



GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”

**Raport kwartalny rozszerzony skonsolidowany na dzień
31.12.2012 r.**

**za czwarty kwartał obejmujący okres 01.10.2012 - 31.12.2012
roku sprawozdawczego
01.01.2012 – 31.12.2012**

Spis treści

Raport kwartalny rozszerzony skonsolidowany na dzień 31.12.2012 r.

1. Wprowadzenie.....	5
1.1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”.....	5
1.2. Oświadczenie Zarządu Spółki dominującej dotyczące śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej i śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2012 r. za czwarty kwartał roku sprawozdawczego obejmującego okres 01.01.2012 r. - 31.12.2012r.....	5
2. Wybrane dane finansowe.....	6
2.1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe w przeliczeniu na EUR.....	6
2.2. Wybrane jednostkowe dane finansowe w przeliczeniu na EUR.....	6
2.3. Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR.....	7
2.4. Wybrane wskaźniki finansowe.....	8
3. Informacje dodatkowe do skonsolidowanego raportu za czwarty kwartał 2012 r.	10
3.1. Struktura Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”.....	10
3.2. Podstawowe informacje o Spółce dominującej.	10
3.3. Podstawowe informacje o Jednostce zależnej GPM Vindexus NSFIZ.....	11
3.4. Podstawowe informacje o Jednostce zależnej Future NSFIZ.....	11
3.5. Informacja o produktach, towarach i usługach, będących przedmiotem sprzedaży Grupy Kapitałowej GPM Vindexus.....	12
3.6. Model działania Grupy Kapitałowej.....	14
3.7. Organy Spółki dominującej.	15
3.8. Akcjonariat Spółki dominującej.....	15
3.8.1. Struktura akcjonariatu.....	15
3.8.2. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki dominującej.	16
3.8.3. Osoby zarządzające oraz nadzorujące na dzień opublikowania raportu za czwarty kwartał 2012 r. posiadały akcje Spółki dominującej w następującej ilości i wartości nominalnej:.....	16
3.9. Istotne dokonania lub niepowodzenia Grupy Kapitałowej w czwartym kwartale 2012 r.....	17
3.9.1. Komentarz do wyników finansowych uzyskanych w czwartym kwartale 2012 r. przez Grupę Kapitałową.....	17
3.10. 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.	21
3.11. Czynniki i zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, mające wpływ na działalność operacyjną oraz wyniki finansowe Spółki w czwartym kwartale 2012 r. oraz okresach następnych.	22
3.12. Informacja na temat sezonowości lub cykliczności działalności Spółki.....	22
3.13. Wykorzystanie w czwartym kwartale 2012 r. środków pozyskanych z emisji papierów wartościowych wraz z przedstawieniem stanu środków pozostałych do wykorzystania.	22
3.14. Informacja o wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendzie.	22
3.15. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej.....	22
3.16. Informacja o możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na czwarty kwartał 2012 roku.....	23
3.17. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	23
3.18. Informacje o zawarciu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli są one łącznie lub pojedynczo istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.	23
3.19. Informacje o udzieleniu przez Grupę poręczeń kredytu lub pożyczki łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu.....	23
3.20. Wskazanie czynników, które w ocenie Grupy będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.	24

4. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Giełdy Praw Majątkowych „Vindexus”	25
4.1. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z dochodów całkowitych.	25
4.2. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.	26
4.3. Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym.	28
4.4. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.	29
5. Informacje objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania	30
5.1. Informacje ogólne dotyczące jednostki dominującej.	30
5.2. Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.	30
5.3. Zasady konsolidacji.	30
5.3.1. Jednostki zależne.	30
5.3.2. Udziały/akcje niekontrolujące oraz transakcje z udziałowcami / akcjonariuszami niekontrolującymi.	31
5.3.3. Jednostki stowarzyszone.	31
5.3.4. Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.	31
5.3.5. Spółki nie objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.	32
5.4. Stosowane zasady rachunkowości.	32
5.4.1. Zmiany zasad polityki rachunkowości.	32
5.5. Dane porównywalne.	32
5.6. Informacje dotyczące sezonowości działalności lub cykliczności działalności.	32
5.7. Segmenty operacyjne.	32
5.8. 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.	33
5.9. Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkach.	33
5.9.1. Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności.	33
5.9.2. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.	34
5.9.3. Pozostałe aktywa finansowe.	34
5.9.4. Należności handlowe i pozostałe.	34
5.9.5. Wierzytelności nabyte.	38
5.9.6. Kapitały pozostałe.	39
5.9.7. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne.	40
5.9.8. Zmiana stanu pozostałych rezerw.	40
5.9.9. Zysk na jedną akcję.	41
5.10. Emisja i wykup dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.	42
5.10.1. Stan zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych.	42
5.10.2. Emisja kapitałowych papierów wartościowych.	43
5.11. Kredyty bankowe.	43
5.12. Zobowiązania handlowe i pozostałe.	45
5.13. Konwersja obligacji na akcje.	47
5.14. Wypłacona (lub zadeklarowana) dywidenda.	47
5.15. Transakcje z podmiotami powiązanymi.	48
5.16. Niespłacone pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, w sprawach których nie podjęto żadnych działań naprawczych ani przed dniem bilansowym ani w tym dniu.	50
5.17. Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.	50
5.17.1. Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń.	50
5.17.2. Pozostałe zobowiązania warunkowe.	50
5.17.3. Udzielone gwarancje i poręczenia.	51
5.18. Rzeczowe aktywa trwałe.	51
5.19. Zmiany w strukturze jednostki dominującej i Grupy Kapitałowej dokonane w czwartym kwartale 2012 r.	51
5.20. Rozliczenia z tytułu spraw sądowych.	52
5.21. Zdarzenia po dacie bilansu.	52

6. Kwartałna informacja finansowa Giełdy Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. za czwarty kwartał 2012 roku, obejmującego okres 01.01.2012 r.- 31.12.2012 r.	53
6.1. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z dochodów całkowitych.....	53
6.2. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	54
6.3. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.....	56
6.4. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych.	57
7. Informacje objaśniające.	58
7.1. Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.....	58
7.2. Stosowane zasady rachunkowości.....	58
7.2.1. Zmiany zasad polityki rachunkowości.	58
7.2.2. Dane porównywalne.....	58
7.3. Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności.....	58
7.4. Segmenty operacyjne.....	58
7.5. 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.	59
7.6. Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkach.....	59
7.6.1. Inwestycje w jednostkach podporządkowanych.	59
7.6.2. Pozostałe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (aktywa trwałe).....	60
7.6.3. Pozostałe aktywa finansowe (aktywa obrotowe).	61
7.6.4. Należności handlowe i pozostałe.	61
7.6.5. Wierzytelności nabyte.....	65
7.6.6. Pozostałe kapitały.....	66
7.6.7. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne.	67
7.6.8. Pozostałe rezerwy.....	68
7.6.9. Zysk na jedną akcję.	69
7.7. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.	69
7.7.1. Stan zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych.	69
7.7.2. Emisja kapitałowych papierów wartościowych.	70
7.8. Kredyty bankowe i pożyczki.	71
7.9. Zobowiązania handlowe i pozostałe.	72
7.10. Wypłacona (lub zadeklarowana) dywidenda.....	74
7.11. Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	75
7.12. Niespłacone pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, w sprawach których nie podjęto żadnych działań naprawczych ani przed dniem bilansowym ani w tym dniu.	77
7.13. Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.	77
7.13.1. Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń.....	77
7.13.2. Zobowiązania warunkowe z tytułu otrzymanego kredytu.....	78
7.14. Rzeczowe aktywa trwałe.....	78
7.15. Zmiany w strukturze jednostki gospodarczej dokonane w ciągu 2012 roku.	78
7.16. Rozliczenia z tytułu spraw sądowych.....	78
7.17. Zdarzenia po dacie bilansu.....	78

1. Wprowadzenie.

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

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

Spółką dominującą Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” (dalej w sprawozdaniu jako „Grupa” lub „Grupa Kapiatłowa „) jest Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. (zwana 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
Sąd rejestrowy	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy
Nr KRS	0000057576
Nr telefonu	(022) 740 26 50 do 61
Nr fax.	(022) 740 26 50 do 61
e-mail	kontakt@gpm-vindexus.pl
Adres internetowy	www.gpm-vindexus.pl

1.2. Oświadczenie Zarządu Spółki dominującej dotyczące śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej i śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2012 r. za czwarty kwartał roku sprawozdawczego obejmującego okres 01.01.2012 r. - 31.12.2012r.

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 skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31.12.2012 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 skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zawarte w raporcie skonsolidowanym za czwarty kwartał 2012 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, 01.03.2013 r.

2. Wybrane dane finansowe.

2.1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe w przeliczeniu na EUR.

Tab.1 Wybrane skonsolidowane dane finansowe.

Wyszczególnienie	01.01.2012-	31.12.2012	01.01.2011 -	31.12.2011
	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	31 825	7 625	21 981	5 309
Koszt własny sprzedaży	12 387	2 968	6 755	1 632
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	11 546	2 766	6 131	1 481
Zysk (strata) brutto	7 801	1 869	19 672	4 752
Zysk (strata) netto	7 466	1 789	19 544	4 721
Aktywa razem	143 959	35 213	120 746	27 338
Zobowiązania razem*	45 243	11 067	38 644	8 749
w tym zobowiązania krótkoterminowe*	36 054	8 819	10 546	2 388
Kapitał własny	98 317	24 049	81 785	18 517
Kapitał zakładowy	1 159	283	1 159	262
Liczba udziałów/akcji w sztukach	11 591 938	11 591 938	11 591 938	11 591 938
Wartość księgowa na akcję (zł/euro)	8,48	2,07	7,06	1,60
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (zł/euro)	0,64	0,15	1,69	0,41
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 647	874	2 316	559
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(7 819)	(1 873)	(28 712)	(6 935)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	4 149	994	27 392	6 616

*Z kwoty zobowiązań wyłączono rezerwy (330 tys. zł) oraz rozliczenia międzyokresowe przychodów (69 tys. zł)

2.2. Wybrane jednostkowe dane finansowe w przeliczeniu na EUR.

Tab.2 Wybrane jednostkowe dane finansowe.

Wyszczególnienie	01.01.2012-	31.12.2012	01.01.2011 -	31.12.2011
	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	16 513	3 957	16 361	3 952
Koszt własny sprzedaży	3 803	911	4 084	986
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	5 577	1 336	4 540	1 097
Zysk (strata) brutto	1 452	348	911	220
Zysk (strata) netto	1 139	273	749	181
Aktywa razem	146 159	35 751	123 001	27 848
Zobowiązania razem*	47 435	11 603	37 723	8 541
w tym zobowiązania krótkoterminowe*	38 246	9 355	9 625	2 179
Kapitał własny	90 477	22 131	80 531	18 233
Kapitał zakładowy	1 159	283	1 159	262
Liczba udziałów/akcji w sztukach	11 591 938	11 591 938	11 591 938	11 591 938
Wartość księgowa na akcję (zł/euro)	7,81	1,91	6,95	1,57
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (zł/euro)	0,10	0,02	0,06	0,02
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	7 843	1 879	1 835	443
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(12 318)	(2 951)	(28 860)	(6 971)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	4 050	970	27 392	6 616

*Z kwoty zobowiązań wyłączono rezerwy (8 178 tys. zł) oraz rozliczenia międzyokresowe przychodów (69 tys. zł)

2.3. Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR.

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

Okres sprawozdawczy	Średni kurs w okresie*	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
01.01.2012 - 31.12.2012	4,1736	4,0465	4,5135	4,0882
01.01.2011 - 31.12.2011	4,1401	3,8403	4,5642	4,4168

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

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

- bilans według kursu obowiązującego na ostatni dzień odpowiedniego okresu,
- rachunek zysków i strat oraz rachunek przepływów pieniężnych według kursów średnich w odpowiednim okresie, obliczonych jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie.

Przeliczenia dokonano zgodnie ze wskazanymi wyżej kursami wymiany przez podzielenie wartości wyrażonych w tysiącach złotych przez kurs wymiany.

2.4. Wybrane wskaźniki finansowe.

Skonsolidowane przychody za cztery kwartały 2012 roku	31 825 tys. zł
Skonsolidowany zysk netto	7 466 tys. zł
Wartość aktywów netto GPM Vindexus NSFIZ	64 565 tys. zł
Ilość certyfikatów inwestycyjnych	68 sztuk
Wartość aktywów netto GPM Vindexus NSFIZ na jeden certyfikat inwestycyjny	949,49 tys. zł
Wartość aktywów netto Future NSFIZ przypadających na jednostkę dominującą	19 160 tys. zł
Ilość certyfikatów inwestycyjnych	44 sztuk
Wartość aktywów netto Future NSFIZ na jeden certyfikat inwestycyjny	435,45 tys. zł
Kurs zamknięcia akcji Spółki dominującej na 31.12.2012 r.	2,99 zł
Kapitalizacja Spółki dominującej na 31.12.2012 r.	34 660 tys. zł

Wyszczególnienie	31.12.2012 dane skonsolidowane	31.12.2011 dane skonsolidowane
Rentowność EBIT	36,28%	27,89%
Rentowność EBITDA	36,88%	28,80%
Rentowność brutto na sprzedaży	61,08%	69,27%
Rentowność netto	23,46%	88,91%
ROE	8,29%	24,46%
ROA	5,64%	18,17%
Zadłużenie ogólne	31,43%	32%
Zadłużenie kapitału własnego	46,02%	47,25%
Zysk/ akcję	0,64	1,71
Wartość księgowa / akcję	8,48	7,06
P/E	4,67	4,09
P/BV	0,35	0,99
Kapitalizacja w tys. zł	34 660	81 028
Cena akcji na koniec okresu	2,99	6,99
Cena akcji najniższa w okresie	2,59	5,30
Cena akcji najwyższa w okresie	7,70	9,45
Średnia cena akcji	4,95	7,17

Informacje dodatkowe skonsolidowane.

Wyszczególnienie	31.12.2012 dane skonsolidowane	31.12.2011 dane skonsolidowane
Amortyzacja	191	199
EBIT	11 546	6 131
EBITDA	11 737	6 330
Zysk brutto ze sprzedaży	19 438	15 226
Średni stan kapitałów własnych	90 051	79 915
Średni stan aktywów	132 353	107 559
Zobowiązania (po pomniejszeniu o rezerwy)	45 243	38 644
Liczba akcji na koniec okresu	11 591 938	11 591 938
Średnioważona liczba akcji	11 591 938	11 413 856

Informacje dodatkowe w tabeli powyżej należy czytać łącznie z tabelą nr 1 Wybrane skonsolidowane dane finansowe oraz z tabelą prezentującą wskaźniki.

Wyszczególnienie	31.12.2012 dane jednostkowe	31.12.2011 dane jednostkowe
Rentowność EBIT	33,77%	27,75%
Rentowność EBITDA	34,93%	28,97%
Rentowność brutto na sprzedaży	76,97%	75,04%
Rentowność netto	6,90%	4,58%
ROE	1,33%	0,94%
ROA	0,85%	0,69%
Zadłużenie ogólne	32,45%	30,67%
Zadłużenie kapitału własnego	52,43%	46,84%
Zysk/ akcję	0,10	0,07
Wartość księgowa / akcję	7,81	6,95
P/E	29,90	99,86
P/BV	0,38	1,01
Kapitalizacja w tys. zł	34 660	81 028
Cena akcji na koniec okresu	2,99	6,99
Cena akcji najniższa w okresie	2,59	5,30
Cena akcji najwyższa w okresie	7,70	9,45
Średnia cena akcji	4,95	7,17

Informacje dodatkowe jednostkowe.

Wyszczególnienie	31.12.2012 dane jednostkowe	31.12.2011 dane jednostkowe
Amortyzacja	191	199
Zysk brutto ze sprzedaży	12 710	12 277
EBIT	5 577	4 540
EBITDA	5 768	4 739
Średni stan kapitałów własnych	85 504	79 288
Średni stan aktywów	134 580	108 687
Zobowiązania (po pomniejszeniu o rezerwy)	47 435	37 723
Liczba akcji na koniec okresu	11 591 938	11 591 938
Średnioważona liczba akcji	11 591 938	11 413 856

Informacje dodatkowe w tabeli powyżej należy czytać łącznie z tabelą nr 2 Wybrane jednostkowe dane finansowe oraz z tabelą prezentującą wskaźniki.

3. Informacje dodatkowe do skonsolidowanego raportu za czwarty kwartał 2012 r.

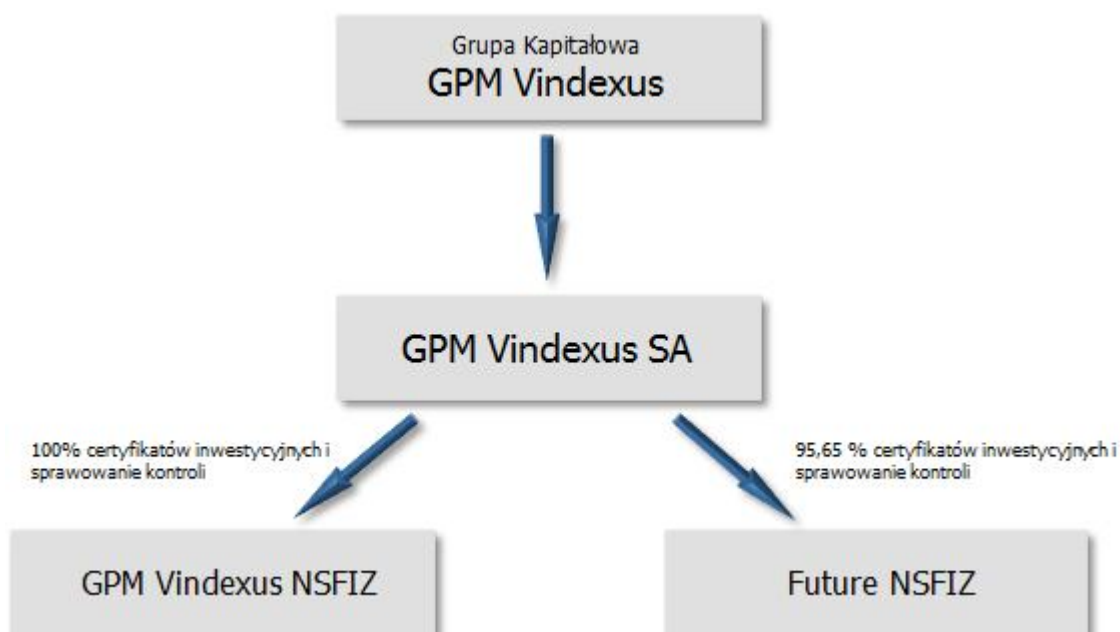
Podstawa prawna – Rozporządzenie Ministra Finansów z 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa, nie będącego państwem członkowskim (Dz.U.Nr 33,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

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.

3.1. Struktura Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”.

Grupa Kapitałowa Giełda Praw Majątkowych Vindexus powstała w wyniku przejęcia kontroli Jednostki dominującej Giełda Praw Majątkowych Vindexus SA z/s w Warszawie nad Jednostką zależną GPM Vindexus Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Zamkniętym. Data przejęcia kontroli 07.04.2011 r. W 2012 roku Jednostka dominująca przejęła również kontrolę nad Future Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszem Zamkniętym. Data przejęcia kontroli 11.09.2012 r.

