6.16 Rzeczowe aktywa trwałe.

W ciągu 2011 r. łączne zakupy środków trwałych wyniosły 54 tys. zł, w tym w czwartym kwartale 2011 r. 3 tys. zł.

6.17 Zmiany w strukturze jednostki dominującej i Grupy Kapitałowej dokonane w ciągu czwartego kwartału 2011 r.

W czwartym kwartale 2011 r. nie wystąpiły żadne zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej. Niżej opisano zmiany, które zaszyły w okresach poprzednich i były uwzględnione w sprawozdaniach finansowych za okresy poprzednie.

Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. objęła kontrolę 07.04.2011 r. nad jednostką zależną „GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty”, w której posiada 100% kapitału zakładowego.

W związku z powyższym od drugiego kwartału 2011 r. Spółka zobowiązana jest do sporządzania i publikowania skonsolidowanych raportów okresowych.

Objęcie kontroli nastąpiło z uwagi na zmiany w statucie funduszu w dniu 07.04.2011 r., 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.

Na dzień objęcia kontroli Spółka dominująca posiadała 68 certyfikatów inwestycyjnych w GPM Vindexus NSFIZ, które stanowiły 100% kapitału Funduszu. Certyfikaty te zostały nabyte objęte przez Spółkę dominującą w sposób następujący:

- seria A 5 sztuk – przydzielono 06.07.2007 r., w kwocie 1 000 tys. zł,
- seria C 10 sztuk- przydzielono 22.08.2008 r., w kwocie 1 525 tys. zł,
- seria D 8 sztuk - przydzielono 16.09.2008 r., w kwocie 1 216 tys. zł,
- seria E 7 sztuk - przydzielono 17.01.2011 r., w kwocie 4 625 tys. zł,
- seria F 38 sztuk - przydzielono 16.02.2011 r., w kwocie 25 297 tys. zł,

Razem wartość objętych certyfikatów 33 663 tys. zł.

| Tytuły | Dane |
|-----------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|
| Nazwa łączącej się jednostki: | „GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty” |
| Data przejęcia: | 07.04.2011 r. |
| Procent przejętych udziałów kapitałowych z prawem głosów: | 100% certyfikatów inwestycyjnych |

Wartość godziwa zapłaty dokonanej z tytułu przejęcia realizowanych etapami:

| Tytuły | Dane |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|
| Zapłaty dokonane gotówką | 33 663 |
| Liczba wyemitowanych instrumentów finansowych: | 68 szt. |
| Wartość godziwa tych instrumentów: | 50 665 |
| Zysk na skutek przeszacowania wartości godziwej udziału kapitałowego w jednostce przejmowanej ujęty w przychodach finansowych. | 17 002 |

Certyfikaty inwestycyjne są wyceniane w wartości godziwej aktywów netto Funduszu, przypadających na posiadane przez Spółkę dominującą walory. Wartość godziwa aktywów netto wynika z metod wyceny głównych składników aktywów Funduszu – portfeli wierzytelności nabytych. Portfele wierzytelności sekurytyzowanych wyceniane są w wartości godziwej a zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu. Z uwagi na powyższe przyjmuje się, że wartość aktywów netto jest wartością godziwą i stanowi podstawę wyceny certyfikatów posiadanych przez Spółkę dominującą.

Analiza nabytych aktywów i zobowiązań na dzień przejęcia wg wartości godziwej:

| Tytuły | Dane na 01.04.2011 r. |
|---------------------------------------|-----------------------|
| Nabyte aktywa trwałe | 0 |
| Nabyte aktywa obrotowe | 58 686 |
| Przejęte zobowiązania krótkoterminowe | 2 849 |
| Przejęte zobowiązania długoterminowe | 5 172 |
| Aktywa netto | 50 665 |

Ustalenie wartości firmy lub zysku na okazijnym nabyciu:

| Tytuły | Dane na 01.04.2011 r. |
|-------------------------------------------------------------------------|-----------------------|
| Koszt połączenia. | 50 665 |
| Wartość godziwa przejętych aktywów netto możliwych do zidentyfikowania. | 50 665 |
| Wartość firmy lub zysk na przejęciu w dacie przejęcia. | 0 |

Dane jednostki przejętej od dnia przejęcia:

| Tytuły | Dane za 01.04. – 31.12.2011 r. |
|------------------------|--------------------------------|
| Przychody z windykacji | 9 327 |
| Wynik finansowy * | 1 953 |

Wartość aktywów netto na dzień 31.12.2011 r. 57 560 tys. zł

Dane jednostki przejętej od początku roku:

| Tytuły | Dane za 01.01. -31.12.2011 r. |
|--------------------------|-------------------------------|
| Przychody ze sprzedaży . | 12 337 |
| Wynik finansowy* | 2 |

*Wynik finansowy został przekształcony przy zastosowaniu zasad stosowanych przez Spółkę dominującą w celu uzyskania porównywalności

6.18 Rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

Grupa Kapitałowa do dnia opublikowania sprawozdania finansowego za trzeci kwartał 2011r. nie była poddana kontroli organów administracyjnych z uwagi na rozliczenia podatkowe lub inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe). Nie powstały zobowiązania wobec Skarbu Państwa z tytułu dodatkowych zobowiązań, kar i sankcji.

Mimo występowania w obowiązujących przepisach podatkowych niejasności i niespójności nie istnieje potrzeba utworzenia odpowiednich rezerw na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe .

6.19 Zdarzenia po dacie bilansu.

31.01.2012 r. został podpisany przez Spółkę dominującą z PKO Bank Polski SA aneks nr 6 do umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego z 02.12.2008 r.

W ramach limitu Spółce udzielono:

- kredytu w rachunku bieżącym, w walucie polskiej do wysokości 15% limitu tj. 1 500 000,00 zł.
- kredytu obrotowego odnawialnego, w walucie polskiej do wysokości 34% limitu tj. do kwoty 3 400 000,00 zł.
- kredytu obrotowego nieodnawialnego, w walucie polskiej do wysokości 51% limitu tj.

Od wykorzystanego kredytu naliczane będą odsetki w okresach miesięcznych wg oprocentowania zmiennego w oparciu o WIBOR 3M i marżę banku.

