



Warszawa, dnia 16 maja 2011 r.



04-333 Warszawa, ul. Serocka 3 lok. B2, tel./fax (022) 740 26 50 do 61
e-mail: kontakt@gpm-vindexus.pl, http://www.gpm-vindexus.pl
Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy, nr KRS 0000057576
Kapitał: 1.159.193,80 złotych, wpłacono: 1.159.193,80 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

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

2. Oświadczenie Zarządu dotyczące śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za pierwszy kwartał roku sprawozdawczego obejmującego okres 01.01.2011 r.-31.12.2011 r.

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, śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31.03.2011 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 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 -Członek Zarządu

Warszawa 16 maja 2011 r.



04-333 Warszawa, ul. Serocka 3 lok. B2, tel./fax (022) 740 26 50 do 61
e-mail: kontakt@gpm-vindexus.pl, <http://www.gpm-vindexus.pl>
Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy, nr KRS 0000057576
Kapitał: 1.159.193,80 złotych, wpłacono: 1.159.193,80 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

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
01.01.2011 - 31.03.2011	3,9742	3,8403	4,0800	4,0119
01.01.2010 – 31.03.2010	3,9669	3,8622	4,1109	3,8622

* 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 Spółki w przeliczeniu na EUR.

Tab.1 Wybrane dane finansowe.

Wyszczególnienie	01.01.2011- 31.03.2011		01.01.2010 - 31.03.2010	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4 231	1 065	3 613	911
Koszt własny sprzedaży	1 044	263	793	200
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 463	368	1 403	354
Zysk (strata) brutto	819	206	1 314	331
Zysk (strata) netto	729	183	1 075	271
Aktywa razem	124 370	31 000	80 743	20 906
Zobowiązania razem	43 067	10 735	11 084	2 870
w tym zobowiązania krótkoterminowe	11 862	2 957	6 179	1 600
Kapitał własny	81 303	20 265	69 659	18 036
Kapitał zakładowy	1 159	289	1 059	274
Liczba udziałów/akcji w sztukach	11 591 938	11 591 938	10 591 938	10 591 938
Wartość księgowa na akcję (zł/euro)	7,01	1,75	6,58	1,70
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (zł/euro)	0,06	0,02	0,10	0,03
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 531	-385	153	39
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-29 802	-7 499	-25	-6
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	33 839	8 515	-207	-52

III. INFORMACJE DODATKOWE DO RAPORTU ZA PIERWSZY KWARTAŁ 01.01.2011-31.03. 2011 R.

Podstawa prawna – Rozporządzenie Ministra Finansów z 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa, nie będącego państwem członkowskim., par.87.pkt.4 i pkt.7,9,10,11.

1. Informacje ogólne.

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 1.01.2011 r. do 31.03.2011 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 1.01.2011 r. do 31.03.2011 r. oraz na dzień przekazania raportu funkcjonowała w następującym składzie:

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

1.3. Akcjonariat.

1.3.1 Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31.03.2011 r. wynosił 1 159 193,80 zł i dzielił się na 11 591 938 akcji o wartości nominalnej 0,10zł każda. W pierwszym kwartale 2011 roku został podniesiony kapitał podstawowy poprzez emisję akcji serii J obejmującej 1 mln akcji o łącznej wartości nominalnej 100 tys. zł. Podniesienie kapitału zostało zarejestrowane przez sąd rejonowy 7 marca 2011 r. W wyniku tego zdarzenia nastąpiły zmiany w wielkości oraz w strukturze własności znaczących pakietów akcji w kapitale zakładowym Spółki.

Tab.2 Struktura akcjonariatu na 31.03.2011 r.

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

Akcjonariusze	Ilość akcji w szt.	Ilość głosów na WZA w %	Wartość nominalna (w zł)	Udział w kapitale zakładowym
---------------	-----------------------	-------------------------------	-----------------------------	------------------------------------

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

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. Podwyższenie kapitału zakładowego o 100.000 zł zostało zarejestrowane 07 marca 2011 r. przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawa w Warszawie.

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

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

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

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

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 2,19 % w kapitale zakładowym i uprawniających do 2,19 % głosów na Walnym Zgromadzeniu,
- Grażyna Jankowska Kuchno – Członek Zarządu posiada 2000 akcji Spółki stanowiących 0,017 % w kapitale zakładowym i uprawniających do 0,017 % głosów na Walnym Zgromadzeniu,
- Jan Piotr Kuchno – Przewodniczący Rady Nadzorczej Spółki, posiada 4 970 000 akcji Spółki stanowiących 42,87 % w kapitale zakładowym i uprawniających do 42,87 % głosów na Walnym Zgromadzeniu,
- Wojciech Litwin – Członek Rady Nadzorczej Spółki, posiada 2 002 498 akcji Spółki stanowiących 17,27 % w kapitale zakładowym i uprawniających do 17,27 % głosów na Walnym Zgromadzeniu,
- Piotr Kuchno – Sekretarz Rady Nadzorczej Spółki, posiada 1 030 000 akcji Spółki stanowiących 8,89 % w kapitale zakładowym i uprawniających do 8,89 % głosów na Walnym Zgromadzeniu,

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

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

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

2.1. Dane porównywalne na dzień 31.03.2010r.

Z uwagi na fakt, że standardy MSSF/MSR zastosowano po raz pierwszy w śródrocznym sprawozdaniu finansowym za pierwsze półrocze 2010 r., opublikowane wyniki finansowe za pierwszy kwartał 2010 r., zaprezentowane zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości, zostały dostosowane do wymogów MSSF/MSR. Korekty wyników za pierwszy kwartał 2011 r. obejmują pozycje zawarte w tabeli niżej.

Tab. 3. Różnice w stanie aktywów i pasywów na dzień 31.03.2010 r. wynikające z zastosowania standardów MSSF/MSR.

01 Q 2010 r.	PSR	Korekta	MSSF /MSR
Suma aktywów, w tym:	36 951	43 792	80 743
wierzytelności nabyte	21 372	43 767	65 139
pozostałe składniki aktywów	15 579	25	15 604
Suma pasywów, w tym:	36 951	43 792	80 743
pozostałe kapitały	19 960	43 205	63 165
rezerwa na odroczone podatki	15	615	630
pozostałe składniki pasywów	16 976	-28	16 948

2.2 Komentarz do wyników finansowych uzyskanych w okresie 01.01.2011r. -31.03.2011r.

Tab.4 Wybrane elementy rachunku zysków i strat w tys. zł w pierwszym kwartale 2011 r.

	01 Q 2011	04 Q 2010	03 Q 2010	02 Q 2010	01 Q 2010
Przychody ze sprzedaży	4 231	4 680	3 614	3 652	3 613
Przychody z wierzytelności nabytych	3 639	4 155	3 265	3 406	3 452
Inne przychody, w tym prowizja za obsługę wierzytelności sekurytyzowanych	592	525	349	246	161
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	3 187	2 580	2 983	3 492	2 820
Pozostałe przychody operacyjne	2	192	-4	-27	134
Koszty ogólnego zarządu	1 702	1 982	1 486	1 593	1 517
Pozostałe koszty operacyjne	24	45	7	48	34
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 463	745	1 486	1 824	1 403
Przychody finansowe	186	172	128	105	93
Koszty finansowe	830	292	215	185	182
Zysk przed opodatkowaniem	819	625	1 399	1 744	1 314
Podatek dochodowy	90	258	208	300	239
Zysk (strata) netto	729	367	1 191	1 444	1 075
Zysk netto na jedną akcję (w zł)	0,06	0,03	0,11	0,14	0,10

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., a także obsługę innych jednostek gospodarczych. Wynagrodzenie z tytułu windykacji wierzytelności funduszu sekurytyzowanego jest naliczane w kwocie 25% od uzyskanych wpływów. Spółka nadal jest w 100% właścicielem certyfikatów w GPM Vindexus Niestandaryzowanym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym. W pierwszym kwartale bieżącego roku odnotowano wzrost przychodów operacyjnych o 17% oraz spadek zysku netto o 32% w stosunku do analogicznego okresu w roku poprzednim. Dynamika wzrostu 17% wynika z wyższych przychodów za obsługę wierzytelności funduszu sekurytyzacyjnego. Jest to wyrazem obecnej strategii Spółki, która

RAPORT KWARTALNY ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2011 ROKU
obejmujący okres 01.01.2011-31.03.2011 r.

koncentruje się na rozwoju funduszu sekurytyzacyjnego, poprzez znaczące zakupy pakietów wierzytelności bankowych. Wyższe niż w roku ubiegłym były nakłady na pakiety, rozliczone w rachunku zysków i strat jako koszty nabycia wierzytelności, co wynikało z uzyskania przychodów z pakietów, na które poniesiono wyższe wydatki. Koszty działalności operacyjnej, ujmowane w rachunku wyników jako koszty zarządu wzrosły z uwagi na wzrost liczby obsługiwanych spraw, co spowodowało zwiększenie wydatków na usługi pocztowe, obsługę prawną oraz usługi windykacji bezpośredniej. Wyniki EBIT i EBITDA ukształtowały się na poziomie zbliżonym do roku ubiegłego. W wyniku wzrostu kosztów finansowych o 356% wyższych niż w roku ubiegłym, spowodowanych zaciągnięciem dodatkowych zobowiązań finansowych, wynik finansowy netto wyniósł 729 tys. zł.

Tab.4 Wpływy w tys. zł z wierzytelności własnych i wierzytelności funduszu sekurytyzacyjnego.

Kwartał w roku	Wierzytelności Spółki	Wierzytelności NSFIZ	Łącznie
0 1 Q 2010	3 452	643	4 095
0 2 Q 2010	3 331	1 087	4 418
0 3 Q 2010	3 265	3 114	6 379
0 4 Q 2010	4 230	1 924	6 154
01 Q 2011	3 639	3 033	6 672

W pierwszym kwartale 2011 r. łączne wpływy z wierzytelności, uzyskane przez NSFIZ i Spółkę wyniosły około 6,7 mln zł i osiągnęły wartość najwyższą w porównaniu do poprzednich kwartałów 2010 r. W naszej ocenie przychody w następnych okresach będą kształtowały się wg tendencji rosnącej, a w szczególności wpływy do funduszu sekurytyzacyjnego. Taka ocena wynika z faktu, iż w miesiącu lutym bieżącego roku nabyto do funduszu pakiet wierzytelności bankowych zawierający 12 712 spraw o łącznej wartości nominalnej ok. 230 mln zł. Od początku drugiego kwartału Spółka będzie konsolidowała swoje wyniki finansowe z wynikami GPM VINDEXTUS NSFIZ.

Tab.5 Wybrane składniki aktywów (w tys. zł) wg raportów kwartalnych w okresie 31.03.2010 r.- 31.03.2011 r.

Wyszczególnienie	01 Q 2011	04 Q 2010	03 Q 2010	02 Q 2010	01 Q 2010
Aktywa trwałe	48 376	18 365	18 920	9 251	10 131
Rzeczowe aktywa trwałe	2 281	2 303	2 194	2 216	2 381
Wartości niematerialne	81	59	77	91	65
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w tym :	45 244	15 374	16 603	6 882	7 067
certyfikaty inwestycyjne NSFIZ GPM VINDEXTUS	45 119	15 249	16 452	6 731	6 966
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	770	629	46	62	618
Aktywa obrotowe	75 994	76 007	67 431	66 275	70 612
Należności handlowe i pozostałe	2 434	2 891	1 198	1 489	2 434
Nabyte wierzytelności	65 282	67 784	60 922	61 743	65 138
Pozostałe aktywa finansowe	5 172	5 168	5 218	2 881	2 863
Rozliczenia międzyokresowe	512	76	59	90	124
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 594	88	34	72	53
AKTYWA ŁĄCZNIE	124 370	94 372	86 351	75 526	80 743

Na koniec pierwszego kwartału 2011 r. nastąpił wzrost sumy aktywów o 32% w stosunku do stanu na dzień 31.12.2010 r. Był on skutkiem zmiany stanu posiadanych przez Spółkę certyfikatów inwestycyjnych w funduszu sekurytyzacyjnym GPM Vindexus Niestandaryzowanym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym. Certyfikaty te w ilości łącznej 68 sztuk wycenione w wartości godziwej w kwocie 45 119 tys. zł stanowią ok. 36% w strukturze aktywów Spółki. Spółka w pierwszym kwartale 2011 r. objęła 45 certyfikatów inwestycyjnych w GPM Vindexus o łącznej cenie emisyjnej 29 922 tys. zł i jest nadal właścicielem funduszu w 100%.. Za kwotę z objęcia certyfikatów nabyto do

RAPORT KWARTALNY ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2011 ROKU
obejmujący okres 01.01.2011-31.03.2011 r.

funduszu pakiet wierzytelności bankowych. Z chwilą wyceny tego pakietu do wartości godziwej, nastąpi dalszy wzrost wartości certyfikatów inwestycyjnych, czego należy spodziewać się w drugim kwartale 2011 r., a konsekwencji wzrost sumy aktywów Spółki.

W pierwszym kwartale 2011 r. nie było istotnych zakupów pakietów do Spółki. Ich wartość bilansowa zmniejszyła się i w przypadku braku dalszych inwestycji w pakiety będzie miała tendencję malejącą. Pakiety wierzytelności stanowią w strukturze aktywów 52%.