Wykres 1 Schemat struktury Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”



3.2. Podstawowe informacje o Spółce dominującej.

Firma:	Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A.
Siedziba	Warszawa
Adres	ul. Serocka 3 lok. B 2, 04-333 Warszawa
Sąd rejestrowy	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy
Nr KRS	0000057576
Nr telefonu	(022) 740 26 50 do 61
Nr fax.	(022) 740 26 50 do 61
e-mail	kontakt@gpm-vindexus.pl
Adres internetowy	www.gpm-vindexus.pl

Głównym przedmiotem działalności Spółki dominującej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. 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.

Akcje Spółki dominującej są notowane od 15 kwietnia 2009 roku na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Według klasyfikacji GPW Spółka należy do sektora „Finanse-Inne”.

3.3. Podstawowe informacje o Jednostce zależnej GPM Vindexus NSFIZ.

Nazwa:	GPM NSFIZ
Siedziba	Warszawa
Adres	ul. Złota 59; 00-120 Warszawa
Sąd rejestrowy	Sąd Rejestrowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy KRS
Nr RFI	312
Nr telefonu	(022) 740 26 50 do 61
Nr fax.	(022) 740 26 50 do 61
e-mail	kontakt@gpm-vindexus.pl
Adres internetowy	www.gpm-vindexus.pl

GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty został utworzony przez Giełdę Praw Majątkowych Vindexus S.A. we współpracy z IDEA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. na podstawie porozumienia zawartego w dniu 31 stycznia 2007 r.

Fundusz GPM Vindexus NSFIZ został utworzony na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z czerwca 2007 roku i zarejestrowany jest pod numerem RFI 312. Funduszem zarządza Idea Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. posiada 100% certyfikatów inwestycyjnych funduszu. Certyfikaty były obejmowane w następujący sposób:

Emisja	Liczba certyfikatów	Cena nabycia	Data objęcia	Wartość emisji
Seria A	5	200 000	17 lipca 2001	1 000 000,00
Seria C	10	152 594	21 sierpnia 2008	1 525 940,00
Seria D	8	151 962	9 września 2008	1 215 696,00
Seria E	7	660 736	13 stycznia 2011	4 625 152,00
Seria F	38	665 699	7 lutego 2011	25 296 562,00
ogółem	68			33 663 350,00

Przedmiotem inwestycji funduszu GPM Vindexus NSFIZ są wierzytelności. Celem Funduszu jest wzrost wartości aktywów funduszu inwestycyjnego w wyniku wzrostu wartości lokat oraz ochrona realnej wartości aktywów funduszu inwestycyjnego.

Sekurytyzowane wierzytelności funduszu GPM Vindexus NSFIZ są obsługiwane przez Spółkę GPM Vindexus S.A. na podstawie umowy o obsługę sekurytyzowanych wierzytelności z dnia 28 stycznia 2008 r.

Wartość aktywów netto GPM Vindexus NSFIZ wynosi na dzień 31.12.2012 r. 64 565 152,76 zł.

Wartość aktywów netto na jeden certyfikat inwestycyjny 949 487,54 zł.

3.4. Podstawowe informacje o Jednostce zależnej Future NSFIZ.

Jednostka zależna - Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty powstała na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego udzielonej 19 lipca 2011 roku Towarzystwu Funduszy Inwestycyjnych na utworzenie funduszu.

Future NSFIZ został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod pozycją RFI 671. Przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych w drodze niepublicznego proponowania nabycia certyfikatów inwestycyjnych w

wierzytelności, papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz inne prawa majątkowe. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Kapitał funduszu wpłacony 9 184 868,66 zł i obejmuje 46 certyfikatów inwestycyjnych. Jednostka dominująca posiada 44 certyfikaty, co stanowi 95,65% certyfikatów ogółem.

Wartość aktywów netto Future na dzień 31.12.2012 r. wynosi 20 030 563,48 tys. zł.

Fundusz Future NSFIZ jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Mebis S.A.

Przejęcie kontroli nad funduszem Future nastąpiło 11 września 2012 r. poprzez nabycie 34 certyfikatów inwestycyjnych na Spółkę dominującą.

Emisja	Data objęcia	Liczba CI*	Cena nabycia jednego CI*	Wartość emisji
Seria A	3 kwietnia 2012	1	200 000	200 000,00
Seria B	11 września 2012	34	176 726,81	6 008 711,54
Seria C	28 września 2012	9	286 239,68	2 576 157,12
ogółem		44		8 784 868,66

CI* -certyfikat inwestycyjny.

Future NSFIZ jest także powiązany osobowo z Jednostką dominującą z uwagi na osoby pełniące funkcje członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej Jednostki dominującej. Dotyczy to pani Grażyny Jankowskiej – Kuchno oraz Piotra Kuchno, którzy w Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych Mebis S.A. pełnią funkcje członków Zarządu.

3.5. Informacja o produktach, towarach i usługach, będących przedmiotem sprzedaży Grupy Kapitałowej GPM Vindexus.

Jednostka dominująca Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. działa na polskim rynku wierzytelności od 1995 roku. Profil działalności obejmuje obrót wierzytelnościami oraz windykację na zlecenie jednostek zewnętrznych, przy czym Spółka dominująca koncentruje się na nabywaniu wierzytelności na własny rachunek i dochodzeniu roszczeń na własną odpowiedzialność. Doświadczenie oraz efektywność wypracowane przez lata plasują Spółkę dominującą pośród liderów rynku, zarówno pod względem jakości świadczonych usług jak i osiągniętych wyników finansowych. Także pod względem kapitalizacji Spółka dominująca należy do największych podmiotów z branży windykacyjnej notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Polskie prawodawstwo klasyfikuje działalność Grupy Kapitałowej jako tzw. „Pozostałą finansową działalność usługową, gdzie indziej nie sklasyfikowaną, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych”, o oznaczeniu PKD: 64.99.Z.

Od 7 kwietnia 2011 r. Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. oraz fundusz GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty tworzą Grupę Kapitałową Vindexus.

11 września 2012 r. Grupa Giełda Praw Majątkowych Vindexus powiększyła się o jednostkę zależną Future NSFIZ.

Obrót wierzytelnościami polega na zakupie portfeli wierzytelności, a następnie ich windykacji na rachunek własny lub dalszej odsprzedaży. Grupa realizuje w mniejszym zakresie również zakup pojedynczych wierzytelności.

Grupa nabywa i obsługuje różnorodne wierzytelności, w szczególności:

- ⊕ Niespłacone kredyty bankowe,
- ⊕ Należności z tytułu wystawionych faktur,
- ⊕ Należności wynikające z not odsetkowych,
- ⊕ Należności z tytułu wystawionych not obciążeniowych,
- ⊕ Wierzytelności zabezpieczone tytułami wykonawczymi,
- ⊕ Długi objęte bankowym postępowaniem ugodowym,
- ⊕ Należności objęte sądowym postępowaniem upadłościowym.

Obrót wierzytelnościami przynosi korzyści zarówno zbywcy jak również nabywcy wierzytelności. Zbywca otrzymuje dodatkowy kapitał, który może przeznaczyć na swoją podstawową działalność. Wierzyciel pierwotny zbywając wierzytelność redukuje koszty dochodzenia jej. Natomiast nabywca osiąga korzyści dzięki nabywaniu wierzytelności z odpowiednim dyskontem – za cenę poniżej wartości nominalnej wierzytelności. Nabywca

wierzytelności specjalizuje się w ich obsłudze, posiada odpowiednie zasoby organizacyjne oraz ludzkie, co pozwala mu na osiąganie odpowiednich zysków z działalności.

Grupa nabywa portfele wierzytelności głównie w przetargach organizowanych przez banki oraz firmy telekomunikacyjne. Przed podjęciem decyzji o nabyciu wierzytelności Grupa przeprowadza due dilligence portfela, dokonuje wyceny portfela wierzytelności.

Przy szacowaniu wartości portfela brane są pod uwagę następujące czynniki:

- ⊕ wysokość zadłużenia (głównego, odsetkowego, należności ubocznych),
- ⊕ rodzaj wierzytelności, z uwzględnieniem tytułu z jakiego wierzytelność powstała i rodzaj wierzyciela,
- ⊕ termin wymagalności,
- ⊕ historia spłat,
- ⊕ okres przedawnienia,
- ⊕ rodzaj dłużnika oraz jego indywidualne cechy,
- ⊕ rodzaj i poziom zabezpieczeń oraz ich wartość rynkowa,
- ⊕ ocena prawdopodobieństwa ściągłości należności.

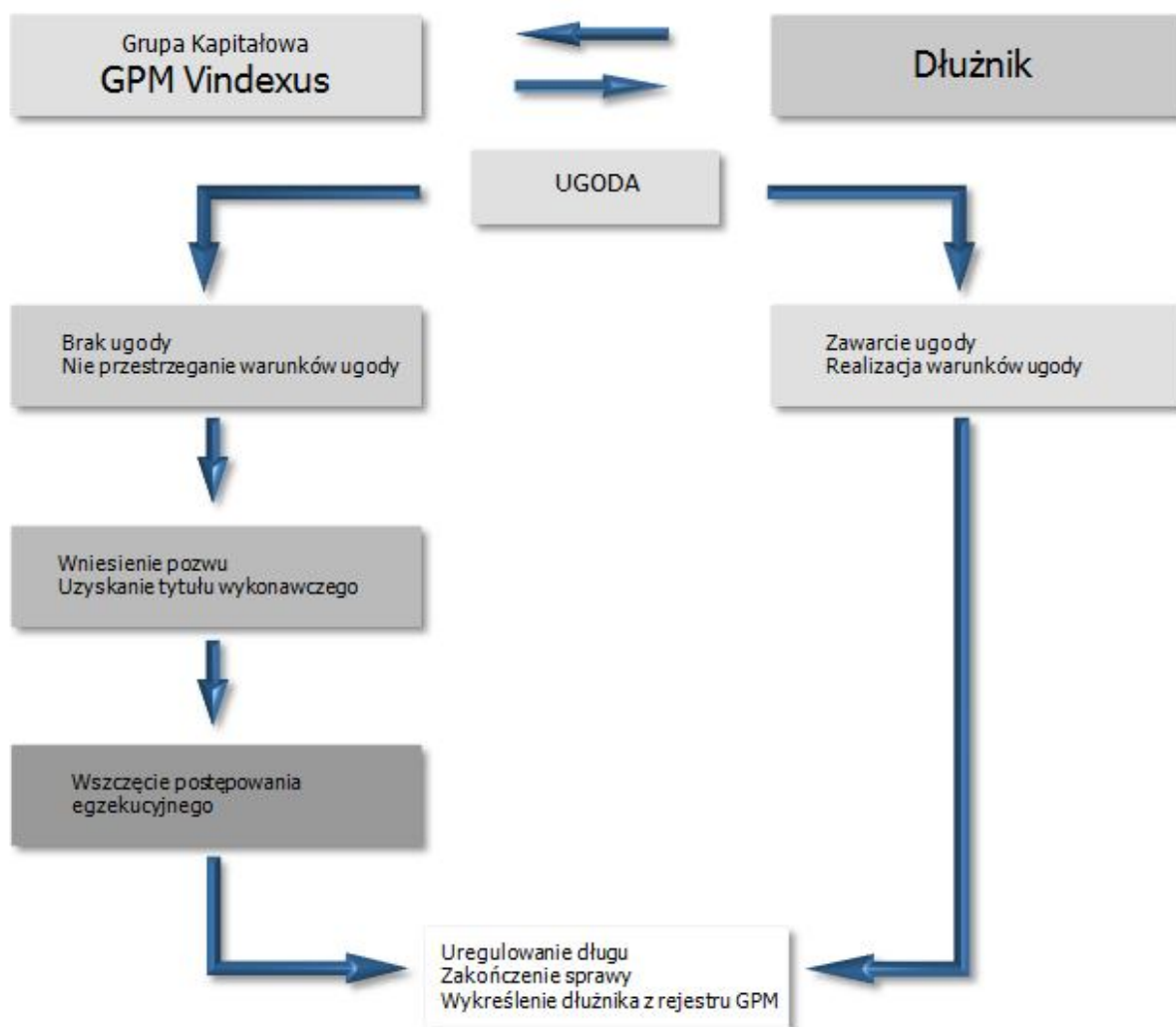
W analizie stanu prawnego ocenia się w szczególności następujące warunki:

- ⊕ bezsporność spraw co do istnienia, wysokości, wymagalności i możliwości dochodzenia przed sądem,
- ⊕ inne obciążenia lub zajęcia na rzecz osób trzecich,
- ⊕ ich sprzedaż nie jest sprzeczna z postanowieniami umowy zawartej między wierzycielem pierwotnym a dłużnikiem (ograniczenie prawa zbywania lub jego zakaz),
- ⊕ dłużnikowi nie przysługują żadne wierzytelności, które mogłyby być potrącone z wierzytelnością oferowaną do sprzedaży,
- ⊕ kompletność dokumentacji dotyczącej wierzytelności.

Po nabyciu portfela wierzytelności lub przyjęciu ich do obsługi Grupa przystępuje do windykacji wierzytelności. Grupa prowadzi windykację na drodze sądowej oraz komorniczej. Grupa dąży jednakże zawsze do zawarcia z dłużnikiem ugody, która satysfakcjonowałaby obie strony postępowania. Poniżej przedstawiony został schemat windykacji.

Procedura windykacyjna stosowana przez Grupę obejmuje następujące etapy:

- ⊕ windykacja polubowna
- ⊕ kierowanie spraw na drogę sądową
- ⊕ kierowanie spraw do egzekucji komorniczej



Jednostka dominująca poza nabywaniem wierzytelności na własny rachunek oraz zarządzaniem wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego, prowadzi również w mniejszym zakresie obsługę wierzytelności podmiotom zewnętrznym na zlecenie. W takiej sytuacji wierzyciel pierwotny przekazuje Grupie pakiet wierzytelności do obsługi i Grupa podejmuje działania przedstawione na wyżej wskazanym rysunku.

Spółka dominująca wskazuje iż w dniu 1 lutego 2011 r. Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła Spółce zezwolenia na zarządzanie wierzytelnościami funduszy sekurytyzacyjnych. Dzięki wyżej wskazanemu zezwoleniu Spółka dominująca może zawierać umowy o zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami również z innymi funduszami sekurytyzacyjnymi.

Spółka dominująca prowadzi obsługę wierzytelności m.in. funduszu sekurytyzacyjnego GPM Vindexus NSFIZ na podstawie umowy z 28 stycznia 2008 roku. Wynagrodzenie z tytułu windykacji wierzytelności funduszu sekurytyzacyjnego jest naliczane jako procent od uzyskanych wpływów. Spółka dominująca jest właścicielem 100% certyfikatów w GPM Vindexus Niestandaryzowanym Funduszu Zamkniętym.

Do dnia opublikowania raportu za czwarty kwartał 2012 r. Spółka dominująca nie zawarła z Future NSFIZ umowy na zarządzanie wierzytelnościami sekurytyzacyjnymi.

3.6. Model działania Grupy Kapitałowej.

Spółka dominująca pozyskuje kapitał z własnej działalności operacyjnej, emisji obligacji lub emisji akcji w ramach podwyższenia kapitału zakładowego. Za pozyskane środki Spółka dominująca obejmuje certyfikaty inwestycyjne wyemitowane przez jednostkę zależną. Obecnie Spółka posiada 68 certyfikatów inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ oraz 44 certyfikaty Future NSFIZ. W strukturze kapitału funduszy stanowi to odpowiednio 100% i 95,65%. Innym sposobem finansowania się jednostek zależnych jest emisja obligacji, które mogą być obejmowane przez Spółkę dominującą lub jednostki zewnętrzne.

Zakupy funduszy sekurytyzacyjnych są realizowane ze środków pozyskanych jak wyżej oraz własnych. Spółka dominująca ocenia ofertę na rynku wierzytelności, prowadzi pertraktacje z dostawcami pakietów wierzytelności

oraz wydaje opinię o realizowanych zakupach. Podstawową działalnością, którą Spółka dominująca świadczy na rzecz funduszy są czynności serwisera wierzytelności sekurytyzowanych, obejmujące całkowitą procedurę windykacyjną. Spółka dominująca otrzymuje wynagrodzenie z tytułu obsługi funduszu GPM Vindexus NSFIZ zgodnie z umową z dnia 28 stycznia 2008 r. jako % uzyskanych wpłat w miesięcznych okresach rozliczeniowych. Do dnia opublikowania raportu za czwarty kwartał Spółka dominująca nie zawarła umowy z Future NSFIZ na zarządzanie wierzytelnościami sekurytyzowanymi.

W przypadku, gdy nabywanie certyfikatów funduszy przez Spółkę dominującą finansowane jest kapitałem pożyczonym, konsekwencją 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 w zależnych funduszach.

3.7. 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 Nadzorcza może w każdej chwili odwołać lub zawiesić Członków Zarządu.

W dniu 28 czerwca 2010 roku Rada Nadzorcza Spółki uchwala nr 2 - na podstawie § 17 pkt 3 statutu Spółki – powołała Zarząd Spółki w składzie:

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

Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza 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 Nadzorcza Spółki w okresie od 1.07.2012 r. do 30.09.2012 r. funkcjonowała w następującym składzie:

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

W dniu 9 października 2012 r. rezygnację z funkcji Członka Rady Nadzorczej złożył pan Grzegorz Leszczyński. Jednocześnie w dniu 14 listopada 2012 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Giełdy Praw Majątkowych Vindexus S.A. powołało dwóch nowych członków Rady Nadzorczej – panią Martę Kuchno oraz pana Sławomira Trojanowskiego. W związku z powyższym na dzień przekazania niniejszego raportu Rada Nadzorcza Spółki funkcjonowała w następującym składzie:

Jan Kuchno	-	Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Wojciech Litwin	-	Członek Rady Nadzorczej,
Piotr Kuchno	-	Sekretarz Rady Nadzorczej,
Lech Fronckiel	-	Członek Rady Nadzorczej,
Marta Kuchno	-	Członek Rady Nadzorczej,
Sławomir Trojanowski	-	Członek Rady Nadzorczej.

3.8. Akcjonariat Spółki dominującej.

3.8.1. Struktura akcjonariatu.

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

W czwartym kwartale 2012 r. nie wystąpiły żadne zmiany w wysokości kapitału zakładowego Jednostki dominującej i Jednostki zależnej.

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.

Według wiedzy Zarządu 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 2012 r.

Na dzień złożenia raportu kwartalnego za czwarty kwartał 2012 r. akcjonariat Spółki Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. przedstawiał się następująco:

Tab.3 Struktura akcjonariatu na 31.12.2012 r.

Akcyonariusze	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 akcyonariusze *	3 589 440	30,97%	358 944	30,97%
Ogółem	11 591 938	100,00%	1 159 193,80	100,00%

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

3.8.2. Akcyonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki dominującej.

Na dzień przekazania raportu za czwarty kwartał 2012 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 2012 r. ilość akcji posiadanych przez pana Jana Piotra Kuchno, pana Wojciecha Litwina oraz pana Piotra Kuchno nie uległa zmianie. W/w akcyonariusze nie nabywali i nie zbywali akcji w tym okresie.

W czwartym kwartale 2012 roku Idea Parasol FIO posiadająca na koniec trzeciego kwartału 588 810 akcji tj. 5,08% udziału w kapitale Spółki dominującej dokonała zbycia części akcji Spółki. W wyniku tej transakcji udział funduszu w ogólnej liczbie głosów zmniejszył się do wartości poniżej 5%.