Limit kredytowy zabezpieczony jest w sposób następujący:

- weksel własny in blanco wystawiony przez Spółkę wraz z deklaracją wekslową;
- hipoteka kaucyjna do kwoty 15 000 000,00 zł na zabudowanej nieruchomości będącej w użytkowaniu wieczystym firmy Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o., położonej w Warszawie przy ul. Oleckiej 23;
- hipoteka łączna do kwoty 3 000 000,00 zł na przysługującym Spółce prawie własności do lokalu niemieszkalnego nr B – 2 położonego przy ul. Serockiej 3 w Warszawie;
- przelew wierzytelności pieniężnych z umowy ubezpieczenia nieruchomości wyżej wymienionych,
- nieodwołalne pełnomocnictwa udzielone przez Spółkę na rzecz PKO BP SA do pobierania środków z rachunków bankowych prowadzonych przez bank ING Bank Śląski SA oddział

Warszawa, 29.02.2012 r.

**7 KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH
„VINDEXUS” S.A. ZA CZWARTY KWARTAŁ 2011 ROKU, OBEJMUJĄCEGO OKRES
01.01.2011 R.- 31.12.2011 R.**

7.1 Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z dochodów całkowitych.

| | 04 kwartał | Za 4 kwartały | 04 kwartał - dane porównawcze | Za 4 kwartały - dane porównawcze |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|----------------------------|-------------------------------------|----------------------------------------|
| | 01.10.2011- 31.12.2011 | 01.01.2011 - 31.12.2011 | 01.10.2010- 31.12.2010 | 01.01.2010 - 31.12.2010 |
| Przychody netto | 4 041 | 16 361 | 4 755 | 15 559 |
| Przychody z wierzytelności nabytych | 3 270 | 13 620 | 4 230 | 14 278 |
| Inne przychody | 771 | 2 741 | 525 | 1 281 |
| Koszty własny | 1 041 | 4 084 | 1 267 | 3 684 |
| Koszty nabycia wierzytelności | 1 041 | 4 057 | 1 267 | 3 666 |
| Inne koszty własne | 0 | 27 | 0 | 18 |
| Zysk (strata) brutto na sprzedaży | 3 000 | 12 277 | 3 488 | 11 875 |
| Pozostałe przychody operacyjne | 242 | 416 | 117 | 295 |
| Koszty sprzedaży | | | | |
| Koszty ogólnego zarządu | 1 620 | 6 825 | 2 007 | 6 578 |
| Pozostałe koszty operacyjne | 581 | 1331 | 45 | 134 |
| Zysk (strata) na działalności operacyjnej | 1 041 | 4 537 | 1 553 | 5 458 |
| Przychody finansowe | 177 | 745 | 172 | 498 |
| Koszty finansowe | 1 255 | 4 387 | 285 | 874 |
| Zysk (strata) przed opodatkowaniem | (37) | 895 | 1 440 | 5 082 |
| Podatek dochodowy | (5) | 145 | 330 | 1 005 |
| Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej | (32) | 750 | 1 110 | 4 077 |
| Zysk (strata) z działalności zaniechanej | | | | |
| Zysk (strata) netto | (32) | 750 | 1 110 | 4 077 |
| Zmiany w nadwyżce z przeszacowania | | | | |
| Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży | (1 325) | 3 145 | (1 678) | 4 525 |
| Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych | | | | |
| Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych | | | | |
| Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów | | | | |
| Suma dochodów całkowitych | (1 357) | 3 895 | (568) | 8 602 |
| Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł) | | | | |
| Podstawowy za okres obrotowy | (0,003) | 0,06 | 0,10 | 0,38 |
| Rozwodniony za okres obrotowy | (0,003) | 0,07 | 0,10 | 0,38 |
| Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł) | | | | |
| Podstawowy za okres obrotowy | (0,003) | 0,06 | 0,10 | 0,38 |
| Rozwodniony za okres obrotowy | (0,003) | 0,07 | 0,10 | 0,38 |
| Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł) | | | | |

Warszawa, dnia 29.02.2012 r.

7.2 Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej.

| AKTYWA | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|----------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Aktywa trwałe | 60 685 | 18 365 |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 1 828 | 2 303 |
| Wartości niematerialne | 60 | 59 |
| Nieruchomości inwestycyjne | | |
| Inwestycje w jednostkach podporządkowanych | | |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | 57 685 | 15 374 |
| Pozostałe aktywa finansowe | | |
| Aktywa z tytułu podatku odroczonego | 1 112 | 629 |
| Pozostałe aktywa trwałe | | |
| Aktywa obrotowe | 68 710 | 76 007 |
| Należności handlowe i pozostałe | 2 483 | 2 891 |
| Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego | | |
| Nabyte wierzytelności | 60 482 | 67 784 |
| Inne aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | | |
| Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy | | |
| Pozostałe aktywa finansowe | 5 176 | 5 168 |
| Rozliczenia międzyokresowe | 114 | 76 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 455 | 88 |
| Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży | | |
| AKTYWA RAZEM | 129 395 | 94 372 |

| PASYWA | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Kapitał własny | 86 815 | 78 045 |
| Kapitał zakładowy | 1 159 | 1 059 |
| Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej | 6 935 | 2 073 |
| Akcje własne | | |
| Pozostałe kapitały | 80 064 | 72 892 |
| Niepodzielony wynik finansowy | (2 093) | (2 056) |
| Wynik finansowy bieżącego okresu | 750 | 4 077 |
| Zobowiązanie długoterminowe | 32 816 | 2 958 |
| Kredyty i pożyczki | | |
| Pozostałe zobowiązania finansowe | 28 097 | 624 |
| Inne zobowiązania długoterminowe | | |
| Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 4 583 | 2 228 |
| Rozliczenia międzyokresowe przychodów | | |
| Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne | 136 | 106 |
| Pozostałe rezerwy | | |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 9 764 | 13 369 |
| Kredyty i pożyczki | 3 432 | 3 947 |
| Pozostałe zobowiązania finansowe | 5 617 | 5 746 |
| Zobowiązania handlowe | 225 | 3 224 |
| Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego | 85 | 97 |
| Pozostałe zobowiązania | 264 | 257 |
| Rozliczenia międzyokresowe przychodów | | |
| Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne | 106 | 70 |
| Pozostałe rezerwy | 35 | 28 |
| Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży | | |
| PASYWA RAZEM | 129 395 | 94 372 |

Warszawa, 29.02.2012 r.

