



GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”

Raport kwartalny skonsolidowany na dzień 30.09.2011 r.

za trzeci kwartał roku sprawozdawczego 2011 r.

Warszawa, dnia 15 listopada 2011 r.

1 SPIS TREŚCI

1 SPIS TREŚCI	2
2 WPROWADZENIE	5
2.1 Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”	5
2.2 Oświadczenie Zarządu Spółki dominującej dotyczące śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej i śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego na dzień 30.09.2011 r. za trzeci kwartał roku sprawozdawczego obejmującego okres 01.01.2011 r.-31.12.2011r.	5
3 WYBRANE DANE FINANSOWE	6
3.1 Wybrane skonsolidowane dane finansowe w przeliczeniu na EUR	6
3.2 Wybrane jednostkowe dane finansowe w przeliczeniu na EUR	7
3.3 Wybrane wskaźniki finansowe	7
3.4 Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EURO	8
4 INFORMACJE DODATKOWE DO RAPORTU ZA TRZECI KWARTAŁ 2011 R.	9
4.1 Informacje ogólne	9
4.2 Organy Spółki dominującej	9
4.3 Akcjonariat Spółki dominującej	10
4.3.1 Struktura akcjonariatu	10
4.3.2 Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki	10
4.3.3 Osoby zarządzające oraz nadzorujące na dzień opublikowania raportu za trzeci kwartał 2011 r. posiadały akcje Spółki w następującej ilości i wartości nominalnej	10
4.4 Model działania Grupy Kapitałowej	11
4.4.1 Jednostką zależną	11
4.4.2 Model działania Grupy Kapitałowej	11
4.5 Istotne dokonania lub niepowodzenia Spółki w trzecim kwartale 2011 r. wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących	12
4.5.1 Wyniki finansowe uzyskane w okresie 01.01.2011r. -30.09.2011r.	12
4.6 Informacje, które zdaniem Zarządu Spółki są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, a także informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę	15
4.7 Czynniki i zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, mające wpływ na działalność operacyjną oraz wyniki finansowy Spółki w trzecim kwartale 2011 r. oraz okresach następnych	17
4.8 Informacja na temat sezonowości lub cykliczności działalności Spółki	17
4.9 Wykorzystanie środków pozyskanych z emisji papierów wartościowych wraz z przedstawieniem stanu środków pozostałych do wykorzystania	17
4.10 Informacja o wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendzie	19
4.11 Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej	19
4.12 Informacja o możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na rok 2011	19
4.13 Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	19
4.14 Informacje o zawarciu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli są one łącznie lub pojedynczo istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe	19
4.15 Informacje o udzieleniu przez Spółkę poręczeń kredytu lub pożyczki łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu	20

4.16	Wskazanie czynników, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	20
------	---	----

5 ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEKUS”.....21

5.1	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z dochodów całkowitych.....	21
5.2	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	22
5.3	Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym.....	24
5.4	Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	25

6 INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....26

6.1	Informacje ogólne dotyczące jednostki dominującej.....	26
6.2	Zgodność z międzynarodowymi standardami sprawozdawczości finansowej.....	26
6.3	Zasady konsolidacji.....	26
6.3.1	Jednostki zależne.....	26
6.3.2	Udziały/akcje niekontrolujące oraz transakcje z udziałowcami / akcjonariuszami niekontrolującymi.....	27
6.3.3	Jednostki stowarzyszone.....	27
6.3.4	Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.....	27
6.3.5	Spółki nie objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.....	28
6.4	Stosowane zasady rachunkowości.....	28
6.4.1	Zmiany zasad polityki rachunkowości.....	28
6.4.2	Nowe standardy oczekujące na wdrożenie przez jednostkę.....	28
6.5	Dane porównywalne.....	29
6.6	Informacje dotyczące sezonowości działalności lub cykliczności działalności.....	32
6.7	Segmenty operacyjne.....	32
6.8	Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ.....	32
6.9	Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkach.....	33
6.9.1	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.....	34
6.9.2	Wierzytelności nabyte.....	34
6.9.3	Kapitały pozostałe.....	35
6.9.4	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne.....	36
6.9.5	Zmiana stanu pozostałych rezerw.....	36
6.10	Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.....	37
6.10.1	Emisja dłużnych papierów wartościowych.....	37
6.10.2	Emisja kapitałowych papierów wartościowych.....	38
6.11	Konwersja obligacji na akcje.....	38
6.12	Wyplacona (lub zadeklarowana) dywidenda.....	38
6.13	Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	40
6.14	Niespłacone pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, w sprawach których nie podjęto żadnych działań naprawczych ani przed dniem bilansowym ani w tym dniu.....	41
6.15	Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.....	41
6.15.1	Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń.....	41
6.15.2	Pozostałe zobowiązania warunkowe.....	41
6.15.3	Udzielone gwarancje i poręczenia.....	42
6.16	Rzeczowe aktywa trwałe.....	42