Spółka posiadała na 31.03.2011r. obligacje o wartości bilansowej 5 172 tys. zł oraz wykupu 5 000 tys. zł, wyemitowane przez GPM Vindexus NSFIZ.

W lutym 2011 r. Spółka dokonała podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii J oraz pozyskała środki w kwocie netto (po pomniejszeniu o koszty emisji) 4 991 tys. zł. W wyniku tego zdarzenia stan środków pieniężnych posiadanych przez Spółkę na koniec pierwszego kwartału 2011 r. wyniósł 2 594 tys. zł.

Tab.6 Wybrane składniki pasywów (w tys. zł) wg raportów kwartalnych w okresie 31.03.2010 r.- 31.03.2011.

PASYWA	01Q 2011	04 Q 2010	03 Q 2010	02 Q 2010	01 Q 2010
Kapitał własny	81 303	78 045	75 268	66 246	69 659
Kapitał zakładowy	1 159	1 059	1 059	1 059	1 059
Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6 964	2 073	2 073	2 073	2 073
Pozostałe kapitały	70 430	72 892	66 996	59 165	63 165
Niepodzielony wynik finansowy	2 021	-2 056	1 430	1 430	2 287
Wynik finansowy bieżącego okresu	729	4 077	3 710	2 519	1 075
Zobowiązanie długoterminowe	31 205	2 958	3 037	2 322	4 905
Kredyty i pożyczki			2 010	2 009	2 011
Pozostałe zobowiązania finansowe	28 882	624	922	203	2 172
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 217	2 228	13	18	630
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	106	106	92	92	92
Zobowiązania krótkoterminowe	11 862	13 369	8 046	6 958	6 179
Kredyty i pożyczki	3 427	3 947	1 905	1 982	2 005
Pozostałe zobowiązania finansowe	7 682	5 746	5 700	3 177	1 563
Zobowiązania handlowe	378	3 224	126	1 396	2 294
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	104	97	92	128	114
Pozostałe zobowiązania	198	257	213	242	153
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	55	70	10	20	31
Pozostałe rezerwy	18	28		13	19
PASYWA ŁĄCZNIE	124 370	94 372	86 351	75 526	80 743

Spółka finansuje się przede wszystkim kapitałem własnym, udział ich na 31.03.2011r. w finansowaniu majątku wynosi 65,37%. Zobowiązania finansowe na dzień 31/03.2011 r. wyniosły 39 991 tys. zł i stanowiły 32,15% finansowania aktywów. Wzrost sumy pasywów w pierwszym kwartale 2011 r. wynika z następujących zdarzeń w działalności operacyjnej Spółki, które miały miejsce w pierwszym kwartale 2011 r.

- Podniesienie kapitału zakładowego w wyniku emisji akcji serii J w ilości 1mln zł i łącznej wartości nominalnej 100 tys. zł. Pozyskano kapitał w kwocie netto 4 991 tys. zł, który zwiększył kapitał zakładowy o 100 tys. zł i kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej o kwotę 4 891 tys. zł do kwoty 6 964 tys. zł.



04-333 Warszawa, ul. Serocka 3 lok. B2, tel./fax (022) 740 26 50 do 61
e-mail: kontakt@gpm-vindexus.pl, http://www.gpm-vindexus.pl
Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy, nr KRS 0000057576
Kapitał: 1.159.193,80 złotych, wpłacono: 1.159.193,80 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

- Zaciągnięcie nowych zobowiązań w wyniku emisji obligacji długoterminowych serii T o wartości emisji 5180 tys. zł oraz serii W o wartości emisyjnej 22 560 tys. zł. Kapitał ten przeznaczono na objęcie certyfikatów inwestycyjnych.

Emisja obligacji krótkoterminowych serii U o wartości emisji 2 500 tys. zł. Do dnia opublikowania raportu za pierwszy kwartał 2011 r. wykupiono obligacje o wartości wykupu 900 tys. zł. Do spłaty pozostała kwota 1 600 tys. zł.

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 pierwszym kwartale 2011 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. Na bazie posiadanych pakietów Spółka uzyskuje stabilne przychody z wierzytelności, które na przestrzeni ostatnich 4 okresów kwartalnych kształtowały się w przedziale 3,6 mln - 4,7 mln zł w ciągu jednego okresu (tab.4). Zarząd uważa, że w ciągu roku począwszy od drugiego kwartału bieżącego roku jest możliwym uzyskanie ok. 4,2 mln zł kwartalnie wpływów do Spółki oraz co najmniej 4,5 mln zł do funduszu GPM Vindexus NSFIZ, co znajdzie przełożenie w uzyskiwanej prowizji za zarządzanie wierzytelnościami funduszu. Spółka realizuje także umowę z PKP SA na windykację wierzytelności ok. 35 mln zł, zawartą 28 października 2011 r., uzyskując dzięki temu dodatkowe wpływy bez angażowania swoich środków. Przyjmuje się, że koszty w ciągu najbliższych okresów będą kształtowały się w wielkości zbliżonej do tej powstałej w pierwszym kwartale roku bieżącego. Spółka stosuje kontrolę kosztów, a w szczególności wynagrodzeń i usług obcych. Istotnym czynnikiem kosztowym, który będzie miał wyraźny wpływ na kształtowanie się zysków netto w ciągu dwóch lat od końca bieżącego okresu, są koszty obsługi wyemitowanych obligacji. Dotyczy to w szczególności obligacji serii T oraz W, których oprocentowanie oparte jest o zmienną stopę procentową WIBOR 6M oraz marżę 8%. Z drugiej strony Spółka korzysta z efektu skali oraz efektu tarczy podatkowej, a ponadto powoduje wzrost wartości firmy. Koszty finansowe spowodują obniżenie zysków netto, które Spółka wypracuje w następnych okresach. Od drugiego kwartału roku bieżącego Spółka będzie konsolidowała wyniki finansowe z wynikami funduszu sekurytyzacyjnego, co wyrówna powstałe obciążenia z tytułu obsługi długu w rachunku zysków i strat.

Do dnia 31.12.2011 r. Spółka spłaci 8 900 tys. zł zobowiązań finansowych zgodnie z harmonogramem spłaty, zawartym w tabeli niżej oraz około 3 279 tys. zł kosztów odsetkowych. Środki pozyska z własnej działalności operacyjnej oraz poprzez kwoty uzyskane w wyniku spłaty przez fundusz GPM Vindexus NSFIZ obligacji serii B w kwocie 5 mln zł i odsetek od tych obligacji w kwocie ok. 520 tys. zł do końca bieżącego roku, oprocentowanych wg stopy stałej 14%. Zobowiązania wymagalne w roku 2012 wynoszą 1870 tys. zł, a w roku 2013 27 740 tys. zł. Środki na spłatę długu w roku 2012 będą pochodziły z własnej działalności operacyjnej.

Zobowiązania wymagalne w 2013 r. Spółka zrealizuje poprzez pozyskanie środków z wykupu certyfikatów inwestycyjnych w GPM Vindexus NSFIZ. W ocenie Zarządu możliwym jest w roku 2013 uzyskanie ponad 20 mln wpływów do funduszu przy założeniu, że sytuacja makroekonomiczna nie zmieni się istotnie, a narażenie na ryzyko kredytowe nie zwiększy się.

Tab.7 Harmonogram spłaty zobowiązań finansowych oraz odsetek do zapłaty w okresie 01.04.2011-31.12.2011.

Rodzaj długu	Kwota nominalna	Data nabycia	Data wymagalności	Kwota spłaty	Odsetki 01.04.11-31.12.11
Obligacje serii K	2 000	07.07.2009	30.06.2011	2 000	117
Obligacje serii R	500	19.08.2010	17.08.2011	500	30
Obligacje serii S	3 000	31.08.2010	01.09.2011	3 000	182
Kredyt obrotowy	3 400	10.12.2008	31.12.2011	3 400	215
Zobowiązania wymagalne 31.12.2011	8 900			8 900	544
Obligacje serii U	1 600	12.01.2010	12.01.2012	1 600	118
Obligacje serii P	270	06.07.2010	06.07.2012	270	44

RAPORT KWARTALNY ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2011 ROKU
obejmujący okres 01.01.2011-31.03.2011 r.

Zobowiązania wymagalne 31.12.2012	1 870			1 870	162
Obligacje serii T	5 180	13.01.2011	15.07.2013	5 180	478
Obligacje serii W	22 560	10.02.2011	12.08.2013	22 560	2095
Zobowiązania wymagalne 31.12.2012	27 740			27 740	2573

Z wyżej przedstawionej sytuacji finansowej wynika, że do końca 2011r. Spółka może realizować dalsze zakupy pakietów wierzytelności poprzez zaciągnięcie nowych zobowiązań lub emisję akcji.

Spółka wykorzystuje już od początku roku 2010 procedury e- Sądu, dzięki którym drogą elektroniczną wysyłane są do sądu pozwы oraz otrzymywane wyroki, co znacznie wpłynęło na organizację i efektywność pracy.

Spółka zbudowała stały zespół wysoko wyspecjalizowanych, w szczególności pracowników z wykształceniem prawniczym, w tym radców prawnych oraz aplikantów radcowskich, a także ekonomicznym. Stan zatrudnienia na umowę o pracę kształtuje się ok. 40 etatów. W przypadku spiętrzenia prac windykacyjnych Spółka korzysta z innych form zatrudnienia do prac pomocniczych.

Znaczące zdarzenia przed dniem opublikowania raportu okresowego za pierwszy kwartał 2011 r.

W okresie między dniem 31 marca 2011 r. a dniem opublikowania raportu za pierwszy kwartał roku sprawozdawczego 01.01.2011-31.12.2011 nie wystąpiły znaczące zdarzenia, które miałyby wpływ na wyniki okresów następnych.

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

- Nabycie certyfikatów inwestycyjnych.**

W dniu 13 stycznia 2011 r. na objęto certyfikaty inwestycyjne serii E funduszu sekurytyzacyjnego GPM VINDEXUS NSFIZ w ilości 7 sztuk za kwotę 4 625 tys. zł.

7 lutego 2011 r. na objęcie 38 certyfikatów inwestycyjnych w funduszu sekurytyzacyjnym GPM VINDEXUS NSFIZ o łącznej wartości 25 296 558,96 zł.

- Ustanowienie zastawu rejestrowego na certyfikatach.**

Zarząd Giełdy Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. w dniu 17 stycznia 2011 roku zawarł umowę z IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (Administrator Zastawu) o ustanowienie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ w celu zabezpieczenia obligacji serii T.

Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XI Wydział Gospodarczy – Rejestr Zastawów w dniu 18 lutego 2011 roku wpisał do rejestru zastawów 11 Certyfikatów Inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ (5 sztuk serii A od nr 01 do 05, 6 sztuk serii C od nr 01 do 06). Najwyższa suma zabezpieczenia wynosi 7.148.400,00 zł.

- Ustanowienie zastawu rejestrowego na certyfikatach.**

Zarząd Giełdy Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. w dniu 14 lutego 2011 roku zawarł umowę z IDMSA.PL Doradztwo Finansowe Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (Administrator Zastawu) o ustanowienie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ w celu zabezpieczenia obligacji serii W.

Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy XI Wydział Gospodarczy – Rejestr Zastawów w dniu 21 marca 2011 roku wpisał do rejestru zastawów 47 Certyfikatów Inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ (4 sztuk serii C od nr 07 do 10, 8 sztuk serii D od nr 01 do 08, 7 sztuk serii E od nr 01 do 07, 28 sztuk serii F od nr 01 do 28). Najwyższa suma zabezpieczenia wynosi 31.132.800,00 zł.

Poza tym w pierwszym kwartale 2011 r. w działalności Spółki nie wystąpiły inne czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze, które mogłyby wpłynąć na wyniki finansowe Spółki.

5. Informacja na temat sezonowości lub cykliczności działalności Spółki.



04-333 Warszawa, ul. Serocka 3 lok. B2, tel./fax (022) 740 26 50 do 61
e-mail: kontakt@gpm-vindexus.pl, http://www.gpm-vindexus.pl
Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy, nr KRS 0000057576
Kapitał: 1.159.193,80 złotych, wpłacono: 1.159.193,80 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

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.

Emisja obligacji serii T.

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

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

Środki pozyskane w wyniku emisji dłużnych papierów wartościowych serii T wykorzystano w dniu 13 stycznia 2011 r. na objęcie certyfikatów inwestycyjnych serii E funduszu sekurytyzacyjnego GPM VINDEUS NSFIZ w ilości 7 sztuk za kwotę 4625 tys. zł. Pozostałe środki wykorzystano na koszty wpisów sądowych.

Emisja obligacji U

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

Spółka zobowiązana jest do wykupu obligacji 12 stycznia 2012 roku, przy czym zastrzeżono możliwość wcześniejszego wykupu na żądanie obligatariusza lub emitenta. Do 30 kwietnia 2011 r. Spółka skorzystała z tej możliwości i wykupiła 90 obligacji serii U na łączną kwotę 900 tys. zł.

Środki pozyskane w wyniku emisji dłużnych papierów wartościowych serii U wykorzystano na zapłatę zobowiązania w kwocie 2 969 tys. zł na rzecz Polskiej Telefonii Cyfrowej z tytułu umowy przelewu wierzytelności zawartej 22.12.2010 r. zł. Pozostałą kwotę zobowiązania uregulowano ze środków własnych.