7.3 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 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-----------------------------------------------------------------------|--------------|--------------------|----------------------------------|-------------------------------------|--------------------------|
| Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2011 r. | | | | | | | |
| Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2011 r. | 1 059 | 2 073 | | 72 892 | 2 021 | | 78 045 |
| Zmiany zasad (polityki) rachunkowości | | | | | | | |
| Korekty z tyt. błędów podstawowych | | | | | (37) | | (37) |
| Kapitał własny po korektach | 1 059 | 2 073 | | 72 892 | 1 984 | | 78 008 |
| Emisja akcji | 100 | 5 100 | | | | | 5 200 |
| Koszt emisji akcji | | (238) | | | | | (238) |
| Płatności w formie akcji | | | | | | | |
| Podział zysku netto – część przeznaczona na kapitał rezerwowy na wypłatę dywidendy w przyszłości | | | | 4 027 | (4 027) | | |
| Podział zysku netto – część przeznaczona na ZFŚS | | | | | (50) | | (50) |
| Wypłata dywidendy | | | | | | | |
| Inne | | | | | | | |
| Suma dochodów całkowitych | | | | 3 145 | | 750 | 3 895 |
| Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2011 r. | 1 159 | 6 935 | | 80 064 | (2 093) | 750 | 86 815 |
| Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2010 r. | 1 059 | 2 073 | | 64 074 | 2 287 | | 69 493 |
| Zmiany zasad (polityki) rachunkowości | | | | | | | |
| Korekty z tyt. błędów podstawowych | | | | | | | |
| Kapitał własny po korektach | 1 059 | 2 073 | | 64 074 | 2 287 | | 69 493 |
| Emisja akcji | | | | | | | |
| Koszt emisji akcji | | | | | | | |
| Płatności w formie akcji | | | | | | | |
| Podział zysku netto | | | | 4 293 | (4 293) | | |
| Podział zysku netto – część przeznaczona na ZFŚS | | | | | (50) | | (50) |
| Wypłata dywidendy | | | | | | | |
| Suma dochodów całkowitych | | | | 4 525 | | 4 077 | 8 602 |
| Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2010 r. | 1 059 | 2 073 | | 72 892 | (2 056) | 4 077 | 78 045 |

Warszawa, dnia 29.02.2012 r.

7.4 Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

| | 04 kwartał | Za 4 kwartały | 04 kwartały -dane porównawcze | Za 4 kwartały - dane porównawcze |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|----------------------------------|----------------------------------------|
| | 01.10.2011- 31.12.2011 | 01.01.2011- 31.12.2011 | 01.10.2010- 31.12.2010 | 01.01.2010- 31.12.2010 |
| DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA | | | | |
| Zysk (strata) przed opodatkowaniem | (37) | 895 | 1 440 | 5 082 |
| Korekty razem | 1 925 | 1 559 | (703) | (3 738) |
| Amortyzacja | 46 | 199 | 66 | 289 |
| Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych | | | | |
| Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) | 1 076 | 3 671 | 74 | 346 |
| Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej | (1) | (87) | 38 | 8 |
| Zmiana stanu rezerw | 150 | 73 | 102 | 4 |
| Zmiana stanu wierzytelności | 721 | 412 | (2 416) | (4 515) |
| Zmiana stanu należności | 3 | 408 | (1 693) | (1 717) |
| Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów | (37) | (3 079) | 3 143 | 1 838 |
| Zmiana stanu pozostałych aktywów | (33) | (38) | (17) | 9 |
| Inne korekty z działalności operacyjnej | | | | |
| Gotówka z działalności operacyjnej | 1 888 | 2 454 | 737 | 1 344 |
| Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony | (166) | (638) | (285) | (999) |
| A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | 1 722 | 1 816 | 452 | 345 |
| DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA | | | | |
| Wpływy | 176 | 1 176 | 220 | 3 336 |
| Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych | 0 | 450 | 0 | 18 |
| Zbycie inwestycji w nieruchomości | | | | |
| Zbycie aktywów finansowych | 0 | 26 | 150 | 3000 |
| Odsetki | 176 | 700 | 70 | 318 |
| Inne wpływy inwestycyjne | | | | |
| Wydatki | 6 | 30 036 | 42 | 5 421 |
| Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych | 6 | 114 | 42 | 140 |
| Nabycie inwestycji w nieruchomości | | | | |
| Wydatki na aktywa finansowe | 0 | 29 922 | 0 | 5 281 |
| Inne wydatki inwestycyjne | | | | |
| B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | 170 | (28 860) | 178 | (2 085) |
| DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA | | | | |
| Wpływy | 0 | 39 902 | 0 | 4 500 |
| Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału | 0 | 4 962 | | |
| Kredyty i pożyczki | | | | |
| Emisja dłużnych papierów wartościowych | 0 | 34 940 | 0 | 4 500 |
| Inne wpływy finansowe | | | | |
| Wydatki | 1 487 | 12 491 | 576 | 2 804 |
| Nabycie udziałów (akcji) własnych | | | | |
| Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli | | | | |
| Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku | | | | |

| | | | | |
|--------------------------------------------------------------|---------|--------|-------|-------|
| Splaty kredytów i pożyczek | 243 | 531 | (29) | 72 |
| Wykup dłużnych papierów wartościowych | 80 | 7 880 | 330 | 1 880 |
| Z tytułu innych zobowiązań finansowych | | | | |
| Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego | 13 | 39 | 9 | 42 |
| Odsetki | 1 151 | 4 041 | 266 | 810 |
| Inne wydatki finansowe | | | | |
| C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | (1 487) | 27 411 | (576) | 1 696 |
| D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C) | 405 | 367 | 54 | (44) |
| E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym: | 405 | 367 | 54 | (44) |
| – zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych | | | | |
| F. Środki pieniężne na początek okresu | 50 | 88 | 34 | 132 |
| G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D) | 455 | 455 | 88 | 88 |

Warszawa, 29.02.2012 r.

8 INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE.

8.1 Zgodność z międzynarodowymi standardami sprawozdawczości finansowej.

Niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe 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), w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i obowiązującym na dzień 31 grudnia 2011 roku.

Niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki winno być czytane łącznie ze śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zatwierdzonym do publikacji przez Zarząd i opublikowanym tego samego dnia co jednostkowe sprawozdanie finansowe, celem uzyskania pełnej informacji o sytuacji majątkowej i finansowej grupy na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz wyniku finansowego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

8.2 Stosowane zasady rachunkowości.

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. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem kapitałów własnych, które zostały przeszacowane zgodnie z MSR 29 oraz aktywów i zobowiązań wycenianych według wartości godziwej: instrumentów pochodnych, instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży, instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej z odniesieniem wpływu na wynik finansowy.

