

**RAPORT KWARTALNY ZA CZWARTY KWARTAŁ 2010 ROKU**  
**obejmujący okres 01.01.2010-31.12.2010 r.**

---



Warszawa, dnia 01 marca 2011 r.



04-333 Warszawa, ul. Serocka 3 lok. B2, tel./fax (022) 740 26 50 do 61  
e-mail: [kontakt@gpm-vindexus.pl](mailto:kontakt@gpm-vindexus.pl), <http://www.gpm-vindexus.pl>  
Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy, nr KRS 0000057576  
Kapitał: 1.059.193,80 złotych, wpłacono: 1.059.193,80 złotych NIP: 526-10-22-345  
PKO Bank Polski S.A., nr rachunku : 33 1020 1042 0000 8102 0189 7842  
ING Bank Śląski S.A., nr rachunku : 46 1050 1025 1000 0005 0116 857

**RAPORT KWARTALNY ZA CZWARTY KWARTAŁ 2010 ROKU**  
**obejmujący okres 01.01.2010-31.12.2010 r.**

---

**SPIS TREŚCI RAPORTU KWARTALNEGO ZA OKRES 01.01.2010 r. - 31.12.2010 r.**

- I. WPROWADZENIE.
- II. WYBRANE DANE FINANSOWE.
- III. INFORMACJE DODATKOWE.
- IV. ZASADY RACHUNKOWOŚCI STOSOWANE PRZY SPORZĄDZANIU KWARTALNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.
- V. KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 01.01.2010 r. – 31.12.2010 r.

**RAPORT KWARTALNY ZA CZWARTY KWARTAŁ 2010 ROKU**  
**obejmujący okres 01.01.2010-31.12.2010 r.**

---

**I. WPROWADZENIE**

**1. Podstawowe informacje o Spółce.**

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

**2. Oświadczenie Zarządu dotyczące kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego Spółki za czwarty kwartał roku sprawozdawczego obejmującego okres 01.01.2010 r.-31.12.2010r.**

Na podstawie rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, Zarząd Spółki oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe na dzień 31.12.2010 r. oraz dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi Spółkę zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy.

Niniejsze kwartalne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe 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

Warszawa 01.03.2011 r.

# RAPORT KWARTALNY ZA CZWARTY KWARTAŁ 2010 ROKU obejmujący okres 01.01.2010-31.12.2010 r.

## II. WYBRANE DANE FINANSOWE.

### 1. Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EURO.

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

Rok sprawozdawczy	Średni kurs w okresie*	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
01.01.2010 - 31.12.2010	4,0044	3,8356	4,1770	3,9603
01.01.2009 – 31.12.2009	4,3406	3,9170	4,8999	4,1082

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

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

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

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

### 2. Wybrane dane finansowe Emitenta w przeliczeniu na EURO.

Tab.1 Wybrane dane finansowe.

Wyszczególnienie	01.01.2010 - 31.12.2010		01.01.2009 - 31.12.2009	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	15 634	3 904	16 615	3 828
Koszt własny sprzedaży	3 685	920	5 645	1 300
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	5 398	1 348	4 504	1 038
Zysk (strata) brutto	5 059	1 263	4 226	974
Zysk (strata) netto	4 037	1 008	3 350	772
Aktywa razem	93 971	23 728	79 120	19 259
Zobowiązania razem	13 815	3 488	9 330	2 271
w tym zobowiązania krótkoterminowe	13 231	3 341	5 263	1 281
Kapitał własny	79 886	20 172	69 590	16 939
Kapitał zakładowy	1 059	267	1 059	258
Liczba udziałów/akcji w sztukach	10 591 938	10 591 938	10 591 938	10 591 938
Wartość księgowa na akcję (zł/euro)	7,54	1,90	6,57	1,60
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (zł/euro)	0,38	0,10	0,32	0,07
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	348	87	13	3
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 085	-521	-3 283	-756
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 689	424	3 327	767

**RAPORT KWARTALNY ZA CZWARTY KWARTAŁ 2010 ROKU**  
**obejmujący okres 01.01.2010-31.12.2010 r.**

---

**III. INFORMACJE DODATKOWE DO RAPORTU ZA CZWARTY KWARTAŁ 2010 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., par.87.pkt.4 i pkt.7,9,10,11.*

**1. Informacje ogólne.**

**1.1.** Giełda Praw Majątkowych Vindexus Spółka Akcyjna prowadzi działalność obejmującą obrót wierzytelnościami, windykację na własny rachunek nabytych należności nieregularnych oraz świadczy usługi windykacji na zlecenie innych podmiotów gospodarczych, ujętą w Polskiej Klasyfikacji Działalności jako pozostała działalność usługowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana 64.99. Spółka występuje w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem KRS 0000057576

**1.2. Organy Spółki.**

**Zarząd.**

Zarząd Spółki w okresie od 1.01.2010 r. do 31.12.2010 r. oraz na dzień przekazania raportu funkcjonował w następującym składzie:

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

**Rada Nadzorcza.**

Rada Nadzorcza Spółki w okresie od 1.01.2010 r. do 31.12.2010 r. oraz na dzień przekazania raportu funkcjonowała w następującym składzie:

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

**1.3. Akcjonariat.**

**1.3.1. Kapitał zakładowy Spółki** na dzień 31.12.2010 r. wynosił 1 059 193,80 zł i dzielił się na 10 591 938 akcji o wartości nominalnej 0,10zł każda. W czwartym kwartale roku sprawozdawczego nie nastąpiły żadne zmiany ani w wielkości, ani w strukturze własności znaczących pakietów akcji w kapitale zakładowym Spółki.

Tab.2 Struktura akcjonariatu na 31.12.2010 r.

Akcjonariusze	Ilość akcji w szt.	Ilość głosów na WZA w %	Wartość nominalna (w zł)	Udział w kapitale zakładowym
Jan Kuchno	4 970 000	46,92%	497 000,00	46,92%
Wojciech Litwin	2 002 498	18,91%	200 249,80	18,91%
Piotr Kuchno	1 030 000	9,72%	103 000,00	9,72%
Pozostali akcjonariusze *	2 589 440	24,45%	258 944,00	24,45%
Ogółem	10 591 938	100,00%	1 059 193,80	100,00%

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

## RAPORT KWARTALNY ZA CZWARTY KWARTAŁ 2010 ROKU obejmujący okres 01.01.2010-31.12.2010 r.

W okresie między 31.12.2010 r. a dniem opublikowania raportu za czwarty kwartał roku sprawozdawczego tj. w dniu 22 lutego 2011 r. została podjęta przez Zarząd uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w drodze emisji nie więcej niż 1.000.000,00 (słownie: jednego miliona) akcji serii J o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Po zarejestrowaniu przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy KRS w dniu 7 marca 2011 r. podwyższenia kapitału o 100 tys. zł, zmniejszył się udział procentowy znaczących akcjonariuszy w kapitale zakładowym Spółki i ogólnej liczbie głosów na WZA. W związku z powyższym na dzień opublikowania skorygowanego raportu za czwarty kwartał 2010 r. struktura akcjonariatu kształtuje się następująco.

Tab.2a Struktura akcjonariatu na dzień opublikowania skorygowanego raportu kwartalnego za czwarty kwartał 2010r.

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%	497000	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%	358 944,00	30,97%
Ogółem	11 591 938	100,00%	1 159 193,80	100,00%

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

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

Na dzień przekazania skorygowanego raportu za czwarty kwartał 2010 r. akcyonariuszami 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 Akcyonariuszy.
- **Wojciech Litwin** – 2 002 498 akcji Spółki stanowiących 17,27 % w kapitale zakładowym i uprawniających do 17,27 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcyonariuszy .
- **Piotr Kuchno** – 1 030 000 akcji Spółki stanowiących 8,89 % w kapitale zakładowym i uprawniających do 8,89 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcyonariuszy.

Zgodnie z wiedzą Spółki w okresie od dnia przekazania raportu za trzeci kwartał 2010 r. do dnia opublikowania skorygowanego raportu za czwarty kwartał 2010 r. nie wystąpiły zmiany w stanie posiadanych akcji Spółki przez Jana Piotra Kuchno, Wojciecha Litwina, Piotra Kuchno tj. akcyonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki. Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zmienił się udział znaczących akcyonariuszy w kapitale zakładowym i WZA Spółki.

### ***1.3.3. Osoby zarządzające oraz nadzorujące*** na dzień opublikowania raportu za czwarty kwartał 2010 r. posiadały akcje Spółki w następującej ilości i wartości nominalnej:

- **Jerzy Kulesza** – Prezes Zarządu Spółki posiada 254 000 akcji Spółki stanowiących 2,40 % w kapitale zakładowym i uprawniających do 2,40 % głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- **Grażyna Jankowska Kuchno** – Członek Zarządu posiada 2000 akcji Spółki stanowiących 0,02 % w kapitale zakładowym i uprawniających do 0,02 % głosów na Walnym Zgromadzeniu.

## RAPORT KWARTALNY ZA CZWARTY KWARTAŁ 2010 ROKU obejmujący okres 01.01.2010-31.12.2010 r.

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

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

Zgodnie z wiedzą Spółki w okresie od dnia przekazania raportu za trzeci kwartał 2010 r. do dnia opublikowania skorygowanego raportu za czwarty kwartał 2010 r. nie wystąpiły zmiany w stanie posiadanych akcji Spółki przez członków Zarządu: Jerzego Kulesza oraz Grażynę Jankowską-Kuchno oraz członków Rady Nadzorczej: Jana Piotra Kuchno, Wojciecha Litwina, Piotra Kuchno, Grzegorza Leszczyńskiego, Lecha Fronckiele.

Zmniejszył się natomiast procentowy udział członków rady nadzorczej i zarządu w kapitale zakładowym i WZA Spółki w związku z zarejestrowaniem podwyższenia kapitału o 100 tys. zł.

- **Jerzy Kulesza** – Prezes Zarządu Spółki posiada 254 000 akcji Spółki stanowiących 2,19 % w kapitale zakładowym i uprawniających do 2,19 % głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- **Grażyna Jankowska Kuchno** – Członek Zarządu posiada 2000 akcji Spółki stanowiących 0,017 % w kapitale zakładowym i uprawniających do 0,017 % głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- **Jan Piotr Kuchno** – Przewodniczący Rady Nadzorczej Spółki, posiada 4 970 000 akcji Spółki stanowiących 46,92 % w kapitale zakładowym i uprawniających do 46,92 % głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- **Wojciech Litwin** – Członek Rady Nadzorczej Spółki, posiada 2 002 498 akcji Spółki stanowiących 18,91 % w kapitale zakładowym i uprawniających do 18,91 % głosów na Walnym Zgromadzeniu.
- **Piotr Kuchno** – Sekretarz Rady Nadzorczej Spółki, posiada 1 030 000 akcji Spółki stanowiących 8,89% % w kapitale zakładowym i uprawniających do 8,89 % głosów na Walnym Zgromadzeniu.

### 2. Istotne dokonania lub niepowodzenia Spółki w czwartym kwartale 2010 r. wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.

#### 2.1. Komentarz do wyników finansowych uzyskanych do dnia 31.12.2010 r.

Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” SA uzyskuje przychody z windykacji na własny rachunek wierzytelności nabytych oraz z tytułu prowizji za obsługę wierzytelności funduszu sekurytyzacyjnego na podstawie umowy z 28 stycznia 2008 r. Wynagrodzenie z tytułu windykacji wierzytelności funduszu sekurytyzowanego jest naliczane w kwocie 25% od uzyskanych wpływów. Spółka nadal jest 100% właścicielem certyfikatów w GPM Vindexus Niestandaryzowanym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym. W 2010 roku przedmiotem uwagi Spółki był nie tylko jej rozwój poprzez dalsze zakupy pakietów wierzytelności i wzrost przychodów z nich uzyskiwanych, lecz także wzrost NSFIZ, czego wyrazem jest wzrost wartości funduszu.

W 2010 r. przychody Spółki z windykacji wierzytelności własnych, nabytych przez Spółkę były niższe w stosunku do przychodów w 2009 r. Natomiast wzrosły wpływy z windykacji do funduszu GPM Vindexus NSFIZ i wyniosły w roku 6 768 tys. zł. Łączne wpływy z windykacji do Spółki i do funduszu wyniosły 21 121 tys. zł. W porównaniu doroku 2009 nastąpił wzrost wpływów o 17%. Wynika to z realizacji strategii Spółki, w myśl której rozwój funduszu jest jednym ze źródeł zdywersyfikowanych przychodów.

Tab.1 Wpływy w tys. zł z wierzytelności własnych i wierzytelności funduszu sekurytyzacyjnego.