6.17	Zmiany w strukturze jednostki dominującej i Grupy Kapitałowej dokonane w ciągu półrocza.	42
6.18	Rozliczenia z tytułu spraw sądowych.	43
6.19	Zdarzenia po dacie bilansu.	43
7	ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEKUS” S.A. ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2011 ROKU, OBEJMUJĄCEGO OKRES 01.01.2011 R.- 30.09.2011 R.	44
7.1	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z dochodów całkowitych.	44
7.2	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej.	45
7.3	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.	47
7.4	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych.	48
8	INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.	49
8.1	Zgodność z międzynarodowymi standardami sprawozdawczości finansowej.	49
8.2	Stosowane zasady rachunkowości.	49
8.2.1	Zmiany zasad polityki rachunkowości.	49
8.2.2	Nowe standardy oczekujące na wdrożenie przez jednostkę.	50
8.2.3	Dane porównywalne.	50
8.2.4	Uzgodnienie całkowitych dochodów za okres 01 stycznia do 30 września 2010 r.	51
8.2.5	Uzgodnienie kapitałów własnych na dzień 30 września 2010 r.	52
8.2.6	Uzgodnienie zmian w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych za okres 1 stycznia do 30 września 2010 r.	52
8.3	Informacje dotyczące sezonowości działalności lub cykliczności działalności.	53
8.4	Segmenty operacyjne.	53
8.5	Opis pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ.	53
8.6	Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkach.	55
8.6.1	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.	55
8.6.2	Wierzytelności nabyte.	56
8.6.3	Pozostałe kapitały.	57
8.6.4	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne.	57
8.6.5	Pozostałe rezerwy.	58
8.7	Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.	59
8.7.1	Emisja dłużnych papierów wartościowych.	59
8.7.2	Emisja kapitałowych papierów wartościowych.	59
8.8	Wyplacona (lub zadeklarowana) dywidenda.	60
8.9	Transakcje z podmiotami powiązanymi.	61
8.10	Niespłacone pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, w sprawach których nie podjęto żadnych działań naprawczych ani przed dniem bilansowym ani w tym dniu.	62
8.11	Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.	62
8.11.1	Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń.	62
8.11.2	Zobowiązanie warunkowe z tytułu otrzymanego kredytu.	62
8.12	Rzeczowe aktywa trwałe.	63
8.13	Zmiany w strukturze jednostki gospodarczej dokonane w 2011 roku.	63
8.14	Rozliczenia z tytułu spraw sądowych.	63
8.15	Zdarzenia po dacie bilansu.	63

2 WPROWADZENIE.

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

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

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

Dane dotyczące Jednostki dominującej zostały zawarte w poniższej tabeli:

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

2.2 Oświadczenie Zarządu Spółki dominującej dotyczące śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej i śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego na dzień 30.09.2011 r. za trzeci kwartał roku sprawozdawczego obejmującego okres 01.01.2011 r.-31.12.2011r.

Na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, Zarząd Spółki dominującej oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 30.09.2011 r. oraz dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi w Grupie Kapitałowej, oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową, finansową oraz wynik finansowy Grupy Kapitałowej oraz Spółki dominującej.

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

Jerzy Kulesza
Prezes Zarządu

Grażyna Jankowska - Kuchno
Członek Zarządu

Warszawa 15 listopada 2011 r.

3 WYBRANE DANE FINANSOWE.

3.1 Wybrane skonsolidowane dane finansowe w przeliczeniu na EUR.

Tab.1 Wybrane dane finansowe.

Wyszczególnienie	01.01.2011- 30.09.2011		01.01.2010 - 30.09.2010	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	17 799	4 404	10 804	2 699
Koszt własny sprzedaży	6 158	1 524	2 417	604
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	5 034	1 246	3 905	976
Zysk (strata) brutto	19 366	4 792	3 642	910
Zysk (strata) netto	19 216	4 755	2 967	741
Aktywa razem	128 532	29 138	92 212	23 128
Zobowiązania razem	38 858	8 809	11 065	2 775
w tym zobowiązania krótkoterminowe	10 843	2 458	8 036	2 016
Kapitał własny	89 506	20 291	78 613	19 717
Kapitał zakładowy	1 159	263	1 059	266
Liczba udziałów/akcji w sztukach	11 591 938	11 591 938	10 591 938	10 591 938
Wartość księgowa na akcję (zł/euro)	7,72	1,75	7,42	1,86
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (zł/euro)	1,66	0,41	0,28	0,07
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-19	-5	-107	-27
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-28 705	-7 103	-2 263	-565
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	28 898	7 151	2 272	568

3.2 Wybrane jednostkowe dane finansowe w przeliczeniu na EUR.

Tab.2 Wybrane dane finansowe.

Wyszczególnienie	01.01.2011- 30.09.2011		01.01.2010 - 30.09.2010	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	12 320	3 049	10 804	2 699
Koszt własny sprzedaży	3 043	753	2 417	604
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	3 496	865	3 905	976
Zysk (strata) brutto	932	231	3 642	910
Zysk (strata) netto	782	194	2 967	741
Aktywa razem	131 023	29 702	92 212	23 128
Zobowiązania razem	37 934	8 599	11 065	2 775
w tym zobowiązania krótkoterminowe	9 921	2 249	8 036	2 016
Kapitał własny	88 209	19 997	78 613	19 717
Kapitał zakładowy	1 159	263	1 059	266
Liczba udziałów/akcji w sztukach	11 591 938	11 591 938	10 591 938	10 591 938
Wartość księgowa na akcję (zł/euro)	7,61	1,73	7,42	1,86
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (zł/euro)	0,07	0,02	0,28	0,07
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	94	23	-107	-27
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-29 030	-7 183	-2 263	-565
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	28 898	7 151	2 272	568

3.3 Wybrane wskaźniki finansowe.

Skonsolidowane przychody za trzy kwartały 2011 roku	17 799 tys. zł
Zysk netto	19 216 tys. zł
Wartość aktywów netto GPM Vindexus NSFIZ	58 461 tys. zł
Ilość certyfikatów inwestycyjnych	68
Wartość aktywów netto NSFIZ na jeden certyfikat inwestycyjny	859,7 tys. zł

15.11.2011 r. – dzień opublikowania raportu skonsolidowanego za trzeci kwartał roku sprawozdawczego 01.01.2011 -31.12.2011.

kurs zamknięcia - 8,20 zł/akcja,
kapitalizacja w tys. zł 95 054,00,
P/E 4,94 ,
P/BV 1,06

Wyszczególnienie	30.09.2011	30.06.2011	31.12.2010
	dane skonsolidowane	dane skonsolidowane	dane jednostkowe
Rentowność EBIT	28,28%	27,91%	35,08%
Rentowność EBITDA	29,14%	28,82%	36,94%
Rentowność brutto	108,80%	156,70%	32,66%
Rentowność netto	107,96%	155,77%	26,20%
ROE	22,94%	21,96%	5,53%

ROA	19,26%	16,42%	4,69%
Zadłużenie ogólne	30,23%	30,80%	14,72%
Zadłużenie kapitału własnego	43,41%	44,63%	17,80%
Zysk/ akcję	1,66	1,59	0,38
Wartość księgowa / akcję	7,72	7,78	7,37
P/E	3,86	4,83	14,52
P/BV	0,84	0,99	0,76
Kapitalizacja w tys. zł	74 188	89 258	59 209
Cena akcji na koniec okresu	6,40	7,70	5,59
Cena akcji najniższa w okresie	5,30	5,30	4,84
Cena akcji najwyższa w okresie	9,45	9,45	6,70
Średnia cena akcji	7,13	7,35	5,72

3.4 Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EURO.