3.8.3. Osoby zarządzające oraz nadzorujące na dzień opublikowania raportu za czwarty kwartał 2012 r. posiadały akcje Spółki dominującej w następującej ilości i wartości nominalnej:

- Jerzy Kulesza – Prezes Zarządu Spółki dominującej 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 Spółki dominującej posiada 2000 akcji Spółki stanowiących 0,02 % w kapitale zakładowym i uprawniających do 0,02 % głosów na Walnym Zgromadzeniu,

- ➡ Jan Piotr Kuchno – Przewodniczący Rady Nadzorczej Spółki dominującej, 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 dominującej, 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 dominującej, 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 dominującej. Żaden z członków Rady Nadzorczej Spółki i Zarządu nie posiada opcji na akcje Spółki dominującej.

Pan Grzegorz Leszczyński w okresie pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki dominującej nabył 9 lipca 2012 r. 250 000 akcji Spółki, co stanowiło 2,16% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Pan Grzegorz Leszczyński przestał pełnić funkcję członka Rady Nadzorczej 9 października 2012 r.

Do dnia opublikowania raportu za czwarty kwartał 2012 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.

3.9. Istotne dokonania lub niepowodzenia Grupy Kapitałowej w czwartym kwartale 2012 r

3.9.1. Komentarz do wyników finansowych uzyskanych w czwartym kwartale 2012 r. przez Grupę Kapitałową.

Tab.4 Wyniki Grupy Kapitałowej w tys. zł za 2012 rok oraz dane porównywalne.

Elementy skonsolidowanego rachunku zysków i strat	Zmiana 04Q 2012	31.12.2012	30.09.2012	Zmiana 04Q 2011	31.12.2011	30.09.2011
Przychody ze sprzedaży	9 236	31 825	22 589	4 182	21 981	17 799
Zysk brutto na sprzedaży	5 361	19 438	14 077	3 585	15 226	11 641
Koszty zarządu / koszty działalności operacyjnej	1 956	7 358	5 402	2 160	8 171	6 011
Zysk operacyjny EBIT	3 307	11 546	8 239	1 097	6 131	5 034
Zysk operacyjny EBITDA	3 356	11 737	8 381	1 143	6 330	5 187
Koszty finansowe	1 338	4 716	3 378	1 245	4 377	3 132
Zysk przed opodatkowaniem	2 451	7 801	5 350	306	19 672	19 366
Podatek dochodowy	14	324	310	-22	128	150
Zysk netto	2 425	7 466	5 041	328	19 544	19 216
Ilość akcji w szt.	11 591 938	11 591 938	11 591 938	11 591 938	11 591 938	11 591 938
Zysk netto na jedną akcję (w zł)	0,21	0,64	0,43	0,02	1,71	1,69

Grupa Kapitałowa Giełda Praw Majątkowych Vindexus uzyskuje przychody z windykacji na własny rachunek wierzytelności nabytych oraz inne przychody z tytułu świadczenia usług windykacji przez Spółkę dominującą na rzecz innych jednostek zewnętrznych. Grupa identyfikuje przychody w momencie uzyskania rzeczywistych wpływów (ujęcie kasowe).

Ze skonsolidowanych przychodów i kosztów wyłączono te pozycje rachunku wyników, które powstały w wyniku transakcji między jednostkami wchodzącymi w skład Grupy.

W 2012 r. odnotowano znaczący wzrost skonsolidowanych przychodów, a ich dynamika wzrostu kształtowała się na poziomie 144,78% w porównaniu do 2011 roku. Uzyskano łączne wpływy z windykacji nabytych wierzytelności w kwocie 31 825 tys. zł, w tym przez GPM NSFIZ 19 662 tys. zł, przez Spółkę dominującą 11 149 tys. zł oraz Future NSFIZ 757 tys. zł. Uzyskana kwota przychodów jest wynikiem zakupów pakietów zrealizowanych w Grupie do końca 2011 r.

Za rok 2012 zysk netto Grupy wynosi za 2012 r. 7 466 tys. zł, rentowność netto 23,46%, zysk netto jednostki dominującej 1 139 tys. zł.

W roku ubiegłym odpowiednie pozycje wystąpiły w kwotach 19 544 tys. zł oraz 88,91%. W zysku netto za rok 2011 należy wyróżnić jego część powstałą w wyniku konsolidacji wyników jednostek Grupy w kwocie 17 001 tys. zł oraz kwotę łącznych zysków z działalności operacyjnej 2 543 tys. zł. Zysk netto jednostki dominującej wynosił 1 139 tys. zł.

Reasumując odnotowaliśmy w 2012 r. duży wzrost przychodów, bo o 144,78% i duży wzrost zysków.

Istotną pozycją rachunku wyników są koszty finansowe z tytułu obsługi zobowiązań finansowych, ponoszone przez Spółkę dominującą. Spółka realizuje w terminie płatności odsetkowe.

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.

Tab.5 Skonsolidowane aktywa Grupy Kapitałowej (w tys. zł).

Wyszczególnienie	Zmiana 04Q 2012	zmiana w ciągu roku	31.12.2012	30.09.2012	zmiana 04Q 2011	31.12.2011	30.09.2011
Aktywa trwałe	16	451	3 574	3 558	151	3 123	2 972
Aktywa obrotowe, w tym:	16 862	22 762	140 385	123 523	-7 937	117 623	125 560
Nabyte wierzytelności	10 500	16 222	130 820	120 320	-8 633	114 598	123 231
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-436	-23	1 061	1 497	822	1 084	262
Pozostałe aktywa	6 798	6 563	8 504	1 706	-126	1 941	2 067
AKTYWA ŁĄCZNIE	16 878	23 213	143 959	127 081	-7 786	120 746	128 532

Ze skonsolidowanych aktywów wyłączono wartość certyfikatów inwestycyjnych w obu funduszach, wzajemne należności pomiędzy jednostkami Grupy.

Grupa w 2012 roku odnotowała zwiększenie się sumy aktywów w stosunku do 31.12.2011 r., co jest skutkiem objęcia kontroli nad jednostką zależną Future NSFIZ. Na wzrost wartości skonsolidowanych aktywów Grupy istotny wpływ miał wzrost wartości portfela wierzytelności nabytych z uwagi na zakup nowych pakietów wierzytelności do Future NSFIZ.

Wg ostrożnych szacunków Grupa Kapitałowa posiada pakiety wierzytelności w wartości godziwej przyszłych strumieni pieniężnych w kwocie 130 820 tys. zł. Opisać nabycie – wartość nominalną

Tab.6 Wybrane składniki skonsolidowanych pasywów.

Wyszczególnienie	zmiana 04Q 2012	zmiana w ciągu roku	31.12.2012	30.09.2012	zmiana 04Q 2011	31.12.2011	30.09.2011
Kapitał własny, w tym:	9 942	16 532	98 317	88 375	(7 721)	81 785	89 506
Zobowiązanie długoterminowe, w tym:	4 300	(18 880)	9 364	5 064	82	28 244	28 162
Zobowiązania finansowe	4 294	(18 909)	9 189	4 895	83	28 098	28 015
pozostałe pozycje	6	29	175	169	(1)	146	147
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	2 636	25 561	36 278	33 642	(147)	10 717	10 864
Zobowiązania finansowe	2 711	26 276	35 312	32 601	(329)	9 036	9 365
pozostałe pozycje	(75)	(715)	966	1 041	182	1 681	1 499
PASYWA RAZEM	16 878	23 213	143 959	127 081	(7 786)	120 746	128 532

Na koniec roku sprawozdawczego suma pasywów Grupy zwiększyła się o 23 213 tys. zł w porównaniu do stanu z 31.12.2011r. Na zmianę tę składa się :

- wzrost sumy kapitałów własnych o 16 532 tys. zł ,
- wzrost stanu zobowiązań, w tym rezerw o 6 681 tys. zł.

Wzrost stanu zobowiązań w stosunku do roku ubiegłego nastąpił w wyniku zaciągnięcia dodatkowych zobowiązań przez Spółkę dominującą na pokrycie inwestycji w certyfikaty funduszu Future NSFIZ w kwocie 8 785 tys. zł. Zmiana w pozycji zobowiązań długoterminowych w ciągu roku wynika z przesunięcia obligacji serii W i T w kwocie 26 261 tys. zł, kredytu w kwocie 252 tys. zł do krótkoterminowych z uwagi na termin wymagalności. Wyemitowano nowe długoterminowe obligacje z terminem płatności w 2015 r. serii C1,G1,E1 w łącznej kwocie 9 000 tys. zł

Grupa finansuje się przede wszystkim kapitałem własnym, którego udział na 31.12.2012 r. w finansowaniu majątku wynosi 67,69%. Zobowiązania ogółem na dzień 31.12.2012 r. wyniosły 45 642 tys. zł, w tym zobowiązania finansowe 44 501 tys. zł.

Nie pozyskano dodatkowych środków drogą podwyższenia kapitału zakładowego Spółki dominującej.

Tab.6a Wybrane składniki skonsolidowanych pasywów

Wyszczególnienie	Zmiana 04 Q 2012	31.12.2012	30.09.2012	Zmiana 04 Q 2011	31.12.2011	30.09.2011
Kapitał własny, w tym:	9 942	98 317	88 375	-7 721	81 785	89 506
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	9 630	97 446	87 816	-7 721	81 785	89 506
Kapitał zakładowy	0	1 159	1 159	0	1 159	1 159
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	0	6 935	6 935	0	6 935	6 935
Pozostałe kapitały	7 206	63 160	55 954	-8 012	56 240	64 252
Niepodzielony wynik finansowy	-1	18 726	18 727	-37	-2 093	-2 056
Wynik finansowy bieżącego okresu	2 425	7 466	5 041	328	19 544	19 216
Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących	312	871	559			
Zobowiązanie długoterminowe, w tym:	4 300	9 364	5 064	82	28 244	28 162
Kredyty i pożyczki	-251	115	366			
Pozostałe zobowiązania finansowe/obligacje	4 545	9 074	4 529	83	28 098	28 015
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	2 636	36 278	33 642	-147	10 717	10 864
Kredyty i pożyczki	-4 682	772	5454	-249	3432	3 681
Pozostałe zobowiązania finansowe/obligacje	7 393	34 540	27 147	-80	5 604	5 684
Zobowiązania handlowe	4	403	399	-9	1146	1 155
PASYWA RAZEM	16 878	143 959	127 081	-7 786	120 746	128 532

Tab.7. Przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej.

Przepływy pieniężne w Grupie	01.01.2012-31.12.2012	01.01.2011-31.12.2011
Środki pieniężne na początek okresu	1 084	88
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 647	2 316
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(7 819)	(28 712)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	4 149	27 392
Przepływy pieniężne netto łącznie	(23)	996
Środki pieniężne na koniec okresu	1 061	1 084

Grupa w ciągu czterech kwartałów 2012 r. finansowała się przede wszystkim uzyskaną w bieżącym roku nadwyżką środków pieniężnych z działalności operacyjnej, nadwyżką środków pozyskanych z zewnątrz oraz wypracowanymi zyskami w roku ubiegłym.

Przepływy z działalności inwestycyjnej zamknęły się kwotą - 7 819 tys. zł., w tym wpływy 2 948 tys. zł z tytułu sprzedaży nieruchomości i odsetek oraz wydatki w kwocie 10 767 tys. zł, w tym z tytułu nabycia obligacji i nabycia nieruchomości. W skonsolidowanym cash flow nie występują przepływy między jednostkami Grupy, w tym wydatki 8 785 tys. zł na objęcie certyfikatów w funduszu Future NSFIZ.

Przepływy z działalności finansowej zamknęły się kwotą 4 149 tys. zł. Łączna suma wydatków 14 313 tys. zł, w tym wykup obligacji 5 090 tys. zł, wypłacone odsetki 4 676 tys. zł, spłata kredytów i pożyczek 4 400 tys. zł oraz pozostałe 147 tys. zł. Wpływy w działalności finansowej obejmują zaciągnięte kredyty i pożyczki w kwocie 1 882 tys. zł, z emisji obligacji 16 500 tys. zł, uzyskane dotacje unijne 80 tys. zł. Łącznie uzyskano 18 462 tys. zł. Środki pieniężne netto pozyskane z działalności finansowej zamknęły się kwotą 4 149 tys. zł.

Na koniec okresu Grupa posiadała środki pieniężne w kwocie 1 061 tys. zł.

Tab.7a. Przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej.

Przepływy pieniężne w Grupie	zmiana w ciągu 04 Q 2012	31.12.2012	30.09.2012	zmiana w 04 Q 2011	31.12.2011	30.09.2011
Środki pieniężne na początek okresu	1 497	1 084	1 084	262	88	88
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	276	3 647	3 371	2 335	2 316	(19)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(6 441)	(7 819)	(1 378)	(7)	(28 712)	(28 705)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	5 729	4 149	(1 580)	(1 506)	27 392	28 898
Przepływy pieniężne netto łącznie	(436)	(23)	413	822	996	174
Środki pieniężne na koniec okresu	1 061	1 061	1 497	1 084	1 084	262

Tab.8 Zarządzanie kapitałem w Grupie Kapitałowej.

Wyszczególnienie	31.12.2012	31.12.2011
Oprocentowane kredyty i pożyczki	887	3 432
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	742	1 410
Obligacje	43 608	33 652
Zobowiązanie z tytułu leasingu	6	50
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 061	1 084
Dług netto	44 182	37 560
Kapitał własny	98 317	81 785
Kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto		
Kapitał razem	98 317	81 785
Kapitał i zadłużenie netto	142 499	119 345
Wskaźnik dźwigni	31,01%	31,41%

3.10. 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 2012 roku rozszerzono zakres działalności Grupy. Istotnym zdarzeniem, które będzie miało wpływ na wyniki okresów następnych było objęcie certyfikatów inwestycyjnych uprawniających do kontroli funduszu sekurytyzacyjnego Future NSFIZ oraz nabycie do tego funduszu 3 pakietów wierzytelności bankowych za cenę 16 393 tys. zł.

Spółka dominująca nabyła za kwotę 8 785 tys. zł 44 certyfikaty inwestycyjne, co stanowi 95,65% kapitału funduszu.

Zakupy pakietów wierzytelności. Mimo znacznego wzrostu cen pakietów oferowanych do sprzedaży zarówno przez instytucje bankowe jak i jednostki świadczące usługi masowe, w tym telefonię komórkową Grupa dokonała kolejnych inwestycji. Z uwagi na wielkość kosztów dochodzenia roszczeń (opłaty sądowe oraz komornicze) dla nabytych pakietów Grupa realizowała zakupy, które nie przekraczają limitu uwarunkowanego rentownością jej działalności.

Do 31.12.2012 r. wydatkowano 18 809 tys. zł na zakupy pakietów wierzytelności, w tym do funduszu Future NSFIZ 16 394 tys. zł.

Działalność operacyjna. Na bazie posiadanych pakietów Grupa uzyskuje przychody z wierzytelności , cechujące się rosnącą dynamiką. I tak w czwartym kwartale uzyskano przychody z windykacji wierzytelności nabytych w kwocie 9 203 tys. zł oraz 33 tys. zł ze świadczenia usług na rzecz jednostek zewnętrznych.

Zarząd Spółki dominującej ocenia, że w najbliższych okresach będzie możliwe uzyskanie wpływów nie mniejszych niż w roku 2012.

Przyjmuje się, że koszty w ciągu najbliższych okresów będą kształtowały się w wielkości zbliżonej do tej powstałej w minionych okresach roku ubiegłego. 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 w szczególności obligacji serii T oraz W, których oprocentowanie oparte jest o zmienną stopę procentową WIBOR 6M oraz marżę 8%. Koszty finansowe powodują jednakże obniżenie zysków netto jednostki dominującej. W wyniku konsolidowania wyników powstałe w Spółce dominującej obciążenia z tytułu kosztów obsługi długu mają mniejszy wpływ na wynik finansowy netto.

Finansowanie. W czwartym kwartale 2012 roku Grupa prowadziła starania w kierunku pozyskania dodatkowego kapitału szczególnie długoterminowego. Długoterminowe obligacje na kwotę 4 500 tys. zł z dwuletnim oraz trzyletnim terminem płatności.

Emisje papierów wartościowych. W czwartym kwartale bieżącego roku nie przeprowadzono żadnych emisji akcji w ramach podwyższenia kapitału zakładowego.

1 października 2012 r. wyemitowano 7 500 sztuk obligacji serii D1 na łączną kwotę 7 500 tys. zł z terminem wykupu 28 lutego 2013 r. 22 października 2012 r. wyemitowano 110 sztuk obligacji serii E1 na łączną kwotę 1 100 tys. zł z terminem wykupu 22 października 2015 roku.

Zadłużenie. Łączne zobowiązania finansowe Grupy na koniec czwartego kwartału b.r. wynosiło 44 501 tys. zł.

Do dnia 31.12.2012 r. Spółka dominująca spłaciła 4 400 tys. zł zobowiązań, w tym z tytułu z tytułu kredytu obrotowego PKO BP 3 400 tys. zł oraz pożyczkę 1 000 tys. zł.

W roku 2013 przypada w pierwszym kwartale 2012 r. termin wymagalności obligacji serii U w kwocie 400 tys. zł, które do dnia opublikowania raportu zostały spłacone.

W trzecim kwartale 2013 r. termin wymagalności dla obligacji serii T 5 180 tys. zł oraz serii W 21 081 tys. zł. Łączna kwota wykupu 26 261 tys. zł. Środki na spłatę zostaną pozyskane z działalności operacyjnej.

Znaczące zdarzenia do dnia opublikowania raportu okresowego. Do dnia opublikowania raportu okresowego za czwarty kwartał 2012 r. wystąpiły inne istotne zdarzenia w zakresie pozyskania i spłaty zobowiązań finansowych.

- ➔ Emisja dłużnych papierów wartościowych przez Spółkę dominującą:
 - 4 stycznia 2013 roku nastąpił przydział 340 obligacji serii G1 o łącznej wartości 3 400 tys. zł., oprocentowanych 11,4% w skali roku. Termin wykupu 04 stycznia 2016 r. Środki wpłynęły na rachunek bankowy Spółki dominującej 28 grudnia 2012 r.
 - 28 lutego 2013 roku nastąpił przydział obligacji serii F1 o łącznej wartości 920 tys. zł., oprocentowanych 11% w skali roku. Termin wykupu 27 lutego 2015 r.
 - 28 lutego 2013 roku nastąpił przydział obligacji serii H1 o łącznej wartości 5 000 tys. zł., oprocentowanych 11% w skali roku. Termin wykupu 28 lutego 2016 r.
 - 1 marca 2013 roku nastąpił przydział obligacji serii I1 o łącznej wartości 3 000 tys. zł., oprocentowanych 11,4% w skali roku. Termin wykupu 1 marca 2016 r.
- ➔ Wykup dłużnych papierów wartościowych
 - 10 stycznia 2013 roku wykupiono 40 obligacji serii U o łącznej wartości 400 tys. zł.,
 - 28 lutego 2013 roku wykupiono 3000 obligacji serii D1 o łącznej wartości 3 000 tys. zł.,
 - 1 marca 2013 roku wykupiono 4500 obligacji serii D1 o łącznej wartości 4 500 tys. zł.
- ➔ 2 stycznia 2013 roku Spółka nabyła 2 certyfikaty inwestycyjne serii A w funduszu Future NSFIZ. Cena nabycia certyfikatów wynosi 400 tys. zł.

3.11. Czynniki i zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, mające wpływ na działalność operacyjną oraz wyniki finansowe Spółki w czwartym kwartale 2012 r. oraz okresach następnych.

W działalności Grupy w czwartym kwartale nie miały miejsca zdarzenia o nietypowym charakterze, które miałyby istotny wpływ na jej wyniki finansowe i sytuację finansową w okresach następnych.