Kwartał w roku	2010			2009		
	Wierzytelności Spółki	Wierzytelności NSFIZ	Łącznie 2010	Wierzytelności Spółki	Wierzytelności NSFIZ	Łącznie 2009
0 1 Q	3 527	643	4 170	3 173	453	3626
0 2 Q	3 331	1 087	4 418	4 436	411	4847
0 3 Q	3 265	3 114	6 379	4 933	547	5480
0 4 Q	4 230	1 924	6 154	3 552	661	4213
	<b>14 353</b>	<b>6 768</b>	<b>21 121</b>	<b>16 094</b>	<b>2 072</b>	<b>18 166</b>

**RAPORT KWARTALNY ZA CZWARTY KWARTAŁ 2010 ROKU**  
**obejmujący okres 01.01.2010-31.12.2010 r.**

Spółka w roku 2010 uzyskała z prowizji 1102 tys. zł oraz 179 tys. zł z tytułu usługi windykacji na rzecz PKP.

Tab.2 Wybrane elementy rachunku zysków i strat (w tys. zł) na dzień 31.12.2010 r. oraz 31.12.2009r.

Wyszczególnienie	2010 r. Wyniki za 4 kwartały łącznie	2009 r. Wyniki za 4 kwartały łącznie
Przychody ze sprzedaży, w tym:	<b>15 634</b>	<b>16 615</b>
Przychody z wierzytelności nabytych	14 353	16 094
Przychody z tytułu obsługi funduszu sekurytyzowanego	1 281	521
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	<b>3 685</b>	<b>5 645</b>
Koszty nabycia wierzytelności	3 667	5 645
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>11 949</b>	<b>10 970</b>
Pozostałe przychody operacyjne	220	367
Koszty ogólnego zarządu	6 637	6 204
Pozostałe koszty operacyjne	134	629
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>5 398</b>	<b>4 504</b>
Przychody finansowe	499	575
Koszty finansowe	838	853
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>5 059</b>	<b>4 226</b>
Podatek dochodowy	1022	876
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>4 037</b>	<b>3 350</b>
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	0	
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>4 037</b>	<b>3 350</b>

W wyniku dostosowania wyników za okres porównywalny w związku z zastosowaniem po raz pierwszy standardów rachunkowości wg MSSF/ MSR zysk netto skalkulowany zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości za rok 2009 w kwocie 4 343 tys. zł, wynosi po korekcie MSSF 3 350 tys. zł. Korekta ta wynika ze zmiany sposobu uznania za koszt związany z uzyskanymi przychodami nakładów poniesionych na nabycie pakietów oraz dochodzenie roszczeń wynikających z nabytych wierzytelności. Dla roku 2009 korekta MSSF wyniosła 993 tys. zł i zwiększyła pozycję - koszt nabycia wierzytelności - w rachunku zysków i strat o 979 tys. zł, o 14 tys. zł – pozostałe koszty operacyjne. Korekta kosztu nabycia wierzytelności dla roku 2010 w związku z przejściem na MSSF/MSR wyniosła 999 tys. zł.

Spółka osiągnęła porównywalne wielkości dla prawie wszystkich elementów rachunku zysków i strat. Przychody i koszty finansowe kształtowały się na porównywalnym poziomie do roku poprzedniego.

Tab.3 Wybrane składniki aktywów (w tys. z) na dzień 31.12.2010 r. oraz 31.12.2009 r.

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.12.2009
<b>Aktywa trwałe, w tym:</b>	<b>17 744</b>	<b>9 305</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	2 194	2 288
Wartości niematerialne	59	93
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	15 401	6 857
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	90	67
Pozostałe aktywa trwałe		
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>76 227</b>	<b>69 815</b>
Zapasy		
Należności handlowe i pozostałe	106	174
Nabyte wierzytelności	67 783	65 637
Inne aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		
Pozostałe aktywa finansowe	5 168	2 787
Rozliczenia międzyokresowe	76	85
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	94	132



**RAPORT KWARTALNY ZA CZWARTY KWARTAŁ 2010 ROKU**  
**obejmujący okres 01.01.2010-31.12.2010 r.**

<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>93 971</b>	<b>79 120</b>
---------------------	---------------	---------------

Istotne składniki aktywów na koniec czwartego kwartału to pakiety wierzytelności oszacowane wg wartości godziwej w kwocie 67 783 tys. zł oraz certyfikaty w funduszu sekurytyzacyjnym GPM Vindexus NSFIZ wycenione w kwocie 15 250 tys. zł. Wartość godziwa pakietów w funduszu sekurytyzacyjnym, generujących wpływ, wynosiła na 31.12.2010 r. 24 515 tys. zł, która to kwota stanowi wartość bieżącą oszacowanych zysków w ciągu najbliższych 10 lat. Spółka w pozostałych aktywach finansowych wykazuje obligacje wyemitowane przez GPM Vindexus NSFIZ o wartości nominalnej u wykupu 5 000 tys. zł.

Tab.4 Wybrane składniki pasywów (w tys. z) na dzień 31.12.2010 r. oraz 31.12.2009 r.

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.12.2009
<b>Kapitał własny</b>	<b>79 886</b>	<b>69 590</b>
Kapitał zakładowy	1 059	1 059
Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	2 073	2 073
Akcje własne		
Pozostałe kapitały	75 083	64 481
Niepodzielony wynik finansowy	-2 366	-1 373
Wynik finansowy bieżącego okresu	4 037	3 350
<b>Zobowiązanie długoterminowe</b>	<b>749</b>	<b>4 159</b>
Kredyty i pożyczki	584	2 008
Pozostałe zobowiązania finansowe		2 059
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	37	
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	128	92
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>13 336</b>	<b>5 371</b>
Kredyty i pożyczki	3 946	2 014
Pozostałe zobowiązania finansowe	5 699	1 564
Zobowiązania handlowe	3 225	1 471
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	99	91
Pozostałe zobowiązania	262	123
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	77	77
Pozostałe rezerwy	28	31
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>93 971</b>	<b>79 120</b>

Po czterech kwartałach 2010 r. stan pasywów wynosi 93 971 tys. zł, natomiast na 31.12.2009 r. stan pasywów wyniósł 79 120 tys. zł. Stan pasywów na 31.12.2009 r. ujęty w sprawozdaniu finansowym sporządzonym wg Polskich Standardów Rachunkowości wynosił 33 844 tys. zł. Wzrost o 45 276 tys. zł wynika z przeszacowania głównych składników majątku do wartości godziwej, w tym pakietów oraz certyfikatów inwestycyjnych w GPM Vindexus NSFIZ w związku z zastosowaniem po raz pierwszy standardów MSSF/MSR.

Korekta z tytułu przeszacowania do wartości godziwej w roku 2010 odniesiona w pozostałe kapitały - kapitał z aktualizacji wyceny – wynosi 54 054 tys., w tym pakietów wierzytelności 42 546 tys. zł, certyfikatów inwestycyjnych 11 508 tys. zł.

Korekta z tytułu zmiany zasad rachunkowości odniesiona na niepodzielony wynik z lat ubiegłych -2 366 tys. zł. Per saldo korekta kapitałów własnych wyniosła 51 688 tys. zł.

Kapitały własne na 31.12.2010 r. przed korektą z tytułu przeszacowania wyniosły 28 198 tys. zł, w tym zyski zatrzymane 21 029 tys. zł.

## **RAPORT KWARTALNY ZA CZWARTY KWARTAŁ 2010 ROKU** **obejmujący okres 01.01.2010-31.12.2010 r.**

Suma pasywów przed korektą z tytułu przeszacowania 42 283 tys. zł

Zobowiązania Spółki na 31.12.2010 r. wyniosły 14 085 tys. zł, w tym zobowiązania finansowe 10 229 tys. zł. Kwota ta obejmuje zobowiązania wyrażone w wartości nominalnej 10 170 tys. zł, kwotę odsetek wymagalnych w okresach przyszłych i różnice powstałe w wyniku wyceny zobowiązań finansowych wg zamortyzowanego kosztu.

Zobowiązania handlowe w kwocie 3 225 tys. zł obejmuje zobowiązanie z tytułu zakupu pakietu w grudniu 2010 roku w kwocie 2 969 tys. zł, uregulowane w styczniu 2011 r. zgodnie z terminem wymagalności.

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

W czwartym kwartale 2010 r. Spółka kontynuowała swoją strategię działalności w zakresie uzyskiwania przychodów i realizacji zakupów nowych pakietów, a przede wszystkim skoncentrowała się na rozwoju funduszu sekurytyzacyjnego, w którym posiada 100% kapitałów funduszu. W wyniku przejścia na MSSF/ MSR w drugim kwartale 2010 r. wyceniono posiadane aktywa wg wartości godziwej i dzięki temu urealniono stan majątku. I tak na 31.12.2010 r. wg ostrożnych szacunków wartość godziwa portfeli wierzytelności posiadanych przez Spółkę wynosi 67 783 tys. zł, co oznacza wartość bieżącą przyszłych zysków w okresie 10 lat od dnia 31.12.2010 r. Wartość godziwa pakietów jest aktualizowana każdorazowo na dzień bilansowy z uwagi na dotychczasowe spłaty, stan prawny oraz stan zaawansowania windykacji poszczególnych spraw wchodzących w skład pakietu i może zwiększyć się. Na bazie posiadanych pakietów Spółka uzyskuje stabilne przychody, porównywalne z analogicznym okresem roku ubiegłego. Koszty operacyjne Spółki, a w szczególności koszty wynagrodzeń stanowiące istotny element wypracowywanych dochodów, są na poziomie kwoty kosztów generowanych w roku poprzednim. Wynikiem tego jest osiągnięcie wysokich zysków i wysokiej rentowności na wszystkich poziomach rachunku wyników.

Spółka zawarła także 28 października 2010 r. umowę z PKP SA na windykację wierzytelności ok. 35 mln zł w stosunku do 80 tys. dłużników. W ocenie Zarządu w wyniku realizacji tej umowy Spółka uzyska znaczące przychody, nie angażując swoich kapitałów w zakup i dochodzenie roszczeń.

W ostatnim kwartale 2010 r. nabyto pakiet wierzytelności telekomunikacyjnych, zawierający 9 097 spraw. Łączna wartość nominalna pakietu 14 362 tys. zł. Nabycie to będzie miało wpływ na wyniki roku 2012.

Spółka wykorzystuje już od początku roku procedury e- Sądu, dzięki którym drogą elektroniczną wysyłane są do sądu pozwы oraz otrzymywane wyroki. W dalszym ciągu utrzymywany jest stan zatrudnienia 40 osób, co umożliwia ograniczenie wielkości kosztów operacyjnych Spółki na poziomie roku ubiegłego. W związku z nowymi zakupami i realizacją umowy z PKP SA Zarząd przewiduje wzrost zatrudnienia.

***Znaczące zdarzenia przed dniem opublikowania raportu okresowego za czwarty kwartał 2010 r.***

- 18 lutego 2011 r. została zamknięta transakcja zakupu pakietu wierzytelności bankowych na rzecz GPM Vindexus NSFIZ. Pakiet ten obejmuje 12 712 tys. spraw, a łączna wartość portfela wynosi 230 099 tys. zł, w tym należności głównych 179 435 tys. zł. W ocenie Spółki zakup ten będzie miał istotne znaczenie dla wyników oraz przepływów finansowych Spółki.
- 12 stycznia 2011 r. Spółka wyemitowała obligacje długoterminowe, które zostały objęte w wysokości 5 180 tys. zł, oprocentowanie zmienne oparte o WIBOR 6m, powiększone o marżę 8%, termin wykupu 13 lipca 2013 r.
- 12 stycznia 2011 pozyskano 2 500 tys. zł w wyniku emisji obligacji serii U z terminem wykupu 12 stycznia 2012 r., oprocentowanych wg stopy stałej, równej 11,25% w skali roku. Środki przeznaczone na sfinansowanie zakupu pakietu wierzytelności telekomunikacyjnych.
- Emisja obligacji serii W, zamknięta 11 lutego 2011 r. Uzyskano środki w kwocie 22 560 tys. zł, termin wykupu 12 sierpnia 2013 roku.

**RAPORT KWARTALNY ZA CZWARTY KWARTAŁ 2010 ROKU**  
**obejmujący okres 01.01.2010-31.12.2010 r.**

---

- Środki w łącznej kwocie 29 922 tys. zł przeznaczono na objęcie 45 certyfikatów inwestycyjnych serii E oraz F GPM VINDEKUS NSFIZ.
- Uchwała Zarządu Spółki w dniu 09 lutego 2011 r. o podwyższeniu kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w drodze emisji 1.000.000,00 (słownie: jednego miliona) akcji serii J o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Podpisano umowy z posiadaczami warrantów subskrypcyjnych na objęcie przez nich akcji serii J w cenie 5,20 zł za akcję.
- Wydanie przez Komisję Nadzoru Finansowego decyzji 1 lutego 2011 r. o udzieleniu Spółce zezwolenia na zarządzanie sekurytyzowanymi wierzytelnościami funduszu sekurytyzacyjnego.