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

Rok sprawozdawczy	Średni kurs w okresie*	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
01.01.2011 - 30.09.2011	4,0413	3,8403	4,4900	4,4112
01.01.2010 – 30.09.2010	4,0027	3,8356	4,1770	3,9870

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

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

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

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

4 INFORMACJE DODATKOWE DO RAPORTU ZA TRZECI KWARTAŁ 2011 R.

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

4.1 Informacje ogólne.

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

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

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

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

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

4.2 Organy Spółki dominującej.

Zarząd.

Zarząd Spółki Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. sprawuje swoje obowiązki na podstawie k.s.h., Statutu Spółki oraz Regulaminu Zarządu. Składa się on od jednej do trzech osób, a jego skład powoływany jest przez Radę Nadzorczą. Wspólna kadencja Zarządu trwa 3 lata, Rada Nadzorcza może w każdej chwili odwołać lub zawiesić Członków Zarządu.

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

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

Rada Nadzorcza.

Rada Nadzorcza GPM Vindexus S.A działa w oparciu o Statut Spółki, Regulamin Rady Nadzorczej oraz powszechne przepisy prawa. Do jej obowiązków należy sprawowanie stałego nadzoru nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Liczy ona co najmniej 5 członków, powoływanych na 3 letnią kadencję przez WZA.

Rada Nadzorcza Spółki w okresie od 1.01.2011 r. do 30.09.2011 r. oraz na dzień przekazania raportu funkcjonowała w następującym składzie:

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

4.3 Akcjonariat Spółki dominującej.

4.3.1 Struktura akcjonariatu.

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

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

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

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

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

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

Tab.3 Struktura akcjonariatu na 30.09.2011 r.

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

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

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

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

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

- Jerzy Kulesza – Prezes Zarządu Spółki posiada 254 000 akcji Spółki stanowiących 2,19 % w kapitale zakładowym i uprawniających do 2,19 % głosów na Walnym Zgromadzeniu,
- Grażyna Jankowska Kuchno – Członek Zarządu posiada 2000 akcji Spółki stanowiących 0,017 % w kapitale zakładowym i uprawniających do 0,017 % głosów na Walnym Zgromadzeniu,
- Jan Piotr Kuchno – Przewodniczący Rady Nadzorczej Spółki, posiada 4 970 000 akcji Spółki stanowiących 42,87 % w kapitale zakładowym i uprawniających do 42,87 % głosów na Walnym Zgromadzeniu,
- Wojciech Litwin – Członek Rady Nadzorczej Spółki, posiada 2 002 498 akcji Spółki stanowiących 17,27 % w kapitale zakładowym i uprawniających do 17,27 % głosów na Walnym Zgromadzeniu,
- Piotr Kuchno – Sekretarz Rady Nadzorczej Spółki, posiada 1 030 000 akcji Spółki stanowiących 8,89 % w kapitale zakładowym i uprawniających do 8,89 % głosów na Walnym Zgromadzeniu,

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

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

4.4 Model działania Grupy Kapitałowej.

4.4.1 Jednostką zależną.

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

Fundusz został otwarty na czas nieokreślony.

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

Wartość kapitału wpłaconego 33 663 tys. zł.

Wartość aktywów netto na dzień przejęcia kontroli nad funduszem przez jednostkę dominującą wynosiła **45 119 tys. zł.**

Wartość aktywów netto na 30.09.2011 r. 58 461 tys. zł.

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

4.4.2 Model działania Grupy Kapitałowej.

Spółka dominująca pozyskuje kapitał, którego źródłem jest własna działalność operacyjna Spółki lub emisja obligacji. Za pozyskane środki Spółka dominująca obejmuje certyfikaty inwestycyjne w podwyższonym kapitale jednostki zależnej. Obecnie Spółka posiada 68 certyfikatów inwestycyjnych, co stanowi 100% kapitałów funduszu. Innym sposobem finansowania funduszu przez Spółkę jest obejmowanie obligacji emitowanych przez fundusz.

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

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

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

4.5.1 Wyniki finansowe uzyskane w okresie 01.01.2011r. -30.09.2011r.

Tab.4 Wyniki za 3 kwartały 2011 r. skonsolidowane Grupy Kapitałowej , jednostkowe oraz dane porównywalne* w tys. zł .

	01.01.2011-30.09.2011		01.01.2010-30.09.2010
	Wyniki skonsolidowane Grupy Kapitałowej	Wyniki jednostkowe	
Przychody ze sprzedaży	17 799	12 320	10 804
Zysk brutto na sprzedaży	11 641	9 277	8 387
Zysk operacyjny EBIT	5 034	3 496	3 905
Zysk operacyjny EBITDA	5 187	3 649	4 128
Zysk przed opodatkowaniem	19 366	932	3 642
Podatek dochodowy	150	150	675
Zysk netto	19 216	782	2 967
Zysk netto na jedną akcję (w zł)	1,66	0,07	0,28

*Dane porównywalne – Spółka konsoliduje swoje wyniki finansowe z wynikami jednostki zależnej od drugiego kwartału 2011r.