Emisja obligacji W

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

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

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

Emisja akcji serii J

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

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

W dniu 6 kwietnia 2011 KDPW S.A. podjęła uchwałę o rejestracji 1 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii J. Na mocy uchwały GPW w Warszawie nr 476/2011 akcje serii J zostały dopuszczone do obrotu na rynku równoległym. Na mocy tej samej uchwały akcje serii J zostały wprowadzone do obrotu na rynku równoległym na sesji giełdowej w dniu 19 kwietnia 2011. W dniu 19 kwietnia akcje serii J zostały zarejestrowane w KDPW S.A. w liczbie 1 000 000 sztuk. W wyniku emisji akcji serii J pozyskano kapitał w kwocie 5 200 tys. zł. Po potrąceniu kosztów emisji w kwocie 209 tys. zł Spółka uzyskała 4 991 tys. zł. Z pozyskanego kapitału sfinansowano częściowo nabycie certyfikatów inwestycyjnych serii F w kwocie 2 937 tys. zł, 55 tys. zł wydatkowano na koszty wpisów sądowych oraz komorniczych. Pozostałą kwotę 2 000 tys. zł Spółka przeznaczy na koszty wpisów sądowych.

7. Informacja o wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendzie.

W pierwszym kwartale 2011 r. Spółka nie wypłacała dywidendy.

9. Informacja o organizacji grupy kapitałowej.

Spółka do końca pierwszego kwartału 2011 r. nie tworzyła grupy kapitałowej. Nie miała również do dnia 31.03.2011 r. obowiązku tworzenia skonsolidowanych sprawozdań finansowych w świetle obowiązujących przepisów.

10. W strukturze Spółki nie wystąpiły w pierwszym kwartale 2011 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 2011.

Spółka nie publikowała prognozy wyników finansowych na rok 2011.

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

- a. postępowania dotyczącego 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 pierwszym kwartale 2011 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.

Na dzień 1 stycznia 2011 r. spółka prowadziła 5798 spraw sądowych na łączną kwotę roszczeń 26.335 tys. zł.

W ciągu pierwszego kwartału 2011r. Spółka skierowała na drogę postępowania sądowego 2123 sprawy na łączną kwotę 4.366 tys. zł Uzyskano tytuł wykonawczy w 3 313 sprawach na łączną kwotę 13.298 tys. zł. Oddalono powództwo w 5 sprawach na kwotę 4 tys. zł, a 75 postępowań na łączną kwotę 282 tys. zł zakończyło się bez uzyskania tytułu wykonawczego z innych przyczyn.

Na dzień 31 marca 2011 roku spółka prowadziła 4539 spraw sądowych na łączną kwotę 17.157 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 pierwszym kwartale 2011 r. nie zawarto żadnych transakcji z jednostkami powiązanymi osobowo na warunkach innych niż rynkowe. Informację o zdarzeniach, mających charakter transakcji powiązanych zawarto w nocie 14 Śródrocznego Skróconego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego na dzień 31.03.2011 r.

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

W pierwszym kwartale 2011 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. Rentowność netto, po pierwszym kwartale 2011 r. zmniejszyła się i wynosi ok. 17,2 % z uwagi na obciążenie kosztami finansowymi. Mimo to Spółka posiada potencjał do generowania wysokich przychodów i zysków.

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

IV. ZASADY RACHUNKOWOŚCI STOSOWANE PRZY SPORZĄDZANIU ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2011 ROKU, OBEJMUJĄCEGO OKRES 01.01.2011-31.03.2011.

1. Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Spółkę działalność, w zakresie stosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE.

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF).

2. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej i porównywalność sprawozdania finansowego.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w okresie 12 miesięcy po ostatnim dniu bilansowym, czyli 31.03.2011 roku. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuowania działalności w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

Do dnia sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za pierwszy kwartał 2011 r. nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych okresu sprawozdawczego. Jednocześnie w niniejszym sprawozdaniu finansowym nie występują istotne zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

3. Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów.

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).

Pierwsze śródroczne sprawozdanie finansowe zgodnie ze standardami MSSF/MSR zostało sporządzone na dzień 30.06.2010 r.

Skrócone sprawozdanie finansowe za pierwszy kwartał 2010 r, zawierające dane porównawcze do niniejszego sprawozdania za pierwszy kwartał 2011 r. zostało sporządzone według Polskich Standardów Rachunkowości. Z uwagi na to w niniejszym sprawozdaniu zawarto korekty z tytułu przekształcenia informacji finansowych za pierwszy kwartał 2010 r zgodnie z zasadami wynikającymi ze standardów MSSF/ MSR.

Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, których przeszacowanie zostało odniesione w kapitały własne, aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu. Spółka przyjęła zasadę wyceny inwestycji w nieruchomości według wartości godziwej. Wartość bilansowa ujętych zabezpieczanych aktywów i zobowiązań jest korygowana o zmiany wartości godziwej, które można przypisać ryzyku, przed którym te aktywa i zobowiązania są zabezpieczane. Niniejsze sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych („PLN”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach PLN.

Prezentacja sprawozdania finansowego.

Celem niniejszego sprawozdania finansowego jest rzetelne i zgodne z MSSF przedstawienie wyników finansowych działalności Spółki, jej sytuacji finansowej, przepływów środków pieniężnych, a w konsekwencji wyników zarządzania przez kierownictwo zasobami Spółki. Prezentowane sprawozdanie finansowe składa się z następujących elementów, w tym:

Sprawozdania z sytuacji finansowej,
sprawozdania z dochodów całkowitych, w tym rachunku zysków i strat,
sprawozdania ze zmian w kapitale własnym,
sprawozdania z przepływów pieniężnych,
informacji dodatkowych o przyjętych zasadach rachunkowości oraz innych informacjach objaśniających.

Spółka sporządziła niniejsze sprawozdanie finansowe zgodnie z zasadą memoriału, to jest przez ujęcie wszystkich przypadających na jej rzecz przychodów i obciążających ją kosztów związanych z tymi przychodami dotyczących danego roku, niezależnie od terminu ich zapłaty.

Aktywa i zobowiązania nie są kompensowane. W bilansie dokonano podziału aktywów i zobowiązań na krótko – i długoterminowe z uwagi na kryterium płynności oraz terminu realizacji nie później niż 12 miesięcy po dniu bilansowym.

Spółka przyjęła zasadę prezentowania wyników działalności kontynuowane oddzielnie od zaniechanej. Do dnia 31.03.2011 r. nie wystąpiła działalność zaniechana.

Przychody i koszty działalności operacyjnej.

Przychody z działalności operacyjnej obejmują przychody z wierzytelności nabytych, świadczenia usług obsługi wierzytelności funduszu sekurytyzacyjnego oraz windykacji na zlecenie innych jednostek gospodarczych.

Przychody z wierzytelności obejmują kwoty odzyskane zarówno wartości nominalnej długu wynikającej z umowy przelewu wierzytelności, zawartej z wierzycielem pierwotnym jak i zasądzonych kosztów sądowych prawomocnymi wyrokami sądowymi. Ujmowane są w księgach i w sprawozdaniu finansowym pod datą ich otrzymania. Wyceniane są w wartości godziwej otrzymanych kwot.

Przychody ze świadczenia usług wynikają z umowy zawartej między Spółką a zleceniodawcą, można je ocenić w sposób wiarygodny w zależności od stopnia realizacji umowy i ujmowane są w dacie powstania w kwocie wymagalnej. Z uwagi na krótkie terminy płatności wymagalna kwota należności jest jej wartością godziwą.

Koszty w rachunku zysków i strat prezentowane są w układzie funkcjonalnym w okresach, których dotyczą. Koszty nabycia wierzytelności, współmierne do przychodów, ujmowane są proporcjonalnie do wielkości uzyskanych wpływów z poszczególnych pakietów i wynikają z poniesionych nakładów na zakup pakietu oraz wydatków na dochodzenie roszczeń na drodze sądowej oraz egzekucji komorniczej. Na koniec każdego okresu sprawozdawczego, w tym obejmującego co najmniej kwartał, dokonywana jest wycena stanu wszystkich poniesionych wydatków dla

poszczególnych portfeli wierzytelności, o których mowa wyżej oraz rozliczenia kosztów w rachunku wyników i porównanie salda do oczekiwanej wartości odzyskiwalnej z danego portfela. Dla celów ustalenia podstawy podatkovania podatkiem dochodowym od osób prawnych koszty wierzytelności są rozliczane dla poszczególnych wierzytelności.

Koszty prowadzenia działalności operacyjnej, w tym wynagrodzenia, koszty usług obcych, amortyzacja oraz inne prezentowane są w rachunku zysków i strat jako koszty zarządu.

Pozostałe przychody, koszty, zyski i straty.

Pozostałe przychody operacyjne mają pośredni związek z działalnością operacyjną i obejmują :
przychody ze zbycia środków trwałych, wartości niematerialnych i prawnych,
otrzymane odszkodowania,
odpisane zobowiązania,
skutki odwrócenia odpisów aktualizujących,
skutki odwrócenia rezerw, utworzonych poprzednio w poczet pozostałych kosztów operacyjnych.

Przychody finansowe są to w szczególności:
dywidendy (udziały w zyskach),
przychody odsetkowe,
przychody ze zbycia inwestycji finansowych,
przychody finansowe z tytułu różnic kursowych,
skutki wyceny instrumentów finansowych wg zamortyzowanego kosztu,
skutki odwrócenia odpisów aktualizujących aktywa finansowe.

Przychody odsetkowe wyceniane są wg zamortyzowanego kosztu metodą efektywnej stopy procentowej.

W pozostałych kosztach operacyjnych ujmowane są skutki:
przeigranych postępowań sądowych,
aktualizacja składników majątku,
koszty wierzytelności w wyniku zakończonej windykacji.

Koszty finansowe obejmują:
koszty finansowania zewnętrznego
koszty pozostałych odsetek,
skutki aktualizacji aktywów finansowych,
straty ze zbycia inwestycji finansowych,
koszty finansowe z tytułu różnic kursowych.

Dotacje państwowe.

Spółka przyjęła zasadę, że dotacje państwowe są ujmowane systematycznie jako przychód poszczególnych okresów zapewniając współmierność z kosztami, które dotacje mają kompensować.
Dotacje do projektów inwestycyjnych są kwalifikowane jako dotacje do aktywów i ujmowane w bilansie jako rozliczenia międzyokresowe przychodów, a ich rozliczenie następuje w kolejnych okresach poprzez pozostałe przychody operacyjne. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Spółka nie otrzymała ani nie wystąpiła o dotacje państwowe.

Podatki.

Spółka jest podatnikiem podatku dochodowego od osób prawnych.
Wynik finansowy brutto korygowany jest do wyniku netto o obciążenie podatkowe, stanowiące łączną kwotę podatku bieżącego i odroczonego.

Podatek odroczony.

Spółka tworzy aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego z powodu różnic przejściowych pomiędzy wartością księgową aktywów i pasywów a ich wartością podatkową.

Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego są to kwoty podatku, które zostaną zapłacone w okresach przyszłych w związku z występowaniem dodatnich różnic przejściowych, które zwiększą w przyszłości podstawę opodatkowania.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku są to kwoty przewidziane w przyszłych okresach do odliczenia od podatku ze względu na ujemne różnice przejściowe, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy obliczenia podatku dochodowego.

Wysokość rezerwy i aktywów z tytułu podatku odroczonego policzono przy założeniu, że przyszła stawka podatku dochodowego wyniesie 19%.

Istotną pozycją ujemnych różnic przejściowych jest różnica pomiędzy wartością podatkową nakładów poniesionych na zakup poszczególnych portfeli i dochodzenie wynikających z nich roszczeń, a ich wartością księgową. Tak utworzone aktywa korygują wynik finansowy okresu bieżącego.

Istotne pozycje dodatnich różnic przejściowych wynikają z przeszacowania certyfikatów w funduszu sekurytyzacyjnym do wartości godziwej i są różnicą pomiędzy wartością bilansową certyfikatów a ich ceną nabycia.

Tak utworzone rezerwy z tytułu podatku odroczonego odnoszone są na kapitał z aktualizacji wyceny poprzez zmniejszenie nadwyżki powstałej w wyniku przeszacowania certyfikatów do wartości godziwej.

Przeszacowanie pakietów wierzytelności do wartości godziwej nie powoduje skutków w podatku dochodowym, a odroczony podatek nie jest tworzony.

Rzeczowe aktywa trwałe.

Rzeczowe aktywa trwałe to środki trwałe, które są utrzymywane w celu wykorzystania ich w działalności operacyjnej Spółki lub w celu oddania do używania innym podmiotom na podstawie umowy najmu, oraz którym towarzyszy oczekiwanie, iż będą wykorzystywane przez okres dłuższy niż jeden rok.