**4. Czynniki i zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, mające wpływ na wynik finansowy Spółki w czwartym kwartale 2010 r.**

W czwartym kwartale 2010 r. w działalności Spółki nie wystąpiły czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze, które miałyby wpływ na wyniki finansowe Spółki.

**5. Informacja na temat sezonowości lub cykliczności działalności Spółki.**

W działalności Spółki zjawisko sezonowości i cykliczności nie występuje.

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

Na dzień 31.12.2010 r. stan zobowiązań finansowych z tytułu dłużnych instrumentów wynosi 6 283 tys. zł. Kwota ta obejmuje zobowiązania wg wartości nominalnej (wykupu) 6170 tys. zł, odsetki od tych zobowiązań wymagalne w okresach następnych w kwocie 111 tys. zł oraz różnice w wyniku wyceny wg zamortyzowanego kosztu 2 tys. zł.

Długoterminowe obligacje serii P o wartości nominalnej 570 tys. zł są wymagalne 06.07.2012 r., a ich oprocentowanie w skali roku wynosi 10%.

Krótkoterminowe obligacje:

- serii K, termin wykupu 30.06.2011 r., wartość nominalna i wartość wykupu 2 000 tys. zł, oprocentowanie w skali roku 12%,
- serii M, termin wykupu 30.06.2011 r., wartość nominalna i wartość wykupu 100 tys. zł, oprocentowanie w skali roku 12%,
- serii R, termin wykupu 17.08.2011 r. wartość nominalna i wartość wykupu 500 tys. zł, oprocentowanie w skali roku 12%,
- serii S, termin wykupu 01.09.2011 r., wartość nominalna 3 000 tys. zł, oprocentowanie w skali roku 12%.

Obligacje te zostały wyemitowane w okresach wcześniejszych niż czwarty kwartał 2011 r.

**7. Informacja o wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendzie.**

W czwartym kwartale 2010 r. Spółka nie wypłacała dywidendy.

**9. Informacja o organizacji grupy kapitałowej.**

Spółka nie tworzy grupy kapitałowej. Nie ma również obowiązku tworzenia skonsolidowanych sprawozdań finansowych w świetle obowiązujących przepisów.

**10. W strukturze Spółki nie wystąpiły w czwartym kwartale 2010 r. żadne zmiany** w wyniku połączenia z inną jednostką, podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności.

**11. Informacja o możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na rok 2010.**

**RAPORT KWARTALNY ZA CZWARTY KWARTAŁ 2010 ROKU**  
**obejmujący okres 01.01.2010-31.12.2010 r.**

W raporcie bieżącym nr 71/2010, opublikowanym 23 grudnia 2010 r. Zarząd Spółki przedstawił prognozę wyników finansowych na rok 2010, w której określił kwotę przychodów w wysokości 15000 tys., a zysk netto 4 900 tys. zł. Uzyskano przychody w kwocie 15 634 tys. zł, a prognoza ich z 23 grudnia została zrealizowana w 104%. Natomiast zysk netto wyniósł 4 037 tys. zł.

W ciągu roku Spółka była w trakcie implementacji standardów wynikających z MSSF/MSR, a szczególności w zakresie ustalenia wartości godziwej posiadanych portfeli wierzytelności nabytych oraz rozliczenia w koszty okresu nakładów na zakup pakietów oraz dochodzenie roszczeń, wynikających z nabytych wierzytelności. Uznaliśmy, że koszty nabycia wierzytelności rozliczone w rachunku zysków i strat dla uzyskanych przychodów z wierzytelności obejmują cenę nabycia rozliczoną proporcjonalnie do uzyskanych wpływów oraz koszty, które z uwagi na niższą osiągalność niż 100% zakupionej wartości nominalnej pakietów nie zostaną w przyszłości rozliczone. Z uwagi na powyższe korekta rachunku zysków i strat za rok 2010 zwiększająca prognozowane koszty nabycia wierzytelności wyniosła 999 tys. zł, naliczona proporcjonalnie do uzyskanych przychodów, a jej celem było uzyskanie współmierności kosztów, poniesionych w celu realizacji przychodów. Korekta ta stanowiła ok. 3% stanu nakładów na dzień 31.12.2010 r. poniesionych do tego dnia na nabycie i dochodzenie wierzytelności. W wyniku powyższego zrealizowany zysk netto za rok 2010 był niższy o 863 tys. zł w stosunku do prognozowanego.

Elementy prognozy	Realizacja w tys. zł	Prognoza w tys. zł	Różnice w realizacji prognozy w tys. zł	Stopień realizacji w %
Przychody ze sprzedaży	15 634	15 000	634	104%
Zysk netto	4 037	4 900	-863	82%

W raporcie bieżącym z 23 grudnia Spółka zobowiązała się zweryfikować opublikowaną prognozę w raporcie okresowym za czwarty kwartał 2010 roku, w przypadku gdy co najmniej jedna z pozycji różni się będzie o co najmniej 10% w stosunku do wielkości prognozowanej. Niniejszym Spółka koryguje zysk netto za rok 2010 do kwoty 4 037 tys. zł.

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

**a. postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Spółki lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta.**

W czwartym kwartale 2010 r. Spółka 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 Spółki, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem Spółki 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 Spółki Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. 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.

W ciągu czwartego kwartału 2010 r. Spółka skierowała 1515 spraw własnych na drogę postępowania sądowego o łącznej wartości dochodzonych roszczeń 8 368 tys. zł. W czwartym kwartale zostało zakończone postępowanie sądowe dla 5 088 spraw o łącznej wartości dochodzonych należności 15 385 tys. zł w tym:

- pozytywne wyroki dla 4975 spraw o łącznej wartości nominalnej 14 050 tys. zł, co stanowi ok. 98% liczby uzyskanych wyroków w czwartym kwartale b.r.,
- oddalone powództwo dla 17 spraw o łącznej wartości roszczeń 53 tys. zł.,

**RAPORT KWARTALNY ZA CZWARTY KWARTAŁ 2010 ROKU**  
**obejmujący okres 01.01.2010-31.12.2010 r.**

---

- dla 96 spraw na łączną kwotę 1 283 tys. zł sąd umorzył postępowanie.

Na dzień 31.12.2010 r. stan spraw, które były jeszcze rozpatrywane przez sądy wyniósł 5 795 tys. zł, a ich wartość 26 331 tys. zł.

***13. 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 2010 r. nie zawarto żadnych transakcji na warunkach innych niż rynkowe. Informację o zdarzeniach, mających charakter transakcji powiązanych zawarto w nocie 15 rozdział XII Kwartalnego Skróconego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego na dzień 31.12.2010 r.

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

W czwartym kwartale 2010 r. nie udzielono poręczeń kredytu lub gwarancji na rzecz innych podmiotów gospodarczych.

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

W ocenie Spółki mimo osłabienia koniunktury gospodarczej i pogorszenia sytuacji finansowej części dłużników, a w szczególności osób fizycznych, branża windykacyjna ma nadal znaczne perspektywy rozwoju. Dla działalności Spółki istotną jest możliwość zakupów nowych pakietów wierzytelności i dywersyfikacja źródeł finansowania tych zakupów z przewagą długoterminowego kapitału zewnętrznego. Przy wysokiej rentowności netto, po czwartym kwartale 2010 r. 26%, Spółka posiada potencjał do generowania wysokich przychodów i zysków.

Spółka przewiduje, że w latach najbliższych zostanie odnotowany znaczący wzrost funduszu GPM Vindexus NSFIZ z uwagi na zakupy zrealizowane w roku 2010 i w pierwszym kwartale 2011 r. Spółka inwestuje w rozwój funduszu GPM VINDEUS NSFIZ oraz koncentrację zakupów do funduszu, czego skutkiem będzie stabilizacja wyników Spółki w ciągu najbliższych trzech lat, a w dalszym okresie spadek, przy wzroście wyników funduszu. W związku z powyższym Spółka zamierza od pierwszego kwartału 2011 r. konsolidować wyniki własne i funduszu.

W ocenie Zarządu zarówno usługi windykacji na rzecz PKP SA jak i wzrost ilości obsługiwanych wierzytelności funduszu sekurytyzacyjnego będą miały znaczący wpływ na kształtowanie się przychodów w okresach przyszłych.

**IV. ZASADY RACHUNKOWOŚCI STOSOWANE PRZY SPORZĄDZANIU KWARTALNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.**

- **ZGODNOŚĆ Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ.**

Niniejsze śródroczne skrócone 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 30 września 2010 roku.

Porównywalne dane finansowe za okres trwający 9 miesięcy, kończący się września 2009 r. zostały przygotowane w oparciu o te same podstawy sporządzenia sprawozdania finansowego.

- **PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.**

Dane w niniejszym skróconym 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, z wyjątkiem składników aktywów i pasywów wycenianych wg wartości godziwej lub zamortyzowanego kosztu z odniesieniem w kapitały lub rachunek zysków i strat. Z uwagi na wniesienie składników kapitału własnego w latach, w których nie wystąpiło zjawisko hiperinflacji, nie uwzględniono wpływu czynnika inflacji zgodnie z MSR 29 na wielkość kapitałów własnych. Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie z rocznym sprawozdaniem finansowym Spółki za rok 2010, obejmującym okres 12 miesięcy, zakończonym 31 grudnia 2010 r.

## RAPORT KWARTALNY ZA CZWARTY KWARTAŁ 2010 ROKU obejmujący okres 01.01.2010-31.12.2010 r.

---

### **1. Okresy, za które prezentowane jest skrócone sprawozdanie finansowe i dane porównywalne.**

Kwartalne sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 września 2010 r. Dane porównywalne do informacji zawartych w prezentowanym sprawozdaniu finansowym obejmują informacje finansowe na dzień 30.09.2009 r. oraz 31.12.2009 r.

### **2. Opis przyjętych zmian zasad polityki rachunkowości w stosunku do okresu ubiegłego.**

Z dniem 1 stycznia 2010 r. Spółka wprowadziła zmiany stosowanych zasad rachunkowości w stosunku do zasad, wynikających z Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r., według których sporządzono sprawozdanie finansowe za rok sprawozdawczy kończący się 31 grudnia 2009 r. Uchwałą z dnia 29 czerwca 2010 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanowiło, że począwszy od 01.01.2010 roku sprawozdania finansowe będą sporządzane według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości MSSF/MSR.

Przy sporządzaniu po raz pierwszy sprawozdania finansowego wg MSSF/MSR Spółka zastosowała standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej według stanu prawnego, obowiązującego dla okresów rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2010 r.

#### **• ZMIANY WYNIKAJĄCE Z ZASTOSOWANIA STANDARDÓW MSSF/MSR.**

Istotne różnice pomiędzy zasadami stosowanymi do dnia 31.12.2009 r. a przyjętymi w 2010 r. zasadami wynikającymi z MSSF/MSR, zidentyfikowane przez Spółkę dotyczą zmiany sposobu wyceny:

- długoterminowych aktywów finansowych,
- portfeli wierzytelności,

oraz zmiany sposobu prezentacji w sprawozdaniu finansowym:

- zaliczek na dostawy,
- należności krótkoterminowych,
- dłużnych instrumentów finansowych,
- kapitałów własnych,
- rezerw krótko – i długoterminowych,
- zobowiązań krótkoterminowych,
- zobowiązań z tytułu podatku dochodowego,
- wyemitowanych dłużnych instrumentów finansowych,
- Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych.

#### **Zmiany sposobu wyceny obejmują:**

**Długoterminowe aktywa finansowe**, w tym certyfikaty inwestycyjne w GPM VINDEXUS Niezależnym Sekurytyzowanym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym zostały zakwalifikowane przy początkowym ujęciu do kategorii „Aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży”. Wyceniane są wg wartości godziwej aktywów netto jednostki, przypadających na posiadane przez Spółkę certyfikaty inwestycyjne. Powstała w wyniku wyceny nadwyżka wartości godziwej ponad cenę nabycia jest odnoszona bezpośrednio na kapitał z aktualizacji wyceny.