3.12. Informacja na temat sezonowości lub cykliczności działalności Spółki.

W działalności Spółki zjawisko sezonowości i cykliczności nie występuje.

3.13. Wykorzystanie w czwartym kwartale 2012 r. środków pozyskanych z emisji papierów wartościowych wraz z przedstawieniem stanu środków pozostałych do wykorzystania.

1 października 2012 r. wyemitowano 7 500 sztuk obligacji serii D1 na łączną kwotę 7 500 tys. zł, termin wykupu 28 lutego 2013 r. Środki pozyskane z emisji obligacji zostały przeznaczone na objęcie obligacji serii A i ADL. Do dnia opublikowania raportu spłacono obligacje D1 w kwocie 7 500 tys. zł. Z tytułu wykupu obligacji ADL Spółka otrzymała 28 grudnia 2012 r. 480 tys. zł, pozostała kwota 2 020 tys. zł. wpłynie do 29 marca 2013 r.

22 października 2012 r. wyemitowano 110 sztuk obligacji serii E1 na łączną kwotę 1 100 tys. zł, termin wykupu 22 października 2015 r. Środki pozyskane z emisji obligacji zostały przeznaczone na spłatę pożyczki od Houses sp. z o.o.

3.14. Informacja o wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendzie.

W czwartym kwartale 2012 r. nie wypłacano oraz nie deklarowano wypłaty dywidendy.

3.15. 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. Grupa powiększyła się o następną jednostkę zależną Future NSFIZ. Zdarzenie to będzie miało istotny wpływ na przychody i koszty Grupy. Efektem objęcia przez Spółkę dominującą kontroli nad funduszami jest konsolidowanie wyników uczestników Grupy, co umożliwia właściwą prezentację procesów zachodzących wewnątrz Grupy, ich skutki finansowe oraz prawidłową ocenę posiadanego majątku i rentowności.

3.16. Informacja o możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na czwarty kwartał 2012 roku.

Spółka nie publikowała prognozy wyników finansowych na czwarty kwartał 2012.

3.17. 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 2012 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 2012 r. Grupa prowadziła 1 783 sprawy sądowe na kwotę 31 451 tys. zł, w tym Spółka 863 sprawy na kwotę 7 774 tys. zł.

W ciągu czwartego kwartału 2012 roku Grupa skierowała na drogę postępowania sądowego 755 spraw na kwotę 9 116 tys. zł, w tym Spółka 408 spraw na kwotę 1 643 tys. zł.

Grupa uzyskała tytuły wykonawcze w 323 sprawach na kwotę 5 341 tys. zł, w tym Spółka dominująca w 132 sprawach na kwotę 1 303 tys. zł.

Oddalono powództwa w 18 sprawach Grupy na kwotę 312 tys. zł., w tym 10 spraw Spółki na kwotę 54 tys. zł.

W 78 sprawach Grupy na kwotę 1 894 tys. zł. postępowanie sądowe zakończyło się bez uzyskania tytułu wykonawczego z innych przyczyn, w tym w 31 sprawach Spółki na kwotę 135 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2012 r. Grupa prowadziła 2 119 postępowań sądowe na kwotę 33 020 tys. zł, w tym Spółka 1 098 spraw na kwotę 7 925 tys. zł.

3.18. 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 2012 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. 7.13. Śródrocznego Skróconego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego na dzień 31.12.2012 r. oraz w pkt. 5.17. Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego na dzień 31.12.2012.

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

W czwartym kwartale 2012 r. nie udzielono poręczeń kredytu lub gwarancji na rzecz innych podmiotów gospodarczych.

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

W ocenie Grupy mimo osłabienia koniunktury gospodarczej i pogorszenia sytuacji finansowej części dłużników, a w szczególności osób fizycznych, branża windykacyjna ma nadal znaczne perspektywy rozwoju. Grupa na bazie posiadanych aktywów ma potencjał do generowania wysokich przychodów i zysków w ciągu najbliższych 2-3 lat. Na koniec czwartego kwartału 2012 r. posiadała w swoim portfolio 90% spraw, które przeszły już drogę sądową i nie będą generowały wysokich kosztów wpisów sądowych. I tak w 2012 roku poniesiono wydatki na koszty sądowe i komornicze w kwocie 2 747 tys. zł, podczas gdy wydatki te w 2011 r. wyniosły 7 585 tys. zł.

Dla działalności Grupy w perspektywie długoterminowej istotną jest możliwość zakupów nowych pakietów wierzytelności i dywersyfikacja źródeł finansowania tych zakupów z przewagą długoterminowego kapitału zewnętrznego.

Istotnym ograniczeniem zwiększenia zadłużenia Grupy jest wzrost stóp procentowych, który przekłada się na wzrost kosztów korzystania z kapitału obcego.

Zakłada się, że zarówno banki jak i firmy telekomunikacyjne będą oferować do sprzedaży swoje wierzytelności w pakietach spółkom windykacyjnym oraz funduszom sekurytyzacyjnym. W ostatnich okresach na rynku wierzytelności nastąpiła podaż pakietów obejmujących łącznie wartość nominalną sprzedawanych spraw w przedziale 0,5 mld zł. - 1 mld zł. Nie można wykluczyć, że ta tendencja na rynku utrzyma się i może mieć negatywny wpływ na wyniki Grupy.

W celu ograniczenia ryzyka Grupa prowadzi działania w celu dywersyfikacji źródeł pozyskiwania wierzytelności.

4. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”.

4.1. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z dochodów całkowitych.

	01.10.2012 - 31.12.2012	01.01.2012 - 31.12.2012	01.10.2011 - 31.12.2011	01.01.2011 - 31.12.2011
Przychody netto	9 236	31 825	4 182	21 981
Przychody z wierzytelności nabytych	9 203	31 568	4 124	21 165
Inne przychody	33	257	58	816
Koszty własny	3 875	12 387	597	6 755
Koszty nabycia wierzytelności	3 875	12 363	597	6 728
Inne koszty własne		24		27
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	5 361	19 438	3 585	15 226
Pozostałe przychody operacyjne	52	317	253	431
Koszty sprzedaży				
Koszty ogólnego zarządu	1 956	7 358	2 160	8 171
Pozostałe koszty operacyjne	150	851	581	1 355
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	3 307	11 546	1 097	6 131
Przychody finansowe	482	971	454	17 918
Koszty finansowe	1 338	4 716	1 245	4 377
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności				
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2 451	7 801	306	19 672
Podatek dochodowy	14	324	(22)	128
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	2 437	7 477	328	19 544
Zysk (strata) z działalności zaniechanej				
Zysk (strata) netto	2 437	7 477	328	19 544
Zysk (strata) przypisana akcjonariuszom nie kontrolującym	12	11		
Zysk (strata) netto podmiotu dominującego	2 425	7 466		
Zmiany w nadwyżce z przeszacowania				
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	7 206	8 339	(8 012)	(20 679)
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	9 631	15 805	(7 684)	(1 135)
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom nie kontrolującym				
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący				
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)				
Podstawowy za okres obrotowy	0,21	0,64	0,02	1,71
Rozwodniony za okres obrotowy	0,21	0,64	0,02	1,71
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)				
Podstawowy za okres obrotowy	0,21	0,64	0,02	1,71
Rozwodniony za okres obrotowy	0,21	0,64	0,02	1,71
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej				

Warszawa, 01.03.2013 r.

4.2. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.

AKTYWA	31.12.2012	31.12.2011
Aktywa trwałe	3 574	3 123
Rzeczowe aktywa trwałe	1 777	1 828
Wartości niematerialne	197	60
Wartość firmy		
Nieruchomości inwestycyjne		
Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych nie objętych konsolidacją		
Pozostałe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	92	125
Pozostałe aktywa finansowe		
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 508	1 110
Pozostałe aktywa trwałe		
Aktywa obrotowe	140 385	117 623
Należności handlowe i pozostałe	1 699	1 827
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	93	
Nabyte wierzytelności	130 820	114 598
Inne aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Pozostałe aktywa finansowe	6 611	
Rozliczenia międzyokresowe	89	114
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 061	1 084
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	12	
AKTYWA RAZEM	143 959	120 746

Warszawa, 01.03.2013 r.

PASYWA	31.12.2012	31.12.2011
Kapitał własny	98 317	81 785
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	97 446	81 785
Kapitał zakładowy	1 159	1 159
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6 935	6 935
Akcje własne		
Pozostałe kapitały	63 160	56 240
Niepodzielony wynik finansowy	18 726	(2 093)
Wynik finansowy bieżącego okresu	7 466	19 544
Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących	871	
Zobowiązanie długoterminowe	9 364	28 244
Kredyty i pożyczki	115	
Pozostałe zobowiązania finansowe	9 074	28 098
Inne zobowiązania długoterminowe		
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12	9
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	163	137
Pozostałe rezerwy		
Zobowiązania krótkoterminowe	36 278	10 717
Kredyty i pożyczki	772	3 432
Pozostałe zobowiązania finansowe	34 540	5 604
Zobowiązania handlowe	403	1 146
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		100
Pozostałe zobowiązania	339	264
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	69	
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	100	106
Pozostałe rezerwy	55	65
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		
PASYWA RAZEM	143 959	120 746

Warszawa, 01.03.2013 r.

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

	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2012 r.									
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2012 r.	1 159	6 935		56 240	17 451		81 785		81 785
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości									
Korekty z tyt. Błędów podstawowych									
Kapitał własny po korektach	1 159	6 935		56 240	17 451		81 785		81 785
Emisja akcji									
Koszt emisji akcji									
Płatności w formie akcji									
Pokrycie straty z lat ubiegłych z kapitału zapasowego				(2 093)	2 093				
Podział zysku netto – nagroda za wyniki 2011 r.					(40)		(40)		(40)
Podział zysku netto - część przeznaczona na ZFŚS					(35)		(35)		(35)
Podział zysku netto – zwiększenie kapitału zapasowego				674	(674)				
Wypłata dywidendy									
Wynik konsolidacji z Future NSFIZ					(69)		(69)		(69)
Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących									
Suma dochodów całkowitych				8 339		7 466	15 805	871	16 676
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2012 r.	1 159	6 935		63 160	18 726	7 466	97 446	871	98 317
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				(20 679)		19 544	(1 135)		(1 135)
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2011 r.	1 159	6 935		56 240	(2 093)	19 544	81 785		81 785

Warszawa, 01.03.2013 r.

4.4. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

	01.01.2012-31.12.2012	01.01.2011-31.12.2011
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	7 801	19 672
Korekty razem	(3 241)	(16 718)
Amortyzacja	191	199
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	4 588	4 186
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(68)	(17 089)
Zmiana stanu rezerw	10	104
Zmiana stanu wierzytelności	(7 420)	(158)
Zmiana stanu należności	128	(280)
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(672)	(3 642)
Zmiana stanu pozostałych aktywów	13	(38)
Inne korekty z działalności operacyjnej	(11)	
Gotówka z działalności operacyjnej	4 560	2 954
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(913)	(638)
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 647	2 316
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
Wpływy	2 948	1 324
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		450
Zbycie inwestycji w nieruchomości	1 830	
Zbycie aktywów finansowych	480	26
Odsetki	638	848
Inne wpływy inwestycyjne		
Wydatki	10 767	30 036
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	277	114
Nabycie inwestycji w nieruchomości	1 729	
Wydatki na aktywa finansowe	7 200	29 922
Inne wydatki inwestycyjne	1 561	
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(7 819)	(28 712)
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
Wpływy	18 462	39 902
Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		4 962
Kredyty i pożyczki	1 882	
Emisja dłużnych papierów wartościowych	16 500	34 940
Inne wpływy finansowe	80	
Wydatki	14 313	12 510
Nabycie udziałów (akcji) własnych		
Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli		
Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	65	20
Spląty kredytów i pożyczek	4 400	531
Wykup dłużnych papierów wartościowych	5 090	7 880
Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	45	38
Odsetki	4 676	4 041
Inne wydatki finansowe	37	
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	4 149	27 392
D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)	(23)	996
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(23)	996
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F. Środki pieniężne na początek okresu	1 084	88
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	1 061	1 084

5. Informacje objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania.

5.1. Informacje ogólne dotyczące jednostki dominującej.

Nazwa:	Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A.
Forma prawna	Spółka Akcyjna
Siedziba	ul. Serocka 3 lok. B 2, 04-333 Warszawa
Kraj Rejestracji	Polska
Numer statystyczny REGON	550386189
Organ prowadzący rejestr	Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy
Nr KRS	0000057576

Podstawowy przedmiot działalności:

- ⇒ obrót wierzytelnościami,
- ⇒ windykacja należności,
- ⇒ obrót prawami majątkowymi,
- ⇒ doradztwo i pośrednictwo finansowe.

5.2. Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2012 r. do 31.12.2012 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 2012 r.

5.3. Zasady konsolidacji.

5.3.1. 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 jednostkami 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.

5.3.2. 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:

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

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

5.3.3. 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. Wartość bilansową inwestycji koryguje się o łączne zmiany ich stanu od dnia nabycia.

5.3.4. Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdania finansowe za okresy kończące się 31 grudnia 2012 roku i 31 grudnia 2011 roku obejmują następujące jednostki wchodzące w skład Grupy:

Wyszczególnienie	Udział w ogólnej liczbie głosów	
	31.12.2012	31.12.2011
Giełda Praw Majątkowych „Vindexus „ SA	Jednostka dominująca	
GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	100%	100%
Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	95,65%	0

Jednostka zależna – „GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty” wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych 24.07.2007 r. prowadzonego przez Sąd Okręgowy w 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 Żłotej 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 Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym.

Objęcie kontroli nastąpiło z uwagi na zmiany w statucie funduszu, który rozszerzył uprawnienia korporacyjne Zgromadzenia Inwestorów w zakresie akceptacji i kontroli polityki inwestycyjnej funduszu, a w szczególności realizacji celów inwestycyjnych funduszu. W związku z faktem, iż Spółka dominująca posiadała na dzień zmian w statucie funduszu 100% certyfikatów inwestycyjnych uznaje się, że poprzez rozszerzenie uprawnień nabyła kontrolę nad Funduszem.

Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Jednostka zależna - Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty powstała na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego udzielonej 19 lipca 2011 roku Towarzystwu Funduszy Inwestycyjnych na utworzenie funduszu.

Future NSFIZ został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod pozycją RFI 671. Przedmiotem działalności Funduszu jest

lokowanie środków pieniężnych w drodze niepublicznego proponowania nabycia certyfikatów inwestycyjnych w wierzytelności, papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz inne prawa majątkowe. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony. Kapitał funduszu wpłacony 9 185 tys. zł. Wartość aktywów netto na dzień 31.12.2012 r. wynosi 20 031 tys. zł. Fundusz Future NSFIZ jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Mebis S.A.

3 kwietnia 2012 roku jednostka dominująca nabyła jeden certyfikat inwestycyjny. 10 września 2012 r. Spółka nabyła 34 certyfikaty inwestycyjne serii B w funduszu Future NSFIZ. 27 września 2012 r. Spółka nabyła 9 certyfikatów serii C w funduszu Future NSFIZ. Łączna cena nabycia wynosi 8 785 tys. zł.

Future NSFIZ jest także powiązany osobowo z jednostką dominującą z uwagi na osoby pełniące funkcje członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej jednostki dominującej. Dotyczy to pani Grażyny Jankowskiej – Kuchno oraz Piotra Kuchno, którzy w Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych Mebis S.A. pełnią funkcje członków Zarządu.

2 stycznia 2013 roku jednostka dominująca nabyła 2 certyfikaty inwestycyjne serii A w funduszu Future NSFIZ. Cena nabycia certyfikatów wynosi 400 tys. zł.

5.3.5. Spółki nie objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Nie dotyczy.

5.4. 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 ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej za rok sprawozdawczy 01.01.2011-31.12.2011, sporządzonym według MSSF /MSR.

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 2011 rok.

5.4.1. Zmiany zasad polityki rachunkowości.

W 2012 roku Grupa Kapitałowa przyjęła wszystkie nowe i zatwierdzone standardy i interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zatwierdzone do stosowania w UE, mające zastosowanie do prowadzonej przez nią działalności i obowiązujące w okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2012 r.

Przyjęcie nowych i zatwierdzonych przez UE standardów i interpretacji nie spowodowało zmian w zasadach rachunkowości Grupy wpływających na wielkości wykazywane w sprawozdaniach finansowych za 2012 oraz 2011 rok.

Grupa nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania nowych Standardów i Interpretacji, które zostały już opublikowane oraz zatwierdzone przez Unię Europejską, a które wejdą w życie po dniu bilansowym.

5.5. Dane porównywalne.

W śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2012 r. zastosowano jako dane porównywalne dane Grupy Kapitałowej za rok 2011 r. , obejmującego okres 01.01.2011-31.12.2011.

5.6. Informacje dotyczące sezonowości działalności lub cykliczności działalności.

W Grupie Kapitałowej nie występuje zjawisko sezonowości oraz cykliczności działalności.

5.7. 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 różni 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.

5.8. 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 czwartym kwartale 2012 roku Grupa Kapitałowa nie odnotowała szczególnych zdarzeń o nietypowym charakterze w działalności operacyjnej Grupy ze względu na ich rodzaj i wielkość, które miałyby wpływ na jej wyniki finansowe i sytuację.

W działalności finansowej najważniejsze pozycje, to spłata dotychczasowych zobowiązań i zaciągnięcie nowych długoterminowych.

- ➔ Został spłacony kredyt obrotowy odnawialny PKO BP w kwocie 3 400 tys. zł., zaciągnięty 02.12.2008 r. Na dzień bilansowy Grupa finansuje swoją działalność bieżącą kredytem w rachunku bieżącym, udzielonym przez PKO BP z limitem 1 500 tys. zł. Na 31.12.2012 stan wykorzystanych kredytów wynosił 1 138 tys. zł., w tym 772 tys. zł. kredyt w rachunku bieżącym oraz 366 tys. zł. kredyty obrotowe.

27.12.2012 r. został podpisany przez Spółkę dominującą z PKO Bank Polski SA aneks nr 7 do umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego z 02.12.2008 r.

Na podstawie aneksu nr 7 zmieniono termin wykorzystania środków w kwocie 4 734 do dnia 31.03.2013 r.

Emisja dłużnych papierów wartościowych przez jednostkę dominującą:

- ➔ Emisja obligacji krótkoterminowych serii D1 w kwocie 7 000 tys. zł., oprocentowanych 12% w skali roku. Termin wykupu 28.02.2013 r.

Środki zostały wykorzystane na objęcie obligacji serii A w jednostce zależnej Future Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym w kwocie 7 000 tys. zł. Termin wykupu 29.10.2013 r.

- ➔ Emisja długoterminowych obligacji serii E1 w kwocie 1 100 tys. zł., oprocentowanych 11,40% w skali roku. Termin wykupu 22.10.2015 r.

Środki zostały wykorzystane na spłatę pożyczki z 20 września 2012 r. w kwocie 1 000 tys. zł. Na rzecz Houses Sp. z o.o. Sp. k.a.

- ➔ Wpływ środków z emisji długoterminowych obligacji serii G1 w kwocie 3 400 tys. zł., oprocentowanych 11,40% w skali roku. Termin wykupu 04.01.2016 r. Środki przeznaczono na spłatę kredytu obrotowego.

Emisja dłużnych papierów wartościowych przez jednostkę zależną GPM Vindexus NSFIZ:

- ➔ Emisja krótkoterminowych obligacji serii D w kwocie 1 100 tys. zł., oprocentowanych 11,30% w skali roku. Termin wykupu 23.10.2013 r.