Spółka stosuje następujące zasady ujmowania rzeczowych aktywów trwałych:

istnieje prawdopodobieństwo, że Spółka w wyniku użytkowania składnika majątku uzyska w przyszłości korzyści ekonomiczne, zaś koszt tego składnika można wiarygodnie wycenić,

w początkowym ujęciu wg ceny nabycia lub kosztu wytworzenia,

wartość bilansowa jest ustalana wg ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o skumulowane odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości,

nakłady poniesione w trakcie użytkowania zwiększają wartość bilansową środka trwałego, jeżeli jest prawdopodobne, że jednostka uzyska w przyszłości większe korzyści, pozostałe późniejsze nakłady ujmowane są jako koszty okresu, w którym zostały poniesione,

istotne koszty przeglądów lub remontów kapitałnych, jeżeli warunkują dalsze użytkowanie środka trwałego, powinny zostać ujęte jako koszty aktywowane,

amortyzacji podlega cena nabycia lub koszt wytworzenia danego środka trwałego, pomniejszona o wartość końcową tego składnika,

dla środków trwałych posiadanych przez spółkę przyjęto wartość końcową równą 0,

przyjęto liniową metodę amortyzacji w okresie użytkowania,

okres użytkowania rzeczowych aktywów trwałych jest okresowo weryfikowany i jeżeli oczekiwania różnią się od wcześniejszych szacunków, odpisy amortyzacyjne za bieżące i przyszłe okresy są korygowane,

metoda amortyzacji stosowana do rzeczowych aktywów trwałych jest okresowo weryfikowana i może zostać zmieniona uwagi na zmianę sposobu uzyskiwania korzyści.

Do rzeczowych aktywów trwałych zaliczono:

budynki i budowle – 2,5%, 4,5%,

maszyny, urządzenia – 20%, 60%,

środki transportu – 20%,

pozostałe środki trwałe, w tym:

modernizacje w obcym środku trwałym 10%,

wyposażenie biurowe - 20%.

Grunty, w tym prawo wieczystego użytkowania, nabyte wraz z budynkami są odrębnymi aktywami i dla celów księgowych wykazywane są rozłącznie.

Programy komputerowe, będące systemami operacyjnymi komputera, stanowią integralną część sprzętu komputerowego i zwiększają jego wartość początkową.

Wartości niematerialne.

Składnik aktywów jest zaliczony do wartości niematerialnych, jeśli
wynika z tytułów umownych lub innych tytułów prawnych, bez względu na to czy są one zbywalne lub
możliwe do wyodrębnienia z jednostki,
Spółka sprawuje nad nim kontrolę,
istnieje prawdopodobieństwo, że jednostka osiągnie przyszłe korzyści ekonomiczne, które można
przyporządkować danemu składnikowi aktywów,
można ustalić wiarygodnie cenę nabycia lub koszt wytworzenia danego składnika aktywów.

Nabyte wartości niematerialne ujmowane są w cenie nabycia. Do wyceny bilansowej stosuje się model kosztu historycznego, w wysokości kosztu pomniejszonego o skumulowane umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

Spółka ustala amortyzację w zależności od rzeczywistego użytkowania danego składnika aktywów na podstawie korzyści osiąganych z jego tytułu przez Spółkę. I tak dla wartości niematerialnych i prawnych, w szczególności licencji na programy przyjęto okresy użytkowania w ciągu 5 lat.

Spółka stosuje liniową metodę amortyzacji. Ocenie na koniec każdego roku sprawozdawczego podlega zasadność kontynuacji ustalonego okresu ekonomicznej użyteczności wartości niematerialnych oraz metoda amortyzacji. Okres ekonomicznej użyteczności oraz metoda mogą być zmienione, począwszy od kolejnego roku sprawozdawczego, jeśli nie odzwierciedlają przewidywanego korzystania z przyszłych korzyści ekonomicznych.

Utrata wartości aktywów niefinansowych.

Wartości niematerialne i rzeczowe środki trwałe są corocznie weryfikowane pod kątem utraty wartości, jeśli istnieją przesłanki utraty wartości, tworzy się odpis aktualizujący w pozostałe koszty operacyjne.

Nieruchomości inwestycyjne.

Składnik majątku można ująć jako nieruchomość inwestycyjną w aktywach tylko wtedy, gdy uzyskanie przez jednostkę przyszłych korzyści ekonomicznych związanych z tą nieruchomością jest prawdopodobne oraz można wiarygodnie wycenić jej cenę nabycia lub koszt wytworzenia.

Nieruchomość inwestycyjna to nieruchomość (grunt, budynek lub część budynku albo oba te elementy), którą nabyto, w tym poprzez leasing finansowy lub wytworzono w celu pozyskania przychodów z wynajmu lub z uwagi na korzyści wynikającego z przyrostu jej wartości. Warunkiem zakwalifikowania składnika majątku jako nieruchomości inwestycyjnej jest niewykorzystywanie jego w podstawowej działalności operacyjnej.

Po początkowym ujęciu wg kosztu historycznego Spółka przyjęła metodę wyceny bilansowej wg wartości godziwej. Do dnia 31.03.2011 r. Spółka nie posiadała nieruchomości inwestycyjnych.

Długoterminowe aktywa finansowe.

Obejmują certyfikaty inwestycyjne w GPM Vindexus Niezależnym Sekurytyzowanym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym oraz pozostałe aktywa o charakterze kapitałowym.

Spółka zaliczyła certyfikaty oraz udziały do kategorii „Aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży”.

Certyfikaty inwestycyjne są wyceniane w wartości godziwej aktywów netto funduszu, przypadających na posiadane przez Spółkę walory, a nadwyżka wartości godziwej ponad cenę nabycia odnoszona jest na kapitał z aktualizacji wyceny.

Pozostałe instrumenty kapitałowe, w tym udziały nienotowane na aktywnym rynku, których wartość godziwa nie może być wiarygodnie zmierzona, wyceniane są wg kosztu, pomniejszonego o odpisy z tytułu utraty wartości, ustalone na podstawie zmniejszenia się wartości aktywów netto.

Utrata wartości aktywów finansowych.

Zmniejszenie wartości godziwej składnika aktywów finansowych dostępnego do sprzedaży ujmowane jest bezpośrednio w kapitale z aktualizacji wyceny. Jeżeli występują obiektywne dowody, że nastąpiła utrata wartości tego składnika, to skumulowane straty ujęte dotychczas bezpośrednio w kapitale własnym wyksięguje się z kapitału

własnego i ujmuje się w rachunku zysków i strat. Kwota skumulowanych strat, która zostaje wyksięgowana z kapitału własnego i ujęta w rachunku zysków i strat, stanowi różnicę pomiędzy kosztem nabycia a bieżącą wartością godziwą, pomniejszoną o wszelkie straty z tytułu utraty wartości tego aktywu uprzednio ujęte w rachunku zysków i strat. Spółka szacuje utratę wartości dla nienotowanych instrumentów kapitałowych na podstawie zmniejszenia wartości aktywów netto jednostki, w której Spółka zaangażowana jest kapitałowo, przypadających na udziały Spółki poniżej ceny nabycia, a stratę odnosi w koszty finansowe.

Leasing.

Umowa leasingu jest klasyfikowana jako leasing finansowy, jeżeli powoduje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i korzyści związanych z własnością czyli:

rozciąga się zasadniczo na cały okres użytkowania danego składnika aktywów,

wartość bieżąca opłat leasingowych jest zasadniczo równa wartości godziwej danego składnika aktywów.

Leasing finansowy jest kapitalizowany w momencie rozpoczęcia okresu leasingu według wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe poniesione w okresie sprawozdawczym w części dotyczącej rat kapitałowych pomniejszają część kapitałową zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, pozostała część stanowiąca część odsetkową obciąża koszty finansowe okresu.

Rzeczowe aktywa trwale będące przedmiotem leasingu finansowego są wykazane w bilansie na równi z pozostałymi składnikami majątku trwałego i podlegają umorzeniu wg takich samych zasad. Środki trwale użytkowane na podstawie umów leasingu są amortyzowane wg szacowanego okresu użytkowania środka trwałego.

Jako leasing operacyjny kwalifikuje się umowy nie spełniające warunków leasingu finansowego, a opłaty leasingowe są ujmowane jako koszty w rachunku zysków i strat.

Aktywa i zobowiązania finansowe.

Aktywem finansowym jest każdy składnik aktywów mający postać:

środków pieniężnych,

instrumentu kapitałowego innej jednostki tj. udziału, akcji, certyfikatu inwestycyjnego, itp.

umownego prawa do otrzymania środków pieniężnych lub innego składnika aktywów finansowych od innej jednostki, w tym :

wierzytelności nabyte, należności handlowe, pozostałe należności, objęte obligacje obce,

umownego prawa do wymiany aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych z inną jednostką na potencjalnie

korzystnych warunkach., lub kontraktem, który będzie rozliczany lub może być rozliczony we własnych

instrumentach kapitałowych jednostki i jest instrumentem niepo pochodnym, z którego wynika lub może wynikać

obowiązek przyjęcia przez jednostkę własnych instrumentów kapitałowych lub instrumentem pochodnym, który

będzie rozliczany lub może być rozliczany w inny sposób niż wydanie ustalonej kwoty środków pieniężnych lub

innego składnika aktywów finansowych za ustaloną liczbę własnych instrumentów kapitałowych.

Zobowiązanie finansowe za wyjątkiem instrumentów pochodnych jest wynikającym z umowy obowiązkiem wydania aktywów finansowych albo do wymiany instrumentu finansowego na niekorzystnych warunkach w zamian za zwolnienie z zobowiązania

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

Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane wg wartości godziwej przez wynik finansowy, jeśli :

przy początkowym ujęciu wyznaczony jako wyceniany wg wartości godziwej przez wynik finansowy,

nabyty w celu sprzedaży lub odkupienia w bliskim terminie,

częścią portfela określonych instrumentów finansowych, zarządzanego łącznie i generującego zyski,

jest instrumentem pochodnym.

Do kategorii tej spółka zalicza inwestycje o charakterze kapitałowym , dla których istnieje aktywny rynek i których wartość godziwą można wiarygodnie wycenić.

W okresie sprawozdawczym 01.01.2011 r. -31.03.2011 r. Spółka nie posiadała aktywów zobowiązań wycenianych przez wynik finansowy.

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności są to aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, dla których istnieją ustalone lub możliwe do ustalenia płatności oraz mają ustalony termin wymagalności, względem których jednostka ma stanowczy zamiar i jest w stanie utrzymać w posiadaniu do upływu terminu wymagalności. Spółka kwalifikuje do tej kategorii objęte obligacje.

Pożyczki i należności, które nie są ani instrumentami pochodnymi, ani nie są instrumentami przeznaczonymi do obrotu, lub dostępnymi do sprzedaży oraz mają ustalone lub możliwe do ustalenia terminy płatności oraz nie są notowane na aktywnym rynku.,

Do kategorii tej Spółka zalicza należności z tytułu pożyczek, należności handlowe oraz pozostałe należności, poza należnościami z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, które zostały wyznaczone jako dostępne do sprzedaży lub nie będące pożyczkami i należnościami; inwestycjami utrzymywanymi do upływu terminu wymagalności; ani aktywami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Do kategorii **aktywów dostępnych do sprzedaży** jednostka kwalifikuje nabyte pakiety lub pojedyncze wierzytelności, instrumenty kapitałowe w innych jednostkach, dla których nie istnieje aktywny rynek oraz nie można wycenić ich w sposób wiarygodny oraz pozostałe aktywa, w tym certyfikaty inwestycyjne.

Należności handlowe i pozostałe.

Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz należności pozostałe wycenia się wg wartości godziwej. Wartość należności w kwocie wymaganej zapłaty z zachowaniem zasady ostrożności aktualizuje się na koniec okresu sprawozdawczego poprzez dokonanie odpisów z uwagi na stopień prawdopodobieństwa zapłaty. Odpisy aktualizujące odnoszone są na wynik finansowy poprzez obciążenie pozostałych kosztów operacyjnych. Tak ustalona wartość bilansowa należności jest ich wartością godziwą. Zaliczono do kategorii instrumentów finansowych w kategorii „Należności i pożyczki”.

Portfele nabytych 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.

Wartość godziwa portfela wierzytelności ustalana jest jako suma zdyskontowanych oczekiwanych strumieni pieniężnych w kwocie różnicy pomiędzy przyszłymi wpływami z wierzytelności a kosztami dochodzenia roszczeń na drodze sądowej oraz komorniczej, przy czym wszelkie ryzyka kredytowe, rynkowe, płynności są uwzględniane w strumieniach pieniężnych, a nie w stopie dyskontowej. Okres w jakim dokonywane są szacunki obejmuje 10 lat. Jako stopy dyskontowe stosowane są stopy procentowe przed opodatkowaniem w wysokości średnich rentowności obligacji Skarbu Państwa dla okresów 1 roku do 10 lat.

Pozostałe aktywa finansowe.

Do **pozostałych aktywów finansowych** Spółka zalicza dłużne papiery wartościowe zaliczane do kategorii „Instrumentów utrzymywane do terminu wymagalności”, wyceniane są wg zamortyzowanego kosztu, a skutki wyceny odnoszone są na przychód finansowy.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie, depozyty bankowe płatne na żądanie, inne krótkoterminowe inwestycje o pierwotnym terminie wymagalności do trzech miesięcy oraz o dużej płynności. Wyceniane są w wartości nominalnej, która odpowiada ich wartości godziwej.

Zobowiązania finansowe.

Zobowiązanie finansowe za wyjątkiem instrumentów pochodnych jest wynikającym z umowy obowiązkiem wydania aktywów finansowych albo do wymiany instrumentu finansowego na niekorzystnych warunkach w zamian za zwolnienie z zobowiązania. Spółka wycenia na dzień bilansowy zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu metodą efektywnej stopy procentowej, a skutki wyceny odnosi w przychody lub koszty finansowe. Zaliczono do kategorii „Pozostałych zobowiązań finansowych” wycenianych wg zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.