**Portfele wierzytelności** – zakupione w pakietach od pierwotnych wierzycieli wierzytelności zostały zakwalifikowane przy początkowym ujęciu do kategorii „Aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży”. Portfele wierzytelności wyceniane są wg wartości godziwej, a korekta z tytułu przeszacowania odnoszona jest na kapitał z aktualizacji wyceny w kwocie nadwyżki wartości godziwej ponad cenę nabycia odnoszona jest na kapitał z aktualizacji wyceny.

Wartość godziwa każdego portfela wierzytelności ustalana jest w wartości bieżącej sumy zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Podstawą kalkulacji modelu wyceny portfeli wierzytelności są dane historyczne oraz stan prawny spraw wchodzących w skład danego portfela.

**Dłużne instrumenty finansowe** zostały zakwalifikowane do kategorii instrumentów finansowych „Utrzymywanych do terminu wymagalności” i wyceniane wg zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

## **RAPORT KWARTALNY ZA CZWARTY KWARTAŁ 2010 ROKU**

### **obejmujący okres 01.01.2010-31.12.2010 r.**

**Zobowiązania finansowe**, w tym kredyty oraz dłużne papiery wartościowe są wyceniane wg zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej. Różnice z wyceny aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, wycenianych w zamortyzowanym koszcie odnoszone są na wynik finansowy.

**Zmiany sposobu prezentacji obejmują:**

**Zaliczki** – ujmowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako należności handlowe i pozostałe.

**Należności handlowe i pozostałe** obejmują krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz inne należności, w tym z tytułu podatków poza bieżącym podatkiem dochodowym.

**Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego** obejmują kwoty nadpłat zaliczek na podatek, w tym do zwrotu.

**Kapitały własne**, w tym :

**Kapitały pozostałe** obejmują kapitały powstałe w wyniku reinwestycji zysków netto wypracowanych w okresach ubiegłych oraz kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży.

**Zobowiązania handlowe** obejmują krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług.

**Pozostałe zobowiązania finansowe** obejmują zobowiązania finansowe poza pożyczkami i kredytami, w tym wyemitowane dłużne papiery wartościowe.

**Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych** - zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego.

**Zobowiązania pozostałe** obejmują zobowiązania publicznoprawne oprócz podatku dochodowego od osób prawnych oraz pozostałe zobowiązania.

**Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych** - aktywa i zobowiązania z tytułu Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych są ujmowane per saldo.

**Rezerwy krótko- i długoterminowe** z tytułu świadczeń emerytalnych i podobnych oraz pozostałe rezerwy są prezentowane w zależności od terminu generowanych przepływów w części krótko- i długoterminowych zobowiązań.

Wartościowe skutki zmian zostały zaprezentowane w rozdziale XVII Skróconego sprawozdania kwartalnego.

### **NOWE STANDARDY I INTERPRETACJE STOSOWANE PRZEZ SPÓŁKĘ I OBOWIĄZUJĄCE DLA OKRESÓW ROZPOCZYNAJĄCYCH SIĘ W DNIU 1 STYCZNIA 2010 ROKU.**

#### **➤ Poprawki do MSSF 2009**

Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała 16 kwietnia 2009 r. "Poprawki do MSSF 2009", które zmieniają 12 standardów. Poprawki zawierają zmiany w prezentacji, ujmowaniu oraz wycenie oraz zawierają zmiany terminologiczne i edycyjne. Większość zmian obowiązuje dla okresów rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2010 r.

#### **➤ Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”**

Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 23 lipca 2009 r. i obowiązują dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2010 r. lub po tej dacie. Zmiany wprowadzają dodatkowe wyłączenia od dokonywania wyceny aktywów na dzień przejścia na MSSF dla spółek działających w sektorze naftowym i gazowym.

#### **➤ Zmiany do MSSF 2 „Płatności w formie akcji”**

Zmiany do MSSF 2 „Płatności w formie akcji” zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 18 czerwca 2009 r. i obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 r. lub po tej dacie. Zmiany precyzują ujęcie płatności w formie akcji rozliczanych gotówkowo wewnątrz grupy kapitałowej. Zmiany uściślają zakres MSSF 2 oraz regulują łączne stosowanie MSSF 2 oraz innych standardów. Zmiany wprowadzają do standardu zagadnienia uregulowane wcześniej w interpretacjach KIMSF 8 oraz KIMSF 11.

#### **➤ KIMSF 16 „Rachunkowość zabezpieczeń inwestycji netto w jednostkę zagraniczną”**

Interpretacja KIMSF 16 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 3 lipca 2008 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 lipca 2009 r. lub po tej dacie. Interpretacja ta zawiera ogólne wytyczne dotyczące określenia, czy istnieje ryzyko zmian kursów walutowych w zakresie waluty funkcjonalnej jednostki zagranicznej i waluty prezentacji na potrzeby skonsolidowanego sprawozdania finansowego jednostki dominującej. Ponadto, KIMSF 16 objaśnia, która jednostka w grupie kapitałowej może wykazać instrument zabezpieczający w ramach zabezpieczenia inwestycji netto w jednostkę zagraniczną, a w szczególności czy jednostka dominująca utrzymująca inwestycję netto w jednostkę zagraniczną musi

## **RAPORT KWARTALNY ZA CZWARTY KWARTAŁ 2010 ROKU** **obejmujący okres 01.01.2010-31.12.2010 r.**

utrzymywać także instrument zabezpieczający. KIMSF 16 objaśnia także, jak jednostka powinna określać kwoty podlegające reklasyfikacji z kapitału własnego do rachunku zysków i strat dla zarówno instrumentu zabezpieczającego, jak i pozycji zabezpieczanej, gdy jednostka zbywa inwestycję. Spółka zaczęła stosować KIMSF 16 do sprawozdań rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 r.

### ➤ **KIMSF 17 „Przekazanie aktywów niegotówkowych właścicielom”**

Interpretacja KIMSF 17 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 27 listopada 2008 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 lipca 2009 r. lub po tej dacie. Interpretacja ta zawiera wytyczne w zakresie momentu rozpoznania dywidendy, wyceny dywidendy oraz ujęcia różnicy pomiędzy wartością dywidendy a wartością bilansową dystrybuowanych aktywów. Spółka zaczęła stosować KIMSF 17 do sprawozdań rozpoczynających się 1 stycznia 2010 r.

### ➤ **KIMSF 18 „Przeniesienie aktywów przez klientów”**

Interpretacja KIMSF 18 została wydana przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej w dniu 29 stycznia 2009 r. i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 lipca 2009 r. lub po tej dacie. Interpretacja ta zawiera wytyczne w zakresie ujęcia przeniesienia aktywów od klientów, mianowicie, sytuacje, w których spełniona jest definicja aktywa, identyfikację oddzielnie identyfikowalnych usług (świadczonej usługi w zamian za przeniesione aktywo), ujęcie przychodu i ujęcie środków pieniężnych uzyskanych od klientów. Spółka zaczęła stosować KIMSF 18 do sprawozdań rozpoczynających się 1 stycznia 2010 r..

## **POZOSTAŁE ISTOTNE ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI, OBOWIĄZUJĄCE W SPÓŁCE OD 1 STYCZNIA 2010 R. NIE WYNIKAJĄCE Z ZASTOSOWANIA STANDARDÓW MSSF/MSR.**

Zmianie uległa metoda ustalania kosztów bezpośrednio związanych z uzyskaniem przychodów z wierzytelności.

Koszt bezpośrednio związany z uzyskaniem przychodów z pakietów był ustalany w latach ubiegłych zależnie od uzyskanych wpływów dla poszczególnych wierzytelności, wchodzących w skład pakietu. Po zmianie wpływy z windykacji oraz poniesione wydatki na koszty wpisów sądowych i egzekucji komorniczej nadal są identyfikowane w zależności od sprawy, natomiast przedmiotem rozliczenia przychodów z windykacji i współmiernych kosztów będą poszczególne portfele wierzytelności, a nie poszczególne sprawy.

Przyjęto, że przychody z danego portfela będą ustalone jako suma wpływów z poszczególnych wierzytelności, wchodzących w skład pakietu, a koszty będą stanowiły część ceny nabycia całego portfela, ustaloną proporcjonalnie od uzyskanych wpływów z danego portfela. Dla celów podatkowych ma zastosowanie dotychczas stosowana metoda szczegółowego ustalania przychodu i kosztu dla poszczególnych spraw.

Zmiana zasad wyceny kosztu bezpośrednio związanego z przychodami z portfeli wierzytelności umożliwi ustalenie rzeczywistego wyniku finansowego, ocenę rentowności poszczególnych portfeli, a w szczególności poniesionych nakładów na ich zakup i dochodzenie ich na drodze sądowej i egzekucyjnej, a także skuteczne zarządzanie sprawami z danego pakietu. Ułatwi prognozowanie kosztów oraz zysków, a także zmniejszenie ryzyka powstania znacznych odchyleń w rachunku wyników.

Powyższe zmiany zasad rachunkowości zostały uwzględnione w danych porównywalnych na dzień 01.01.2009 r. oraz 31.12.2009 r. w następujących pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej:

- bilans –aktywa- nabyte wierzytelności,
- bilans - pasywa- niepodzielony wynik finansowy,

natomiast w rachunku zysków i strat w pozycji koszty nabycia wierzytelności.

Zmiany metody naliczania kosztu bezpośrednio związanego z uzyskaniem przychodu z wierzytelności zostały odniesione na niepodzielony wynik z lat ubiegłych.

Wartościowe skutki zmian zostały zaprezentowane w rozdziale XVII.

### **3. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ.**

Skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdzamy istnienia okoliczności, wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

### **4. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI DZIAŁALNOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI.**



## **RAPORT KWARTALNY ZA CZWARTY KWARTAŁ 2010 ROKU**

### **obejmujący okres 01.01.2010-31.12.2010 r.**

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.

#### **5. WALUTA FUNKCJONALNA I WALUTA PREZENTACJI.**

##### **a) Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji.**

Pozycje zawarte w sprawozdaniu finansowym wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym Spółka prowadzi działalność („waluta funkcjonalna”). Sprawozdanie finansowe prezentowane jest w złotych polskich (PLN), który jest walutą funkcjonalną i walutą prezentacji Spółki.

##### **b) Transakcje i salda.**

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na walutę funkcjonalną według kursu obowiązującego w dniu transakcji. Zyski i straty kursowe z rozliczenia tych transakcji oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmuje się w rachunku zysków i strat, o ile nie odracza się ich w kapitale własnym, gdy kwalifikują się do uznania za zabezpieczenie przepływów pieniężnych i zabezpieczenie udziałów w aktywach netto.

#### **6. ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH.**

Sporządzenie kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego zgodnie z MSR 34 wymagało dokonania przez Zarząd określonych szacunków i założeń, które wpływają na wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym. Większość szacunków oparta jest na analizach i jak najlepszej wiedzy Zarządu. Jakkolwiek przyjęte założenia i szacunki opierają na naszej najlepszej wiedzy na temat bieżących działań i zdarzeń, rzeczywiste wyniki mogą różnić się od przewidywanych. Szacunki i związane z nimi założenia podlegają weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżącym i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych.

- **Niepewność szacunków.**

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym.

- **Utrata wartości aktywów.**

Spółka przeprowadza testy na utratę wartości środków trwałych. Wymaga to oszacowania wartości użytkowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego należą te środki trwałe. Oszacowanie wartości użytkowej polega na ustaleniu przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez ośrodek wypracowujący środki pieniężne i jest dyskontowane w celu obliczenia bieżącej wartości tych przepływów. W kwartalnym skróconym sprawozdaniu finansowym nie wystąpiły przesłanki utraty wartości środków trwałych.

- **Wycena rezerw.**

Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych są szacowane za pomocą metod aktuarialnych. W kwartalnym skróconym sprawozdaniu finansowym Spółka nie uwzględnia zwiększenia rezerw na świadczenia emerytalne i rentowe, ponieważ oszacowana kwota nie miała istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

Spółka ujmuje w sprawozdaniach rezerwy w sytuacjach, w których dla określonej transakcji gospodarczej spełniona jest definicja zobowiązania, ale nieznan jest termin lub kwota jego realizacji.

- **Podatek odroczony.**

Aktywa lub rezerwy z tytułu podatku odroczonego tworzy się w kwocie przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które zmniejszą podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym lub w kwocie, która zwiększy zobowiązanie podatkowe w związku z wystąpieniem dodatnich różnic przejściowych między wartością bilansową a podatkową aktywów i pasywów. Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego tworzy się z uwzględnieniem zasady ostrożności.

Nabyte wierzytelności na moment początkowego ujęcia są ujmowane jako składnik aktywów oraz drugostronne zobowiązanie. W momencie pierwotnego ujęcia transakcja ta nie wpływa ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania, w związku z tym kwalifikuje się do zastosowania wyłącznie zgodnie z paragrafem 22 MSR 12.