- ➔ Emisja długoterminowych obligacji serii E w kwocie 3 400 tys. zł., oprocentowanych 11,30% w skali roku. Termin wykupu 28.12.2014 r.

Objęcie dłużnych papierów wartościowych:

- ➔ Objęcie obligacji serii ALD w kwocie 2 500 tys. zł., oprocentowanych 13% w skali roku. 28.12.2012 r. spłacono 480 tys. zł. Termin wykupu pozostałych obligacji w kwocie 2 020 tys. zł. został ustalony aneksem z 14 grudnia 2012 r. na dzień 29 marca 2013 r.

5.9. Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkach.

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

	31.12.2012	31.12.2011
Akcje/ Udziały w spółkach nie notowanych na giełdzie	0	0
Akcje spółek notowanych na giełdzie	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0
Pozostałe	0	0
RAZEM	0	0

Nie wystąpiły.

5.9.2. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Wyszczególnienie	31.12.2012	31.12.2011
Akcje/ Udziały w spółkach nie notowanych na giełdzie	92	125
Akcje spółek notowanych na giełdzie		
Dłużne papiery wartościowe		
Certyfikaty inwestycyjne w funduszu		
RAZEM	92	125

5.9.3. Pozostałe aktywa finansowe.

Wyszczególnienie	31.12.2012	31.12.2011
Udzielone pożyczki		
Dłużne papiery wartościowe		
RAZEM		

5.9.4. Należności handlowe i pozostałe.

Wyszczególnienie	31.12.2012	31.12.2011
Należności handlowe i pozostałe netto	1 699	1 827
- od jednostek powiązanych*	510	285
- od pozostałych jednostek	1 189	1 542
Odpisy aktualizujące (wartość dodatnia)	176	192
Należności handlowe brutto	1 875	2 019

-od jednostek powiązanych* osobowo

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych.

	31.12.2012	31.12.2011
Jednostki powiązane		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu		
Zwiększenia, w tym:		
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne		
- dowiążanie odpisów w związku z umorzeniem układu		
Zmniejszenia w tym:		
- wykorzystanie odpisów aktualizujących		

- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności		
- zakończenie postępowań		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na koniec okresu		
Jednostki pozostałe		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	192	144
Zwiększenia, w tym:		48
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne		48
- dowiązanie odpisów w związku z umorzeniem układu		
- dokonanie odpisów na należności bieżące		
Zmniejszenia w tym:	16	
- wykorzystanie odpisów aktualizujących		
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności	16	
- zakończenie postępowań		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek pozostałych na koniec okresu	176	192
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na koniec okresu	176	192

Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty.

	31.12.2012	31.12.2011
Jednostki powiązane		
0-60	506	285
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
przeterminowane	4	
Należności handlowe brutto od jednostek powiązanych	510	285
Jednostki pozostałe		
0-60	499	1 161
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
przeterminowane	843	552
Należności handlowe brutto od pozostałych jednostek	1 342	1 713
Należności handlowe brutto	1 852	1 998
odpis aktualizujący wartość należności	176	192
Należności handlowe netto	1 676	1 806

Przeterminowane należności handlowe.

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminow ane	Przeterminowanie w dniach				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 –180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
31.12.2012							
Jednostki powiązane							
należności brutto	510	506	2	2			
odpisy aktualizujące							
należności netto	510	506	2	2			
Jednostki pozostałe							
należności brutto	1 344	499			450		393
odpisy aktualizujące	176						176
należności netto	1 166	499			450		217
Ogółem							
należności brutto	1 852	1 005	2	2	450		393
odpisy aktualizujące	176						176
należności netto	1 676	1 005	2	2	450		217
31.12.2011							
Jednostki powiązane							
należności brutto	285	285					
odpisy aktualizujące							
należności netto	285	285					
Jednostki pozostałe							
należności brutto	1 713	1 161	167				385
odpisy aktualizujące	192						192
należności netto	1 521	1 161	167				193
Ogółem							
należności brutto	1 998	1 446	167				385
odpisy aktualizujące	192						192
należności netto	1 806	1 446	167				193

Należności handlowe dochodzone na drodze sądowej – nie wystąpiły.

Pozostałe należności.

Wyszczególnienie	31.12.2012	31.12.2011
Pozostałe należności, w tym:	23	21
- z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	11	6
- z tytułu cel		
- z tytułu ubezpieczeń	5	
- zaliczki na dostawy		
- z tytułu zbycia aktywów trwałych		
- inne	7	15
odpisy aktualizujące		
Pozostałe należności brutto	23	21

Wyszczególnienie	31.12.2012	31.12.2011
Pozostałe należności, w tym:	23	21
od jednostek powiązanych		
od pozostałych jednostek	23	21
Odpisy aktualizujące		
Pozostałe należności brutto	23	21

Należności handlowe i pozostałe – struktura walutowa.

Wyszczególnienie	31.12.2012		31.12.2011	
	w walucie	po przeliczeniu na PLN	w walucie	po przeliczeniu na PLN
PLN		1 699		1 827
EUR				
USD				
GBP				
CHF				
NOK				
Razem	X	1 699	X	1 827

Należności handlowe i pozostałe od jednostek powiązanych.

Wyszczególnienie	31.12.2012	31.12.2011
Należności od jednostek powiązanych brutto	510	285
handlowe, w tym:	510	285
- od jednostki dominującej		
- od jednostek zależnych		
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych		
- od znaczącego inwestora		
- od powiązanych osobowo	510	285
odpisy aktualizujące wartość należności		
pozostałe, w tym:		
- od jednostki dominującej		
- od jednostek zależnych		
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych		
- od znaczącego inwestora		
odpisy aktualizujące wartość należności		
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych, wartość netto	510	285

5.9.5. Wierzytelności nabyte.

Wyszczególnienie	31.12.2012	31.12.2011
Stan wierzytelności na początek okresu w wartości godziwej	114 598	67 784
Zwiększenia, w tym:	30 358	65 844
- zakup nowych wierzytelności	18 809	246
- pakiety NSFIZ w wartości godziwej		
- opłacone wpisy sądowe oraz opłaty komornicze	2 747	7 585
- korekta z tytułu zmian polityki rachunkowości		
- przejęcie pakietów w wartości godziwej		58 013
- zmiana przeszacowania do wartości godziwej	8 339	
- kwota przeszacowania przypadająca na inwestora nie posiadającego kontroli	463	
Zmniejszenia w tym:	14 136	19 030
- koszt własny przychodów z windykacji/rachunek zysków i strat	12 363	6 728
- zakończenie windykacji oraz sprzedaż wierzytelności	20	99
- zmiana przeszacowania do wartości godziwej		11 357
- zmiana odpisów aktualizujących	594	846
- częściowe uregulowanie ceny nabycia nieruchomości	1 159	
- korekta konsolidacyjna		
Stan wierzytelności na koniec okresu	130 820	114 598

Stosowane zasady wyceny pakietów wierzytelności do wartości godziwej:

- Wycena do wartości godziwej jest przeprowadzana zbiorczo dla poszczególnych pakietów, gdyż cena zakupu definiowana jest dla całych pakietów, a nie poszczególnych jednostkowych wierzytelności.
- 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.
- 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 ściągальności w stosunku do założeń.
- Okres dla przyszłych strumieni ustala się na 10 lat od dnia wyceny.
- 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.
- 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	31.12.2012	31.12.2011	metoda wyceny
Pakiety wierzytelności	130 820	114 598	poziom 3
Certyfikaty inwestycyjne			poziom 3
Łącznie	130 820	114 598	

5.9.6. Kapitały pozostałe.

Wyszczególnienie	31.12.2012	31.12.2011
Kapitał zapasowy- podzielony wynik lat ubiegłych	19 609	21 028
Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów w NSFIZ		
Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	39 524	31 185
Kapitał rezerwowy na wypłatę dywidendy w okresach przyszłych	4 027	4 027
RAZEM	63 160	56 240

Zmiana stanu kapitałów pozostałych.

Wyszczególnienie	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy na wypłatę dywidendy	Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	Ogółem
01.01.2012	21 028	4 027	31 185	56 240
Zwiększenia w okresie	674		8 339	9 013
Wycena certyfikatów inwestycyjnych				
Podatek odroczony z tyt. powyższej korekty				
Wycena portfeli wierzytelności			8 339	8 339
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych				
Podział/ pokrycie zysku/straty netto	674			674
Podział zysku netto – część przeznaczona na kapitał rezerwowy na wypłatę dywidendy w okresach przyszłych.				
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników				
Zmniejszenia w okresie	2 093			2 093
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży				
Rezerwa na podatek odroczony od wyceny				
Wycena portfeli wierzytelności				
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych				
Podatek odroczony z tyt. powyższej korekty				
Podział/ pokrycie zysku/straty netto	2 093			2 093
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników				
Stan na 31.12.12	19 609	4 027	39 524	63 160

5.9.7. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne.

Wyszczególnienie	31.12.2012	31.12.2011
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	36	30
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	148	144
Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	74	66
Rezerwy na pozostałe świadczenia	5	3
Razem, w tym:	263	243
- długoterminowe	163	137
- krótkoterminowe	100	106

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.

Wyszczególnienie	Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	Rezerwy na nagrody jubileuszowe	Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	Rezerwy na pozostałe świadczenia pracownicze	Ogółem
Stan na 01.01.2012	30	144	66	3	243
Utworzenie rezerwy	7	49	69	16	141
Koszty wypłaconych świadczeń		34	61	14	109
Rozwiązanie rezerwy	1	11			12
Stan na 31.12.2012, w tym:	36	148	74	5	263
- długoterminowe	36	127			163
- krótkoterminowe		21	74	5	100
Stan na 01.01.2011	23	101	48	4	176
Utworzenie rezerwy	7	63	63	3	136
Koszty wypłaconych świadczeń		17	45	4	66
Rozwiązanie rezerwy		3			3
Stan na 31.12.2011, w tym:	30	144	66	3	243
- długoterminowe	30	107			137
- krótkoterminowe		37	66	3	106

5.9.8. Zmiana stanu pozostałych rezerw.

Wyszczególnienie	31.12.2012	31.12.2011
Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty		
Rezerwa restrukturyzacyjna		
Rezerwa na koszty usług		
Rezerwy pozostałe w jednostkach zależnych	20	
Rezerwa na badanie bilansu	35	65
Razem, w tym:	55	65
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	55	65

Wyszczególnienie	Rezerwy na koszty usług	Rezerwa restrukturyzacyjna	Inne rezerwy	Ogółem
Stan na 01.01.2012			65	65
Utworzone w ciągu roku obrotowego	10		79	89
Wykorzystane	10		89	99
Rozwiązane				
Stan na 31.12.2012, w tym:			55	55
- długoterminowe				
- krótkoterminowe			55	55
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

5.9.9. 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 dla trzech prezentowanych okresów podano niżej:

początek okresu	koniec okresu	ilość dni	liczba akcji w danym okresie	średnia ważona liczba akcji
01.01.2012	31.12.2012	366	11 591 938	11 591 938
Średnioważona ilość akcji w okresie 01.01.2012 – 31.12.2012		366		11 591 938
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 01.01.2011 – 31.12.2011		365		11 413 856

Zysk netto jednostkowy jedną akcję.

	31.12.2012	31.12.2011
Zysk netto	7 466	19 544
Średnioważona ilość akcji	11 591 938	11 413 856
zysk/ 1 akcję	0,64	1,71

5.10. Emisja i wykup dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

W czwartym kwartale 2012 roku:

- ➡ Jednostka dominująca przeprowadziła emisję obligacji długoterminowych serii D1 i E1.

Emisja obligacji serii D1 na łączną kwotę 7 500 tys. zł – 7 500 obligacji o wartości nominalnej 1 tys. zł każda. Termin wykupu 28 lutego 2013 r.

Emisja obligacji serii E1 na łączną kwotę 1 100 tys. zł – 110 obligacji o wartości nominalnej 10 tys. zł każda. Termin wykupu 22 października 2015 r.

- ➡ Jednostka zależna GPM Vindexus NSFIZ przeprowadziła emisję obligacji serii D i E.

Emisja obligacji serii D na łączną kwotę 1 100 tys. zł. Termin wykupu 23 października 2013 r.

Emisja obligacji serii E na łączną kwotę 3 400 tys. zł. Termin wykupu 28 grudnia 2014 r.

W czwartym kwartale 2012 r. żadne obligacje wyemitowane przez Grupę nie były wymagalne i Grupa nie dokonała żadnych wykupów.

5.10.1. Stan zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych.

Obligacje.

Wyszczególnienie	31.12.2012	31.12.2011
Obligacje serii P		276
Obligacje serii T	5 287	5 277
Obligacje serii U	410	1 639
Obligacje serii W	21 346	22 819
Obligacje serii Z		412
Obligacje serii A1		429
Obligacje serii B1		2 800
Obligacje serii C1	4 550	
Obligacje serii D1	7 493	
Obligacje serii E1	1 123	
Obligacje serii G1	3 400	
Razem *obligacje	43 609	33 652
- długoterminowe	9 074	28 096
- krótkoterminowe	34 535	5 556

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

Typ transakcji	Data zawarcia	Data wykupu	Wartość nominalna	Oprocentowanie nominalne	Oprocentowanie efektywne
Wg stanu na 31.12.2012 r.					
Obligacje serii T	13.01.2011	15.07.2013	5 180	Wibor 6M + 8%	14,04%
Obligacje serii U	12.01.2011	12.01.2013	400	11,25%	11,76%
Obligacje serii W	10.02.2011	12.08.2013	21 081	Wibor 6M + 8%	13,90%
Obligacje serii C1	10.09.2012	10.09.2015	4 500	11,30%	11,76%
Obligacje serii D1	01.10.2012	28.02.2013	7 500	12,00%	15,84%
Obligacje serii E1	22.10.2012	22.10.2015	1 100	11,40%	11,94%
Obligacje serii G1	04.01.2013	04.01.2016	3 400	11,40%	
Łącznie			43 161		
Wg stanu 31.12.2011 r.					
Obligacje serii P	06.07.2010	06.07.2012	270	10%	10,33%
Obligacje serii T	13.01.2011	15.07.2013	5 180	Wibor 6M + 8%	14,03%
Obligacje serii U	12.01.2011	12.01.2012	1 600	11,25%	11,77%
Obligacje serii W	10.02.2011	12.08.2013	22 560	Wibor 6M + 8%	13,87%
Obligacje serii Z	01.07.2011	01.07.2012	400	11,50%	12,07%
Obligacje serii A1	19.07.2011	19.07.2012	420	11,50%	11,25%
Obligacje serii B1	01.09.2011	03.09.2012	2 800	12%	14,37%
Łącznie			33 230		

5.10.2. Emisja kapitałowych papierów wartościowych.

Do dnia opublikowania śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za czwarty kwartał 2012 r. w Grupie Kapitałowej nie przeprowadzono emisji kapitałowych papierów wartościowych. Ostatnia emisja akcji miała miejsce w trzecim kwartale 2011 r., gdy Spółka dominująca dokonała podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii J, która została zarejestrowana 7 marca 2011 r. przez Sąd Rejonowy w Warszawie.

Wyszczególnienie	31.12.2012	31.12.2011
Liczba akcji	11 591 938	11 591 938
Wartość nominalna akcji	0,10	0,10
Kapitał zakładowy w zł.	11 591 938,80	1 159 193,80

5.11. Kredyty bankowe.

Wyszczególnienie	31.12.2012	31.12.2011
Kredyt obrotowy długoterminowy	115	
Kredyty w rachunku bieżącym	521	
Kredyt obrotowy krótkoterminowy	251	
Kredyty bankowe pozostałe		3 432
Pożyczki		
Suma kredytów i pożyczek, w tym:	887	3 432
- długoterminowe	115	
- krótkoterminowe	772	3 432

Struktura zapadalności kredytów i pożyczek.

Wyszczególnienie	31.12.2012	31.12.2011
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	772	3 432
Kredyty i pożyczki długoterminowe		
- płatne powyżej 1 roku do 3 lat	115	
- płatne powyżej 3 lat do 5 lat		
- płatne powyżej 5 lat		
Kredyty i pożyczki razem	887	3 432

Kredyty i pożyczki – stan na 31.12.2012.

Nazwa banku /pożyczkodawcy i rodzaj kredytu/pożyczki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy [tys. PLN]	Kwota pozostała do spłaty [tys. PLN]	Efektywna stopa procentowa %	Termin spłaty	Zabezpieczenia
PKO Bank Polski S.A., Kredyt długoterminowy	115	115	8,29%	31.12.2014	Opisano niżej
PKO Bank Polski S.A., Kredyt krótkoterminowy	251	251	8,29%	31.12.2013	
PKO Bank Polski S.A., Kredyt w rachunku bieżącym	516	516	8,29%	Spłata bieżąca	Opisano niżej
RAZEM*	882	882			

*Wartość zobowiązań wykazana w wartości nominalnej.

Umowa limitu kredytowego została przedłużona do 31.12.2014 r.

Zabezpieczenia limitu kredytowego:

- weksel In blanco wraz z deklaracją wekslową;
- hipoteka kaucyjna 15 mln zł na użytkowaniu wieczystym oraz budynku nieruchomości, położonej w Warszawie przy ul. Oleckiej 23, należącej do Domu Aukcyjnego Mebis Sp. z o.o.;
- hipoteka łączna do kwoty 3 mln zł na prawie własności lokalu niemieszkalnego w budynku przy ul. Serockiej 3, przysługującego Spółce dominującej;
- przelew wierzytelności pieniężnych z umowy ubezpieczenia w/w nieruchomości;
- nieodwołane pełnomocnictwa udzielone przez Spółkę dominującą na rzecz PKO BP SA do pobierania środków z rachunków bankowych w PKO BP SA oraz ING Bank Śląski SA w Warszawie.

Struktura walutowa kredytów i pożyczek.

Wyszczególnienie	31.12.2012		31.12.2011	
	Wartość w walucie	wartość w PLN	Wartość w walucie	wartość w PLN
PLN		887		3 432
Kredyty i pożyczki razem		887		3 432

Kredyty i pożyczki – stan na 31.12.2011.

Nazwa banku /pożyczkodawcy i rodzaj kredytu/pożyczki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy [tys. PLN]	Kwota pozostała do spłaty [tys. PLN]	Efektywna stopa procentowa %	Termin spłaty	Zabezpieczenia
PKO Bank Polski S.A., kredyt krótkoterminowy	4 000	3 432	8,25%	31.12.2012	Opisano niżej
RAZEM	4 000	3 432			

Zabezpieczenia:

- ⊕ weksel In blanco wraz z deklaracją wekslową;
- ⊕ hipoteka kaucyjna 6 mln zł na użytkowaniu wieczystym oraz budynku nieruchomości położonej w Warszawie przy ul. Oleckiej 23, należącej do Domu Aukcyjnego Mebis Sp. z o.o.;
- ⊕ przelew wierzytelności pieniężnych z umowy ubezpieczenia w/w nieruchomości;
- ⊕ nieodwołane pełnomocnictwa udzielone przez Spółkę dominującą na rzecz PKO BP SA do pobierania środków z rachunków bankowych w PKO BP SA oraz ING Bank Śląski SA w Warszawie pełnomocnictwa do pobierania środków z rachunków bankowych w ING Bank Śląski SA w Warszawie.

5.12. Zobowiązania handlowe i pozostałe.

Zobowiązania handlowe.