Do zobowiązań finansowych kwalifikowane są kredyty i pożyczki oraz obligacje wyemitowane przez Spółkę, ujmowane w pasywach jako długoterminowe lub krótkoterminowe zależne od terminu wymagalności obejmującego okres 12 miesięcy po dniu bilansowym.

Obligacje wyemitowane przez Spółkę ujmowane są pozycji pasywów jako pozostałe zobowiązania finansowe.

Zobowiązania handlowe i pozostałe.

Zobowiązania handlowe obejmują zobowiązania z tytułu dostaw i usług, w tym z tytułu prowadzenia działalności operacyjnej oraz zakupu wierzytelności z uwagi na terminy płatności krótsze niż 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego. Ujmowane są w wartości wymagalnej, jest ich wartością godziwą. Zaliczane do kategorii instrumentów – pozostałe zobowiązania.

Zobowiązania pozostałe obejmują zobowiązania publicznoprawne poza zobowiązaniami z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych.

Rozliczenia międzyokresowe.

Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów tj. poniesione wydatki dotyczące przyszłych okresów, wykazywane po stronie aktywów.

Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów obejmują koszty z tytułu świadczeń na rzecz Spółki, które zostały wykonane przed zakończeniem okresu sprawozdawczego, a powstały w okresie następnym, znana jest kwota zobowiązania oraz termin wymagalności. W bilansie zwiększają kwotę zobowiązań.

Przychody okresów przyszłych obejmują wartość otrzymanych aktywów, które staną się przychodem w okresach przyszłych. Są to przypadające na przyszłe okresy rozliczenia z tytułu otrzymanych dotacji, subwencji przeznaczonych na nabycie środków trwałych, przedpłat i zaliczek

Aktywa przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana.

Składnik aktywów trwałych jest kwalifikowany jako przeznaczony do sprzedaży (MSSF 5), jeśli jego wartość bilansowa zostanie odzyskana przede wszystkim w drodze transakcji sprzedaży, a nie poprzez jego dalsze wykorzystanie oraz spełnione są warunki, że jest on dostępny i nie jest wycofany z użytkowania, istnieje duże prawdopodobieństwo sprzedaży, która będzie zrealizowana w ciągu 1 roku od dnia klasyfikacji. Spółka nie amortyzuje składnika przeznaczonego do sprzedaży.

Spółka wycenia składnik, który jest klasyfikowany jako przeznaczony do sprzedaży w kwocie niższej z dwóch wartości :

wartości bilansowej,

jego wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia.

Działalność zaniechana.

Jest to taka część działalności Spółki, która została zbyta lub jest zakwalifikowana jako przeznaczona do sprzedaży. Nie wystąpiła w Spółce do 31.12.2010 r.

W przypadku jej wystąpienia Spółka będzie prezentowała wyniki działalności kontynuowanej oddzielnie od zaniechanej.

Kapitały własne.

Kapitał akcyjny spółki jest wykazany w wartości nominalnej, zgodnie ze statutem spółki i potwierdzony wpisem do Krajowego Rejestru Spraw Sądowych.

Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej jest tworzony z nadwyżki wartości emisyjnej wyemitowanych akcji ponad ich wartość nominalną, pomniejszonej o koszty emisji.

Akcje własne.

Skutki nabycia własnych instrumentów kapitałowych odnosi się na kapitał własny.

Pozostałe kapitały obejmują:

kapitały powstałe w wyniku podziału zysków netto wypracowanych w okresach ubiegłych,

kapitał z aktualizacji wyceny powstały z nadwyżki wartości godziwej ponad cenę nabycia w wyniku przeszacowania instrumentów finansowych.

Niepodzielony wynik finansowy – ujmowane są korekty błędów podstawowych lub skutki zmian polityki rachunkowości, lub wyniki które nie zostały poddane podziałowi przez organy zatwierdzające

Wynik finansowy netto roku sprawozdawczego.

Rezerwy.

Rezerwy to zobowiązania, w przypadku, których występuje niepewność co do terminu poniesienia lub kwoty przyszłych nakładów na uregulowanie zobowiązania.

Spółka tworzy rezerwy, gdy istnieje obowiązek, wynikający ze zdarzeń przeszłych oraz prawdopodobieństwo, że wypełnienie obowiązku spowoduje w przyszłych okresach wpływ środków, zawierających w sobie korzyści ekonomiczne, a także można wiarygodnie oszacować przyszłe zobowiązania. Rezerwy są ustalane w oparciu o oczekiwane przyszłe strumienie pieniężne, które są dyskontowane przy zastosowaniu stopy dyskontowej przed opodatkowaniem.

Zastosowane stopy procentowe są oparte na średniej rentowności obligacji Skarbu Państwa oraz odzwierciedlają bieżącą ocenę rynkowej wartości pieniądza oraz uwzględniają ryzyko związane z danym zobowiązaniem.

Spółka tworzy rezerwy na świadczenia pracownicze, w tym na odprawy emerytalno- rentowe, nagrody jubileuszowe.

Rezerwy zostały obliczone w sposób aktuarialny przy zastosowaniu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych (Projected Unit Credit Method).

Świadczenia pracownicze.

Świadczenia pracownicze obejmują:

krótkoterminowe świadczenia pracownicze takie jak wynagrodzenia zasadnicze oraz premie, wypłacane w cyklu miesięcznym, składki na ubezpieczenia społeczne, płatne urlopy wypoczynkowe i płatne zwolnienia chorobowe, nagrody jubileuszowe płatne w ciągu 12 najbliższych miesięcy,

odpisy w kwocie uregulowanej odrębnymi przepisami zwiększające Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych

nagrody jubileuszowej ujmowane jako rezerwy długoterminowe oraz

odprawy emerytalno- rentowe ujmowane jako rezerwy długoterminowe.

Płatności w formie akcji.

Transakcja płatności w formie akcji, w której Spółka w zamian za własne instrumenty kapitałowe (w tym akcje lub opcje na akcje) otrzymuje dobra lub usługi poprzez zaciągnięcie zobowiązań wobec dostawcy / usługodawcy o wartości zależnej od ceny akcji własnych.

Transakcja płatności w formie akcji rozliczana w środkach pieniężnych, w której zaciągnięte zobowiązania wobec dostawców lub usługobiorców regulowane są poprzez wydanie środków pieniężnych lub innych aktywów o wartości zależnej od ceny akcji Spółki.

Do końca roku sprawozdawczego objętego niniejszym sprawozdaniem finansowym w Spółce nie wystąpiły umowy transakcji opisanych wyżej.

Koszty finansowania zewnętrznego.

Koszty finansowania zewnętrznego są to odsetki oraz inne koszty poniesione przez Spółkę w wyniku pożyczania środków finansowych. Koszty te składają się z odsetek z tytułu kredytu bankowego w rachunku bieżącym, krótkoterminowego kredytu obrotowego oraz dłużnych papierów wartościowych długo- i krótkoterminowych, amortyzacji kosztów prowizji poniesionych w związku z uzyskaniem kredytów i obligacji, obciążeń z tytułu umowy leasingu finansowego.

Koszty te ujmuje się w rachunku zysków i strat w okresach, na jakie przypadają.

W przypadku, gdy koszty finansowania zewnętrznego można przyporządkować nabyciu, budowie lub wytworzeniu składnika aktywów, są one aktywowane jako zwiększenie ceny nabycia lub kosztu wytworzenia danego składnika aktywów.

4. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.

Sporządzenie sprawozdania finansowego za rok 2010 zgodnie ze standardami MSSF/MSR 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 się na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących działań i zdarzeń, rzeczywiste wyniki mogą się różnić 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. Oceny dokonywane przez Zarząd, które mają istotny wpływ na sprawozdanie finansowe, a także szacunki, obciążone znaczącym ryzykiem zmian w przyszłych latach zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym.

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.

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 modeli estymacji.

Model wyceny każdego pakietu do wartości bieżącej obejmuje zdyskontowane do wartości bieżącej sumy oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych. Podstawą jego szacowania są historyczne informacje finansowe dla podobnych pakietów oraz stan prawny spraw wchodzących w skład pakietu. Przy szacowaniu oczekiwanych strumieni pieniężnych dla poszczególnych portfeli pieniężnych założono ryzyko korekty szacunków zmniejszającej przyjęte wartości, które mogą wynikać z ryzyka kredytowego, uwarunkowanego zmianami ogólnych warunków rynkowych. Przyjęcie założenia, że minimalny okres od dnia nabycia, w którym pakiet wierzytelności generuje przychody wynosi 10 lat, również może powodować niepewność szacunków. Stopy dyskontowe oparte na średniej rentowności obligacji Skarbu Państwa mogą podlegać ryzyku zmian stopy procentowej, a przez to wpływać na wartość godziwą pakietów.

Spółka posiada 100 % certyfikatów w GPM Vindexus Niestandaryzowanym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym. W strukturze aktywów funduszu portfele wierzytelności sekurytyzowanych stanowią ok. 98%. Wierzytelności sekurytyzowane są wyceniane również do wartości godziwej, a zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu. Z uwagi na powyższe przyjmuje się, że wartość aktywów netto jest wartością godziwą i stanowi podstawę wyceny certyfikatów posiadanych przez Spółkę. Zmiany stóp procentowych będą miały wpływ na stopy stosowane do dyskontowania przepływów pieniężnych pakietów funduszu sekurytyzacyjnego, a w konsekwencji na ich wartość godziwą. Wartość godziwa certyfikatów jest także narażona na niepewność szacunków z uwagi na ryzyko kredytowe i stopy procentowe.

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 sprawozdaniu finansowym nie wystąpiły przesłanki utraty wartości środków trwałych.

Wycena rezerw.

Spółka tworzy rezerwy na świadczenia emerytalne i rentowe oraz pozostałe świadczenia wynikające z Regulaminu Wynagradzania, obowiązującego w Spółce. Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych są szacowane za pomocą metod aktuarialnych. Przyjęte założenia do szacowania rezerw to roczny wzrost wynagrodzeń na poziomie 2,5%, roczna stopa inflacji 2,5%, stopa dyskontowa oparta o rentowność najbezpieczniejszych długoterminowych papierów

wartościowych, notowanych na polskim rynku wg stanu na dzień bilansowy. Spółka ujmuje w sprawozdaniach pozostałe rezerwy w sytuacjach, w których dla określonej transakcji gospodarczej spełniona jest definicja zobowiązania, ale nieznanym jest termin lub kwota jego realizacji.

Podatek odroczonego.

Aktywa lub rezerwy z tytułu podatku odroczonego tworzą 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 tworzą 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.

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.

Stawki amortyzacyjne

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. Z uwagi na to odpisy umorzeniowe środków trwałych są narażone na niepewność szacunków, która jednak z względu na coroczną weryfikację może być znacząco ograniczona. 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, analizy przepływów na podstawie danych historycznych pakietów o zbliżonym charakterze z uwagi na cenę zakupu, wierzyciela pierwotnego oraz rodzaj dłużników, 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.

5. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości.

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.

Pierwsze śródroczne sprawozdanie finansowe za rok 2010 sporządzono zgodnie z MSSF/MSR na dzień 30.06.2010 r. Informacje finansowe za pierwszy kwartał 2010 r. zawarte w kwartalnym skróconym sprawozdaniu finansowym za okres 01.01.2010-31.12.2010 r., sporządzonym wg Ustawy o rachunkowości, zostały doprowadzone do porównywalności w niniejszym sprawozdaniu finansowym i przekształcone zgodnie z zasadami wynikającymi z MSSF/MSR.

W przekształconym kwartalnym skróconym sprawozdaniu finansowym za okres 01.01.2010 r.-31.03.2010 r. dokonano niżej wymienionych zmian.

Zmiany w danych porównywalnych za okres 01.01.2010 r.-31.03.2010 r. 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,
- 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 walory. Powstała w wyniku wyceny nadwyżka wartości godziwej ponad cenę nabycia jest odnoszona bezpośrednio w kapitały własne.

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 jej nadwyżka ponad cenę nabycia odnoszona jest bezpośrednio w kapitały własne. Model wyceny portfela wierzytelności wg wartości godziwej obejmuje wartość bieżącą sumy oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych. Podstawą kalkulacji modelu wyceny portfeli wierzytelności są dane historyczne oraz stan prawny spraw wchodzących w skład danego portfela. Stopa dyskontowa oparta jest na średniej rentowności obligacji Skarbu Państwa.

Dłużne instrumenty finansowe zostały zakwalifikowane do kategorii „Instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności” i wyceniane wg zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania finansowe, w tym kredyty oraz dłużne papiery zostały zakwalifikowane do kategorii „Instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności” są wyceniane wg zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Różnice z wyceny aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, wycenianych wg zamortyzowanego kosztu odnoszone są na wynik finansowy.

Zmiany sposobu prezentacji obejmują:

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

Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych - aktywa i zobowiązania z tytułu Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych są eliminowane z bilansu poprzez ujęcie ich per saldo.

Wartościowe skutki zmian zostały zaprezentowane w nocy 54.

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 wpływu 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 wspólnierych kosztów są poszczególne portfele wierzytelności, a nie poszczególne sprawy.

Przyjęto, że przychody z danego portfela są ustalane jako suma wpływów z poszczególnych wierzytelności, wchodzących w skład pakietu, a koszty stanowią 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, wchodzących w skład pakietu.