## **RAPORT KWARTALNY ZA CZWARTY KWARTAŁ 2010 ROKU**

### **obejmujący okres 01.01.2010-31.12.2010 r.**

Różnice przejściowe powstające z wyceny do wartości godziwej na każdy dzień sprawozdawczy, również nie są ujmowane, gdyż MSR 12 zakazuje tworzenia podatku odroczonego, konsekwentnie stosując wyłączenie od momentu pierwotnego ujęcia, aż do rozliczenia całości transakcji.

- **Wartość godziwa instrumentów finansowych.**

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek wycenia się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Spółka kieruje się profesjonalnym osądem. Wycena portfeli wierzytelności odbywa się w odstępach kwartalnych w ostatnim dniu kwartału z zastosowaniem estymacji. Wartość godziwa każdego portfela wierzytelności wyceniana jest wg wartości bieżącej sumy zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych. Podstawą wyceny portfeli wierzytelności są dane historyczne oraz stan prawny spraw wchodzących w skład danego portfela. Wycenę portfeli wierzytelności oparto o model, w którym ryzyka kredytowe i rynkowe z nimi związane zostały uwzględnione w estymacji przyszłych strumieni pieniężnych. Dodatkowo przyjęto założenie, że maksymalny okres od dnia nabycia, w którym pakiet wierzytelności generuje strumień pieniężny wynosi 10 lat. W związku z przyjęciem powyższego modelu estymacji przyszłych strumieni pieniężnych, stopy dyskontowe ustalono w oparciu o terminową strukturę stóp procentowych wolnych od ryzyka bazujących na rentowności bonów skarbowych oraz obligacji Skarbu Państwa. Zarówno estymacja przyszłych strumieni pieniężnych dla poszczególnych portfeli wierzytelności jak i stopy dyskontowe są aktualizowane na dzień wyceny.

Spółka posiada 100 % certyfikatów w GPM Vindexus Niestandaryzowanym funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym. W strukturze aktywów funduszu portfele wierzytelności sekurytyzowanych zajmują ok. 98%. Wierzytelności sekurytyzowane są wyceniane wg wartości godziwej metodą opisaną wyżej, a zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu. Wobec tego przyjmuje się, że wartość aktywów netto jest wartością godziwą i stanowi podstawę wyceny certyfikatów posiadanych przez Spółkę.

W ocenie Zarządu występuje ryzyko zmniejszenia wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, w tym wartości godziwej certyfikatów inwestycyjnych w GPM VINDEXUS NSFIZ oraz portfeli wierzytelności nabytych posiadanych przez Spółkę. Źródłem tej niepewności jest możliwość znaczącego spadku wpływów z portfeli wierzytelności sekurytyzowanych i wierzytelności własnych, co może spowodować konieczność korekty wyceny opartej na zdyskontowanych przepływach pieniężnych.

- **Stawki amortyzacyjne.**

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. Spółka corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

- **Profesjonalny osąd.**

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości wobec zagadnień podanych poniżej, największe znaczenie, oprócz szacunków księgowych, miał profesjonalny osąd kierownictwa.

- **Certyfikaty inwestycyjne i wierzytelności nabyte.**

Zarząd Spółki kierując się profesjonalnym osądem dokonał kwalifikacji posiadanych aktywów finansowych do kategorii „Aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży” i dokonał oceny składników aktywów z uwagi na możliwość przeznaczenia ich do obrotu.

Szacowanie modeli portfeli wierzytelności, oparte wprawdzie na danych historycznych, wymagało jednakże szczegółowej analizy i oceny poszczególnych spraw wchodzących w skład portfeli, a także oceny istotnych warunków sytuacji makroekonomicznej i ich oddziaływania na przyszłe przepływy finansowe, wynikające z posiadanych portfeli.

- **Klasyfikacja umów leasingowych.**

Spółka dokonuje klasyfikacji leasingu jako operacyjnego lub finansowego w oparciu o ocenę, w jakim zakresie ryzyko i pożytki z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy. Ocena ta opiera się na treści ekonomicznej każdej transakcji

**RAPORT KWARTALNY ZA CZWARTY KWARTAŁ 2010 ROKU**  
**obejmujący okres 01.01.2010-31.12.2010 r.**

**V. KWARTALNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GIELDY PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS” S.A.**

**Rachunek zysków i strat.**

	<b>04 kwartał</b> <b>0.10.2010-</b> <b>31.12.2010</b>	<b>Za 4 kwartały</b> <b>01.01.2010 -</b> <b>31.12.2010</b>	<b>04 kwartał – dane</b> <b>porównawcze</b> <b>0.10.2009-</b> <b>31.12.2009</b>	<b>Za 4 kwartały –</b> <b>dane porównawcze</b> <b>01.01.2009 -</b> <b>31.12.2009</b>
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>4 755</b>	<b>15 634</b>	<b>3 717</b>	<b>16 615</b>
Przychody z wierzytelności nabytych	4 230	14 353	3 552	16 094
Inne przychody	525	1 281	165	521
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>	<b>2 101</b>	<b>3 685</b>	<b>2 272</b>	<b>5 645</b>
Koszty nabycia wierzytelności	2 101	3 667	2 272	5 645
Inne koszty własne	0	18	0	
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>2 654</b>	<b>11 949</b>	<b>1 445</b>	<b>10 970</b>
Pozostałe przychody operacyjne	117	220	36	367
Koszty sprzedaży	0		0	
Koszty ogólnego zarządu	2 041	6 637	1 703	6 204
Pozostałe koszty operacyjne	45	134	185	629
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>685</b>	<b>5 398</b>	<b>-407</b>	<b>4 504</b>
Przychody finansowe	173	499	261	575
Koszty finansowe	256	838	226	853
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>602</b>	<b>5 059</b>	<b>-372</b>	<b>4 226</b>
Podatek dochodowy	275	1 022	222	876
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>327</b>	<b>4 037</b>	<b>-594</b>	<b>3 350</b>
<b>Zysk (strata) z działalności zaniechanej</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>327</b>	<b>4 037</b>	<b>-594</b>	<b>3 350</b>
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)</b>	<b>0,03</b>	<b>0,38</b>	<b>-0,06</b>	<b>0,32</b>
Podstawowy za okres obrotowy	0,03	0,38	-0,06	0,32
Rozwodniony za okres obrotowy	0,03	0,38	-0,06	0,32
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)</b>	<b>0,03</b>	<b>0,38</b>	<b>-0,06</b>	<b>0,32</b>
Podstawowy za okres obrotowy	0,03	0,38	-0,06	0,32
Rozwodniony za okres obrotowy	0,03	0,38	-0,06	0,32
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)</b>				

Warszawa, dnia 01 marca 2011 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Jerzy Kulesza – Prezes Zarządu

Grażyna Jankowska – Kuchno – Członek Zarządu

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Agnieszka Balcerak

**RAPORT KWARTALNY ZA CZWARTY KWARTAŁ 2010 ROKU**  
**obejmujący okres 01.01.2010-31.12.2010 r.**

---

Kwartalne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów.

	04 kwartał 01.10.2010- 31.12.2010	Za 4 kwartały 01.01.2010 - 31.12.2010	04 kwartał – dane porównawcze 01.10.2009- 31.12.2009	Za 4 kwartały – dane porównawcze 01.01.2009 - 31.12.2009
<i><b>Zysk (strata) netto</b></i>	327	4 037	-594	3 350
Zmiany w nadwyżce z przeszacowania				
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-3 149	6 629	13 313	9 724
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych				
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych				
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów				
<i><b>Suma dochodów całkowitych</b></i>	-2 822	10 666	12 719	13 074

Warszawa, dnia 01 marca 2011 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Jerzy Kulesza – Prezes Zarządu

Grażyna Jankowska – Kuchno – Członek Zarządu

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Agnieszka Balcerak

**RAPORT KWARTALNY ZA CZWARTY KWARTAŁ 2010 ROKU**  
**obejmujący okres 01.01.2010-31.12.2010 r.**

---

Kwartalne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej.

<b>AKTYWA</b>	<b>Stan na 31.12.2010</b>	<b>Stan na 31.12.2009</b>
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>17 744</b>	<b>9 305</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	2 194	2 288
Wartości niematerialne	59	93
Nieruchomości inwestycyjne		
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych		
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	15 401	6 857
Pozostałe aktywa finansowe		
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	90	67
Pozostałe aktywa trwałe		
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>76 227</b>	<b>69 815</b>
Zapasy		
Należności handlowe i pozostałe	3 106	1 174
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		
Nabyte wierzytelności	67 783	65 637
Inne aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Pozostałe aktywa finansowe	5 168	2 787
Rozliczenia międzyokresowe	76	85
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	94	132
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		
<b>AKTYWA ŁĄCZNIE</b>	<b>93 971</b>	<b>79 120</b>

**RAPORT KWARTALNY ZA CZWARTY KWARTAŁ 2010 ROKU**  
**obejmujący okres 01.01.2010-31.12.2010 r.**

---

PASYWA	Stan na 31.12.2010	Stan na 31.12.2009
<b>Kapitał własny</b>	<b>79 886</b>	<b>69 590</b>
Kapitał zakładowy	1 059	1 059
Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	2 073	2 073
Akcje własne		
Pozostałe kapitały	75 083	64 481
Niepodzielony wynik finansowy	-2 366	-1 373
Wynik finansowy bieżącego okresu	4 037	3 350
<b>Zobowiązanie długoterminowe</b>	<b>749</b>	<b>4 159</b>
Kredyty i pożyczki		2 008
Pozostałe zobowiązania finansowe	584	2 059
Inne zobowiązania długoterminowe		
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	37	
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	128	92
Pozostałe rezerwy		
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>13 336</b>	<b>5 371</b>
Kredyty i pożyczki	3 946	2 014
Pozostałe zobowiązania finansowe	5 699	1 564
Zobowiązania handlowe	3 225	1 471
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	99	91
Pozostałe zobowiązania	262	123
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	77	77
Pozostałe rezerwy	28	31
Zobowiązania bezpośrednie związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		
<b>PASYWA ŁĄCZNIE</b>	<b>93 971</b>	<b>79 120</b>

Warszawa, dnia 01 marca 2011 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Jerzy Kulesza – Prezes Zarządu

Grażyna Jankowska – Kuchno – Członek Zarządu

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie: Agnieszka Balcerak

**RAPORT KWARTALNY ZA CZWARTY KWARTAŁ 2010 ROKU**  
**obejmujący okres 01.01.2010-31.12.2010 r.**

Kwartalne skrócone 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
<b>Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2010 r.</b>							
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2010 r.</b>	<b>1 059</b>	<b>2 073</b>		<b>16 736</b>		<b>4 343</b>	<b>24 211</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości				47 745	-1 373	-993	45 379
Korekty z tyt. błędów podstawowych							
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>1 059</b>	<b>2 073</b>		<b>64 481</b>	<b>-1 373</b>	<b>3 350</b>	<b>69 590</b>
Emisja akcji							
Koszt emisji akcji							
Płatności w formie akcji własnych							
Podział zysku netto				4 293		-4 293	0
Niepodzielny wynik z lat ubiegłych					-993	993	0
Wpłata zysku netto na ZFŚS						-50	-50
Suma dochodów całkowitych				6 309		4 037	10 346
<b>Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2010 r.</b>	<b>1 059</b>	<b>2 073</b>		<b>75 083</b>	<b>-2 366</b>	<b>4 037</b>	<b>79 886</b>
<b>Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2009 r.</b>							
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2009 r.</b>	<b>1 030</b>	<b>1 155</b>		<b>11 209</b>	<b>-39</b>	<b>5 666</b>	<b>19 021</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości				38 021	-1 373		36 648
Korekty z tyt. błędów podstawowych							
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>1 030</b>	<b>1 155</b>		<b>49 230</b>	<b>-1 412</b>	<b>5 666</b>	<b>55 669</b>
Emisja akcji	1 752						1 752
Koszt emisji akcji	-805						-805
Płatności w formie akcji własnych							
Podział zysku netto				5 527		-5 527	
Wpłata zysku netto na ZFŚS						-100	-100
Nadwyżka uzyskanych środków z publicznej emisji akcji serii I ponad wartość nominalną	-918	918					
Pokrycie straty z lat ubiegłych					39	-39	
Suma dochodów całkowitych				9 724		3 350	13 074

**RAPORT KWARTALNY ZA CZWARTY KWARTAŁ 2010 ROKU**  
**obejmujący okres 01.01.2010-31.12.2010 r.**

Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2009 r.	1 059	2 073		64 481	-1 373	3 350	69 590
--	-------	-------	--	--------	--------	-------	--------