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie z rocznym sprawozdaniem finansowym Spółki za 2010 r. obejmującym noty, za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2010 roku sporządzonym według MSSF zatwierdzonych przez UE.

Niniejsze skrócone śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta. Ostatnie sprawozdanie finansowe, które podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta to sprawozdanie finansowe za 2010 rok.

8.2.1 Zmiany zasad polityki rachunkowości:

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących zmian do standardów oraz nowych standardów i interpretacji obowiązujących dla okresów rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2011 roku.

- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” - ograniczone zwolnienie jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy z ujawniania informacji porównawczych zgodnie z MSSF 7 (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” - Uproszczenie wymogów dotyczących ujawnień przez jednostki powiązane z państwem oraz doprecyzowanie definicji jednostek powiązanych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” - Klasyfikacja emisji praw poboru (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do różnych standardów i interpretacji „Poprawki do MSSF (2010)” - dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF opublikowane w dniu 6 maja 2010 roku (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 7, MSR 1, MSR 27, MSR 34 oraz KIMSF 13) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po ich dacie- 1 lipca 2010 roku lub 1 stycznia 2011 roku - w zależności od standardu/interpretacji),
- Zmiany do KIMSF 14 „MSR 19 - Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności” - przedpłaty związane z minimalnymi wymogami finansowania (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie),
- Interpretacja KIMSF 19 „Rozliczenie zobowiązań finansowych instrumentami kapitałowymi” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie).

Zarząd Spółki nie przewiduje, aby wprowadzenie powyższych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Spółkę zasady (politykę) rachunkowości, za wyjątkiem dodatkowych lub nowych ujawnień. Spółka obecnie analizuje konsekwencje oraz wpływ zastosowania powyższych nowych standardów oraz interpretacji na sprawozdania finansowe.

8.2.2 Nowe standardy oczekujące na wdrożenie przez jednostkę:

Poniżej zostały przedstawione opublikowane nowe standardy i interpretacje KIMSF, które zostały opublikowane przez Radę ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, jednakże nie obowiązujące w bieżącym okresie sprawozdawczym.

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSSF 12 „Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSSF 13 „Wycena wartości godziwej” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSR 27 (znowelizowany w roku 2011) „Jednostkowe sprawozdania finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSR 28 (znowelizowany w roku 2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólne przedsięwzięcia” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” - Ciężka hiperinflacja i usunięcie sztywnych terminów dla stosujących MSSF po raz pierwszy (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” - transfery aktywów finansowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” - prezentacja składników innych całkowitych dochodów (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy” - Podatek odroczony: realizacja aktywów (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” - poprawki do rachunkowości świadczeń po okresie zatrudnienia (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie).

8.2.3 Dane porównywalne:

W śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym na dzień 31.12.2011 r. jako dane porównywalne zastosowano dane jednostkowe Spółki za okres od 01.01. – 31.12.2010 r.

8.3 Informacje dotyczące sezonowości działalności lub cykliczności działalności.

Działalność Spółki nie jest uzależniona w istotnym stopniu od zjawiska sezonowości. W jej historii można wyodrębnić okresy w ciągu roku sprawozdawczego, w których uzyskiwane przychody były wyższe od pozostałych okresów na poziomie 10%-20%. Dotyczy to w szczególności drugiego i czwartego kwartału roku kalendarzowego. Zjawisko to nie tworzy dla Spółki ryzyka utraty płynności finansowej lub zwiększenia niepewności co do realizacji prognoz finansowych.

8.4 Segmenty operacyjne.

Spółka nie ujmuje działalności wg segmentów operacyjnych, ponieważ działalność wykonywana przez Spółkę jest działalnością jednolitą, obejmującą nabywanie na własny rachunek i windykację długów o podobnym charakterze, dla których są stosowane takie same procedury windykacji. Spółka posiada w swoim port folio wierzytelności mas upadłości, bankowe, telefonii komórkowej oraz pozostałe gospodarcze, dla których wyniki i rentowność nie różnią się w sposób znaczący. Decyzję o alokowaniu zasobów finansowych podejmowana jest na podstawie każdego projektu. Nie istnieją w Spółce części składowe, które odrębnie angażują się w działalność gospodarczą.

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

W ciągu czterech kwartałów 2011 r. Spółka odnotowała istotne zdarzenia o nietypowym charakterze ze względu na ich rodzaj, wielkość, wynikające z polityki inwestycyjnej Spółki. Miały one istotny wpływ na wielkość aktywów, pasywów, kapitały własne oraz wynik finansowy na dzień 31.12.2011 r., a także przepływy środków pieniężnych.

Są to w szczególności:

w pierwszym kwartale 2011 r.

- emisje obligacji serii U, T, W – uzyskano środki z emisji 29 340 tys. zł,
- emisja akcji serii J w ilości 1 000 tys. sztuk o wartości nominalnej emisji 100 tys. zł – wartość rynkowa 5 200 tys. zł, po potrąceniu kosztów emisji 4 962 tys. zł,
- objęcie 45 certyfikatów inwestycyjnych w podwyższonym kapitale funduszu sekurytyzacyjnego GPM Vindexus NSFIZ w kwocie 29 922 tys. zł,

w drugim kwartale 2011 r.

- nabycie kontroli nad funduszem sekurytyzacyjnym GPM Vindexus NSFIZ skutkiem tego zdarzenia był obowiązek konsolidacji wyników finansowych Spółki i funduszu.

w trzecim kwartale 2011 r.

- emisje obligacji serii Z, A1, B1 w trzecim kwartale 2011 r. – uzyskano środki 4 700 tys. zł,
- splata obligacji serii K, R, S, częściowo Z, łącznie 5 700 tys. zł.

w czwartym kwartale 2011 r.

- częściowa splata obligacji serii A1 – 80 tys. zł.

8.6 Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkach.

8.6.1 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|-----------------------------------------------|---------------|---------------|
| Udziały w spółkach nie notowanych na giełdzie | 125 | 125 |
| Akcje spółek notowanych na giełdzie | | |
| Dłużne papiery wartościowe | | |
| Certyfikaty inwestycyjne w funduszu* | 57 560 | 15 249 |
| RAZEM | 57 685 | 15 374 |

*Certyfikaty inwestycyjne w funduszu sekurytyzacyjnym GPM Vindexus NSFIZ wycenione są w wartości godziwej, równej iloczynowi wartości godziwej aktywów netto funduszu przypadających na jeden certyfikat inwestycyjny i ilości posiadanych przez Spółkę certyfikatów.

Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży na dzień 31.12.2011 r.

| Wyszczególnienie | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Stan aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży na początek okresu – brutto | 15 400 | 6 857 |
| - udziały | 151 | 70 |
| - certyfikaty w GPM Vindexus Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym | 15 249 | 6 787 |
| Odpisy aktualizujące na początek okresu, w tym: | 26 | 0 |
| - odpisy na udziały | 26 | |
| Stan aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży na początek okresu – netto | 15 374 | 6 857 |
| - udziały | 125 | 70 |
| - certyfikaty w GPM Vindexus Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym | 15 249 | 6 787 |
| Zwiększenia, w tym: | 42 311 | |
| - nabycie udziałów | | 81 |
| - zwiększenie wartości godziwej certyfikatów na skutek wyceny | 12 389 | 8 462 |
| - nabycie certyfikatów | 29 922 | |
| Zmniejszenia w tym: | | |
| - zmniejszenie wartości na skutek wyceny | | |
| Odpisy aktualizujące na początek okresu | | 0 |
| - utworzenie odpisu aktualizującego na udziały | | 26 |
| Stan aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży na koniec okresu – brutto | 57 711 | 15 400 |
| - udziały | 151 | 151 |
| - certyfikaty w GPM Vindexus Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym | 57 560 | 15 249 |
| Odpisy aktualizujące na koniec okresu, w tym: | 26 | 26 |
| - odpisy na udziały | 26 | 26 |
| Stan aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży na koniec okresu netto, w tym: | 57 685 | 15 374 |
| - udziały | 125 | 125 |
| - *certyfikaty w GPM Vindexus Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym | 57 560 | 15 249 |

*Certyfikaty inwestycyjne wyceniono w wartości godziwej 57 560 tys. zł ,
cena nabycia certyfikatów 33 663 tys. zł ,
nadwyżkę wartości godziwej ponad cenę nabycia odniesiono w pozostałe kapitały jako kapitał z aktualizacji wyceny.

8.6.2 Wierzytelności nabyte.

| Wyszczególnienie | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Stan wierzytelności na początek okresu w wartość godziwej | 67 784 | 65 598 |
| Zwiększenia, w tym: | 4 590 | 8 240 |
| - zakup nowych wierzytelności | 1 796 | 4 814 |
| - opłacone wpisy sądowe oraz opłaty komornicze | 2 794 | 3 426 |
| - korekta z tytułu zmian polityki rachunkowości | | |
| - zmiana przeszacowania do wartości godziwej | | |
| Zmniejszenia w tym: | 11 046 | 6 182 |
| - koszt własny przychodów z windykacji/rachunek zysków i strat | 4 057 | 3 666 |
| - przeszacowanie do wartości godziwej (odpis) | 6 890 | 2329 |

| | | |
|--------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| - zakończenie windykacji oraz zwroty | 99 | 187 |
| Stan wierzytelności na koniec okresu - wartość brutto | 61 328 | 67 656 |
| Odpisy aktualizujące na początek okresu | | |
| - rozwiązanie odpisów aktualizujących | (22) | (116) |
| - wykorzystanie odpisów aktualizujących | | (41) |
| - przeszacowanie do wartości godziwej (odpis) | | |
| - utworzenie odpisów aktualizujących wierzytelności | 868 | 29 |
| Zmiana odpisów aktualizujących na koniec okresu | 846 | (128) |
| Stan wierzytelności na koniec okresu – wartość netto | 60 482 | 67 784 |

Stosowane zasady wyceny pakietów wierzytelności do wartości godziwej:

1. Wycena do wartości godziwej jest przeprowadzana zbiorczo dla poszczególnych pakietów, gdyż cena zakupu definiowana jest dla całych pakietów, a nie poszczególnych jednostkowych wierzytelności.
2. Wycena jest sporządzana zgodnie z wykorzystaniem podejścia „Oczekiwanych strumieni pieniężnych (par.A7-A-14 załącznika A do MSR 36), w którym to wszelkie ryzyka kredytowe, rynkowe i płynności powinny być uwzględnione w strumieniach pieniężnych, a nie w stopie dyskontowej.
3. Na podstawie historycznych danych poszczególnych pakietów należących do różnych grup ustala się metodą estymacji przyszłe oczekiwane strumienie pieniężne z uwzględnieniem wszystkich elementów ryzyka kredytowego, rynkowego, związanego z wycenianymi pakietami oraz korekty zabezpieczającej przed ryzykiem odmiennej ściągłości w stosunku do założeń.
4. Okres dla przyszłych strumieni ustala się na 10 lat od dnia wyceny.
5. Spółka przyjęła założenie, że stopa dyskontowa odzwierciedla tylko wartość pieniądza w czasie i ustalana jest w oparciu o średnią rentowność bonów skarbowych i obligacji Skarbu Państwa o terminach wykupu odpowiadających poszczególnym okresom prognozy.
6. W rachunku strumieni pieniężnych nie jest uwzględniane opodatkowanie. Z uwagi na to stopa dyskontowa oparta jest na formule „przed opodatkowaniem”.

Hierarchia wyceny instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej w oparciu o MSSF 7 27A.

W zależności od poziomu zastosowano następujące modele wyceny.

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 przypadku wyceny w wartości godziwej aktywów dostępnych do sprzedaży, w tym: pakiety wierzytelności oraz certyfikaty w funduszu inwestycyjnym.

| instrument finansowy | 31.12.2011 | 31.12.2010 | metoda wyceny |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|----------------------|
| pakiety wierzytelności | 60 482 | 67 784 | poziom 3 |
| certyfikaty inwestycyjne | 57 560 | 15 249 | poziom 3 |
| łącznie | 118 042 | 83 033 | |

8.6.3 Pozostałe kapitały.

| Wyszczególnienie | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|--------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Kapitał zapasowy- podzielony wynik lat ubiegłych | 21 028 | 21 028 |
| Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów w NSFIZ | 19 357 | 9 322 |
| Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności | 35 652 | 42 542 |
| Kapitał rezerwowany na wypłatę w przyszłości dywidendy | 4 027 | |
| RAZEM | 80 064 | 72 892 |