Wyszczególnienie	31.12.2012	31.12.2011
Zobowiązania handlowe	403	1 146
Wobec jednostek powiązanych	45	75
Wobec jednostek pozostałych	358	1 071

Zobowiązania handlowe – struktura przeterminowania.

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 – 180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
31.12.2012	403	403					
Wobec jednostek powiązanych	45	45					
Wobec jednostek pozostałych	358	358					
31.12.2011	1 146	1 146					
Wobec jednostek powiązanych	75	75					
Wobec jednostek pozostałych	1 071	1 071					

Zobowiązania handlowe – struktura walutowa.

Wyszczególnienie	31.12.2012		31.12.2011	
	w walucie	po przeliczeniu na PLN	w walucie	po przeliczeniu na PLN
PLN		403		1 146
EUR				
USD				
GBP				
CHF				
Razem	X	403	X	1 146

Pozostałe zobowiązania.

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe.

Wyszczególnienie	31.12.2012	31.12.2011
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	234	177
Podatek VAT	1	
Podatek zryczałtowany art.26 u.1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych		
Podatek dochodowy od osób fizycznych	58	61
Składki na ubezpieczenie społeczne	69	63
Składki na ubezpieczenia zdrowotne	35	38
Fundusz Pracy + Fundusz Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych	9	10
Państwowy Fundusz Rehabilitacji Niepełnosprawnych	3	3
Podatek od czynności cywilnoprawnych	30	
Podatek od nieruchomości		
Pozostałe	29	2
Pozostałe zobowiązania	105	87
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	5	
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych		
Zobowiązania wobec wspólnego przedsięwzięcia		
Saldo Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych	59	87
Inne zobowiązania	41	
Rozliczenia międzyokresowe bierne		
Razem inne zobowiązania	339	264

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe – struktura przeterminowania.

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 – 180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
31.12.2012	339	339					
Wobec jednostek powiązanych	40	40					
Wobec jednostek pozostałych	299	299					
31.12.2011	264	264					
Wobec jednostek powiązanych							
Wobec jednostek pozostałych	264	264					

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe - struktura walutowa.

Wyszczególnienie	31.12.2012		31.12.2011	
	w walucie	po przeliczeniu na PLN	w walucie	po przeliczeniu na PLN
PLN		339		264
EUR				
USD				
GBP				
CHF				
Razem	X	339	X	264

5.13. Konwersja obligacji na akcje.

Nie wystąpiła konwersja obligacji na akcje.

5.14. Wyłacona (lub zadeklarowana) dywidenda.

W czwartym kwartale 2012 r. Spółka nie deklarowała oraz nie wypłacała dywidendy.

5.15. Transakcje z podmiotami powiązanymi.

Następująca tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi za bieżący i poprzedni okres sprawozdawczy.

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
Jednostka dominująca								
Nie występuje.								
Jednostki zależne								
GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	5 752	2 414			622	5 848	2 398	
Future NSFIZ			8 585		7 136			
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.	2		197	198	1			16
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa			54	227				
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.			7	7	100			
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.	144		124	107	124		244	421
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.			200	30				
Adimo Egze S.A.			162	291	347	285	4525	7
Zarząd Spółek Grupy								
Jerzy Kulesza – Prezes Zarządu							20	
Grażyna Jankowska - Kuchno				6			20	
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej								
Nie wystąpiły								

Jednostka dominująca całej Grupy.

Grupa Kapitałowa powstała 07.04.2012 r., gdy Giełda Praw Majątkowych S.A. objęła kontrolę nad funduszem sekurytyzacyjnym GPM Vindexus NSFIZ. Dalsze rozszerzenie Grupy Kapitałowej miało miejsce 11.09.2012 r. poprzez objęcie kontroli w funduszu sekurytyzacyjnym Future NSFIZ.

Na dzień 31.12.2012 r. – dzień sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej jest Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A.

Jednostkami zależnymi są fundusze: GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Podmiot o znaczącym wpływie na Spółkę dominującą.

Właścicielami znaczących pakietów akcji są osoby fizyczne, w tym:

- Jan Kuchno 42,87% kapitału akcyjnego;
- Wojciech Litwin 17,27% kapitału akcyjnego;
- Piotr Kuchno 8,89% kapitału akcyjnego.

Jednostka stowarzyszona.

Nie występuje.

Wspólne przedsięwzięcie Grupy Kapitałowej.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku w Grupie Kapitałowej nie wystąpiły wspólne przedsięwzięcia.

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi, które wystąpiły w czwartym kwartale 2012 r.

- ➔ GPM VINDEXUS Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Zamknięty.

Przychody Spółki dominującej z tytułu wynagrodzenia za windykację wierzytelności sekurytyzowanych oraz otrzymanych odsetek od obligacji wyniosły za okres 01.01.2012 r.-31.12.2012 r. 5 752 tys. zł, w tym za czwarty kwartał 1 555 tys. zł.

Należności Spółki dominującej w kwocie 622 tys. zł z tytułu obsługi wierzytelności sekurytyzowanych.

Zobowiązania Spółki dominującej wobec GPM Vindexus NSFIZ z tytułu obligacji serii W w kwocie 1 479 tys. zł i 19 tys. zł z tytułu odsetek od tych obligacji oraz 900 tys. zł z tytułu aneksu do umowy sprzedaży wierzytelności.

- ➔ Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Zamknięty.

Nabycie przez Spółkę dominującą za 8 585 tys. zł 43 certyfikatów inwestycyjnych serii B i C, wyemitowanych przez Future NSFIZ.

Należność Spółki dominującej w kwocie 7 136 tys. zł z tytułu obligacji wyemitowanych przez Future NSFIZ łącznie z odsetkami.

- ➔ FIZ Sp. z o.o.

Nabycie przez Spółkę dominującą usługi najmu powierzchni biurowej w kwocie 197 tys. zł, co stanowi 2,99% kosztów operacyjnych Spółki w 2012 roku.

Przychody Spółki dominującej w kwocie 2 tys. zł z tytułu wykonania usług biurowych na rzecz FIZ Sp. z o.o.

Należności Spółki w kwocie 1 tys. zł z tytułu świadczonych usług.

- ➔ Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa.

Koszty obsługi prawnej wykonanych przez Kancelarię w kwocie 54 tys. zł stanowią 0,82% kosztów operacyjnych Spółki w 2012 roku.

- ➔ Agencja Inwestycyjna ESTRO Sp. z o.o.

Obciążenie Spółki dominującej z tytułu zapłaconych odsetek od obligacji serii U i A1 wynosi 7 tys. zł, co stanowi 0,14% kosztów finansowych w okresie 01.01.2012 – 31.12.2012.

Należności Spółki w kwocie 100 tys. zł z tytułu rozwiązania umowy.

- ➔ Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.

Przychody Spółki dominującej w kwocie 144 tys. zł. z tytułu umowy sprzedaży wierzytelności.

Koszty Spółki dominującej 124 tys. zł, w tym z tytułu zapłaconych odsetek od obligacji serii P, A1 oraz C1 w kwocie 35 tys. zł, co stanowi 0,72% kosztów finansowych oraz nabycie usługi najmu oraz zakup miejsca

postojowego za cenę nabycia 43 tys. zł oraz prace remontowo budowlane 7 tys. zł, wynagrodzenie za hipotekę 37 tys. zł i pozostałe usługi w kwocie 2 tys. zł.

Należność Spółki dominującej w kwocie 124 tys. zł. z tytułu umowy zbycia wierzytelności.

Zobowiązanie Spółki dominującej w kwocie 44 tys. zł z tytułu wykonanych usług oraz 200 tys. zł z tytułu emisji obligacji serii C1.

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

Zakup 1 certyfikatu inwestycyjnego Future NSFIZ serii A za kwotę 200 tys. zł.

➡ **Adimo Egze S.A.**

Koszty z tytułu świadczenia usług windykacji na rzecz Spółki dominującej wynoszą 162 tys. zł i stanowią 2,46% kosztów operacyjnych w 2012 roku.

Należność Spółki dominującej w kwocie 347 tys. zł z tytułu umowy przelewu wierzytelności 285 tys. zł oraz z tytułu pożyczki wraz z odsetkami w kwocie 62 tys. zł.

Zobowiązanie Spółki dominującej w kwocie 2 tys. zł z tytułu windykacji oraz 4 523 tys. zł z tytułu obligacji serii E1 i G1 wraz z odsetkami.

Pożyczki udzielone członkom Zarządu.

W czwartym kwartale 2012 r. nie udzielono pożyczek członkom Zarządu.

Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.

Zobowiązanie Spółki dominującej w kwocie 20 tys. zł wobec Prezesa Zarządu pana Jerzego Kuleszy, z tytułu nagrody z podziału zysku za 2011 r. Spółki.

Zobowiązanie w kwocie 20 tys. zł wobec Członka Zarządu pani Grażyny Jankowskiej – Kuchno, z tytułu nagrody z podziału zysku za 2011 r. Spółki dominującej.

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi.

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

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

Jednostki tworzące Grupę Kapitałową nie posiadały na dzień 31.12.2012 r. żadnych niespłaconych pożyczek lub innych zobowiązań, w stosunku do których nie podjęto żadnych działań naprawczych.

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

5.17.1. 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.

5.17.2. 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.

5.17.3. Udzielone gwarancje i poręczenia.

W okresie objętym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na dzień 31.12.2012 r. nie udzielono żadnych gwarancji lub poręczeń innym jednostkom.

5.18. Rzeczowe aktywa trwałe.

W ciągu 2012 roku dokonano zakupu środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych na łączną kwotę 277 tys. zł., przy tym w czwartym kwartale nie wystąpiły żadne zakupy.

5.19. Zmiany w strukturze jednostki dominującej i Grupy Kapitałowej dokonane w czwartym kwartale 2012 r.

Grupa Kapitałowa Giełda Praw Majątkowych Vindexus na dzień 31.12.2012 r. i do chwili opublikowania raportu skonsolidowanego za czwarty kwartał 2012 r. była tworzona przez następujące jednostki:

- ⊕ Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. – jednostka dominująca,
- ⊕ Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – jednostką zależną,
- ⊕ GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty – jednostka zależna.

W 2012 roku skład Grupy Kapitałowej zwiększył się o jednostkę zależną Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty powstał na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego udzielonej 19 lipca 2011 roku Towarzystwu Funduszy Inwestycyjnych na utworzenie funduszu.

Future NSFIZ został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod pozycją RFI 671.

Przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych w drodze niepublicznego proponowania nabycia certyfikatów inwestycyjnych w wierzytelności, papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz inne prawa majątkowe. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Kapitał funduszu wpłacony 9 185 tys. zł.

Wartość aktywów netto na dzień 31.12.2012 roku wynosi 20 031 tys. zł.

Future NSFIZ jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Mebis S.A.

Objęcie kontroli przez Spółkę dominującą nastąpiło 11 września 2012 r. poprzez objęcie całej emisji certyfikatów inwestycyjnych serii B w Future NSFIZ w ilości 34 sztuk. Łącznie na dzień 30.09.2012 r. Spółka dominująca posiadała 35 walorów w ogólnej liczbie 37 certyfikatów, co dało jej udział 94,59% w strukturze kapitału.

28 września 2012 r. Spółka dominująca nabyła dalsze 9 certyfikatów inwestycyjnych serii C w funduszu Future NSFIZ.

Łącznie wydatkowano na nabycie i objęcie emisji serii B i C 8 785 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2012 r. Spółka dominująca posiadała 44 certyfikaty w ogólnej liczbie 46 certyfikatów inwestycyjnych, co stanowiło 95,65% kapitału.

Future NSFIZ jest także powiązany osobowo z jednostką dominującą z uwagi na osoby pełniące funkcje członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej jednostki dominującej. Dotyczy to pani Grażyny Jankowskiej – Kuchno oraz pana Piotra Kuchno, którzy w Towarzystwie Funduszy Inwestycyjnych Mebis S.A. pełnią funkcję członków Zarządu.

Na dzień 31.12.2012 r. ilość posiadanych przez Spółkę dominującą certyfikatów w funduszu sekurytyzacyjnym GPM Vindexus NSFIZ pozostała bez zmian i wynosiła 68 certyfikatów, co stanowiło 100% kapitału.

W czwartym kwartale 2012 r. w Grupie Kapitałowej nie miały miejsca inne zmiany struktury organizacyjnej.

Dane jednostki przejętej na dzień 31.12.2012.

Tytuły	Dane za 19.10.2012 – 31.10.2012 r.
Przychody z lokat	
Wynik finansowy *	
Wartość aktywów netto NSFIZ na dzień 31.12.2012 r.	

5.20. Rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

Grupa Kapitałowa do dnia opublikowania sprawozdania finansowego za czwarty kwartał 2012r. 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.

5.21. Zdarzenia po dacie bilansu.

- ➔ Emisja dłużnych papierów wartościowych przez Spółkę dominującą:
 - 4 stycznia 2013 roku wyemitowano 340 obligacji serii G1 o łącznej wartości 3 400 tys. zł., oprocentowanych 11,4% w skali roku. Termin wykupu 04 stycznia 2016 r.
 - 28 lutego 2013 roku nastąpił przydział obligacji serii F1 o łącznej wartości 920 tys. zł., oprocentowanych 11% w skali roku. Termin wykupu 27 lutego 2015 r.
 - 28 lutego 2013 roku nastąpił przydział obligacji serii H1 o łącznej wartości 5 000 tys. zł., oprocentowanych 11% w skali roku. Termin wykupu 28 lutego 2016 r.
 - 1 marca 2013 roku nastąpił przydział obligacji serii I1 o łącznej wartości 3 000 tys. zł., oprocentowanych 11,4% w skali roku. Termin wykupu 1 marca 2016 r.
- ➔ Wykup dłużnych papierów wartościowych
 - 10 stycznia 2013 roku wykupiono 40 obligacji serii U o łącznej wartości 400 tys. zł.,
 - 28 lutego 2013 roku wykupiono 3000 obligacji serii D1 o łącznej wartości 3 000 tys. zł.,
 - 1 marca 2013 roku wykupiono 4500 obligacji serii D1 o łącznej wartości 4 500 tys. zł.
- ➔ 2 stycznia 2013 roku Spółka nabyła 2 certyfikaty inwestycyjne serii A w funduszu Future NSFIZ. Cena nabycia certyfikatów wynosi 400 tys. zł.

Warszawa, 01.03.2013 r.

6. Kwartalna informacja finansowa Giełdy Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. za czwarty kwartał 2012 roku, obejmującego okres 01.01.2012 r.- 31.12.2012 r.

6.1. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z dochodów całkowitych.

	01.10.2012 - 31.12.2012	01.01.2012 - 31.12.2012	01.10.2011 - 31.12.2011	01.01.2011 - 31.12.2011
Przychody netto	4 107	16 513	4 041	16 361
Przychody z wierzytelności nabytych	2 519	11 149	3 270	13 620
Inne przychody	1 588	5 364	771	2 741
Koszty własny	842	3 803	1 041	4 084
Koszty nabycia wierzytelności	842	3 779	1 041	4 057
Inne koszty własne	0	24		27
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	3 265	12 710	3 000	12 277
Pozostałe przychody operacyjne	31	293	242	416
Koszty sprzedaży				
Koszty ogólnego zarządu	1 810	6 580	1 622	6 827
Pozostałe koszty operacyjne	150	846	576	1 326
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 336	5 577	1 044	4 540
Przychody finansowe	218	718	178	746
Koszty finansowe	1 323	4 843	1 243	4 375
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności				
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	231	1 452	(21)	911
Podatek dochodowy	41	313	12	162
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	190	1 139	(33)	749
Zysk (strata) z działalności zaniechanej				
Zysk (strata) netto	190	1 139	(33)	749
Zysk (strata) przypisana akcjonariuszom nie kontrolującym				
Zysk (strata) netto podmiotu dominującego				
Zmiany w nadwyżce z przeszacowania				
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	6 818	8 882	(7 608)	(3 138)
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	7 008	10 021	(7 641)	(2 389)
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom nie kontrolującym				
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący				
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)				
Podstawowy za okres obrotowy	0,02	0,10	0,00	0,07
Rozwodniony za okres obrotowy	0,02	0,10	0,00	0,07
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)				
Podstawowy za okres obrotowy	0,02	0,10	0,00	0,07
Rozwodniony za okres obrotowy	0,02	0,10	0,00	0,07
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)				

Warszawa, dnia 01.03.2013 r.

6.2. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej.

AKTYWA	31.12.2012	31.12.2011
Aktywa trwałe	87 302	60 082
Rzeczowe aktywa trwałe	1 777	1 828
Wartości niematerialne	197	60
Nieruchomości inwestycyjne		
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	83 725	56 959
Pozostałe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	92	125
Pozostałe aktywa finansowe		
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 511	1 110
Pozostałe aktywa trwałe		
Aktywa obrotowe	58 857	62 919
Należności handlowe i pozostałe	2 300	2 483
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	93	
Nabyte wierzytelności	47 113	54 691
Inne aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Pozostałe aktywa finansowe	9 220	5 176
Rozliczenia międzyokresowe	89	114
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30	455
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	12	
AKTYWA RAZEM	146 159	123 001

Warszawa, dnia 01.03.2013 r.

PASYWA	31.12.2012	31.12.2011
Kapitał własny	90 477	80 531
Kapitał zakładowy	1 159	1 159
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6 935	6 935
Akcje własne		
Pozostałe kapitały	81 244	73 781
Niepodzielony wynik finansowy		(2 093)
Wynik finansowy bieżącego okresu	1 139	749
Zobowiązanie długoterminowe	17 232	32 704
Kredyty i pożyczki	115	
Pozostałe zobowiązania finansowe	9 074	28 098
Inne zobowiązania długoterminowe		
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 880	4 469
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	163	137
Pozostałe rezerwy		
Zobowiązania krótkoterminowe	38 450	9 766
Kredyty i pożyczki	772	3 432
Pozostałe zobowiązania finansowe	36 037	5 604
Zobowiązania handlowe	1 098	225
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		100
Pozostałe zobowiązania	339	264
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	69	
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	100	106
Pozostałe rezerwy	35	35
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		
PASYWA RAZEM	146 159	123 001

Warszawa, 01.03.2013 r.

6.3. 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 31.12.2012 r.							
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2012 r.	1 159	6 935		73 781	(1 344)		80 531
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							
Korekty z tyt. błędów podstawowych							
Kapitał własny po korektach	1 159	6 935		73 781	(1 344)		80 531
Emisja akcji							
Koszt emisji akcji							
Płatności w formie akcji							
Pokrycie straty z lat ubiegłych z kapitału zapasowego				(2 093)	2 093		
Podział zysku netto – nagroda za wyniki 2011 r.					(40)		(40)
Podział zysku netto - część przeznaczona na ZFŚS					(35)		(35)
Podział zysku netto – zwiększenie kapitału zapasowego				674	(674)		
Wypłata dywidendy							
Suma dochodów całkowitych				8 882		1 139	10 021
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2012 r.	1 159	6 935		81 244	0	1 139	90 477
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							
Suma dochodów całkowitych				(3 138)		749	(2 389)
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2011 r.	1 159	6 935		73 781	(2 093)	749	80 531

Warszawa, dnia 01.03.2013 r.