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 odchyśleń w rachunku wyników.

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

- nabyte wierzytelności,
- niepodzielony wynik finansowy,

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

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

Wpływ zmian w standardach MSSF/MSR od 1 stycznia 2011 r. na zasady rachunkowości stosowane przez Spółkę.

Standardy wymienione niżej, zmiany w standardach lub interpretacje (przyjęte lub będące w trakcie przyjmowania przez Unię Europejską) są obowiązujące na dzień 1 stycznia 2011 roku:

- Zaktualizowany MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych”,
- Zaktualizowany MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe”,
- Zmiany do MRS 39 „Instrumenty finansowe: Pozycje kwalifikujące się do rachunkowości zabezpieczeń”,

KIMSF 17 „Dystrybucja aktywów niepieniężnych na rzecz właścicieli”,

• Ulepszenia w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej – zbiór zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, zmiany mają zastosowanie w większości przypadków dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku i później,

- Zmiany do MSSF 2 „Płatności w formie akcji” – Wewnątrzgrupowe transakcje płatności w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych.

Przyjęcie powyższych standardów i interpretacji nie spowodowało znaczących zmian w polityce rachunkowości Spółki ani w prezentacji sprawozdań finansowych.

- zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja”, mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 roku lub później,
- zmiany do MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych”, mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później,
- MSSF 9 „Instrumenty finansowe”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Niniejszy standard nie został zaakceptowany przez Unię Europejską,
- KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później,
- Zmiany do KIMSF 14 „Przedpłaty związane z minimalnymi wymogami finansowania”, mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później,
- Ulepszenia w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej – zbiór zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, zmiany mają zastosowanie w większości przypadków dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku i później. Niniejsze zmiany nie zostały zaakceptowane przez Unię Europejską,

Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe – ujawnienia”, mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później, Niniejsze zmiany nie zostały zaakceptowane przez Unię Europejską.

**V. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GIELDY PRAW
MAJĄTKOWYCH „VINDEUS” S.A. ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2011 ROKU, OBEJMUJĄCEGO OKRES
01.01.2011 R.- 31.03.2011 R.**

1. Rachunek zysków i strat.

	Za okres 01.01 -31.03.2011	Za okres 01.01 -31.03.2010
Przychody ze sprzedaży	4 231	3 613
Przychody z wierzytelności nabytych	3 639	3 452
Inne przychody	592	161
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	1 044	793
Koszty nabycia wierzytelności	1 044	793
Inne koszty własne		
<i>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</i>	<i>3 187</i>	<i>2 820</i>
Pozostałe przychody operacyjne	2	134
Koszty sprzedaży		
Koszty ogólnego zarządu	1 702	1517
Pozostałe koszty operacyjne	24	34
<i>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</i>	<i>1 463</i>	<i>1 403</i>
Przychody finansowe	186	93
Koszty finansowe	830	182
<i>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</i>	<i>819</i>	<i>1 314</i>
Podatek dochodowy	90	239
<i>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</i>	<i>729</i>	<i>1 075</i>
<i>Zysk (strata) z działalności zaniechanej</i>		
<i>Zysk (strata) netto</i>	<i>729</i>	<i>1 075</i>
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)		
Podstawowy za okres obrotowy	0,06	0,10
Rozwodniony za okres obrotowy	0,07	0,10
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)		
Podstawowy za okres obrotowy	0,06	0,10
Rozwodniony za okres obrotowy	0,07	0,10
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)		

2. Kwartałne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów .

	Za okres 01.01 -31.03.2011	Za okres 01.01 -31.03.2010
<i>Zysk (strata) netto</i>	729	1 075
Zmiany w nadwyżce z przeszacowania		
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-2 462	-909
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>Suma dochodów całkowitych</i>	-1 733	166

3. Kwartalne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej.

AKTYWA	Stan na 31.03.2011	Stan na 31.12.2010
Aktywa trwałe	48 376	18 365
Rzeczowe aktywa trwałe	2 281	2 303
Wartości niematerialne	81	59
Nieruchomości inwestycyjne		
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych		
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	45 244	15 374
Pozostałe aktywa finansowe		
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	770	629
Pozostałe aktywa trwałe		
Aktywa obrotowe	75 994	76 007
Zapasy		
Należności handlowe i pozostałe	2 434	2 891
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		
Nabyte wierzytelności	65 282	67 784
Inne aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Pozostałe aktywa finansowe	5 172	5 168
Rozliczenia międzyokresowe	512	76
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 594	88
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		
AKTYWA ŁĄCZNIE	124 370	94 372

RAPORT KWARTALNY ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2011 ROKU
obejmujący okres 01.01.2011-31.03.2011 r.

PASYWA	Stan na 31.03.2011	Stan na 31.12.2010
Kapitał własny	81 303	78 045
Kapitał zakładowy	1 159	1 059
Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6 964	2 073
Akcje własne		
Pozostałe kapitały	70 430	72 892
Niepodzielony wynik finansowy	2 021	-2 056
Wynik finansowy bieżącego okresu	729	4 077
Zobowiązanie długoterminowe	31 205	2 958
Kredyty i pożyczki		
Pozostałe zobowiązania finansowe	28 882	624
Inne zobowiązania długoterminowe		
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 217	2 228
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	106	106
Pozostałe rezerwy		
Zobowiązania krótkoterminowe	11 862	13 369
Kredyty i pożyczki	3 427	3 947
Pozostałe zobowiązania finansowe	7 682	5 746
Zobowiązania handlowe	378	3 224
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	104	97
Pozostałe zobowiązania	198	257
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	55	70
Pozostałe rezerwy	18	28
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		
PASYWA ŁĄCZNIE	124 370	94 372

RAPORT KWARTALNY ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2011 ROKU
obejmujący okres 01.01.2011-31.03.2011 r.

Kwartalne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.

	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Niepodzielon y wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny ogółem
Trzy miesiące zakończone 31.03.2011 r.							
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2011 r.	1 059	2 073		72 892	-2 056	4 077	78 045
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							
Korekty z tyt. błędów podstawowych							
Kapitał własny po korektach	1 059	2 073		72 890	-2 056	4 077	78 045
Emisja akcji	100	5 100					5 200
Koszt emisji akcji		-209					-209
Płatności w formie akcji własnych							
Podział zysku netto							
Niepodzielny wynik z lat ubiegłych					4 077	-4 077	
Wpłata zysku netto na ZFŚS							
Suma dochodów całkowitych				-2 462		729	-1 733
Kapitał własny na dzień 31 marca 2011 r.	1 159	6 964		70 430	2 021	729	81 303
Trzy miesiące zakończone 31.03.2010 r.							
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2010 r.	1 059	2 073		64 074	2 287		69 493
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							
Korekty z tyt. błędów podstawowych							
Kapitał własny po korektach	1 059	2 073		64 074	2 287		64 493
Emisja akcji							
Koszt emisji akcji							
Płatności w formie akcji własnych							
Podział zysku netto							
Nadwyżka uzyskanych środków z publicznej emisji akcji serii I ponad wartość nominalną							
Pokrycie straty z lat ubiegłych							
Suma dochodów całkowitych				-909		1 075	166
Kapitał własny na dzień 31 marca 2010 r.	1 059	2 073		63 165	2 287	1 075	69 659

Kwartalne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

	01.01 -31.03.2011	01.01 -31.03.2010
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	819	1 314
Korekty razem	-2 126	-931
Amortyzacja	56	95
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	644	88
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		-17
Zmiana stanu rezerw	-25	-58
Zmiana stanu zapasów		
Zmiana stanu należności handlowych	457	-1 259
Zmiana stanu wierzytelności	83	-595
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-2 905	854
Zmiana stanu pozostałych aktywów	-436	-39
Inne korekty z działalności operacyjnej		
Gotówka z działalności operacyjnej	-1 307	383
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	-224	-230
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 531	153
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
Wpływy	176	35
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		17
Zbycie inwestycji w nieruchomości		
Zbycie aktywów finansowych		
Odsetki	176	18
Inne wpływy inwestycyjne		
Wydatki	29 978	60
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	56	29
Nabycie inwestycji w nieruchomości		
Wydatki na aktywa finansowe	29 922	31
Inne wydatki inwestycyjne		
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-29 802	-25
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
Wpływy	35 231	43
Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	4 991	
Kredyty i pożyczki		43
Emisja dłużnych papierów wartościowych	30 240	
Inne wpływy finansowe		
Wydatki	1 392	250
Nabycie udziałów (akcji) własnych		
Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli		
Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		
Spląty kredytów i pożyczek	531	54
Wykup dłużnych papierów wartościowych	600	
Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	10	16
Odsetki	251	180
Inne wydatki finansowe		
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	33 839	-207
D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)	2 506	-79
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	2 506	-79
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F. Środki pieniężne na początek okresu	88	132
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	2 594	53

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 01.01.2011 – 31.03.2011 r.

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2011	123	2 207	402	263	454		3 449
<i>Zwiększenia, z tytułu:</i>			9		7		16
- nabycia środków trwałych			9		7		16
<i>Zmniejszenia, z tytułu:</i>							
- zbycia							
- likwidacji							
- inne							
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.03.2011	123	2 207	411	263	461		3 465
Umorzenie na dzień 01.01.2011		265	359	155	367		1 146
<i>Zwiększenia, z tytułu:</i>							
- amortyzacji		16	9	7	6		38
<i>Zmniejszenia, z tytułu:</i>							
- likwidacji							
- sprzedaży							
Umorzenie na dzień 31.03.2011		281	368	162	373		1 184
Odpisy aktualizujące na dzień 01.01.2011							
<i>Zwiększenia, z tytułu:</i>							
<i>Zmniejszenia, z tytułu:</i>							
Odpisy aktualizujące na dzień 31.03.2011							
Wartość bilansowa netto na dzień 31.03.2011	123	1 926	43	101	88		2 281

Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości w okresie od 01.01.2011 – 31.03.2011 r. – nie występują.

Nota 2

2.1. Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) oraz odpisów aktualizujących z tytułu trwałej utraty wartości – za okres 01.01.2011-31.03.2011 r.

Wyszczególnienie	Koszty prac rozwojowych	Znaki towarowe	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe ²	Wartość firmy	Inne ²	Ogółem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2011				368			368
Zwiększenia, z tytułu:				40			40
- nabycia				40			40
Zmniejszenia, z tytułu:							
- likwidacji							
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.03.2011				408			408
Umorzenie na dzień 01.01.2011				309			309
Zwiększenia, z tytułu:				18			18
- amortyzacji				18			18
Zmniejszenia, z tytułu:							
- likwidacji							
Umorzenie na dzień 31.03.2011				327			327
Odpisy aktualizujące na dzień 01.01.2010							
Zwiększenia, z tytułu:							
Zmniejszenia, z tytułu:							
Odpisy aktualizujące na dzień 31.03.2010							
Wartość bilansowa netto na dzień 31.03.2011				81			81

2.2. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości w okresie od 01.01.2011 – 31.03.2011 r.

Nie występują.

2.3. Kwoty zobowiązań poczynionych na rzecz dokonanych zakupów wartości niematerialnych.

Nie występują.

Nota 3

Inwestycje w jednostkach podporządkowanych na dzień 31.03.2011 r.

Z uwagi na zmiany w statucie GPM Vindeus NSFIZ fundusz staje się jednostką podporządkowaną Spółki od początku drugiego kwartału 2011 r.

Konsekwencją tego będzie konsolidacja wyników finansowych obu jednostek.

W pierwszym kwartale 2011 r. Spółka objęła łącznie 45 certyfikatów inwestycyjnych w GPM Vindexus NSFIZ, w tym serii E - 7 sztuk o łącznej cenie emisyjnej 4 625 tys. zł oraz 38 sztuk serii F o łącznej sumie emisyjnej 25 297 tys. zł. Łączna cena emisyjna certyfikatów serii E oraz F wynosi 29 922 tys. zł.

Nota 4

Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży na dzień 31.03.2011 r.

RAPORT KWARTALNY ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2011 ROKU
obejmujący okres 01.01.2011-31.03.2011 r.

Wyszczególnienie	31.03.2011	31.12.2010
Stan aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży na początek okresu – brutto	15 400	6 857
- udziały	151	70
- certyfikaty w GPM Vindexus Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym	15 249	6 787
Odpisy aktualizujące na początek okresu, w tym:	26	0
- odpisy na udziały	26	
Stan aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży na początek okresu – netto	15 374	6 857
- udziały	125	70
- certyfikaty w GPM Vindexus Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym	15 249	6 787
Zwiększenia, w tym:	29 922	
- nabycie udziałów		81
- zwiększenie wartości certyfikatów na skutek wyceny do wartości godziwej		8 462
- nabycie certyfikatów	29 922	
Zmniejszenia w tym:	52	
- zmniejszenie wartości na skutek wyceny	52	
Odpisy aktualizujące na początek okresu		0
- utworzenie odpisu aktualizującego na udziały		26
Stan aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży na koniec okresu – brutto	45 270	15 400
- udziały	151	151
- certyfikaty w GPM Vindexus Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym	45 119	15 249
Odpisy aktualizujące na koniec okresu, w tym:	26	26
- odpisy na udziały	26	26
Stan aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży na koniec okresu netto, w tym:	45 244	15 374
- udziały	125	125
- certyfikaty w GPM Vindexus Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym	45 119	15 249

Nota 5

5.1. Zmiana wartości szacunkowych należności handlowych i pozostałych.

Wyszczególnienie	31.03.2011	31.12.2010
Należności handlowe i pozostałe netto	2 434	2 891
- od jednostek powiązanych		2
- od pozostałych jednostek	2 434	2 889
Odpisy aktualizujące	144	144
Należności handlowe i pozostałe brutto	2 578	3 035

5.2. Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na dzień 31.03.2011 r.