Grupa Kapitałowa Giełda Praw Majątkowych Vindexus uzyskuje przychody z windykacji na własny rachunek wierzytelności nabytych oraz inne przychody z tytułu wynagrodzenia za świadczenia usług windykacji przez Spółkę dominującą na rzecz jednostek zewnętrznych. Przychody z wierzytelności nabytych ujmowane są w kwotach odzyskanych (ewidencja kasowa) w momencie uzyskania.

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej za trzy kwartały 2011r. wyniosły 17 799 tys. zł i obejmują wyniki Spółki dominującej za 3 kwartały i wyniki funduszu sekurytyzacyjnego za dwa kwartały 2011 r.

Przychody jednostkowe Spółki dominującej wynoszą 12 320 tys. zł i zawierają prowizję za obsługę wierzytelności GPM Vindexus NSFIZ, która w kwocie 1 212 tys. zł została wyłączona z przychodów skonsolidowanych. Przychody funduszu sekurytyzacyjnego z wierzytelności wynoszą 5479 tys. zł za 2 kwartały bieżącego roku.

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

Zysk netto Grupy wynosi 19 216 tys. zł. Istotnym jego elementem jest przychód finansowy godziwej udziału kapitałowego w jednostce przejmowanej. Zysk jednostkowy Spółki dominującej za trzy kwartały wynosi 782 tys. zł, a zysk wypracowany przez fundusz 1 432 tys. zł. W ocenie Zarządu Spółki dominującej przychody funduszu oraz zyski będą miały tendencję rosnącą z uwagi na wartość nabytych portfeli wierzytelności do funduszu.

Jednostkowy zysk netto za 3 kwartały 2011 r. różni się istotnie od zysku netto za okres porównywalny roku 2010 z uwagi na wysokość kosztów finansowych obsługi długu, przede wszystkim zaciągniętego na finansowanie funduszu (wartość nominalna długu 27 740 tys. zł). Koszty odsetkowe za trzy kwartały 2011 r. wynoszą 3132 tys. zł, natomiast za okres porównywalny roku ubiegłego 589 tys. zł. Z uwagi na ponoszone koszty odsetkowe wystąpił w Spółce efekt tarczy podatkowej (tab.5). Obecnie koszty obsługi długu są finansowane ze środków uzyskanych z własnej działalności operacyjnej. W okresach przyszłych Spółka może umorzyć certyfikaty inwestycyjne w funduszu w celu pozyskania dodatkowych środków. Wykup certyfikatów będzie miał odzwierciedlenie w wynikach Spółki.

Jednostkowe przychody Spółki dominującej (tab.5) ze sprzedaży wzrosły o ok. 14% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego z uwagi na wzrost prowizji za obsługę wierzytelności sekurytyzowanych.

Przychody z windykacji wierzytelności nabytych w trzecim kwartale oraz wcześniejszych kwartałach 2011 r. miały podobną wielkość i rozkład jak w analogicznym okresie roku ubiegłego. Zysk EBIT oraz EBITDA był nieco niższy niż w roku ubiegłym. Główną tego przyczyną jest wzrost kosztów operacyjnych Spółki dominującej, uwarunkowany sytuacją makroekonomiczną. W ocenie Spółki na bazie posiadanych aktywów możliwe jest generowanie przychodów o zbliżonych wielkościach i rozkładzie zaprezentowanym w tabeli 5.

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

	okres 01.01.2011-30.09.2011				okres 01.01.2010-30.09.2010			
	Łącznie	03 Q 2011	02 Q 2011	01 Q 2011	Łącznie	03 Q 2010	02 Q 2010	01 Q 2010
Przychody ze sprzedaży	12 320	4 010	4 079	4 231	10 804	3 614	3 577	3 613
Przychody z wierzytelności nabytych	10 350	3 299	3 412	3 639	10 048	3 265	3 331	3 452
Inne przychody	1 970	711	667	592	756	349	246	161
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	9 277	2 981	3 109	3 187	8 387	2 703	2 864	2 820
Pozostałe przychody operacyjne	174	73	99	2	178	-4	48	134
Koszty ogólnego zarządu	5 205	1 506	1 997	1 702	4 571	1 481	1 573	1 517
Pozostałe koszty operacyjne	750	442	284	24	89	7	48	34
Zysk operacyjny EBIT	3 496	1 106	927	1 463	3 905	1 211	1 291	1 403
Zysk EBITDA	3 649	1 151	979	1 519	4 128	1 273	1 357	1 498
Przychody finansowe	568	202	180	186	326	128	105	93
Koszty finansowe	3 132	1 131	1 171	830	589	217	190	182
Zysk przed opodatkowaniem	932	177	-64	819	3 642	1 122	1 206	1 314
Podatek dochodowy	150	39	21	90	675	220	216	239
Zysk (strata) netto	782	138	-85	729	2 967	902	990	1 075

Tab.6 Wybrane składniki jednostkowych aktywów (w tys. zł) wg raportów kwartalnych w okresie 30.09.2010 r.- 30.09.2011 r.

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

Spółka odnotowała wzrost sumy aktywów w stosunku do okresów ubiegłych wynikający ze strategii Spółki, której celem jest rozwój funduszu i budowanie jego wartości.

Wartość godziwa aktywów netto funduszu sekurytyzacyjnego na 30.09.2011 r. wynosi 58 461 tys. zł, co w przeliczeniu na jeden certyfikat inwestycyjny daje kwotę 859,7 tys. zł.

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

Wyszczególnienie	30.09.11	30.06.11	31.12.2010
Aktywa trwałe, w tym :	2 972	2 859	18 365
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w tym :	125	125	15 374
Certyfikaty inwestycyjne NSFIZ GPM VINDEUS			15 249
Aktywa obrotowe, w tym:	125 560	127 885	76 007
Nabyte wierzytelności	123 231	125 614	67 784
Pozostałe aktywa finansowe			5 168
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	262	315	88
AKTYWA ŁĄCZNIE	128 532	130 744	94 372

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

Wg ostrożnych szacunków Grupa Kapitałowa posiada pakiety wierzytelności w wartości godziwej przyszłych odzysków w kwocie 123 231 tys. zł.