Warszawa, dnia 01 marca 2011 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Jerzy Kulesza – Prezes Zarządu

Grażyna Jankowska – Kuchno – Członek Zarządu

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Agnieszka Balcerak



**RAPORT KWARTALNY ZA CZWARTY KWARTAŁ 2010 ROKU**  
**obejmujący okres 01.01.2010-31.12.2010 r.**

Kwartalne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

	01.01 -31.12.2010	01.01 -31.12.2009
<b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>		
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>5 059</b>	<b>4 226</b>
<b>Korekty razem</b>	<b>-3 712</b>	<b>-3 370</b>
Amortyzacja	268	304
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	342	421
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-25	-144
Zmiana stanu rezerw	33	60
Zmiana stanu zapasów		
Zmiana stanu należności handlowych	-6 232	-3 116
Zmiana stanu wierzytelności		
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	1 893	-1 672
Zmiana stanu pozostałych aktywów	9	777
Inne korekty z działalności operacyjnej		
<b>Gotówka z działalności operacyjnej</b>	<b>1 347</b>	<b>856</b>
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	-999	-843
<b>A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>348</b>	<b>13</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>3 336</b>	<b>167</b>
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	18	1
Zbycie inwestycji w nieruchomości		
Zbycie aktywów finansowych	3 000	
Odsetki	318	166
Inne wpływy inwestycyjne		
<b>Wydatki</b>	<b>5 421</b>	<b>3 450</b>
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	140	630
Nabycie inwestycji w nieruchomości		
Wydatki na aktywa finansowe	5 281	2 820
Inne wydatki inwestycyjne		
<b>B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-2 085</b>	<b>-3 283</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>4 500</b>	<b>7 647</b>
Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		947
Kredyty i pożyczki		3 100
Emisja dłużnych papierów wartościowych	4 500	3 600
Inne wpływy finansowe		
<b>Wydatki</b>	<b>2 801</b>	<b>4 320</b>
Nabycie udziałów (akcji) własnych		
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		
Spląty kredytów i pożyczek	72	305
Wykup dłużnych papierów wartościowych	1 880	3 400
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	50	100
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		
Odsetki	799	515
Inne wydatki finansowe		
<b>C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>1 699</b>	<b>3 327</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)</b>	<b>-38</b>	<b>57</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>-38</b>	<b>57</b>
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>132</b>	<b>75</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)</b>	<b>94</b>	<b>132</b>

**RAPORT KWARTALNY ZA CZWARTY KWARTAŁ 2010 ROKU**  
**obejmujący okres 01.01.2010-31.12.2010 r.**

**INFORMACJE O ISTOTNYCH ZMIANACH WIELKOŚCI SZACUNKACH.**

**Nota 1**

Zmiany rzeczowych aktywów trwałych (wg grup rodzajowych) oraz odpisów aktualizujących z tytułu trwałej utraty wartości – za okres 1.01.2010 – 31.12.2010 r.

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2010	123	2 207	320	238	428		3 316
<i>Zwiększenia, z tytułu:</i>			43		36		79
- nabycia środków trwałych			43		36		79
<i>Zmniejszenia, z tytułu:</i>			26	105	10		141
- zbycia				105			105
- likwidacji			26		10		36
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2010	123	2 207	337	133	454		3 254
Umorzenie na dzień 01.01.2010		202	261	238	327		1 028
<i>Zwiększenia, z tytułu:</i>		64	59		50		173
- amortyzacji		64	59		50		173
<i>Zmniejszenia, z tytułu:</i>			26	105	10		141
- likwidacji			26		10		36
- sprzedaży				105			105
Umorzenie na dzień 31.12.2010		266	294	133	367		1 060
Odpisy aktualizujące na dzień 01.01.2010							
Zwiększenia, z tytułu:							
Zmniejszenia, z tytułu:							
Odpisy aktualizujące na dzień 31.12.2010							
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2010	123	1 941	43		87		2 194

Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości w okresie od 01.01.2010 – 31.12.2010 r. – nie występują.

Kwoty zobowiązań z tytułu zakupów rzeczowych aktywów trwałych.

Tytuł zobowiązania	31.12.2010	31.12.2009
Zobowiązanie z tytułu nabycia nieruchomości.	75	75
<b>Suma</b>	<b>75</b>	<b>75</b>

**RAPORT KWARTALNY ZA CZWARTY KWARTAŁ 2010 ROKU**  
**obejmujący okres 01.01.2010-31.12.2010 r.**

**Nota 2**

Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) oraz odpisów aktualizujących z tytułu trwałej utraty wartości – za okres 01.01.2010-31.12.2010 r.

Wyszczególnienie	Koszty prac rozwojowych	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe <sup>2</sup>	Wartość firmy	Inne <sup>2</sup>	Ogółem
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2010</b>				<b>391</b>			<b>391</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>				<b>61</b>			<b>61</b>
- nabycia				61			61
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>				<b>19</b>			<b>19</b>
- likwidacji				19			19
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2010</b>				<b>433</b>			<b>433</b>
<b>Umorzenie na dzień 01.01.2010</b>				<b>298</b>			<b>298</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>				<b>95</b>			<b>95</b>
- amortyzacji				95			95
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>				<b>19</b>			<b>19</b>
- likwidacji				19			19
<b>Umorzenie na dzień 31.12.2010</b>				<b>374</b>			<b>374</b>
<b>Odpisy aktualizujące na dzień 01.01.2010</b>							
Zwiększenia, z tytułu:							
Zmniejszenia, z tytułu:							
Odpisy aktualizujące na dzień 31.12.2010							
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2010</b>				<b>59</b>			<b>59</b>

Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości w okresie od 01.01.2010 – 31.12.2010 r.

*Nie występują.*

Kwoty zobowiązań poczynionych na rzecz dokonanych zakupów wartości niematerialnych.

*Nie występują.*

**Nota 3**

**az**

Inwestycje w jednostkach podporządkowanych na dzień 31.12.2010 r.

*Nie występują.*

**Nota 4**

Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży na dzień 31.12.2010 r.

Wyszczególnienie	31.12.2010	31.12.2009
<b>Stan aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży na początek okresu – brutto</b>	<b>6 857</b>	<b>3 792</b>
- udziały	70	50
- certyfikaty w GPM Vindexus Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym	6 787	3 742
<b>Odpisy aktualizujące</b>		<b>192</b>
- certyfikaty w GPM Vindexus Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym		192
<b>Stan aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży na początek okresu – netto</b>	<b>6 857</b>	<b>3 600</b>
- udziały	70	50
- certyfikaty w GPM Vindexus Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym	6 787	3 550
<b>Zwiększenia, w tym:</b>	<b>8 544</b>	<b>3 257</b>
- nabycie udziałów	81	20
- zwiększenie wartości certyfikatów na skutek wyceny do wartości godziwej	8 463	3 045
- odwrócenie odpisu aktualizującego certyfikaty w GPM Vindexus Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym		192

**RAPORT KWARTALNY ZA CZWARTY KWARTAŁ 2010 ROKU**  
**obejmujący okres 01.01.2010-31.12.2010 r.**

<b>Zmniejszenia w tym:</b>		
- zmniejszenie wartości na skutek wyceny		
<b>Stan aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży na koniec okresu, w tym:</b>	<b>15 401</b>	<b>6 857</b>
- udziały	151	70
- certyfikaty w GPM Vindexus Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym	15 250	6 787

**Nota 5**

**Zmiana wartości szacunkowych należności.**

Wyszczególnienie	31.12.2010	31.12.2009
<b>Należności krótkoterminowe</b>	<b>3 106</b>	<b>1 174</b>
- od jednostek powiązanych		2
- od pozostałych jednostek	3 106	1 172
Odpisy aktualizujące	4	4
<b>Należności krótkoterminowe brutto</b>	<b>3 110</b>	<b>1 178</b>

**Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności na dzień 31.12.2010 r.**

Wyszczególnienie	Należności handlowe	Pozostałe należności
<b>Jednostki powiązane</b>		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności na 01.01.2010 r.		
<i>Zwiększenia, w tym:</i>		
<i>Zmniejszenia w tym:</i>		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności od jednostek powiązanych na 31.12.2010 r.		
<b>Jednostki pozostałe</b>		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności na 01.01.2010 r.	4	
<i>Zwiększenia, w tym:</i>		
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne		
<i>Zmniejszenia w tym:</i>		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności od jednostek pozostałych na 31.12.2010 r.	4	
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności ogółem na 31.12.2010 r.</b>	<b>4</b>	

**Bieżące i przeterminowane należności handlowe na 31.12.2010 r.**

Wyszczególnienie	Razem	Nie przetermino wane	Przeterminowanie w dniach				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 –180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
Jednostki powiązane							
należności brutto							
odpisy aktualizujące							
należności netto							
Jednostki pozostałe							
należności brutto	3 110	2 814		30		141	125
odpisy aktualizujące	4					1	3
należności netto	3 106	2 814		30		140	122
Ogółem							
należności brutto	3 110	2 814		30		141	125
odpisy aktualizujące	4					1	3
należności netto	3 106	2 814		30		140	122

**RAPORT KWARTALNY ZA CZWARTY KWARTAŁ 2010 ROKU**  
**obejmujący okres 01.01.2010-31.12.2010 r.**

**Nota 6**

Zmiana wartości szacunkowych wierzytelności.

Wyszczególnienie	31.12.2010	31.12.2009
<b>Stan wierzytelności na początek okresu – wg ceny nabycia brutto</b>	<b>21 612</b>	<b>15 363</b>
Odpisy aktualizujące	675	470
<b>Stan wierzytelności na początek okresu – wg ceny nabycia netto</b>	<b>20 937</b>	<b>14 893</b>
<b>Zwiększenia, w tym:</b>	<b>52 543</b>	<b>56 731</b>
- zakup nowych wierzytelności	6 414	9 671
- opłacone wpisy sądowe oraz opłaty komornicze	3 426	2 301
- przeszacowanie do wartości godziwej	42 546	44 700
- rozwiązanie odpisów aktualizujących	117	56
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	40	3
<b>Zmniejszenia w tym:</b>	<b>5 697</b>	<b>5 987</b>
- koszt nabycia wierzytelności - podatkowy	2 269	2 453
- utworzenie odpisów aktualizujących wierzytelności	29	264
- zakończenie windykacji oraz sprzedaż	2 718	2 292
- korekta w wyniku weryfikacji stanu wierzytelności na dzień 31.12.2010	238	
- korekta z tytułu zmian polityki rachunkowości	443	978
<b>Stan wierzytelności na koniec okresu w wartości godziwej, w tym:</b>	<b>67 783</b>	<b>65 637</b>
Wierzytelności w cenie nabycia brutto	25 784	21 612
- odpis aktualizujący	-547	-675
- kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	42 546	44 700
Wierzytelności w cenie nabycia netto	25 237	20 937

**Nota 7**

Pozostałe aktywa finansowe wg wartości nominalnej na 31.12.2010 r.

Typ transakcji	Kwota nominalna	Data nabycia	Data wykupu	Kwota do spłaty
Obligacje serii B	5 000	03.09.2010	03.09.2012	5 000

Pozostałe aktywa finansowe wg wartości bilansowej na 31.12.2010 r.

Typ transakcji	31.12.2010	31.12.2009
Obligacje serii AAY		201
Obligacje serii AAN		400
Obligacje serii B	5 168	2 186
<b>ŁĄCZNIE</b>	<b>5 168</b>	<b>2 787</b>

**Nota 8**

Odroczony podatek dochodowy.

Ujemne różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia aktywa z tytułu podatku odroczonego	31.12.2009	zwiększenia	zmniejszenia	31.12.2010
Rezerwa na odprawy emerytalne i rentowe	13	11	1	23
Rezerwa na pozostałe świadczenia pracownicze	116	61	43	134
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	40	48	40	48
Pozostałe rezerwy	31	41	44	28
Rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów z tytułu odsetek od zobowiązań finansowych	97	718	684	131
Rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów działalności operacyjnej	57	352	300	109
<b>Suma ujemnych różnic przejściowych</b>	<b>354</b>	<b>1 231</b>	<b>1 112</b>	<b>473</b>
stawka podatkowa	<b>19%</b>	<b>19%</b>	<b>19%</b>	<b>19%</b>
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku</b>	<b>67</b>	<b>234</b>	<b>211</b>	<b>90</b>

**RAPORT KWARTALNY ZA CZWARTY KWARTAŁ 2010 ROKU**  
**obejmujący okres 01.01.2010-31.12.2010 r.**

Dodatnie różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia rezerwy z tytułu podatku odroczonego	31.12.2009	zwiększenia	zmniejszenia	31.12.2010
Naliczone odsetki od obligacji	3	491	318	176
Należny zwrot kosztów za studia pracownika zwolnionego w 2010 roku	0	22	0	22
<b>Suma dodatnich różnic przejściowych</b>	<b>3</b>	<b>513</b>	<b>318</b>	<b>198</b>
stawka podatkowa	19%	19%	19%	19%
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego na koniec okresu:</b>		<b>97</b>	<b>60</b>	<b>37</b>

Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego.