6.4. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

	01.01.2012-31.12.2012	01.01.2011-31.12.2011
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 452	911
Korekty razem	7 304	1 562
Amortyzacja	191	199
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	4 105	3 658
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(68)	(87)
Zmiana stanu rezerw	20	74
Zmiana stanu wierzytelności	1 896	407
Zmiana stanu należności	183	408
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	975	(3 059)
Zmiana stanu pozostałych aktywów	13	(38)
Inne korekty z działalności operacyjnej	(11)	
Gotówka z działalności operacyjnej	8 756	2 473
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(913)	(638)
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	7 843	1 835
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
Wpływy	8 033	1 176
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		450
Zbycie inwestycji w nieruchomości	1 830	
Zbycie aktywów finansowych	5 480	26
Odsetki	723	700
Inne wpływy inwestycyjne		
Wydatki	20 351	30 036
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	277	114
Nabycie inwestycji w nieruchomości	1 729	
Wydatki na aktywa finansowe	18 285	29 922
Inne wydatki inwestycyjne	60	
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(12 318)	(28 860)
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
Wpływy	18 462	39 902
Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		4 962
Kredyty i pożyczki	1 882	
Emisja dłużnych papierów wartościowych	16 500	34 940
Inne wpływy finansowe	80	
Wydatki	14 412	12 510
Nabycie udziałów (akcji) własnych		
Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli		
Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	65	20
Spląty kredytów i pożyczek	4 400	531
Wykup dłużnych papierów wartościowych	5 090	7 880
Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	45	38
Odsetki	4 775	4 041
Inne wydatki finansowe	37	
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	4 050	27 392
D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)	(425)	367
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(425)	367
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F. Środki pieniężne na początek okresu	455	88
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	30	455

Warszawa, 01.03.2013 r.

7. Informacje objaśniające.

7.1. 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 2012 roku.

7.2. 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, instrumentów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu z odniesieniem wpływu na wynik finansowy oraz instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży, w tym portfeli wierzytelności oraz certyfikatów inwestycyjnych, wycenianych według wartości godziwej z odniesieniem na kapitał z aktualizacji wyceny.

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 2011 r. obejmującym noty, za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 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 2011 rok.

7.2.1. Zmiany zasad polityki rachunkowości.

W 2012 roku Spółka przyjęła wszystkie nowe i zatwierdzone standardy i interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zatwierdzone do stosowania w UE, mające zastosowanie do prowadzonej przez nią działalności i obowiązujące w okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2012 r.

Przyjęcie nowych i zatwierdzonych przez UE standardów i interpretacji nie spowodowało zmian w zasadach rachunkowości Spółki wpływających na wielkości wykazywane w sprawozdaniach finansowych za 2012 oraz 2011 rok.

Spółka nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania nowych Standardów i Interpretacji, które zostały już opublikowane oraz zatwierdzone przez Unię Europejską, a które wejdą w życie po dniu bilansowym.

7.2.2. Dane porównywalne.

W śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym na dzień 31.12.2012 r. jako dane porównywalne zastosowano dane jednostkowe Spółki za okres od 01.01. – 31.12.2011 r.

7.3. Informacje dotyczące sezonowości 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.

7.4. 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 portfolio wierzytelności mas upadłości, bankowe, telefonii komórkowej oraz pozostałe gospodarcze, dla których wyniki i rentowność nie różnią

się w sposób znaczący. Decyzja o alokowaniu zasobów finansowych podejmowana jest na podstawie każdego projektu. Nie istnieją w Spółce części składowe, które odrębnie angażują się w działalność gospodarczą.

7.5. 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 czwartym kwartale 2012 roku Spółka nie odnotowała szczególnych zdarzeń o nietypowym charakterze w działalności operacyjnej Spółki ze względu na ich rodzaj i wielkość, które miałyby wpływ na wyniki i jej wyniki finansowe i sytuację.

W działalności finansowej najważniejsze pozycje, to spłata dotychczasowych zobowiązań i zaciągnięcie nowych długoterminowych.

- ➔ Został spłacony kredyt obrotowy odnawialny PKO BP w kwocie 3 400 tys. zł., zaciągnięty 02.12.2008 r. Na dzień bilansowy Spółka finansuje swoją działalność bieżącą kredytem w rachunku bieżącym, udzielonym przez PKO BP z limitem 1 500 tys. zł. Na 31.12.2012 stan wykorzystanych kredytów wynosił 1 138 tys. zł., w tym 772 tys. zł. kredyt w rachunku bieżącym oraz 366 tys. zł. kredyty obrotowe.

27.12.2012 r. został podpisany przez Spółkę z PKO Bank Polski SA aneks nr 7 do umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego z 02.12.2008 r.

Na podstawie aneksu nr 7 zmieniono termin wykorzystania środków w kwocie 4 734 do dnia 31.03.2013 r.

- ➔ Emisja obligacji krótkoterminowych serii D1 w kwocie 7 000 tys. zł., oprocentowanych 12% w skali roku. Termin wykupu 28.02.2013 r.

Środki zostały wykorzystane na objęcie obligacji serii A w jednostce zależnej Future Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym w kwocie 7 000 tys. zł. Termin wykupu 29.10.2013 r.

- ➔ Emisja długoterminowych obligacji serii E1 w kwocie 1 100 tys. zł., oprocentowanych 11,40% w skali roku. Termin wykupu 22.10.2015 r.

Środki zostały wykorzystane na spłatę pożyczki z 20 września 2012 r. w kwocie 1 000 tys. zł. Na rzecz Houses Sp. z o.o. Sp. k.a.

- ➔ Wpływ środków z emisji długoterminowych obligacji serii G1 w kwocie 3 400 tys. zł., oprocentowanych 11,40% w skali roku. Termin wykupu 04.01.2016 r. Środki przeznaczono na spłatę kredytu obrotowego.

- ➔ Objęcie obligacji serii ALD w kwocie 2 500 tys. zł., oprocentowanych 13% w skali roku. Do 31.12.2012 r. spłacono 480 tys. zł. Termin wykupu pozostałych obligacji w kwocie 2 020 tys. zł. został ustalony aneksem z 14 grudnia 2012 r. na dzień 29 marca 2013 r.

7.6. Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkach.

7.6.1. Inwestycje w jednostkach podporządkowanych.

Wyszczególnienie	31.12.2012		31.12.2011	
	ilość certyfikatów inwestycyjnych	wartość bilansowa	ilość certyfikatów inwestycyjnych	wartość bilansowa
Akcje/ Udziały w spółkach nie notowanych na giełdzie				
Akcje spółek notowanych na giełdzie				
Dłużne papiery wartościowe				
Certyfikaty inwestycyjne w GPM Vindexus NSFIZ*	68	64 565	68	56 959
Certyfikaty inwestycyjne w Future NSFIZ**	44	19 160		
RAZEM	112	83 725	68	56 959

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

**Certyfikaty inwestycyjne w funduszu sekurytyzacyjnym Future NSFIZ wycenione są w wartości godziwej, w kwocie iloczynu wartości godziwej aktywów netto funduszu przypadających na jeden certyfikat inwestycyjny i ilości posiadanych przez Spółkę certyfikatów.

Inwestycje w jednostkach zależnych na dzień 31.12.2012

Nazwa spółki, forma prawna, miejscowość, w której mieści się siedziba zarządu	Wartość udziałów wg ceny nabycia	Przeszacowanie do wartości godziwej	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji
GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	33 663	30 902	64 565	100,00%	100,00%	Metoda przejścia
Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	8 785	10 375	19 160	95,65%	95,65%	Metoda przejścia

	Kapitał własny jednostki dominującej	Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny łącznie	Kapitał jednostki dominującej	Wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	Dochody zatrzymane, w tym wynik z operacji za rok 2012	Wynik z operacji 31.12.2012	Wartość aktywów	Aktywa obrotowe	Wartość zobowiązań	Zyski zrealizowane 01.01.2012 - 31.12.2012*
	A=D+E+F	B	C=A+B	D	E	F	G	H=A+B+J	I	J	K
GPM Vindexus NSFIZ	64 565		64 565	33 663	20 739	10 163	7 605	65 382	0	817	17 834
Future NSFIZ	19 160	871	20 031	8 785	10 191	184	184	27 197	27 197	7 166	464*

* Rok sprawozdawczy Future NSFIZ obejmuje okres od 19.10.2011 do 31.12.2012. W tabeli ujęto zyski zrealizowane uzyskane w tym okresie.

Spółka nabyła:

- 3 kwietnia 2012 roku od Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. jeden certyfikat inwestycyjny serii A w funduszu Future Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym za cenę nabycia 200 tys. zł.
- 11 września 2012 – 34 certyfikaty serii B za kwotę 6 009 tys. zł. oraz
- 27 września 2012 r. 9 certyfikatów serii C w cenie nabycia 2 576 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2012 r. wartość certyfikatów w cenie nabycia wynosi 8 785 tys. zł.

Udział Spółki w strukturze kapitału funduszu Future NSFIZ na dzień 31 grudnia 2012 r. wynosi 95,65%.

Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. posiada znaczący wpływ na fundusz Future NSFIZ także z uwagi na fakt, że osoby pełniące funkcje zarządzające oraz nadzorujące działalność Spółki zasiadają w zarządzie Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Dotyczy to następujących osób:

- Pani Grażyny Jankowskiej - Kuchno członka Zarządu Spółki Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A., pełniącej równocześnie funkcję członka Zarządu Mebis TFI S.A. oraz
- Pana Piotra Kuchno Sekretarza Rady Nadzorczej Spółki Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A., pełniącego równocześnie funkcję członka Zarządu Mebis TFI S.A.

Spółka posiada w GPM Vindexus NSFIZ 68 certyfikatów inwestycyjnych i liczba ich nie uległa zmianie w ciągu roku sprawozdawczego.

7.6.2. Pozostałe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (aktywa trwałe).

Wyszczególnienie	31.12.2012	31.12.2011
Akcje/ Udziały w spółkach nie notowanych na giełdzie	92	125
Akcje spółek notowanych na giełdzie		
Dłużne papiery wartościowe		
Certyfikaty inwestycyjne w funduszu		
RAZEM	92	125

7.6.3. Pozostałe aktywa finansowe (aktywa obrotowe).

Wyszczególnienie	31.12.2012	31.12.2011
Dłużne papiery wartościowe	9 158	5 176
Udzielone pożyczki	62	
RAZEM	9 220	5 176

7.6.4. Należności handlowe i pozostałe.

Wyszczególnienie	31.12.2012	31.12.2011
Należności handlowe i pozostałe	2 300	2 483
- od jednostek powiązanych	1 132	957
- od pozostałych jednostek	1 168	1 526
Odpisy aktualizujące (wartość dodatnia)	176	192
Należności handlowe brutto	2 476	2 675

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych.

	31.12.2012	31.12.2011
Jednostki powiązane		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu		
Zwiększenia, w tym:		
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne		
- dowiezanie odpisów w związku z umorzeniem układu		
Zmniejszenia w tym:		
- wykorzystanie odpisów aktualizujących		
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności		
- zakończenie postępowań		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na koniec okresu		
Jednostki pozostałe		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	192	144
Zwiększenia, w tym:		48
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne		48
- dowiezanie odpisów w związku z umorzeniem układu		
- dokonanie odpisów na należności bieżące		
Zmniejszenia w tym:	16	
- wykorzystanie odpisów aktualizujących		
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności	16	
- zakończenie postępowań		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek pozostałych na koniec okresu	176	192
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na koniec okresu	176	192

Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty.

	31.12.2012	31.12.2011
Jednostki powiązane		
0-60	1 128	957
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
przeterminowane	4	
Należności handlowe brutto od jednostek powiązanych	1 132	957
Jednostki pozostałe		
0-60	478	1 145
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
przeterminowane	843	552
Należności handlowe brutto od pozostałych jednostek	1 321	1 697
Należności handlowe brutto	2 453	2 654
odpis aktualizujący wartość należności	176	192
Należności handlowe netto	2 277	2 462

Przeterminowane należności handlowe.

Wyszczególnienie	Razem	Nie przet erminow ane	Przet erminowanie w dniach				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 –180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
31.12.2012							
Jednostki powiązane							
należności brutto	1 132	1 128	2	2			
odpisy aktualizujące							
należności netto	1 132	1 128	2	2			
należności brutto	1 321	478			450		393
odpisy aktualizujące	176						176
należności netto	1 145	478			450		217
Ogółem							
należności brutto	2 453	1 606	2	2	450		393
odpisy aktualizujące	176						176
należności netto	2 277	1 606	2	2	450		217
31.12.2011							
Jednostki powiązane							
należności brutto	957	957					
odpisy aktualizujące							
należności netto	957	957					
Jednostki pozostałe							
należności brutto	1 697	1 145	167				385
odpisy aktualizujące	192						192
należności netto	1 505	1 145	167				193
Ogółem							
należności brutto	2 654	2 102	167				385
odpisy aktualizujące	192						192
należności netto	2 462	2 102	167				193

Należności handlowe dochodzone na drodze sądowej – nie wystąpiły.

Pozostałe należności.

Wyszczególnienie	31.12.2012	31.12.2011
Pozostałe należności, w tym:	23	21
- z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	11	6
- z tytułu cel		
- z tytułu ubezpieczeń	5	
- należności od pracowników	7	15
- z tytułu zbycia aktywów trwałych		
- inne		
odpisy aktualizujące		
Pozostałe należności brutto	23	21

Wyszczególnienie	31.12.2012	31.12.2011
Pozostałe należności, w tym:	23	21
od jednostek powiązanych		
od pozostałych jednostek	23	21
Odpisy aktualizujące		
Pozostałe należności brutto	23	21

Należności handlowe i pozostałe – struktura walutowa.

Wyszczególnienie	31.12.2012		31.12.2011	
	w walucie	po przeliczeniu na PLN	w walucie	po przeliczeniu na PLN
PLN		2 300		2 483
EUR				
USD				
GBP				
CHF				
NOK				
Razem	X	2 300	X	2 483

Należności handlowe i pozostałe od jednostek powiązanych.

Wyszczególnienie	31.12.2012	31.12.2011
Należności od jednostek powiązanych brutto	1 132	957
handlowe, w tym:		
- od jednostki dominującej		
- od jednostek zależnych	622	672
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych		
- od znaczącego inwestora		
- od powiązanych osobowo	510	285
odpisy aktualizujące wartość należności		
pozostałe, w tym:		
- od jednostki dominującej		
- od jednostek zależnych		
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych		
- od znaczącego inwestora		
odpisy aktualizujące wartość należności		
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych, wartość netto	1 132	957

7.6.5. Wierzytelności nabyte.

Wyszczególnienie	31.12.2012	31.12.2011
Stan wierzytelności na początek okresu w wartość godziwej	54 691	67 784
- w cenie nabycia brutto	26 228	25 789
- odpis aktualizujący	1 393	547
- kapitał z aktualizacji wyceny	29 856	42 542
Stan wierzytelności na początek okresu – wartość brutto	56 084	68 331
Zwiększenia, w tym:	3 656	4 595
- zakup nowych wierzytelności	2 415	1 796
- opłacone wpisy sądowe oraz opłaty komornicze	1 241	2 799
- korekta z tytułu zmian polityki rachunkowości		
- zmiana przeszacowania do wartości godziwej		
Zmniejszenia w tym:	10 640	16 842
- koszt własny przychodów z windykacji/rachunek zysków i strat	3 779	4 057
- przeszacowanie do wartości godziwej	5 682	12 686
- częściowe uregulowanie ceny nabycia nieruchomości	1 159	
- zakończenie windykacji oraz zwroty	20	99
Stan wierzytelności na koniec okresu - wartość brutto	49 100	56 084
Odpisy aktualizujące na początek okresu	1 393	547
- rozwiązanie odpisów aktualizujących		(22)
- wykorzystanie odpisów aktualizujących		
- przeszacowanie do wartości godziwej (odpis)		
- utworzenie odpisów aktualizujących wierzytelności	594	868
Zmiana odpisów aktualizujących na koniec okresu	1 987	1 393
Stan wierzytelności na koniec okresu – wartość netto	47 113	54 691
- w cenie nabycia brutto	24 926	26 228
- odpis aktualizujący	1 987	1 393
- kapitał z aktualizacji wyceny	24 174	29 856
- stan wierzytelności w cenie nabycia netto	22 940	24 835

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”.

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

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	31.12.2012	31.12.2011	metoda wyceny
Pakiety wierzytelności	47 113	54 691	poziom 3
Certyfikaty inwestycyjne GPM Vindexus NSFIZ	64 565	56 959	poziom 3
Certyfikaty inwestycyjne Future NSFIZ	19 160		poziom 3
Łącznie	130 838	111 650	

7.6.6. Pozostałe kapitały.

Wyszczególnienie	31.12.2012	31.12.2011
Kapitał zapasowy- podzielony wynik lat ubiegłych	19 609	21 028
Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów w GPM Vindexus NSFIZ	25 030	18 870
Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów w Future NSFIZ	8 404	
Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	24 174	29 856
Kapitał rezerwowy na wypłatę dywidendy w okresach przyszłych	4 027	4 027
RAZEM	81 244	73 781

Zmiana stanu pozostałych kapitałów.

Wyszczególnienie	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów GPM Vindexus NSFIZ	Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów Future NSFIZ	Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	Kapitał rezerwowy na wypłatę dywidendy	Razem
01.01.2012	21 028	18 870		29 856	4 027	73 781
Zwiększenia w okresie	674	7 605	10 375			18 654
Wycena certyfikatów inwestycyjnych		7 605	10 375			17 980
Podatek odroczony z tyt. powyższej korekty						
Wycena portfeli wierzytelności						
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych						
Podział/ pokrycie zysku/straty netto	674					674
Podział zysku netto – część przeznaczona na kapitał rezerwowy na wypłatę dywidendy w okresach przyszłych.						
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników						
Zmniejszenia w okresie	2 093	1 445	1 971	5 682		11 191
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży						
Rezerwa na podatek odroczony od wyceny						
Wycena portfeli wierzytelności				5 682		5 682
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych						
Podatek odroczony dot. wyceny certyfikatów inwestycyjnych		1 445	1 971			3 416
Podział/ pokrycie zysku/straty netto	2 093					2 093
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników						
Stan na 31.12.2012	19 609	25 030	8 404	24 174	4 027	81 244

7.6.7. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne.

	31.12.2012	31.12.2011
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	36	30
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	148	144
Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	74	66
Rezerwy na pozostałe świadczenia	5	3
Razem, w tym:	263	243
- długoterminowe	163	137
- krótkoterminowe	100	106

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 01.01.2012	30	144	66	3	243
Utworzenie rezerwy	7	49	69	16	141
Koszty wypłaconych świadczeń		34	61	14	109
Rozwiązanie rezerwy	1	11			12
Stan na 31.12.2012, w tym:	36	148	74	5	263
- długoterminowe	36	127			163
- krótkoterminowe		21	74	5	100
Stan na 01.01.2011	23	101	48	4	176
Utworzenie rezerwy	7	63	63	3	136
Koszty wypłaconych świadczeń		17	45	4	66
Rozwiązanie rezerwy		3			3
Stan na 31.12.2011, w tym:	30	144	66	3	243
- długoterminowe	30	107			137
- krótkoterminowe		37	66	3	106

7.6.8. Pozostałe rezerwy.

Wyszczególnienie	31.12.2012	31.12.2011
Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty		
Rezerwa restrukturyzacyjna		
Rezerwa na koszty usług		
Rezerwa na badanie bilansu	35	35
Razem, w tym:	35	35
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	35	35

Zmiana stanu pozostałych rezerw.