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

Tab.8 Wybrane składniki jednostkowych pasywów (w tys. zł) wg raportów kwartalnych w okresie 30.09.2010 r.- 30.09.2011.

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

Spółka finansuje się przede wszystkim kapitałem własnym, udział ich na 30.09.2011r. w finansowaniu majątku wynosi 67%. Zobowiązania finansowe na dzień 30.09.2011 r. wyniosły 37.380 tys. zł i stanowiły 28,5% finansowania aktywów. Na sumę pasywów na koniec trzeciego kwartału 2011 r. miały wpływ zdarzenia 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 6 935 tys. zł.
- Zaciągnięcie nowych zobowiązań w wyniku emisji obligacji długoterminowych serii T o wartości emisji 5180 tys. zł oraz serii W o wartości emisyjnej 22 560 tys. zł. Kapitał ten przeznaczono na objęcie certyfikatów inwestycyjnych.

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

Tab.9 Wybrane składniki skonsolidowanych pasywów.

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

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

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

W trzecim kwartale 2011 r. nie dokonano istotnych nabyć wierzytelności ze względu na wzrost cen pakietów oferowanych do sprzedaży zarówno przez instytucje bankowe jak i jednostki świadczące usługi masowe, w tym telefonię komórkową. Z uwagi na istotność kosztów dochodzenia roszczeń (opłaty sądowe oraz komornicze) dla nabytego pakietu Spółka dominująca nie jest zainteresowana ofertami , które przekraczają limity uwarunkowane rentownością jej działalności.

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

Przyjmuje się, że koszty w ciągu najbliższych okresów będą kształtowały się w wielkości zbliżonej do tej powstałej w minionych kwartałach roku bieżącego. Spółka stosuje kontrolę kosztów, a w szczególności wynagrodzeń i usług obcych. Istotnym czynnikiem kosztowym, który będzie miał wyraźny wpływ na kształtowanie się zysków netto w ciągu dwóch lat od końca bieżącego okresu, są koszty obsługi wyemitowanych obligacji. Dotyczy to 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 następuje wzrost wartości firmy. Koszty finansowe

powodują obniżenie zysków netto. Od drugiego kwartału roku bieżącego Spółka konsoliduje swoje wyniki finansowe z wynikami funduszu sekurytyzacyjnego, co wyrównuje powstałe obciążenia z tytułu obsługi długu w rachunku wyników.

Do dnia 31.12.2011 r. Spółka spłaci 3 400 tys. zł zobowiązań finansowych zgodnie z niżej podanym harmonogramem spłaty oraz około 1 132 tys. zł kosztów odsetkowych. Środki pozyska z własnej działalności operacyjnej lub poprzez umorzenie certyfikatów inwestycyjnych w funduszu GPM Vindexus

Zobowiązania wymagalne w roku 2012 wynoszą 5 570 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, i nie wystąpi wzrost ryzyka kredytowego.

Tab.10 Harmonogram spłaty zobowiązań finansowych oraz odsetek do zapłaty w tys. zł w okresie 01.10.2011-30.09..2013.

Rodzaj długu	Kwota nominalna	Data nabycia	Data wymagalności	Kwota spłaty	Odsetki do zapłaty 01.10.11-31.12.11
Kredyt obrotowy w tys. zł	3 400	10.12.2008	31.12.2011	3 400	77
Obligacje	33 310	2011	0	0	1062
Zobowiązania wymagalne do 31.12.2011	3 400			3 400	1 132

Rodzaj długu	Kwota nominalna	Data nabycia	Data wymagalności	Kwota spłaty	Odsetki do zapłaty 01.01.12-31.12.12
Obligacje serii U,P,Z,A1,B1	5 570	2010-2011	2012	5 570	302
Obligacje serii W , T	27 740	2011	0	0	4 220
Zobowiązania wymagalne 31.12.2012	5 570			5 570	4 522

Rodzaj długu	Kwota nominalna	Data nabycia	Data wymagalności	Kwota spłaty	Odsetki do zapłaty 01.01.13-30.09.13
Obligacje serii T	5 180	13.01.2011	15.07.2013	5 180	365
Obligacje serii W	22 560	10.02.2011	12.08.2013	22 560	1826
Zobowiązania wymagalne 31.09.2012	27 740			27 740	2 191

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

Z uwagi na wykorzystanie już od początku roku 2010 procedur e- Sądu, dzięki którym drogą elektroniczną wysyłane są do sądu pozwы oraz otrzymywane wyroki wzrosła efektywność pracy działów windykacji w Grupie Kapitałowej.

Spółka dominująca 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 trzeci kwartał 2011 r.

W okresie między dniem 01.07.2011 r. a dniem opublikowania raportu za trzeci kwartał roku sprawozdawczego 01.01.2011-31.12.2011 nie wystąpiły znaczące zdarzenia, które miałyby wpływ na wyniki okresów następnych.

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

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

4.8 Informacja na temat sezonowości lub cykliczności działalności Spółki.

W działalności Spółki zjawisko sezonowości i cykliczności nie występuje.

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

Emisja Obligacji serii B1

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

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

Emisja obligacji serii A1

Na podstawie uchwały Zarządu Spółki z dnia 18 lipca 2011 wyemitowano 50 obligacji imiennych serii A1 o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 10 tys. zł każda. Łączna cena emisyjna wyniosła 500 tys. zł. Obligacje są oprocentowane według stopy wynoszącej 11,50 % w skali roku. Odsetki naliczane są w trzymiesięcznych okresach odsetkowych i wypłacane ostatniego dnia każdego okresu odsetkowego. Spółka zobowiązana jest do wykupu obligacji 19 lipca 2012 roku, przy czym zastrzeżono możliwość wcześniejszego wykupu na żądanie obligatariusza lub emitenta.

Środki pozyskane w wyniku emisji dłużnych papierów wartościowych serii A1 wykorzystano na wykup obligacji serii Z w kwocie 500 tys. zł.