Wyszczególnienie	31.12.2010	31.12.2009
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	90	67
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego – działalność kontynuowana	-37	
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego – działalność zaniechana		
<b>Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>53</b>	<b>67</b>

Nota 9

Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne.

	31.12.2010	31.12.2009
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	23	13
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	130	113
Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	48	40
Rezerwy na pozostałe świadczenia	4	3
<b>Razem, w tym:</b>	<b>205</b>	<b>169</b>
- długoterminowe	128	92
- krótkoterminowe	77	77

Zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze.

	Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	Rezerwy na nagrody jubileuszowe	Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	Rezerwy na pozostałe świadczenia pracownicze
<b>Stan na 01.01.2010</b>	<b>13</b>	<b>113</b>	<b>40</b>	<b>3</b>
Utworzenie rezerwy	11	57	48	4
Koszty wypłaconych świadczeń		27	40	3
Rozwiązanie rezerwy	1	13		
<b>Stan na 31.12.2010, w tym:</b>	<b>23</b>	<b>130</b>	<b>48</b>	<b>4</b>
- długoterminowe	23	105		
- krótkoterminowe		25	48	4

Nota 10

Pozostałe rezerwy.

	31.12.2010	31.12.2009
Rezerwa na badanie bilansu	28	31
<b>Razem, w tym:</b>	<b>28</b>	<b>31</b>
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	28	31

**RAPORT KWARTALNY ZA CZWARTY KWARTAŁ 2010 ROKU**  
**obejmujący okres 01.01.2010-31.12.2010 r.**

**EMISJA, WYKUP I SPLATA DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

**Nota 11**

**Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych wg wartości bilansowej.**

Rodzaj emisji/seria	31.12.2010	31.12.2009
Obligacje serii G		454
Obligacje serii K	2 057	2 059
Obligacje serii L		1 011
Obligacje serii M	104	99
Obligacje serii O		
Obligacje serii P	584	
Obligacje serii R	507	
Obligacje serii S	3 031	
<b>Razem zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych</b>	<b>6 283</b>	<b>3 623</b>
- długoterminowe	584	2 059
- krótkoterminowe	5 699	1 564

**Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych wg wartości nominalnej .**

Typ transakcji	Kwota nominalna	Data nabycia	Data wykupu	Kwota spłaty
Obligacje serii K	2 000	07.07.2009	30.06.2011	2 000
Obligacje serii M	100	13.08.2009	31.12.2010	100
Obligacje serii O	100	02.06.2010	02.06.2012	100
Obligacje serii P	570	06.07.2010	06.07.2012	570
Obligacje serii R	500	19.08.2010	17.08.2011	500
Obligacje serii S	3 000	31.08.2010	01.09.2011	3 000
<b>ŁĄCZNIE</b>	<b>6 270</b>			<b>6 270</b>

**Nota 12**

**Emisja kapitałowych papierów wartościowych w zł**

Wyszczególnienie	31.12.2010	31.12.2009
Liczba akcji	10 591 938,00	10 591 938,00
Wartość nominalna akcji	0,10	0,10
<b>Kapitał zakładowy</b>	<b>1 059 193,80</b>	<b>1 059 193,80</b>

**Zmiana stanu kapitału zakładowego**

Wyszczególnienie	01.01.2010 - 31.12.2010	01.01.2009 - 31.12.2009
<b>Kapitał na początek okresu</b>	<b>1 059</b>	<b>1 030</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>		<b>29</b>
- emisja akcji serii I (wartość nominalna)		29
<b>Zmniejszenia, z tytułu</b>		<b>0</b>
hiperinflacja		
<b>Kapitał na koniec okresu</b>	<b>1 059</b>	<b>1 059</b>

**RAPORT KWARTALNY ZA CZWARTY KWARTAŁ 2010 ROKU**  
**obejmujący okres 01.01.2010-31.12.2010 r.**

---

Nota 13

Kredyty i pożyczki wg wartości nominalnej na dzień 31.12.2010 r.

Nazwa jednostki	Rodzaj zadłużenia	Kwota nominalna	Termin spłaty	Kwota spłaty
PKO BP SA	Zobowiązanie krótkoterminowe	3 946	31.12.2011	4 000

Kredyty i pożyczki wg wartości bilansowej na 31.12.2010 r.

Tytuł	Rodzaj zadłużenia	31.12.2010	31.12.2009
PKO BP SA	Zobowiązanie długoterminowe		2 008
PKO BP SA	Zobowiązanie krótkoterminowe	3 946	1 960
ING Bank Śląski S.A.	Zobowiązanie krótkoterminowe		54



# RAPORT KWARTALNY ZA CZWARTY KWARTAŁ 2010 ROKU    obejmujący okres 01.01.2010-31.12.2010 r.

## XII.      TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.

### Nota 14

Łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi za bieżący i poprzedni rok obrotowy.

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych/Inne płatności		Należności od podmiotów powiązanych		w tym przeterminowane		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych		w tym zaległe, po upływie terminu płatności	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
Jednostka dominująca												
Jednostki zależne:												
Jednostka stowarzyszona:												
Pozostałe powiązani:												
Jednostki powiązane ze Spółką poprzez członków Zarządu lub Rady Nadzorczej Spółki.												
FIZ Sp. z o.o.			90	38								
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa			498	259					22			
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.						2			23	25		
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.												
Zarząd Spółek Grupy												
Jerzy Kulesza			*14	26						200		
Grażyna Jankowska-Kuchno			*25	38					100	350		
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej												

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

# **RAPORT KWARTALNY ZA CZWARTY KWARTAŁ 2010 ROKU**

## **obejmujący okres 01.01.2010-31.12.2010 r.**

---

### **Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi.**

Nie wystąpiły transakcje inne niż zawarte na warunkach rynkowych.

### **Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami.**

Jednostki wykazane w nocy 15 są powiązane ze względu na osoby wchodzące w skład Zarządu Spółki oraz ze względu na osobę głównego akcjonariusza - pana Jana Kuchno.

GPM Vindexus posiada 100% kapitału w GPM Vindexus Niestandaryzowanym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym. Mimo to, Spółka nie sprawuje nad nią kontroli, co zgodnie z MSR/MSSF wyłącza ją z jednostek powiązanych.

1. **FIZ Sp. z o.o.** – świadczy na rzecz GPM Vindexus S.A. usługi wynajmu powierzchni biurowej. Jednostka jest powiązana przez członka Zarządu Spółki – panią Grażynę Jankowska – Kuchno, która jest jednocześnie członkiem Zarządu w FIZ Sp. z o.o.
2. **Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa** – Spółka świadczy na rzecz GPM Vindexus S.A. usługi prawne. Komandytariuszem w kancelarii Prawnej Grzegorza Lewandowskiego jest Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o., której głównym udziałowcem jest pan Jan Kuchno – przewodniczący rady nadzorczej Spółki i główny akcjonariusz.
3. **Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.** – głównym udziałowcem jednostki jest pan Jan Kuchno – główny akcjonariusz Spółki.
4. **Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.** – spółka odpłatnie udostępniła Gieldzie Praw Majątkowych Vindexus S.A. nieruchomości w celu zabezpieczenia kredytu w PKO BP SA. Jednostka jest powiązana poprzez Agencję Inwestycyjną Estro Sp. z o.o., która jest jej jednostką dominującą.

Transakcje opisane w punktach 1-4 pomiędzy podmiotami powiązanymi odbyły się na warunkach równorzędnych z tymi, które obowiązują w transakcjach zawartych na warunkach rynkowych

### **Pożyczka udzielona członkowi Zarządu.**

Nie udzielono pożyczki członkom Zarządu.

### **Inne transakcje z udziałem członków Zarządu**

Nie wystąpiły w czwartym kwartale 2010 roku..

### **XIII. 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.

### **XIV. ZMIANA ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH, KTÓRE NASTĄPIŁY OD CZASU ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO.**

#### **Nota 16**

#### **Zobowiązania warunkowe na 31.12.2010 r.**

1. 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 do 3 000 000 zł tytułem zabezpieczenia kredytu udzielonego Spółce Gielda Praw Majątkowych Vindexus S.A. przez PKO Bank Polski SA. Weksel może być wypełniony w przypadku niewywiązania się Spółki Gielda 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.
2. Zobowiązanie warunkowe wynikające z weksla ( in blanco), wystawionego 02.12.2008 r. wraz z aneksem do deklaracji wekslowej z 04.11.2009 r. na rzecz PKO Bank Polski SA I Regionalny Oddział Korporacyjny w Warszawie. Weksel stanowi zabezpieczenie kredytu udzielonego w formie limitu kredytowego wielocelowego w kwocie 4.000.000 zł. W przypadku niedotrzymania terminów spłaty wg umowy z dnia 02.12.2008 r. wraz z aneksem z dnia 04.11.2009 r. bank ma prawo wypełnić weksel na sumę odpowiadającą zadłużeniu Spółki wobec PKO BP SA.

### **XV. ZMIANY W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ DOKONANE W CIĄGU PÓŁROCZA**

W ciągu czwartego kwartału 2010 r. nie wystąpiły żadne zmiany w strukturze jednostki gospodarczej.

Nie było połączenia z innymi jednostkami gospodarczymi, czy też objęcie kontroli nad jednostkami zależnymi. Nie istniała konieczność restrukturyzacji lub zaniechania działalności.

### **XVI. ROZLICZENIA Z TYTUŁU SPRAW SĄDOWYCH**

Spółka z uwagi na specyfikę swojej działalności kieruje znaczną ilość, bo ok. 80% liczby spraw w portfelu na drogę sądową. W czwartym kwartale 2010 r. w stosunku do Spółki nie wystąpiono z roszczeniami. Nie była też pozwana z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej na drogę sądową. Spółka nie odnotowała do dnia opublikowania niniejszego sprawozdania żadnych kontroli podatkowych.

### **XVII. UZGODNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM SPORZĄDZONYM ZGODNIE Z POLSKIMI ZASADAMI RACHUNKOWOŚCI A SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM SPORZĄDZONYM ZGODNIE Z MSR/MSSF**

**RAPORT KWARTALNY ZA CZWARTY KWARTAŁ 2010 ROKU**  
**obejmujący okres 01.01.2010-31.12.2010 r.**

**Nota 15**

Uzgodnienie sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 01.01.2009 roku.