Zmiana stanu pozostałych kapitałów

| Wyszczególnienie | Kapitał zapasowy | Kapitał rezerwowy na wypłatę dywidendy | Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów NSFIZ | Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności | Razem |
|-----------------------------------------------------------|---------------------|-------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|---------------|
| 01.01.2011 | 21 028 | | 9 322 | 42 542 | 72 892 |
| Zwiększenia w okresie | | 4 027 | 12 389 | | 16 416 |
| Wycena certyfikatów inwestycyjnych | | | 10 035 | | 10 035 |
| Podatek odroczone z tyt. Powyższej korekty | | | | | |
| Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych | | | | | |
| Podatek odroczone z tyt. Powyższej korekty | | | 2 354 | | 2 354 |
| Podział/ pokrycie zysku/straty netto | | | | | |
| Podział zysku netto – część przeznaczona na kapitał | | 4 027 | | | 4 027 |
| Rezerwow na wypłatę dywidendy | | | | | |
| Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników | | | | | |
| Zmniejszenia w okresie | | | 2 354 | 6 890 | 9 244 |
| Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży | | | | | |
| Podatek odroczone z tyt. Powyższej korekty | | | 2 354 | | 2 354 |
| Wycena portfeli wierzytelności | | | | 6 890 | 6 890 |
| Podatek odroczone z tyt. powyższej korekty | | | | | |
| Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych | | | | | |
| Podatek odroczone z tyt. powyższej korekty | | | | | |
| Podział/ pokrycie zysku/straty netto | | | | | |
| Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników | | | | | |
| 31.12.2011 | 21 028 | 4 027 | 19 357 | 35 652 | 80 064 |

8.6.4 Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne.

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|-----------------------------------------|------------|------------|
| Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe | 35 | 23 |
| Rezerwy na nagrody jubileuszowe | 138 | 101 |
| Rezerwy na urlopy wypoczynkowe | 66 | 48 |
| Rezerwy na pozostałe świadczenia | 3 | 4 |
| Razem, w tym: | 242 | 176 |
| - długoterminowe | 136 | 106 |
| - krótkoterminowe | 106 | 70 |

Jednostka wypłaca pracownikom przechodzącym na emerytury kwoty odpraw emerytalnych w wysokości określonej przez Kodeks pracy. W związku z tym Spółka na podstawie wyceny dokonanej przez profesjonalną firmę aktuarialną tworzy rezerwę na wartość bieżącą zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych. Kwotę tej rezerwy oraz uzgodnienie przedstawiające zmiany stanu w ciągu okresu obrotowego przedstawiono w poniższej tabeli:

Zmiana stanu rezerw na świadczenia emerytalne i podobne.

| | Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe | Rezerwy na nagrody jubileuszowe | Rezerwy na urlopy wypoczynkowe | Rezerwy na pozostałe świadczenia pracownicze | Ogółem |
|-----------------------------------|--------------------------------------------------|---------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------------------------|------------|
| Stan na 01.01.2011 | 23 | 101 | 48 | 4 | 176 |
| Utworzenie rezerwy | 12 | 57 | 63 | 3 | 135 |
| Koszty wypłaconych świadczeń | | 17 | 45 | 4 | 66 |
| Rozwiązanie rezerwy | | 3 | | | 3 |
| Stan na 31.12.2011, w tym: | 35 | 138 | 66 | 3 | 242 |
| - długoterminowe | 35 | 101 | | | 136 |
| - krótkoterminowe | | 37 | 66 | 3 | 106 |
| Stan na 01.01.2010 | 13 | 113 | 40 | 3 | 169 |
| Utworzenie rezerwy | 11 | 34 | 48 | 4 | 97 |
| Koszty wypłaconych świadczeń | | 27 | 40 | 3 | 70 |

55

| | | | | | |
|-----------------------------------|-----------|------------|-----------|----------|------------|
| Rozwiązanie rezerwy | 1 | 19 | | | 20 |
| Stan na 31.12.2010, w tym: | 23 | 101 | 48 | 4 | 176 |
| - długoterminowe | 23 | 83 | | | 106 |
| - krótkoterminowe | | 18 | 48 | 4 | 70 |

8.6.5 Pozostałe rezerwy.

| Wyszczególnienie | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|--------------------------------------------|------------|------------|
| Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty | | |
| Rezerwa restrukturyzacyjna | | |
| Rezerwa na badanie bilansu | 35 | 28 |
| Razem, w tym: | 35 | 28 |
| - długoterminowe | | |
| - krótkoterminowe | 35 | 28 |

Zmiana stanu pozostałych rezerw.

| Wyszczególnienie | Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty | Rezerwa restrukturyzacyjna | Inne rezerwy | Ogółem |
|-----------------------------------|--------------------------------------------|----------------------------|--------------|-----------|
| Stan na 01.01.2011 | | | 28 | 28 |
| Utworzone w ciągu roku obrotowego | | | 66 | 66 |
| Wykorzystane | | | 59 | 59 |
| Rozwiązane | | | | |
| Stan na 31.12.2011, w tym: | | | 35 | 35 |
| - długoterminowe | | | | |
| - krótkoterminowe | | | 35 | 35 |
| Stan na 01.01.2010 | | | 31 | 31 |
| Utworzone w ciągu roku obrotowego | | | 41 | 41 |
| Wykorzystane | | | 44 | 44 |
| Rozwiązane | | | | |
| Stan na 31.12.2010, w tym: | | | 28 | 28 |
| - długoterminowe | | | | |
| - krótkoterminowe | | | 28 | 28 |

8.6.6 Zysk na jedną akcję.

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

Sposób policzenia średnioważonej ilości akcji podano niżej:

| początek okresu | koniec okresu | ilość dni | liczba akcji w danym okresie | |
|-------------------------------------|---------------|-----------|------------------------------|------------|
| 01.01.2011 | 06.03.2011 | 65 | 10 591 938 | 1 886 236 |
| 07.03.2011 | 31.12.2011 | 300 | 11 591 938 | 9 527 620 |
| Średnioważona ilość akcji w okresie | | 365 | | 11 413 856 |

W roku porównywalnym kapitał zakładowy obejmował 10 591 938 akcji, średnioważona ilość akcji 10 591 938 sztuk.