Wyszczególnienie	Należności handlowe	Pozostałe należności
<i>Jednostki powiązane</i>		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności na 01.01.2011 r.		
Zwiększenia, w tym:		
Zmniejszenia w tym:		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności od jednostek powiązanych na 31.03.2011 r.		

RAPORT KWARTALNY ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2011 ROKU
obejmujący okres 01.01.2011-31.03.2011 r.

<i>Jednostki pozostałe</i>		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności na 01.01.2011 r.	144	
<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 31.03.2011 r.	144	
Stan odpisów aktualizujących wartość należności ogółem na 31.03.2011 r.	144	

5.3. Bieżące i przeterminowane należności handlowe na 31.03.2011 r.

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminow ane	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	2 547	1 813		307	128		299
odpisy aktualizujące	144						144
należności netto	2 403	1 813		307	128		155
Ogółem							
należności brutto	2 547	1 813		307	128		299
odpisy aktualizujące	144						144
należności netto	2 403	1 813		307	128		155

5.4. Pozostałe należności na 31.03.2011.

Wyszczególnienie	31.03.2011	31.12.2010
Pozostałe należności, w tym:	31	10
- z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	13	1
- z tytułu ceł		
- z tytułu ubezpieczeń		
- zaliczki na dostawy		
- z tytułu zbycia aktywów trwałych		
- inne	18	9
odpisy aktualizujące		
Pozostałe należności brutto	31	10

Nota 6

Zmiana wartości szacunkowych wierzytelności .

Wyszczególnienie	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010	31.12.2009
Stan wierzytelności na początek okresu – wg ceny nabycia brutto	25 789	21 402	21 402	15 152
<i>Zwiększenia, w tym:</i>	<i>41 115</i>	<i>50 782</i>	<i>45 241</i>	<i>56 843</i>
- zakup nowych wierzytelności	212	4 814	731	9 671
- opłacone wpisy sądowe oraz opłaty komornicze	780	3 426	693	2 301
- przeszacowanie do wartości godziwej	40 123	42 542	43 817	44 871
<i>Zmniejszenia w tym:</i>	<i>1 075</i>	<i>3 853</i>	<i>818</i>	<i>5 722</i>

RAPORT KWARTALNY ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2011 ROKU
obejmujący okres 01.01.2011-31.03.2011 r.

- koszt własny przychodów z windykacji / rachunek zysków i strat	1 044	3 666	793	5 644
- zakończenie windykacji	31	187	25	78
Stan wierzytelności na koniec okresu – wartość brutto	65 829	68 331	65 825	66 273
Odpisy aktualizujące na początek okresu	547	675	675	471
- rozwiązanie odpisów aktualizujących		-116		-56
- wykorzystanie odpisów aktualizujących		-41		-4
- utworzenie odpisów aktualizujących wierzytelności		29		250
- przeszacowanie do wartości godziwej			11	14
Odpisy aktualizujące na koniec okresu	547	547	686	675
Stan wierzytelności na koniec okresu w wartości godziwej, w tym:	65 282	67 784	65 139	65 598
Wierzytelności w cenie nabycia brutto	25 706	25 789	22 008	21 402
- odpis aktualizujący	547	547	686	675
- kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	40 123	42 542	43 817	44 871

Nota 7

7.1. Pozostałe aktywa finansowe wg wartości nominalnej na 31.03.2011 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

7.2. Pozostałe aktywa finansowe wg wartości bilansowej .

Typ transakcji	31.03.2011	31.12.2010
Obligacje serii B	5 172	5 168
ŁĄCZNIE	5 172	5 168

Nota 8

8.1. Odroczony podatek dochodowy.

Ujemne różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia aktywa z tytułu podatku odroczonego	31.12.2010	zwiększenia	zmniejszenia	31.03.2011
Rezerwa na odpisy emerytalne i rentowe	23			23
Rezerwa na nagrody jubileuszowe	101			101
Rezerwa na urlopy wypoczynkowe	48		15	33
Rezerwy na pozostałe świadczenia	4			4
Rezerwa na badanie bilansu	28		10	18
Rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów z tytułu odsetek od zobowiązań finansowych	131	799	228	702
Rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów działalności operacyjnej	110		100	10
Różnica między stanem nakładów na pakiety w ujęciu bilansowym a podatkowym	2 865	299		3 164
Suma ujemnych różnic przejściowych	3 310	1 098	353	4 055
stawka podatkowa	19%	19%	19%	19%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	629	208	67	770

RAPORT KWARTALNY ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2011 ROKU
obejmujący okres 01.01.2011-31.03.2011 r.

Dodatnie różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia rezerwy z tytułu podatku odroczonego	31.12.2010	zwiększenia	zmniejszenia	31.03.2011
Naliczone odsetki od obligacji	176	172	176	172
Różnica przejściowa między wyceną bilansową certyfikatów a ceną nabycia	11 508		52	11 456
Różnica przejściowa między bilansowym a podatkowym ujęciem leasingu	20	3		23
Pozostałe koszty	22		4	18
Suma dodatnich różnic przejściowych	11 726	175	232	11 669
stawka podatkowa	19%	19%	19%	19%
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego na koniec okresu:	2 228	33	44	2 217

8.2. Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego.

Wyszczególnienie	31.03.2011	31.12.2010
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	770	629
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego – działalność kontynuowana	-2 217	-2 228
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego – działalność zaniechana		
Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego	-1 447	-1 599

Nota 9

9.1. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne.

	31.03.2011	31.12.2010
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	23	23
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	101	101
Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	33	48
Rezerwy na pozostałe świadczenia	4	4
Razem, w tym:	161	176
- długoterminowe	106	106
- krótkoterminowe	55	70

9.2. 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
Stan na 01.01.2011	23	101	48	4
Utworzenie rezerwy				
Koszty wypłaconych świadczeń			15	
Rozwiązanie rezerwy				
Stan na 31.03.2011, w tym:	23	101	33	4
- długoterminowe				
- krótkoterminowe	23	101	33	4

Nota 10

Pozostałe rezerwy.

	31.03.2011	31.12.2010
Rezerwa na badanie bilansu	18	28
Razem, w tym:	18	28
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	18	28

EMISJA, WYKUP I SPŁATA DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Nota 11

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

Rodzaj emisji/seria	31.03.2011	31.12.2010
Obligacje serii K	2 057	2 057
Obligacje serii M		104
Obligacje serii P	598	584
Obligacje serii R	507	507
Obligacje serii S	3 030	3 030
Obligacje serii U	2 040	
Obligacje serii T	5 316	
Obligacje serii W	22 937	
Razem zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych	36 485	6 282
- długoterminowe	28 851	584
- krótkoterminowe	7 634	5 698

11.2. Zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych wg wartości nominalnej na dzień 31.03.2011 .

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 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
Obligacje serii U	2 000	12.01.2010	12.01.2012	2 000
Obligacje serii T	5 180	13.01.2011	15.07.2013	5 180
Obligacje serii W	22 560	10.02.2011	12.08.2013	22 560
ŁĄCZNIE	33 810			33 810

11.3. Pozostałe zobowiązania finansowe.

Wyszczególnienie	31.03.2011	31.12.2010
Zobowiązania leasingowe	79	88
Pozostałe zobowiązania finansowe łącznie, w tym:	79	88
- długoterminowe	31	40
- krótkoterminowe	48	48

Nota 12

12.1. Emisja kapitałowych papierów wartościowych w zł.

Wyszczególnienie	31.03.2011	31.12.2010
Liczba akcji	11 591 938	10 591 938,00
Wartość nominalna akcji	0,10	0,10
Kapitał zakładowy	1 159 193,8	1 059 193,80

12.2. Zmiana stanu kapitału zakładowego.

RAPORT KWARTALNY ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2011 ROKU
obejmujący okres 01.01.2011-31.03.2011 r.

Wyszczególnienie	01.01.2011 - 31.03.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Kapitał na początek okresu	1 059	1 059
<i>Zwiększenia, z tytułu:</i>	<i>100</i>	
- emisja akcji serii J (wartość nominalna)	100	
<i>Zmniejszenia, z tytułu</i>		
hiperinflacja		
Kapitał na koniec okresu	1 159	1 059

Nota 13

13.1. Kredyty i pożyczki wg wartości nominalnej na dzień 31.03.2011 r.

Nazwa jednostki	Rodzaj zadłużenia	Kwota nominalna	Termin spłaty	Kwota spłaty
PKO BP SA	Zobowiązanie krótkoterminowe	3 400	31.12.2011	3 400

13.2. Kredyty i pożyczki wg wartości bilansowej na 31.03.2011 r.

Tytuł	Rodzaj zadłużenia	31.03.2011	31.12.2010
PKO BP SA	Zobowiązanie krótkoterminowe	3 427	3 947

TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.**Nota 14 Łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi za bieżący okres i okres porównywalny.**

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	
	31.03.2011	31.03.2010	31.03.2011	31.03.2010	31.03.2011	31.03.2010	31.03.2011	31.03.2010	31.03.2011	31.03.2010	31.03.2011	31.03.2010
Jednostka dominująca												
Jednostki zależne:												
Jednostka stowarzyszona:												
Pozostali powiązani:												
Jednostki powiązane ze Spółką poprzez członków Zarządu lub Rady Nadzorczej Spółki.												
FIZ Sp. z o.o.			44	23					30	8		
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa			78	78								
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.						2			23	25		
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.									283			
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA									315			
Zarząd Spółki												
Jerzy Kulesza				6*						200		
Grażyna Jankowska-Kuchno			6*	10*						350		
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej												

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

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 nocie 14 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. Do 31.03.2011 r. w świetle przepisów MSSF/MSR Spółka nie sprawowała kontroli nad funduszem, co wyłączało ją z jednostek powiązanych ze Spółką. Z uwagi na powyższe Spółka nie wykazuje transakcji z funduszem jako 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 Jankowską – 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.
5. Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA - jednostka zależna spółki Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.
Mebis TFI SA objęła obligacje serii P o łącznej wartości nominalnej 300 tys. zł. Obligacje serii P zostały spłacone do 30.04.2011 r.

Transakcje opisane w punktach 1-5 z jednostkami powiązanymi osobowo odbyły się na warunkach równorzędnych z tymi, które obowiązują w transakcjach zawartych na warunkach rynkowych

Pożyczka udzielona członkowi Zarządu.

W pierwszym kwartale 2011 r. nie udzielono pożyczki członkom Zarządu.

Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.

Do końca pierwszego kwartału 2011 r. zostały wykupione przez Spółkę od pani Grażyny Jankowskiej – Kuchno obligacje serii M o łącznej wartości nominalnej 100 tys. zł.

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.

Nota 15

Zobowiązania warunkowe na 31.03.2011r.

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.

RAPORT KWARTALNY ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2011 ROKU
obejmujący okres 01.01.2011-31.03.2011 r.

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.

Nota 16

Zmiany w strukturze jednostki gospodarczej dokonane w ciągu półrocza.

Do końca pierwszego kwartału 2011 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.

Nota 17

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 pierwszym kwartale 2011 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.

UZGODNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM SPORZĄDZONYM ZGODNIE Z POLSKIMI ZASADAMI RACHUNKOWOŚCI A SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM SPORZĄDZONYM ZGODNIE Z MSR/MSSF

Nota 18

18.1. Uzgodnienie sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2009 roku.

AKTYWA	Początek okresu 31.12.2009 PSR	Zmiana zasad rachunkowości	Efekt przejścia na MSSF	Początek okresu 31.12.2009 MSSF
Aktywa trwałe	6 260	521	3 045	9 826
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	521		588
Pozostałe aktywa trwałe				
Aktywa obrotowe	27 584	-2 537	44 729	69 776
Zapasy	2		-2	
Należności handlowe i pozostałe	1 232		-58	1 174
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego				
Nabyte wierzytelności	23 303	-2 537	44 832	65 598
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				
AKTYWA RAZEM	33 844	-2 016	47 774	79 602

RAPORT KWARTALNY ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2011 ROKU
obejmujący okres 01.01.2011-31.03.2011 r.