<b>AKTYWA</b>	<b>Początek okresu 01.01.2009 PSR</b>	<b>Efekt przejścia na MSSF</b>	<b>Początek okresu 01.01.2009 MSSF</b>
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>5 703</b>		<b>5 703</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	1 945		1 945
Wartości niematerialne	110		110
Nieruchomości inwestycyjne			
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	3 600		3 600
Pozostałe aktywa finansowe			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	48		48
Pozostałe aktywa trwałe			
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>19 998</b>	<b>37 993</b>	<b>57 991</b>
Zapasy	3	-3	
Należności handlowe i pozostałe	4 099	3	4 102
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego			
Nabyte wierzytelności	14 918	37 996	52 914
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy			
Pozostałe aktywa finansowe	38		38
Rozliczenia międzyokresowe	862		862
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	78	-3	75
<b>Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b>			
<b>AKTYWA ŁĄCZNIE</b>	<b>25 701</b>	<b>37 993</b>	<b>63 694</b>

<b>PASYWA</b>	<b>Początek okresu 01.01.2009 PSR</b>	<b>Efekt przejścia na MSSF</b>	<b>Początek okresu 01.01.2009 MSSF</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>17 673</b>	<b>37 996</b>	<b>55 669</b>
Kapitał zakładowy	1 030		1 030
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	1 155		1 155
Akcje własne			
Pozostałe kapitały	11 209	38 021	49 230
Niepodzielony wynik finansowy	4 279	-25	4 254
Wynik finansowy bieżącego okresu			
<b>Zobowiązanie długoterminowe</b>	<b>1 048</b>		<b>1 048</b>
Kredyty i pożyczki	960		960
Pozostałe zobowiązania finansowe			
Inne zobowiązania długoterminowe			
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6		6
Rozliczenia międzyokresowe przychodów			
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	82		82
Pozostałe rezerwy			
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>6 980</b>	<b>-3</b>	<b>6 977</b>
Kredyty i pożyczki	260		260
Pozostałe zobowiązania finansowe	3 360		3 360
Zobowiązania handlowe	3 165		3 165
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego			

**RAPORT KWARTALNY ZA CZWARTY KWARTAŁ 2010 ROKU**  
**obejmujący okres 01.01.2010-31.12.2010 r.**

Pozostałe zobowiązania	137	-3	134
Rozliczenia międzyokresowe przychodów			
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	39		39
Pozostałe rezerwy	19		19
<b>Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży</b>			
<b>PASYWA ŁĄCZNIE</b>	<b>25 701</b>	<b>37 993</b>	<b>63 694</b>

**Uzgodnienie kapitałów własnych na 01.01.2009 r. z tytułu zmiany rozliczania kosztu nabytych wierzytelności**

<b>SUMA AKTYWÓW WG SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO na dzień 01.01.2009</b>	<b>27 049</b>
Korekty z tytułu zmiany zasad rachunkowości:	
- korekta na skutek zmiany zasad rozliczania kosztu nabytych wierzytelności do 2007 roku	-438
- korekta na skutek zmiany zasad rozliczania kosztu nabytych wierzytelności za 2008 rok	-910
<b>SUMA AKTYWÓW na dzień 01.01.09 – po korektach</b>	<b>25 701</b>

**Uzgodnienie kapitałów własnych na 01.01.2009 r. z tytułu przejścia na MSR/MSSF**

<b>Aktywa trwałe</b>	<b>Wartość</b>
<b>ŁĄCZNIE</b>	<b>0</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>Wartość</b>
Odpis aktualizujący na skutek wyceny portfeli wierzytelności nabytych wg wartości godziwej	-25
Korekta z tytułu wyceny wierzytelności nabytych wg wartości godziwej	38 021
Zmiana stanu zapasów – korekta z tytułu zmiany sposobu ujęcia zaliczek na dostawy	-3
Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych – korekta z tytułu zmiany sposobu ujęcia zaliczek na dostawy	3
Korekta stanu środków pieniężnych na rachunku Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych	-3
<b>ŁĄCZNIE</b>	<b>37 993</b>
<b>korekty aktywa łącznie</b>	<b>37 993</b>
<b>Aktywa po przekształceniu na MSSF na 01.01.2009 r.</b>	<b>63 694</b>
<b>Kapitały własne wg zatwierdzonego sprawozdania za 2008 r.</b>	<b>Wartość</b>
<b>Kapitały własne wg zatwierdzonego sprawozdania na 31.12.2008 r.</b>	
- korekta na skutek zmiany zasad rozliczania kosztu nabytych wierzytelności za 2008 rok	
<b>Kapitały własne na dzień 01.01.2009 – po korektach</b>	<b>17 673</b>
Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności wg wartości godziwej	38 021
Utworzenia odpisu aktualizującego na wierzytelności nabyte	-25
<b>Korekty łącznie, w tym:</b>	<b>37 996</b>
- kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności wg wartości godziwej	
- korekta kosztu nabytych wierzytelności	
<b>Kapitały własne po przekształceniu na MSSF na 01.01.2009 r. w tym:</b>	<b>55 669</b>

<b>Zobowiązania i rezerwy</b>	<b>Wartość</b>
Zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe na dzień 01.01.2009	8 028
Korekta z tytułu zmiany sposobu ujęcia stanu ZFŚS	-3
<b>Zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe po przekształceniu na MSSF na dzień 01.01.2009</b>	<b>8 025</b>

**RAPORT KWARTALNY ZA CZWARTY KWARTAŁ 2010 ROKU**  
**obejmujący okres 01.01.2010-31.12.2010 r.**

Pasywa wg zatwierdzonego sprawozdania za 2008 rok	Wartość
<i>Pasywa wg zatwierdzonego sprawozdania na 31.12.2008 r.</i>	<b>27 049</b>
- korekta na skutek zmiany zasad rozliczania kosztu nabytych wierzytelności do 2007 roku	-438
- korekta na skutek zmiany zasad rozliczania kosztu nabytych wierzytelności za 2008 rok	-910
<i>Pasywa na dzień 01.01.2009 – po korektach</i>	<b>25 701</b>
Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności wg wartości godziwej	38 021
Utworzenia odpisu aktualizującego na wierzytelności nabyte	-25
Korekta zobowiązań z tytułu zmiany sposobu ujęcia stanu ZFŚS	-3
<b>Korekty pasywa łącznie</b>	<b>37 993</b>
<i>Pasywa po przekształceniu na MSSF na 01.01.2009 r.</i>	<b>63 694</b>

**Nota 16**

**Uzgodnienie sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2009 r.**

AKTYWA	Początek okresu 31.12.2009 PSR	Efekt przejścia na MSSF	Początek okresu 31.12.2009 MSSF
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>6 260</b>	<b>3 045</b>	<b>9 305</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	2 288		2 288
Wartości niematerialne	93		93
Nieruchomości inwestycyjne			
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	3 812	3 045	6 857
Pozostałe aktywa finansowe			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	67		67
Pozostałe aktywa trwałe			
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>25 257</b>	<b>44 558</b>	<b>69 815</b>
Zapasy	2	-2	
Należności handlowe i pozostałe	1 232	-58	1 174
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego			
Nabyte wierzytelności	20 976	44 661	65 637
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy			
Pozostałe aktywa finansowe	2 787		2 787
Rozliczenia międzyokresowe	85		85
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	175	-43	132
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży			
<b>AKTYWA ŁĄCZNIE</b>	<b>31 517</b>	<b>47 603</b>	<b>79 120</b>

PASYWA	Początek okresu 31.12.2009 PSR	Efekt przejścia na MSSF	Początek okresu 31.12.2009 MSSF
<b>Kapitał własny</b>	<b>21 884</b>	<b>47 706</b>	<b>69 590</b>
Kapitał zakładowy	1 059		1 059
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	2 073		2 073
Akcje własne			
Pozostałe kapitały	16 736	47 745	64 481
Niepodzielony wynik finansowy	-1 348	-25	-1 373
Wynik finansowy bieżącego okresu	3 364	-14	3 350
<b>Zobowiązanie długoterminowe</b>	<b>4 159</b>		<b>4 159</b>

**RAPORT KWARTALNY ZA CZWARTY KWARTAŁ 2010 ROKU**  
**obejmujący okres 01.01.2010-31.12.2010 r.**

Kredyty i pożyczki	2 008		2 008
Pozostałe zobowiązania finansowe	2 059		2059
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego			
Rozliczenia międzyokresowe przychodów			
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	92		92
Pozostałe rezerwy			
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>5 474</b>	<b>-103</b>	<b>5 371</b>
Kredyty i pożyczki	2 014		2 014
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 564		1 564
Zobowiązania handlowe	1 471		1 471
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	91		91
Pozostałe zobowiązania	226	-103	123
Rozliczenia międzyokresowe przychodów			
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	77		77
Pozostałe rezerwy	31		31
<b>Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży</b>			
<b>PASYWA ŁĄCZNIE</b>	<b>31 517</b>	<b>47 603</b>	<b>79 120</b>

**Uzgodnienie kapitałów własnych na 31.12.2009 r. z tytułu zmiany rozliczania kosztu nabytych wierzytelności**

<b>SUMA AKTYWÓW WG SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO na dzień 31.12.2009</b>	<b>33 844</b>
Korekty z tytułu zmiany zasad rachunkowości:	
- korekta na skutek zmiany zasad rozliczania kosztu nabytych wierzytelności do 2008 roku	- 1 348
- korekta na skutek zmiany zasad rozliczania kosztu nabytych wierzytelności za 2009 rok	-979
<b>SUMA AKTYWÓW na dzień 31.12.2009 – po korektach</b>	<b>35 317</b>

**Uzgodnienie kapitałów własnych na 31.12.2009 r. z tytułu przejścia na MSR/MSSF**

<b>Aktywa trwale</b>	<b>Wartość</b>
Korekta na skutek zmiany zasad rachunkowości - dot. certyfikatów w funduszu sekurytyzacyjnym	3 045
<b>ŁĄCZNIE</b>	<b>3 045</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>Wartość</b>
Odpis aktualizujący na skutek wyceny portfeli wierzytelności wg wartości godziwej na dzień 01.01.2009	-25
Odpis aktualizujący na skutek wyceny portfeli wierzytelności nabytych wg wartości godziwej na dzień 31.12.2009	-14
Korekta z tytułu wyceny wierzytelności nabytych wg wartości godziwej	44 700
Zmiana stanu zapasów – korekta z tytułu zmiany sposobu ujęcia zaliczek na dostawy	-2
Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych – korekta z tytułu zmiany sposobu ujęcia zaliczek dostawy	2
Korekta należności z tytułu ZFŚS	-60
Korekta stanu środków pieniężnych ZFŚS	-43
<b>ŁĄCZNIE</b>	<b>44 558</b>
<b>korekty aktywa łącznie</b>	<b>47 603</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy</b>	<b>Wartość</b>
Korekta z tytułu zmiany sposobu ujęcia stanu ZFŚS	-103
<b>ŁĄCZNIE</b>	<b>- 103</b>
<b>Kapitały własne wg zatwierdzonego sprawozdania za 2009 r.</b>	<b>Wartość</b>
<b>Kapitały własne wg zatwierdzonego sprawozdania na 31.12.2009 r.</b>	<b>24 211</b>
- korekta na skutek zmiany zasad rozliczania kosztu nabytych wierzytelności do 2008 rok	-1 348
- korekta na skutek zmiany zasad rozliczania kosztu uzyskanych przychodów z wierzytelności za 2009 rok	-979
<b>Kapitały własne na dzień 31.12.2009 – po korekcie</b>	<b>21 884</b>

**RAPORT KWARTALNY ZA CZWARTY KWARTAŁ 2010 ROKU**  
**obejmujący okres 01.01.2010-31.12.2010 r.**

Korekta z tytułu wyceny funduszu sekurytyzacyjnego do wartości godziwej	3 045
Skutek wyceny portfeli wierzytelności wg wartości godziwej – odpisy aktualizujące w 2008 roku	-25
Skutek wyceny portfeli wierzytelności wg wartości godziwej – odpisy aktualizujące w 2009 roku	-14
Kapitał za aktualizacji wyceny wierzytelności wg wartości godziwej	44 700
<b>Korekty łącznie, w tym:</b>	<b>47 706</b>
- kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności wg wartości godziwej	44 700
- kapitał z aktualizacji wyceny funduszu sekurytyzacyjnego	3 045
- korekta kosztu nabytych wierzytelności	-
<b>Kapitały własne po przekształceniu na MSSF na 31.12.2009 r.</b>	<b>69 590</b>

**Uzgodnienie całkowitych dochodów za okres 01 stycznia do 31 grudnia 2009**

	Za okres zakończony 31.12.2009 PSR	Efekt przejścia na MSSF	Za okres zakończony 31.12.2009 MSSF
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>16 615</b>		<b>16 615</b>
Przychody z wierzytelności nabytych	16 094		16 094
Przychody z zasądzonych kosztów procesowych			
Inne przychody	521		521
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>	<b>5 645</b>		<b>5 645</b>
Koszty nabycia wierzytelności	5 645		5 645
Koszty procesowe			
Inne koszty własne			
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>10 970</b>		<b>10 970</b>
Pozostałe przychody operacyjne	367		367
Koszty sprzedaży			
Koszty ogólnego zarządu	6 204		6 204
Pozostałe koszty operacyjne	615	14	629
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>4 518</b>	<b>-14</b>	<b>4 504</b>
Przychody finansowe	575		575
Koszty finansowe	853		853
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>4 240</b>	<b>-14</b>	<b>4 226</b>
Podatek dochodowy	876		876
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>3 364</b>	<b>-14</b>	<b>3 350</b>
<b>Zysk (strata) z działalności zaniechanej</b>			
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>3 364</b>	<b>-14</b>	<b>3 350</b>
Zmiany w nadwyżce z przeszacowania			
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży			
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych			
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych			
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów			
<b>Suma dochodów całkowitych</b>	<b>3 364</b>	<b>-14</b>	<b>3 350</b>

**Informacje dodatkowe do uzgodnienia sumy dochodów całkowitych na 31.12.2009 r.**

Korekty	Wartość
Skutek wyceny portfeli wierzytelności wg wartości godziwej	-14
Zmiana wartości kapitału z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności na skutek wyceny wg wartości godziwej	
Zmiana wartości kapitału z aktualizacji wyceny certyfikatów inwestycyjnych w GPM Vindexus NSFIZ	
<b>ŁĄCZNIE</b>	<b>-14</b>