Zysk netto jednostkowy jedną akcję

| | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|---------------------------|------------|------------|
| Zysk netto | 750 | 4 077 |
| Średnioważona ilość akcji | 11 413 856 | 10 591 938 |
| zysk/ 1 akcję | 0,06 | 0,38 |

8.7 Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

8.7.1 Emisja dłużnych papierów wartościowych.

Obligacje

| Wyszczególnienie | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|-------------------------|---------------|--------------|
| Obligacje serii K | 0 | 2 057 |
| Obligacje serii M | 0 | 104 |
| Obligacje serii P | 276 | 584 |
| Obligacje serii R | 0 | 507 |
| Obligacje serii S | 0 | 3 030 |
| Obligacje serii U | 1 639 | |
| Obligacje serii T | 5 277 | |
| Obligacje serii W | 22 819 | |
| Obligacje serii Z | 411 | |
| Obligacje serii A1 | 429 | |
| Obligacje serii B1 | 2 813 | |
| Razem *obligacje | 33 664 | 6 282 |
| - długoterminowe | 28 096 | 583 |
| - krótkoterminowe | 5 568 | 5 699 |

*Obligacje - powyższa kwota obejmuje wartość nominalną obligacji oraz odsetek naliczonych na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

| Typ transakcji | Data zawarcia | Czas transakcji | Kwota nominalna | Oprocentowanie nominalne |
|---------------------------|---------------|-----------------|-----------------|--------------------------|
| Wg stanu na 31.12.2011 r. | | | | |
| Obligacje serii P | 06.07.2010 | 06.07.2012 | 270 | 10% |
| Obligacje serii T | 13.01.2011 | 15.07.2013 | 5 180 | Wibor 6M + 8% |
| Obligacje serii U | 12.01.2011 | 12.01.2012 | 1 600 | 11,25% |
| Obligacje serii W | 10.02.2011 | 12.08.2013 | 22 560 | Wibor 6M + 8% |
| Obligacje serii Z | 01.07.2011 | 01.07.2012 | 400 | 11,50% |
| Obligacje serii A1 | 19.07.2011 | 19.07.2012 | 420 | 11,50% |
| Obligacje serii B1 | 01.09.2011 | 03.09.2012 | 2 800 | 12% |
| Łącznie | | | 33 230 | |
| Wg stanu 31.12.2010 r. | | | | |
| Obligacje serii K | 07.07.2009 | 30.06.2011 | 2 000 | 12% |
| Obligacje serii M | 13.08.2009 | 31.03.2011 | 100 | 12% |
| Obligacje serii P | 06.07.2010 | 06.07.2012 | 570 | 10% |
| Obligacje serii R | 19.08.2010 | 17.08.2011 | 500 | 12% |
| Obligacje serii S | 31.08.2010 | 01.09.2011 | 3 000 | 12% |
| Łącznie | | | 6 170 | |

8.7.2 Emisja kapitałowych papierów wartościowych.

Emisja akcji serii J miała miejsce w pierwszym kwartale 2011 r. i została zarejestrowana 7 marca 2011 r. przez Sąd Rejonowy w Warszawie.

Uchwałą Zarządu z dnia 09.02.2011 r. (Rep. A 723/ 2011) podwyższono kapitał zakładowy w ramach kapitału docelowego, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w drodze emisji 1 000 tys. akcji serii J o łącznej wartości nominalnej emisji 100 tys. zł. Wszystkie wyemitowane akcje posiadają wartość nominalną wynoszącą 1 159 193,80 PLN i zostały w pełni opłacone. Wartość rynkowa emisji 5 200 tys. zł, koszty emisji 238 tys. zł, agio emisyjne 4 862 tys. zł. Po podwyższeniu kapitał zakładowy wynosi 1 159 193,80 zł i dzieli się na 11 591 938 akcji.

| Wyszczególnienie | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|-------------------------|--------------|--------------|
| Liczba akcji | 11 591 938 | 10 591 938 |
| Wartość nominalna akcji | 0,10 | 0,10 |
| Kapitał zakładowy w zł. | 1 159 193,80 | 1 059 193,80 |

Zmiana stanu kapitału zakładowego

| Wyszczególnienie | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|--------------------------------|------------|------------|
| Kapitał na początek okresu | 1 059 | 1 059 |
| <i>Zwiększenia, z tytułu:</i> | 100 | |
| - emisja akcji serii J | 100 | |
| <i>Zmniejszenia, z tytułu:</i> | | |
| - hiperinflacja | | |
| Kapitał na koniec okresu | 1 159 | 1 059 |

Konwersja obligacji na akcje.

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

8.8 Wyplacona (lub zadeklarowana) dywidenda.

Drugi kwartał 2011 roku - podział zysku netto za rok 2010.

Zysk netto w wysokości 4.076.720,88 zł został podzielony w następujący sposób:

- kwotę 4.026.720,88 zł - na fundusz rezerwowy przeznaczony na wypłatę dywidendy w latach przyszłych,
- kwotę 50.000,00 zł – na zwiększenie Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych .

W czwartym kwartale 2011 r. Zarząd Spółki nie deklarował wypłat dywidendy.

8.9 Transakcje z podmiotami powiązanymi.

Następująca tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi za bieżący i poprzedni rok obrotowy.

| Podmiot powiązany | Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych | | Zakupy od podmiotów powiązanych | | Należności od podmiotów powiązanych | | Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych | |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|------------|---------------------------------|------------|-------------------------------------|------------|------------------------------------------|------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 | 31.12.2011 | 31.12.2010 | 31.12.2011 | 31.12.2010 | 30.09.2011 | 31.12.2010 |
| Jednostka dominująca | | | | | | | | |
| Nie występuje. | | | | | | | | |
| Jednostki zależne | | | | | | | | |
| GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty | 1 926 | | | | 5 672 | | | |
| Jednostka stowarzyszona | | | | | | | | |
| Nie występuje. | | | | | | | | |
| Wspólne przedsięwzięcia, w których jednostka dominująca jest wspólnikiem | | | | | | | | |
| Nie występuje. | | | | | | | | |
| Jednostki powiązane ze Spółką poprzez członków Zarządu lub Rady Nadzorczej Spółki | | | | | | | | |
| FIZ Sp. z o.o. | | | 198 | 90 | | | 16 | |
| Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa | | | 227 | 498 | | | | 22 |
| Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o. | | | 7 | | | | 123 | 23 |
| Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o. | | | 107 | | | | 421 | 270 |
| Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o. | | | 30 | | | | | 300 |
| Adimo Egze S.A. | | | 291 | | 285 | | 7 | |
| Zarząd Spółek Grupy | | | | | | | | |
| Jerzy Kulesza – Prezes Zarządu | | | | 14* | | | | |
| Grażyna Jankowska - Kuchno | | | 5* | 25* | | | | 100 |
| Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej | | | | | | | | |

Nie wystąpiły

* Wyplacone odsetki od obligacji w kwocie netto tj. po potrąceniu o podatek od osób fizycznych.

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi.

Transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi odbyły się na warunkach równorzędnych z tymi, które obowiązują w transakcjach zawartych na warunkach rynkowych.