PASYWA	Początek okresu 31.12.2009 PSR	Zmiana zasad rachunkowości	Efekt przejścia na MSSF	Początek okresu 31.12.2009 MSSF
Kapitał własny	24 211	-2 016	47 298	69 493
Kapitał zakładowy	1 059			1 059
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	2 073			2 073
Akcje własne				
Pozostałe kapitały	16 736		47 338	64 074
Niepodzielony wynik finansowy		-1 263	166	-1 097
Wynik finansowy bieżącego okresu	4 343	- 753	-206	3 384
Zobowiązanie długoterminowe	4 159		579	4 738
Kredyty i pożyczki	2 008			2 008
Pozostałe zobowiązania finansowe	2 059			2 059
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego			579	579
Rozliczenia międzyokresowe przychodów				
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	92			92
Pozostałe rezerwy				
Zobowiązania krótkoterminowe	5 474		-103	5 371
Kredyty i pożyczki	2 014			2 014
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 565			1 565
Zobowiązania handlowe	1 470			1 470
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
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży				
PASYWA RAZEM	33 844	-2 016	47 774	79 602

18.2. Uzgodnienie sumy aktywów na 31.12.2009 r. z tytułu zmiany rozliczania kosztu nabytych wierzytelności.

SUMA AKTYWÓW WG SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO na dzień 31.12.2009	33 844
Korekty z tytułu zmiany zasad rachunkowości:	
- korekta na skutek zmiany zasad rozliczania kosztu nabytych wierzytelności	-2 537
- korekta z tytułu zmiany zasad rachunkowości – aktywa na odroczonego podatku	521
SUMA AKTYWÓW na dzień 31.12.09 – po korektach	31 828

18.3. Uzgodnienie kapitałów własnych na 31.12.2009 r. z tytułu przejścia na MSR/MSSF i zmiany zasad rachunkowości.

Aktywa trwałe	Wartość
Korekta na skutek zmiany zasad rachunkowości – dot. certyfikatów w funduszu sekurytyzacyjnym.	3 045
Korekta z tytułu zmiany zasad rachunkowości – aktywa na odroczonego podatku	521
RAZEM	3 566
Aktywa obrotowe	Wartość
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	44 871
Korekta z tytułu zmiany zasad rachunkowości rozliczania ceny nabytych wierzytelności	-2 537
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

RAPORT KWARTALNY ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2011 ROKU
obejmujący okres 01.01.2011-31.03.2011 r.

Korekta stanu środków pieniężnych ZFŚS	-43
RAZEM	42 192
korekty aktywa razem	45 758
Zobowiązania i rezerwy	Wartość
Korekta z tytułu zmiany sposobu ujęcia stanu ZFŚS	- 103
Korekta rezerwy na odroczony podatek z tytułu wyceny funduszu Sekurytyzacyjnego wg wartości godziwej	579
RAZEM	476
Kapitały własne wg zatwierdzonego sprawozdania za 2009 r.	Wartość
<i>Kapitały własne wg zatwierdzonego sprawozdania na 31.12.2009 r.</i>	24 211
- korekta na skutek zmiany zasad rozliczani kosztu nabytych wierzytelności	-1 263
- korekta na skutek zmiany zasad rozliczania kosztu uzyskanych przychodów z wierzytelności za 2009 rok	-753
Kapitały własne na dzień 01.01.2009 – po korektach	22 195
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
Korekta z tytułu wyceny wierzytelności nabytych wg wartości godziwej	44 871
Korekta rezerwy na odroczony podatek z tytułu wyceny funduszu Sekurytyzacyjnego wg wartości godziwej	-579
<i>Kapitały własne po przekształceniu na MSSF na 31.12.2009 r.</i>	69 493

18.4. Uzgodnienie całkowitych dochodów za okres 01 stycznia do 31 grudnia 2009.

	Za okres zakończony 31.12.2009	PSR	Zmiana zasad rachunkowości	Efekt przejścia na MSSF	Za okres zakończony 31.12.2009	MSSF
Przychody ze sprzedaży	16 615				16 615	
Przychody z wierzytelności nabytych	16 094				16 094	
Przychody z zasądzonych kosztów procesowych						
Inne przychody	521				521	
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	4 666		978		5 644	
Koszty nabycia wierzytelności	4 666		978		5 644	
Koszty procesowe						
Inne koszty własne						
<i>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</i>	11 949		-978		10 971	
Pozostałe przychody operacyjne	367				367	
Koszty sprzedaży						
Koszty ogólnego zarządu	6 204				6 204	
Pozostałe koszty operacyjne	615			14	629	
<i>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</i>	5 497		-978	-14	4 505	
Przychody finansowe	575			-367	208	
Koszty finansowe	853			-175	678	
<i>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</i>	5 219		-978	-206	4 035	
Podatek dochodowy	876		-225		651	
<i>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</i>	4 343		-753	-206	3 384	
<i>Zysk (strata) netto</i>	4 343		-753	-206	3 384	
Zmiany w nadwyżce z przeszacowania						
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży				9 322	9 322	
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>Suma dochodów całkowitych</i>	4 343		-753	9 116	12 706	

18.5. Informacje dodatkowe do uzgodnienia sumy dochodów całkowitych za 2009 r.

Korekty	Wartość
Skutek wyceny portfeli wierzytelności wg wartości godziwej	-14
Zmiana zasad rachunkowości w 2009 r. z tytułu odmiennego sposobu rozliczania ceny nabytych wierzytelności	-753
Wykazanie zmiany wyceny certyfikatów przez kapitały, a nie przez RZiS	-192
RAZEM	-959

Nota 19.

19.1 Uzgodnienie sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 31.03.2010 roku.

AKTYWA	Początek okresu 31.03.2010 PSR	Zmiana zasad rachunkowości	Efekt przejścia na MSSF	Początek okresu 31.03.2010 MSSF
Aktywa trwałe	9 441	562	128	10 131
Rzeczowe aktywa trwałe	2 253		128	2 381
Wartości niematerialne	65			65
Nieruchomości inwestycyjne				
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych				
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	7 067			7 067
Pozostałe aktywa finansowe				
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	56	562		618
Pozostałe aktywa trwałe				
Aktywa obrotowe	30 169	-3 221	43 664	70 612
Zapasy	30		-30	0
Należności handlowe i pozostałe	2 486		-53	2 433
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego				
Nabyte wierzytelności	24 593	-3 221	43 767	65 139
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży				
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy				
Pozostałe aktywa finansowe	2 863			2 863
Rozliczenia międzyokresowe	124			124
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	73		-20	53
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży				
AKTYWA RAZEM	39 610	-2 659	43 792	80 743

PASYWA	Początek okresu 31.03.2010 PSR	Zmiana zasad rachunkowości	Efekt przejścia na MSSF	Początek okresu 31.03.2010 MSSF
Kapitał własny	29 152	-2 659	43 166	69 659
Kapitał zakładowy	1 059			1 059
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	2 073			2 073
Akcje własne				
Pozostałe kapitały	19 960		43 205	63 165
Niepodzielony wynik finansowy	4 821	-2 495	-39	2 287
Wynik finansowy bieżącego okresu	1 239	-164		1 075
Zobowiązanie długoterminowe	4 176	0	729	4 905
Kredyty i pożyczki	2 011			2 011
Pozostałe zobowiązania finansowe	2 058		114	2 172
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15		615	630
Rozliczenia międzyokresowe przychodów				
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	92			92
Pozostałe rezerwy				

RAPORT KWARTALNY ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2011 ROKU
obejmujący okres 01.01.2011-31.03.2011 r.

Zobowiązania krótkoterminowe	6 282	-103	6 179
Kredyty i pożyczki	2 005		2 005
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 563		1 563
Zobowiązania handlowe	2 294		2 294
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	114		114
Pozostałe zobowiązania	256	-103	153
Rozliczenia międzyokresowe przychodów			
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	31		31
Pozostałe rezerwy	19		19
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży			
PASYWA RAZEM	39 610	-2 659	43 792
			80 743

19.2. Uzgodnienie sumy aktywów na 31.03.2010 r. z tytułu zmiany rozliczania kosztu nabytych wierzytelności.

SUMA AKTYWÓW WG SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO na dzień 31.03.2010	39 610
Korekty z tytułu zmiany zasad rachunkowości:	-2 659
- korekta na skutek zmiany zasad rozliczania kosztu nabytych wierzytelności	- 3 221
- korekta z tytułu zmiany zasad rachunkowości – aktywa na odroczonego podatek	562
SUMA AKTYWÓW na dzień 31.03.10 – po korektach	36 951

19.3. Uzgodnienie kapitałów własnych na 31.03.2010 r. z tytułu przejścia na MSR/MSSF i zmiany zasad rachunkowości.

Aktywa trwałe	Wartość
Korekta z tytułu zmiany zasad rachunkowości – aktywa na odroczonego podatek	562
Środek trwały w leasingu – zg z MSSF/MSR	128
RAZEM	690
Aktywa obrotowe	Wartość
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
Odpis aktualizujący na skutek wyceny portfeli wierzytelności nabytych wg wartości godziwej na dzień 31.03.2010.	-11
Korekta z tytułu wyceny wierzytelności nabytych wg wartości godziwej.	43 817
Korekta z tytułu zmiany zasad rachunkowości rozliczania ceny nabytych wierzytelności.	-3 221
Zmiana stanu zapasów- korekta z tytułu zmiany sposobu ujęcia zaliczek na dostawy.	-30
Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych - korekta z tytułu zmiany sposobu ujęcia zaliczek dostawy.	30
Korekta należności z tytułu ZFŚS.	-83
Korekta stanu środków pieniężnych ZFŚS.	-20
RAZEM	40 443
korekty aktywa razem	41 133
Zobowiązania i rezerwy	Wartość
Korekta z tytułu zmiany sposobu ujęcia stanu ZFŚS.	-103
Korekta rezerwy na odroczonego podatek z tytułu wyceny funduszu Sekurytyzacyjnego wg wartości godziwej.	612
Rezerwa na odroczonego podatek z tytułu różnic przejściowych w leasingu.	3
Zobowiązanie leasingowe – zg z MSSF/MSR.	114
RAZEM	626
Kapitały własne wg sprawozdania na 31.03.2010 r.	Wartość
<i>Kapitały własne wg sprawozdania na 31.03.2010 r.</i>	<i>29 152</i>
- korekta na skutek zmiany zasad rozliczania kosztu nabytych wierzytelności.	-2 495

RAPORT KWARTALNY ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2011 ROKU
obejmujący okres 01.01.2011-31.03.2011 r.

- korekta na skutek zmiany zasad rozliczania kosztu uzyskanych przychodów z wierzytelności za okres 01.01.2010 – 31.12.2010.	-164
Kapitały własne na dzień 31.03.2010 – po korektach	26 493
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
Skutek wyceny portfeli wierzytelności wg wartości godziwej – odpisy aktualizujące w 31.03.2010.	-11
Korekta kosztów ogólnego zarządu na skutek zmiany ujęcia leasingu zgodnie z MSSF/MSR.	15
Korekta z tytułu wyceny wierzytelności nabytych wg wartości godziwej.	43 817
Korekta rezerwy na odroczony podatek z tytułu wyceny funduszu Sekurytyzacyjnego wg wartości godziwej.	-612
Rezerwa na odroczony podatek z tytułu różnic przejściowych w leasingu.	-3
Odsetki od rat leasingowych	-1
<i>Kapitały własne po przekształceniu na MSSF na 31.03.2010 r.</i>	<i>69 659</i>

19.4. Uzgodnienie całkowitych dochodów za okres 01 stycznia do 31 marca 2010.

	Za okres zakończony 31.03.2010 PSR	Zmiana zasad rachunkowości	Efekt przejścia na MSSF	Za okres zakończony 31.03.2010 MSSF
Przychody ze sprzedaży	3 688	-75	0	3 613
Przychody z wierzytelności nabytych	3 527	-75		3 452
Przychody z zaszczynionych kosztów procesowych				
Inne przychody	161			161
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	588	205	0	793
Koszty nabycia wierzytelności	588	205		793
Koszty procesowe				
Inne koszty własne				
<i>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</i>	<i>3 100</i>	<i>-280</i>	<i>0</i>	<i>2 820</i>
Pozostałe przychody operacyjne	59	75		134
Koszty sprzedaży				
Koszty ogólnego zarządu	1 532		-15	1 517
Pozostałe koszty operacyjne	23		11	34
<i>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</i>	<i>1 604</i>	<i>-205</i>	<i>4</i>	<i>1 403</i>
Przychody finansowe	93			93
Koszty finansowe	181		1	182
<i>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</i>	<i>1 516</i>	<i>-205</i>	<i>3</i>	<i>1 314</i>
Podatek dochodowy	277	-41	3	239
<i>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</i>	<i>1 239</i>	<i>-164</i>		<i>1 075</i>
<i>Zysk (strata) z działalności zaniechanej</i>				
<i>Zysk (strata) netto</i>	<i>1 239</i>	<i>-164</i>		<i>1 075</i>
Zmiany w nadwyżce z przeszacowania				
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży			-909	-909
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>Suma dochodów całkowitych</i>	<i>1 239</i>	<i>-164</i>	<i>-909</i>	<i>166</i>

19.5 . Informacje dodatkowe do uzgodnienia sumy dochodów całkowitych za 01.01.2010 – 31.03.2010 r.

Korekty	Wartość
Skutek wyceny portfeli wierzytelności wg wartości godziwej na 31.03.2010 r.	-11
Zmiana zasad rachunkowości w IQ 2010 r. z tytułu odmiennego sposobu rozliczania ceny nabytych wierzytelności	-164
Korekta kosztów zarządu na skutek zmiany ujęcia leasingu zgodnie z MSSF/MSR	15
Korekta przychodu –	-75

RAPORT KWARTALNY ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2011 ROKU
obejmujący okres 01.01.2011-31.03.2011 r.

Korekta przychodu –	75
Utworzenie rezerwy na odroczony podatek z tytułu różnic przejściowych dot. leasingu	-3
Odsetki od rat leasingowych	-1
RAZEM	
	-164

Warszawa, dnia 16 maja 2010 r.

Jerzy Kulesza – Prezes Zarządu

Grażyna Jankowska – Kuchno -Członek Zarządu