Emisja obligacji serii Z

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

Środki pozyskane w wyniku emisji dłużnych papierów wartościowych serii Z wykorzystano na wykup obligacji serii K w kwocie 1 400 tys. zł.

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.

4.10 Informacja o wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendzie.

W trzecim kwartale 2011 r. nie wypłacano ani nie deklarowany wypłaty dywidendy.

4.11 Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej.

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

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

Spółka nie publikowała prognozy wyników finansowych na rok 2011.

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

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

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

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

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

Na dzień 1 lipca 2011 r. Grupa prowadziła 8 572 sprawy sądowe na łączną kwotę roszczeń 23.042 tys. zł. W ciągu trzeciego kwartału 2011r. Spółka skierowała na drogę postępowania sądowego 364 sprawy na łączną kwotę 2.142 tys. zł. Uzyskano tytuł wykonawczy w 5 811 sprawach na łączną kwotę 9.284 tys. zł. Oddalono powództwa w 6 sprawach na kwotę 50 tys. zł, a 87 postępowań na łączną kwotę 408 tys. zł zakończyło się bez uzyskania tytułu wykonawczego z innych przyczyn.

Na dzień 30 września 2011 roku Grupa Kapitałowa prowadziła 3 091 spraw sądowych na łączną kwotę 15.852 tys. zł.

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

W trzecim kwartale 2011 r. nie zawarto żadnych transakcji z jednostkami powiązanymi osobowo i kapitałowo na warunkach innych niż rynkowe. Informację o zdarzeniach, mających charakter transakcji powiązanych zawarto w pkt. 8.9. Śródrocznego Skróconego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego na dzień 30.09.2011 r. oraz w pkt. 6.13. Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego na dzień 30.09.2011.

4.15 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.

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

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

Spółka przewiduje, że w latach najbliższych zostanie odnotowany znaczący wzrost funduszu GPM Vindexus NSFIZ z uwagi na zakupy zrealizowane w roku 2010 i w pierwszym kwartale 2011 r. Spółka będzie inwestowała w rozwój funduszu GPM VINDEXTUS NSFIZ poprzez koncentrację zakupów do funduszu, czego skutkiem będzie stabilizacja wyników Spółki w ciągu najbliższych trzech lat, a w dalszym okresie spadek, przy wzroście wyników funduszu.

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

5.1 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z dochodów całkowitych.

	03 kwartał 01.07.2011 30.09.2011	Za 3 kwartały 01.01.2011 30.09.2011	03 kwartał- dane porównawcze 01.07.2010- 30.09.2010	Za 3 kwartały - dane porównawcze 01.01.2011 - 30.09.2010
Przychody netto	5 937	17 799	3 614	10 804
Przychody z wierzytelności nabytych	5 847	17 041	3 265	10 048
Inne przychody	90	758	349	756
Koszty własny	1 959	6 158	911	2 417
Koszty nabycia wierzytelności	1 932	6 131	893	2 399
Inne koszty własne	27	27	18	18
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	3 978	11 641	2 703	8 387
Pozostałe przychody operacyjne	77	178	(4)	178
Koszty sprzedaży				
Koszty ogólnego zarządu	1 890	6 011	1 481	4 571
Pozostałe koszty operacyjne	442	774	7	89
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 723	5 034	1 211	3 905
Przychody finansowe	182	17 464	128	326
Koszty finansowe	1 127	3 132	217	589
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności				
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	778	19 366	1 122	3 642
Podatek dochodowy	39	150	220	675
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	739	19 216	902	2 967
Zysk (strata) z działalności zaniechanej				
Zysk (strata) netto	739	19 216	902	2 967
Zysk (strata) przypisana akcjonariuszom niekontrolującym				
Zysk (strata) netto podmiotu dominującego	739	19 216	902	2 967
Zmiany w nadwyżce z przeszacowania				
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(1 475)	(12 667)	8 391	6 203
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych				
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych				
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą				
Udział w dochodach całkowitych jednostek stowarzyszonych				
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów				
Suma dochodów całkowitych	(736)	6 549	9 293	9 170
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom niekontrolującym				
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący	(736)	6 549	9 293	9 170
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)				
Podstawowy za okres obrotowy	0,07	1,69	0,09	0,28
Rozwodniony za okres obrotowy	0,07	1,69	0,09	0,28
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)				
Podstawowy za okres obrotowy	0,07	1,69	0,09	0,28
Rozwodniony za okres obrotowy	0,07	1,69	0,09	0,28
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)				

Warszawa, dnia 15.11.2011 r.

5.2 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.

AKTYWA	30.09.2011	31.12.2010
Aktywa trwałe	2 972	18 365
Rzeczowe aktywa trwałe	1857	2 303
Wartości niematerialne	70	59
Wartość firmy		
Nieruchomości inwestycyjne		
Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych nie objętych konsolidacją		
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	125	15 374
Pozostałe aktywa finansowe		
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	920	629
Pozostałe aktywa trwałe		
Aktywa obrotowe	125 560	76 007
Należności handlowe i pozostałe	1 986	2 891
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		
Nabyte wierzytelności	123 231	67 784
Inne aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Pozostałe aktywa finansowe		5 168
Rozliczenia międzyokresowe	81	76
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	262	88
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		
AKTYWA RAZEM	128 532	94 372

PASYWA	30.09.2011	31.12.2010
Kapitał własny	89 506	78 045
<i>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej</i>	89 506	78 045
Kapitał zakładowy	1 159	1 059
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6 935	2 073
Akcje własne		
Pozostałe kapitały	64 252	72 892
Niepodzielony wynik finansowy	(2 056)	(2 056)
Wynik finansowy bieżącego okresu	19 216	4 077
<i>Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących</i>		
Zobowiązanie długoterminowe	28 162	2 958
Kredyty i pożyczki		
Pozostałe zobowiązania finansowe	28 015	624
Inne zobowiązania długoterminowe		
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	41	2 228
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	106	106
Pozostałe rezerwy		
Zobowiązania krótkoterminowe	10 864	13 369
Kredyty i pożyczki	3 681	3 947
Pozostałe zobowiązania finansowe	5 684	5 746
Zobowiązania handlowe	1 155	3 224
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	65	97
Pozostałe zobowiązania	258	257
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	18	70
Pozostałe rezerwy	3	28
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		
PASYWA RAZEM	128 532	94 372

Warszawa, dnia 15.11.2011 r.