Pożyczka udzielona członkowi Zarządu.

W czwartym kwartale b.r. nie udzielono pożyczek członkom Zarządu.

Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.

W czwartym kwartale 2011 r. nie miały miejsca inne transakcje z członkami Zarządu Spółki.

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

Nie występują.

8.11 Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.

| ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE | 31.12.2011 | 31.12.2010 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Poręczenie spłaty kredytu | 6 000 | 6 000 |
| Poręczenie spłaty weksla | | |
| Zobowiązania z tytułu gwarancji bankowych udzielonych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych | | |
| Poręczenia kredytu bankowego udzielonego przez PKO BP | 10 000 | 4 000 |
| Poręczenie spłaty udzielonych gwarancji bankowych | | |
| Zobowiązanie umowne z tytułu umowy licencyjnej | | |
| Zobowiązania z tytułu pozwów sądowych | | |
| Zobowiązania dotyczące nierozstrzygniętych sporów w władzami podatkowymi | | |
| Inne zobowiązania warunkowe | | |
| Razem zobowiązania warunkowe | 16 000 | 10 000 |

8.11.1 Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń.

Zobowiązanie warunkowe z tytułu weksla (in blanco) wystawionego 27 maja 2009 r. przez Spółkę na rzecz Domu Aukcyjnego Mebis Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Olecka 23 jako zabezpieczenie ewentualnych roszczeń Domu Aukcyjnego Mebis Sp. z o.o. Weksel został wystawiony w związku z realizacją umowy z dnia 7 listopada 2008 r., w wyniku której Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o. ustanowił na swojej nieruchomości hipotekę kaucyjną w kwocie 6 000 000 zł tytułem zabezpieczenia kredytu udzielonego Spółce Gięda Praw Majątkowych Vindexus S.A. przez PKO Bank Polski SA. Weksel może być wypełniony w przypadku nie wywiązania się Spółki Gięda Praw Majątkowych Vindexus S.A. z umowy kredytowej z bankiem do wysokości zaległej kwoty głównej, odsetek i kosztów poniesionych przez Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.

Nie wystąpiły przesłanki utworzenia rezerw z tytułu zobowiązań warunkowych.

8.11.2 Zobowiązanie warunkowe z tytułu otrzymanego kredytu.

W związku z zawarciem z PKO Bank Polski SA dnia 31 stycznia 2011 r. aneksu do umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego z dnia 02.12.2008 r., na mocy której limit kredytowy udzielony Spółce został

zwiększony do 10 mln zł, Spółka dominująca zobowiązała się zabezpieczyć ewentualne roszczenia banku PKO BP z tytułu wykorzystanego i niespłaconego kredytu w sposób opisany niżej.

- Weksel własny in blanco wystawiony przez Spółkę wraz z deklaracją wekslową.
- Hipoteka kaucyjna do kwoty 15 mln zł na zabudowanej nieruchomości będącej w użytkowaniu wieczystym firmy Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o., położonej w Warszawie przy ul. Oleckiej 23.
- Hipoteka łączna do kwoty 3 mln zł na przysługującym Spółce prawie własności do lokalu niemieszkalnego nr B 2, położonego przy ul. Serockiej 3 w Warszawie.
- Przelew wierzytelności pieniężnych z umowy ubezpieczenia nieruchomości wyżej wymienionych.
- Nieodwołalne pełnomocnictwa udzielone przez Spółkę na rzecz PKO BP SA do pobierania środków z rachunków bankowych, prowadzonych przez bank ING Bank Śląski SA Oddział w Warszawie.

8.12 Rzeczowe aktywa trwałe.

W 2011 roku dokonano zakupu środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych na łączną kwotę 114 tys. zł.

8.13 Zmiany w strukturze jednostki gospodarczej dokonane w 2011 roku.

Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. objęła kontrolę nad jednostką zależną – GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, w którym posiada 100% certyfikatów inwestycyjnych.

W związku z powyższym na dzień 31.12.2011r. Spółka sporządziła skonsolidowane skrócone finansowe za okres 01.04.2011 r. -31.12.2011 r.

W czwartym kwartale 2011 r. nie wystąpiły żadne zmiany w strukturze jednostki. Nie istniała konieczność restrukturyzacji lub zaniechania działalności.

8.14 Rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

Spółka do dnia opublikowania sprawozdania finansowego za czwarty kwartał 2011r. nie była poddana kontroli organów administracyjnych z uwagi na rozliczenia podatkowe lub inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe). Nie powstały zobowiązania wobec Skarbu Państwa z tytułu dodatkowych zobowiązań, kar i sankcji.

Mimo występowania w obowiązujących przepisach podatkowych niejasności i niespójności Spółka nie widzi potrzeby utworzenia odpowiednich rezerw na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

8.15 Zdarzenia po dacie bilansu.

31.01.2012 r. został podpisany przez Spółkę dominującą z PKO Bank Polski SA aneks nr 6 do umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego z 02.12.2008 r.

W ramach limitu Spółce udzielono:

- kredytu w rachunku bieżącym, w walucie polskiej do wysokości 15% limitu tj. 1 500 000,00 zł.
- kredytu obrotowego odnawialnego, w walucie polskiej do wysokości 34% limitu tj. do kwoty 3 400 000,00 zł.
- kredytu obrotowego nieodnawialnego, w walucie polskiej do wysokości 51% limitu tj.

Od wykorzystanego kredytu naliczane będą odsetki w okresach miesięcznych wg oprocentowania zmiennego w oparciu o WIBOR 3M i marżę banku.

Limit kredytowy zabezpieczony jest w sposób następujący:

- weksel własny in blanco wystawiony przez Spółkę wraz z deklaracją wekslową;
- hipoteka kaucyjna do kwoty 15 000 000,00 zł na zabudowanej nieruchomości będącej w użytkowaniu wieczystym firmy Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o., położonej w Warszawie przy ul. Oleckiej 23;

- hipoteka łączna do kwoty 3 000 000,00 zł na przysługującym Spółce prawie własności do lokalu niemieszkalnego nr B – 2 położonego przy ul. Serockiej 3 w Warszawie;
- przelew wierzytelności pieniężnych z umowy ubezpieczenia nieruchomości wyżej wymienionych,
- nieodwołalne pełnomocnictwa udzielone przez Spółkę na rzecz PKO BP SA do pobierania środków z rachunków bankowych prowadzonych przez bank ING Bank Śląski SA oddział

Warszawa, 29.02.2012 r.