Wyszczególnienie	Rezerwy na koszty usług	Rezerwa restrukturyzacyjna	Inne rezerwy	Ogółem
Stan na 01.01.2012			35	35
Utworzone w ciągu roku obrotowego	10		59	69
Wykorzystane	10		59	69
Rozwiązane				
Stan na 31.12.2012, w tym:			35	35
- długoterminowe				
- krótkoterminowe			35	35
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

7.6.9. 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 dla trzech prezentowanych okresów podano niżej:

początek okresu	koniec okresu	ilość dni	liczba akcji w danym okresie	średnia ważona liczba akcji
01.01.2012	31.12.2012	366	11 591 938	11 591 938
Średnioważona ilość akcji w okresie 01.01.2012 – 31.12.2012		366		11 591 938
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 01.01.2011 – 31.12.2011		365		11 413 856

Zysk netto jednostkowy jedną akcję

	31.12.2012	31.12.2011
Zysk netto	1 139	749
Średnioważona ilość akcji	11 591 938	11 413 856
zysk/ 1 akcję	0,10	0,07

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

Emisja obligacji serii E1

22 października 2012 r. wyemitowano 110 sztuk obligacji na łączną kwotę 1 100 tys. zł, termin wykupu 22 października 2015 r.

Emisja obligacji serii D1

1 października 2012 r. wyemitowano 7 500 sztuk obligacji na łączną kwotę 7 500 tys. zł, termin wykupu 28 lutego 2013 r.

W czwartym kwartale 2012 r. żadne obligacje wyemitowane przez Spółkę nie były wymagalne i Spółka nie dokonała żadnych wykupów.

7.7.1. Stan zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych.

Wyszczególnienie	31.12.2012	31.12.2011
Obligacje serii P		276
Obligacje serii T	5 287	5 277
Obligacje serii U	410	1 639
Obligacje serii W	22 843	22 819
Obligacje serii Z		412
Obligacje serii A1		429
Obligacje serii B1		2 800
Obligacje serii C1	4 550	
Obligacje serii D1	7 493	
Obligacje serii E1	1 123	
Obligacje serii G1	3 400	
Razem *obligacje	45 106	33 652
- długoterminowe	9 074	28 096
- krótkoterminowe	36 032	5 556

*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	Oprocentowanie efektywne
Wg stanu na 31.12.2012 r.					
Obligacje serii T	13.01.2011	15.07.2013	5 180	Wibor 6M + 8%	14,04%
Obligacje serii U	12.01.2011	12.01.2013	400	11,25%	11,76%
Obligacje serii W	10.02.2011	12.08.2013	22 560	Wibor 6M + 8%	13,90%
Obligacje serii C1	10.09.2012	10.09.2015	4 500	11,30%	11,76%
Obligacje serii D1	01.10.2012	28.02.2013	7 500	12,00%	15,84%
Obligacje serii E1	22.10.2012	22.10.2015	1 100	11,40%	11,94%
Obligacje serii G1	04.01.2013	04.01.2016	3 400	11,40%	
Łącznie			44 640		
Wg stanu 31.12.2011 r.					
Obligacje serii P	06.07.2010	06.07.2012	270	10%	10,33%
Obligacje serii T	13.01.2011	15.07.2013	5 180	Wibor 6M + 8%	14,03%
Obligacje serii U	12.01.2011	12.01.2012	1 600	11,25%	11,77%
Obligacje serii W	10.02.2011	12.08.2013	22 560	Wibor 6M + 8%	13,87%
Obligacje serii Z	01.07.2011	01.07.2012	400	11,50%	12,07%
Obligacje serii A1	19.07.2011	19.07.2012	420	11,50%	11,25%
Obligacje serii B1	01.09.2011	03.09.2012	2 800	12%	14,37%
Łącznie			33 230		

7.7.2. Emisja kapitałowych papierów wartościowych.

Ostatnia emisja akcji serii J miała miejsce w pierwszym kwartale 2011 r. i została zarejestrowana 7 marca 2011 r. przez Sąd Rejonowy w Warszawie. W okresie 01.01.2012 – 31.12.2012 i do dnia opublikowania niniejszego raportu nie przeprowadzono emisji kapitałowych papierów wartościowych.

Wyszczególnienie	31.12.2012	31.12.2011
Liczba akcji	11 591 938	11 591 938
Wartość nominalna akcji	0,10	0,10
Kapitał zakładowy w zł.	1 159 193,80	1 159 193,80

Zmiana stanu kapitału zakładowego.

Wyszczególnienie	31.12.2012	31.12.2011
Kapitał na początek okresu	1 159	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	1 159

Konwersja obligacji na akcje.

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

7.8. Kredyty bankowe i pożyczki.

Wyszczególnienie	31.12.2012	31.12.2011
Kredyt obrotowy długoterminowy	115	
Kredyty w rachunku bieżącym	521	
Kredyt obrotowy krótkoterminowy	251	
Kredyty bankowe pozostałe		3 432
Pożyczki		
Suma kredytów i pożyczek, w tym:	887	3 432
- długoterminowe	115	
- krótkoterminowe	772	3 432

Struktura zapadalności kredytów i pożyczek.

Wyszczególnienie	31.12.2012	31.12.2011
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	772	3 432
Kredyty i pożyczki długoterminowe		
- płatne powyżej 1 roku do 3 lat	115	
- płatne powyżej 3 lat do 5 lat		
- płatne powyżej 5 lat		
Kredyty i pożyczki razem	887	3 432

Kredyty i pożyczki – stan na 31.12.2012.

Nazwa banku /pożyczkodawcy i rodzaj kredytu/pożyczki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy [tys. PLN]	Kwota pozostała do spłaty [tys. PLN]	Efektywna stopa procentowa %	Termin spłaty	Zabezpieczenia
PKO Bank Polski S.A., Kredyt długoterminowy	115	115	8,29%	31.12.2014	Opisano niżej
PKO Bank Polski S.A., Kredyt krótkoterminowy	251	251	8,29%	31.12.2013	
PKO Bank Polski S.A., Kredyt w rachunku bieżącym	516	516	8,29%	Spłata z bieżących wpływów	Opisano niżej
RAZEM*	882	882			

*Kwota zobowiązań w wartości nominalnej.

Umowa limitu kredytowego została przedłużona do 31.12.2014 r.

Zabezpieczenia limitu kredytowego:

- weksel In blanco wraz z deklaracją wekslową;
- hipoteka kaucyjna 15 mln zł na użytkowaniu wieczystym oraz budynku nieruchomości, położonej w Warszawie przy ul. Oleckiej 23, należącej do Domu Aukcyjnego Mebis Sp. z o.o.;
- hipoteka łączna do kwoty 3 mln zł na prawie własności lokalu niemieszkalnego w budynku przy ul. Serockiej 3, przysługującego Spółce dominującej;
- przelew wierzytelności pieniężnych z umowy ubezpieczenia w/w nieruchomości;
- nieodwołane pełnomocnictwa udzielone przez Spółkę dominującą na rzecz PKO BP SA do pobierania środków z rachunków bankowych w PKO BP SA oraz ING Bank Śląski SA w Warszawie.

Struktura walutowa kredytów i pożyczek.

Wyszczególnienie	31.12.2012		31.12.2011	
	Wartość w walucie	wartość w PLN	Wartość w walucie	wartość w PLN
PLN		887		3 432
Kredyty i pożyczki razem		887		3 432

Kredyty i pożyczki – stan na 31.12.2011.

Nazwa banku /pożyczkodawcy i rodzaj kredytu/pożyczki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy [tys. PLN]	Kwota pozostała do spłaty [tys. PLN]	Efektywna stopa procentowa %	Termin spłaty	Zabezpieczenia
PKO Bank Polski S.A., kredyt krótkoterminowy	4 000	3 432	8,25%	31.12.2012	Opisano niżej
RAZEM	4 000	3 432			

Zabezpieczenia limitu kredytowego:

- ⊕ weksel In blanco wraz z deklaracją wekslową;
- ⊕ hipoteka kaucyjna 6 mln zł na użytkowaniu wieczystym oraz budynku nieruchomości położonej w Warszawie przy ul. Olekiej 23, należącej do Domu Aukcyjnego Mebis Sp. z o.o.;
- ⊕ przelew wierzytelności pieniężnych z umowy ubezpieczenia w/w nieruchomości;
- ⊕ nieodwołalne pełnomocnictwa udzielone przez Spółkę do pobierania środków z rachunków bankowych w ING Bank Śląski SA w Warszawie oraz PKO BP SA.

7.9. Zobowiązania handlowe i pozostałe.

Zobowiązania handlowe.

	31.12.2012	31.12.2011
Zobowiązania handlowe, w tym:	1 098	225
Wobec jednostek powiązanych	945	74
Wobec jednostek pozostałych	153	151

Zobowiązania handlowe – struktura przeterminowania.

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągane				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 – 180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
31.12.2012	1 098	1 098					
Wobec jednostek powiązanych	945	945					
Wobec jednostek pozostałych	153	153					
31.12.2011	225	225					
Wobec jednostek powiązanych	74	74					
Wobec jednostek pozostałych	151	151					

Zobowiązania handlowe – struktura walutowa.

	31.12.2012		31.12.2011	
	w walucie	po przeliczeniu na PLN	w walucie	po przeliczeniu na PLN
PLN		1 098		225
EUR				
USD				
GBP				
CHF				
Razem	X	1 098	X	225

Pozostałe zobowiązania.

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe.

	31.12.2012	31.12.2011
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, cel, ubezpieczeń społecznych i innych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	234	177
Podatek VAT	1	
Podatek zryczałtowany zgodnie z art. 26 u 1 ust. o podatku dochodowym od osób prawnych		
Podatek dochodowy od osób fizycznych	58	61
Składki na ubezpieczenie społeczne	69	63
Składki na ubezpieczenia zdrowotne	35	38
Fundusz Pracy + Fundusz Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych	9	10
Państwowy Fundusz Rehabilitacji Niepełnosprawnych	3	3
Podatek od czynności cywilnoprawnych	30	
Podatek od nieruchomości		
Opłaty celne		
Akcyza		
Pozostałe	29	2
Pozostałe zobowiązania	105	87
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	5	
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych		
Zobowiązania wobec wspólnego przedsięwzięcia		
Saldo Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych	59	87
Inne zobowiązania	41	
Rozliczenia międzyokresowe bierne		
Razem inne zobowiązania	339	264

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe – struktura przeterminowania.

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 – 180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
31.12.2012	339	339					
Wobec jednostek powiązanych	40	40					
Wobec jednostek pozostałych	299	299					
31.12.2011	264	264					
Wobec jednostek powiązanych							
Wobec jednostek pozostałych	264	264					

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe - struktura walutowa.

	31.12.2012		31.12.2011	
	w walucie	po przeliczeniu na PLN	w walucie	po przeliczeniu na PLN
PLN		339		264
EUR				
USD				
GBP				
CHF				
Razem	X	339	X	264

7.10. Wyłacona (lub zadeklarowana) dywidenda.

W czwartym kwartale 2012 r. Zarząd Spółki nie wypłacał i nie deklarował wypłat dywidendy.

7.11. Transakcje z podmiotami powiązanymi.

Następująca tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi za bieżący i poprzedni okres sprawozdawczy.

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
Jednostka dominująca								
Nie występuje.								
Jednostki zależne								
GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	5 752	2 414			622	5 848	2 398	
Future NSFIZ			8 585		7 136			
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.	2		197	198	1			16
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa			54	227				
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.			7	7	100			
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.	144		124	107	124		244	421
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.			200	30				
Adimo Egze S.A.			162	291	347	285	4 525	7
Zarząd Spółek Grupy								
Jerzy Kulesza – Prezes Zarządu							20	
Grażyna Jankowska - Kuchno				6			20	
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej								
Nie wystąpiły								

Jednostka dominująca całej Grupy.

Grupa Kapitałowa powstała 07.04.2012 r. w wyniku objęcia kontroli przez Giełdę Praw Majątkowych S.A. nad funduszem sekurytyzacyjnym GPM Vindexus NSFIZ. Dalsze rozszerzenie Grupy Kapitałowej miało miejsce 11.09.2012 r. poprzez objęcie kontroli w funduszu sekurytyzacyjnym Future NSFIZ.

Na dzień 31.12.2012 r. – dzień sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej jest Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A.

Jednostkami zależnymi są fundusze: GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Podmiot o znaczącym wpływie na Spółkę dominującą.

Właścicielami znaczących pakietów akcji są osoby fizyczne, w tym:

- Jan Kuchno 42,87% kapitału akcyjnego;
- Wojciech Litwin 17,27% kapitału akcyjnego;
- Piotr Kuchno 8,89% kapitału akcyjnego.

Jednostka stowarzyszona.

Nie występuje.

Wspólne przedsięwzięcie Grupy Kapitałowej.

W roku sprawozdawczym 2012 w Grupie Kapitałowej nie wystąpiły wspólne przedsięwzięcia.

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi, które wystąpiły w czwartym kwartale 2012 r.

- ➔ GPM VINDEXUS Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Zamknięty.

Przychody Spółki dominującej z tytułu wynagrodzenia za windykację wierzytelności sekurytyzowanych oraz otrzymanych odsetek od obligacji wyniosły za okres 01.01.2012 r.-31.12.2012 r. 5 752 tys. zł, w tym za czwarty kwartał 1 555 tys. zł.

Należności Spółki dominującej w kwocie 622 tys. zł z tytułu obsługi wierzytelności sekurytyzowanych.

Zobowiązania Spółki dominującej wobec GPM Vindexus NSFIZ z tytułu obligacji serii W w kwocie 1 479 tys. zł i 19 tys. zł z tytułu odsetek od tych obligacji oraz 900 tys. zł z tytułu aneksu do umowy sprzedaży wierzytelności.

- ➔ Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Zamknięty.

Nabycie przez Spółkę dominującą za 8 585 tys. zł 43 certyfikatów inwestycyjnych serii B i C, wyemitowanych przez Future NSFIZ.

Należność Spółki dominującej w kwocie 7 136 tys. zł z tytułu obligacji wyemitowanych przez Future NSFIZ łącznie z odsetkami.

- ➔ FIZ Sp. z o.o.

Nabycie przez Spółkę dominującą usługi najmu powierzchni biurowej w kwocie 197 tys. zł, co stanowi 2,99% kosztów operacyjnych Spółki w 2012 roku.

Przychody Spółki dominującej w kwocie 2 tys. zł z tytułu wykonania usług biurowych na rzecz FIZ Sp. z o.o.

Należności Spółki w kwocie 1 tys. zł z tytułu świadczonych usług.

- ➔ Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa.

Koszty obsługi prawnej wykonanych przez Kancelarię w kwocie 54 tys. zł stanowią 0,82% kosztów operacyjnych Spółki w 2012 roku.

- ➔ Agencja Inwestycyjna ESTRO Sp. z o.o.

Obciążenie Spółki dominującej z tytułu zapłaconych odsetek od obligacji serii U i A1 wynosi 7 tys. zł, co stanowi 0,14% kosztów finansowych w okresie 01.01.2012 – 31.12.2012.

Należności Spółki w kwocie 100 tys. zł z tytułu rozwiązania umowy.

- ➔ Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.

Przychody Spółki dominującej w kwocie 144 tys. zł. z tytułu umowy sprzedaży wierzytelności.

Koszty Spółki dominującej 124 tys. zł, w tym z tytułu zapłaconych odsetek od obligacji serii P, A1 oraz C1 w kwocie 35 tys. zł, co stanowi 0,72% kosztów finansowych, nabycie usługi najmu oraz zakup miejsca postojowego

za cenę nabycia 43 tys. zł oraz prace remontowo budowlane 7 tys. zł, wynagrodzenie za hipotekę 37 tys. zł i pozostałe usługi w kwocie 2 tys. zł.
Należność Spółki dominującej w kwocie 124 tys. zł. z tytułu umowy zbycia wierzytelności.

Zobowiązanie Spółki dominującej w kwocie 44 tys. zł z tytułu wykonanych usług oraz 200 tys. zł. z tytułu emisji obligacji serii C1.

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

Zakup 1 certyfikatu inwestycyjnego Future NSFIZ serii A za kwotę 200 tys. zł.

➔ **Adimo Egze S.A.**

Koszty z tytułu świadczenia usług windykacji na rzecz Spółki dominującej wynoszą 162 tys. zł i stanowią 2,46% kosztów operacyjnych w 2012 roku.

Należność Spółki dominującej w kwocie 347 tys. zł z tytułu umowy przelewu wierzytelności 285 tys. zł oraz z tytułu pożyczki wraz z odsetkami w kwocie 62 tys. zł.

Zobowiązanie Spółki dominującej w kwocie 2 tys. zł z tytułu windykacji oraz 4 523 tys. zł z tytułu obligacji serii E1 i G1 wraz z odsetkami.

Pożyczki udzielone członkom Zarządu.

W czwartym kwartale 2012 r. nie udzielono pożyczek członkom Zarządu.

Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.

Zobowiązanie Spółki dominującej w kwocie 20 tys. zł wobec Prezesa Zarządu pana Jerzego Kuleszy z tytułu nagrody z podziału zysku za 2011 r. Spółki dominującej.

Zobowiązanie w kwocie 20 tys. zł wobec Członka Zarządu pani Grażyny Jankowskiej – Kuchno, z tytułu nagrody z podziału zysku za 2011 r. Spółki dominującej.

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi.

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

7.12. 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.

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

7.13.1. 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 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.

Nie wystąpiły przesłanki utworzenia rezerw z tytułu zobowiązań warunkowych.

7.13.2. Zobowiązania 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 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.

7.14. Rzeczowe aktywa trwałe.

W ciągu 2012 roku dokonano zakupu środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych na łączną kwotę 277 tys. zł., przy tym w czwartym kwartale nie wystąpiły żadne zakupy.

7.15. Zmiany w strukturze jednostki gospodarczej dokonane w ciągu 2012 roku.

W pierwszym półroczu 2012 r. dokonano zmiany struktury organizacyjnej Spółki. Utworzono Dział Nadzoru Właścicielskiego. Nie istniała konieczność restrukturyzacji lub zaniechania działalności. W czwartym kwartale 2012 r. nie było zmian w strukturze jednostki.

7.16. Rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

Spółka do dnia opublikowania sprawozdania finansowego za czwarty kwartał 2012r. 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.

7.17. Zdarzenia po dacie bilansu.

- ➔ Emisja dłużnych papierów wartościowych
 - 4 stycznia 2013 roku wyemitowano 340 obligacji serii G1 o łącznej wartości 3 400 tys. zł., oprocentowanych 11,4% w skali roku. Termin wykupu 04 stycznia 2016 r.
 - 28 lutego 2013 roku nastąpił przydział obligacji serii F1 o łącznej wartości 920 tys. zł., oprocentowanych 11% w skali roku. Termin wykupu 27 lutego 2015 r.
 - 28 lutego 2013 roku nastąpił przydział obligacji serii H1 o łącznej wartości 5 000 tys. zł., oprocentowanych 11% w skali roku. Termin wykupu 28 lutego 2016 r.
 - 1 marca 2013 roku nastąpił przydział obligacji serii I1 o łącznej wartości 3 000 tys. zł., oprocentowanych 11,4% w skali roku. Termin wykupu 1 marca 2016 r.
- ➔ Wykup dłużnych papierów wartościowych
 - 10 stycznia 2013 roku wykupiono 40 obligacji serii U o łącznej wartości 400 tys. zł.,
 - 28 lutego 2013 roku wykupiono 3000 obligacji serii D1 o łącznej wartości 3 000 tys. zł.,
 - 1 marca 2013 roku wykupiono 4500 obligacji serii D1 o łącznej wartości 4 500 tys. zł.
- ➔ 2 stycznia 2013 roku Spółka nabyła 2 certyfikaty inwestycyjne serii A w funduszu Future NSFIZ. Cena nabycia certyfikatów wynosi 400 tys. zł.

Warszawa, 01.03.2013 r.