5.3 Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym.

	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał akcjonariuszy niekontrolują- cych	Kapitał własny ogółem
Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2011 r.									
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2011 r.	1 059	2 073		72 892	2 021		78 045		78 045
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości									
Korekty z tyt. błędów podstawowych									
Kapitał własny po korektach	1 059	2 073		72 892	2 021		78 045		78 045
Emisja akcji	100	5 100					5 200		5 200
Koszt emisji akcji		(238)					(238)		(238)
Płatności w formie akcji									
Podział zysku netto - część przeznaczona na ZFŚS					(50)		(50)		(50)
Podział zysku netto- część przeznaczona na kapitał rezerwowy				4 027	(4 027)				
Wypłata dywidendy									
Suma dochodów całkowitych				(12 667)		19 216	6 549		6 549
Kapitał własny na dzień 30 września 2011 r.	1 159	6 935		64 252	(2 056)	19 216	89 506		89 506
Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2010 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				69 493
Emisja akcji									
Koszt emisji akcji									
Płatności w formie akcji									
Podział zysku netto - część przeznaczona na ZFŚS					(50)				(50)
Podział zysku netto- część przeznaczona na kapitał rezerwowy				4 293	(4 293)				
Wypłata dywidendy									
Suma dochodów całkowitych				6 203		2 967			9 170
Kapitał własny na dzień 30 września 2010 r.	1 059	2 073	0	74 570	(2 056)	2 967			78 613

Warszawa, dnia 15.11.2011 r.

5.4 Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

	01.01 -30.09.2011	01.01. -30.09.2010
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	19 366	3 642
Korekty razem	(18 913)	(3 035)
Amortyzacja	153	223
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	2 945	272
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(17 088)	(30)
Zmiana stanu rezerw	(77)	(98)
Zmiana stanu wierzytelności	(779)	(2 099)
Zmiana stanu należności	(102)	(24)
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(3 960)	(1 305)
Zmiana stanu pozostałych aktywów	(5)	26
Inne korekty z działalności operacyjnej		
Gotówka z działalności operacyjnej	453	607
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(472)	(714)
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(19)	(107)
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
Wpływy	1 325	3 116
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	450	18
Zbycie inwestycji w nieruchomości		
Zbycie aktywów finansowych	26	2 850
Otrzymane odsetki	849	248
Inne wpływy inwestycyjne		
Wydatki	30 030	5 379
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	108	98
Nabycie inwestycji w nieruchomości		
Wydatki na aktywa finansowe	29 922	5 281
Inne wydatki inwestycyjne		
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(28 705)	(2 263)
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
Wpływy	39 902	4 500
Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	4 962	
Kredyty i pożyczki		
Emisja dłużnych papierów wartościowych	34 940	4 500
Inne wpływy finansowe		
Wydatki	11 004	2 228
Nabycie udziałów (akcji) własnych		
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		
Spląty kredytów i pożyczek	288	101
Wykup dłużnych papierów wartościowych	7 800	1 550
Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	26	33
Odsetki	2 890	544
Inne wydatki finansowe		
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	28 898	2 272
D. Przepływy pieniężne netto razem (A + B + C)	174	(98)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	174	(98)
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F. Środki pieniężne na początek okresu	88	132
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F + D)	262	34

6 INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.

6.1 Informacje ogólne dotyczące jednostki dominującej

Nazwa:	Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A.
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Siedziba:	04-333 Warszawa, ul. Serocka 3 lok.B2
Kraj rejestracji:	Polska
Numer statystyczny REGON:	550386189
Organ prowadzący rejestr :	Spółka została wpisana pod numerem 0000057576 do Krajowego Rejestru u Sądowego prowadzonego przez Sąd Gospodarczy m.st. Warszawy
Podstawowy przedmiot działalności:	- obrót wierzytelnościami, - windykacja należności, - obrót prawami majątkowymi, - doradztwo i pośrednictwo finansowe

6.2 Zgodność z międzynarodowymi standardami sprawozdawczości finansowej.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2011 r. do 30.09.2011 r. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz zgodnie z odpowiednimi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej, zaakceptowanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) i Stały Komitet ds. Interpretacji (SKI), w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i obowiązującym na dzień 30 września 2011 roku.

6.3 Zasady konsolidacji

6.3.1 Jednostki zależne.

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

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

Koszty związane z przejęciem są to koszty, które jednostka przejmująca ponosi, aby doprowadzić do połączenia jednostek, np. opłaty z tytułu usług doradczych, prawnych, rachunkowości, wyceny oraz opłaty za inne usługi profesjonalne lub doradcze, koszty rejestracji i emisji dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych. Jednostka przejmująca rozlicza w rachunku zysków i strat związane z przejęciem koszty jako koszty okresu, w którym zostały poniesione w zamian za otrzymane usługi.

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

a) sumy:

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

b) kwoty netto zidentyfikowanych nabytych aktywów oraz przejętych zobowiązań.

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

6.3.2 **Udziały/akcje niekontrolujące oraz transakcje z udziałowcami / akcjonariuszami niekontrolującymi**

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

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

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

6.3.3 **Jednostki stowarzyszone**

Jednostki stowarzyszone to jednostki, na które Grupa wywiera znaczący wpływ, lecz których nie kontroluje, co zwykle towarzyszy posiadaniu od 20 do 50% ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są rozliczane metodą praw własności, a ujęcie początkowe następuje według kosztu.

Udział Grupy w wyniku finansowym jednostki stowarzyszonej od dnia nabycia ujmuje się w rachunku zysków i strat, zaś jej udział w zmianach stanu innych kapitałów od dnia nabycia – w pozostałych kapitałach. O łączne zmiany stanu od dnia nabycia koryguje się wartość bilansową inwestycji.

6.3.4 **Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym**

Niniejsze skonsolidowane sprawozdania finansowe za okresy kończące się 30 września 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku obejmują następujące jednostki wchodzące w skład Grupy:

Wyszczególnienie	Udział w ogólnej liczbie głosów (w %)	
	30.09.2011	31.12.2010
Giełda Praw Majątkowych „Vindexus „ SA	Jednostka dominująca	
„GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty”	100%	X

Jednostka zależna – „GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty” wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych 24.07.2007 r. prowadzonego przez Sąd Okręgowy Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFI 312. Fundusz został otwarty na czas nieokreślony. Kapitały Funduszu składają się z 65 certyfikatów inwestycyjnych, które w 100% posiadała Spółka dominująca na dzień przejęcia kontroli. Celem Inwestycyjnym Funduszu jest realizacja należności z wierzytelności nabytych, praw do świadczeń z tytułu wierzytelności, w tym wynikających z umów o subpartycypację, oraz papierów wartościowych inkorporujących wierzytelności pieniężne.

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

Jednostka dominująca objęła konsolidację dane finansowe jednostki zależnej począwszy od 01.04.2011 r., ze względu na to, że Spółka dominująca GPM „Vindexus” S.A. w tym dniu objęła kontrolę nad GPM Vindexus Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym FIZ.

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

6.3.5 Spółki nie objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Nie występują

6.4 Stosowane zasady rachunkowości.

Dane w niniejszym skonsolidowanym śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym zostały podane w złotych polskich (zł), które są walutą funkcjonalną i prezentacji Grupy, po zaokrągleniu do pełnych tysięcy.

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

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

6.4.1 Zmiany zasad polityki rachunkowości:

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

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

GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny FIZ w jednostkowym sprawozdaniu finansowym stosuje zasady (politykę) rachunkowości zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r w sprawie szczególnych zasad funduszy inwestycyjnych (Dz.U.2002 Nr 249 poz.1859). Przygotowując śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe dokonano przekształcenia sprawozdania finansowego sporządzonego odpowiednio na dzień objęcia kontroli 01.04.2011 r. oraz 30.09.2011 r. zgodnie z Rozporządzeniem z 24 grudnia 2007 r. na zasady zgodne z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz na zasady rachunkowości przyjęte do stosowania przez jednostkę dominującą.

6.4.2 Nowe standardy oczekujące na wdrożenie przez jednostkę:

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

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),

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

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

6.5 Dane porównywalne.

Dane porównywalne za okres od 01.01. – 30.09.2010 r. oraz na dzień 31.12.2010 r. stanowią dane jednostkowe spółki dominującej.

Dane porównywalne w Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu z dochodów całkowitych, Śródrocznym skróconym sprawozdaniu ze zmian w skonsolidowanych kapitałach własnych i Śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych za okres od 01.01. – 30.09.2010 r. zostały doprowadzone do jednolitych zasad rachunkowości obowiązujących w Spółce dominującej w wyniku zmiany sposobu rozliczania kosztów bezpośrednich związanych z uzyskanymi przychodami z windykacji, korekty wartości godziwej portfeli wierzytelności oraz podatku odroczonego.

Koszt bezpośredni 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 współmiernych 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.

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

Powyższe zmiany zasad rachunkowości zostały uwzględnione w jednostkowych danych porównywalnych na dzień 01.01.2010 r. do 30.09.2010 r. w rachunku zysków i strat w pozycji koszty nabycia wierzytelności.

Wartość godziwa portfeli wierzytelności ustalona na dzień 30.09.2010 r. metodą estymacji jest sumą zdyskontowanych do wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych z danego portfela z zastosowaniem jako stopy dyskontowej średniej rentowności obligacji skarbowych przed opodatkowaniem. W korekcie wartości godziwej na 30.09.2011 r. ujęto różnice wynikające z różnic w stopie dyskontowej.

Dane porównywalne na dzień 30.09.2010 r. w zakresie wysokości podatku odroczonego zostały skorygowane w wyniku utworzenia rezerwy na podatek odroczonego z uwagi na dodatnie różnice przejściowe pomiędzy bilansową a podatkową wartością składnika aktywów finansowych tj. certyfikatów inwestycyjnych w funduszu sekurytyzacyjnym GPM Vindexus NSFIZ oraz aktywów na odroczonego podatku w związku z ujemną różnicą przejściową pomiędzy bilansową a podatkową wartością nakładów poniesionych na nabycie pakietów oraz dochodzenie roszczeń wynikających z nich.

Uzgodnienie całkowitych dochodów za okres 01 stycznia do 30 września 2010 r.

	Za okres zakończony 30.09.2010 poprzednio publikowany	Zmiana zasad rachunkowości	Efekt przejścia na MSSF	Za okres zakończony 30.09.2010 obecnie publikowany
Przychody netto	10 879	(75)		10 804
Przychody z wierzytelności nabytych	10 123	(75)		10 048
Inne przychody	756			756
Koszty własny	1 584	833		2 417
Koszty nabycia wierzytelności	1 566	833		2 399
Inne koszty własne	18			18
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	9 295	(908)		8 387
Pozostałe przychody operacyjne	103	75		178
Koszty sprzedaży				
Koszty ogólnego zarządu	4 596	(25)		4 571
Pozostałe koszty operacyjne	89			89
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	4 713	(808)		3 905
Przychody finansowe	326			326
Koszty finansowe	582	7		589
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 457	(815)		3 642
Podatek dochodowy	747	(72)		675
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	3 710	(743)		2 967
Zysk (strata) z działalności zaniechanej				
Zysk (strata) netto	3 710	(743)		2 967
Zmiany w nadwyżce z przeszacowania				
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	9 778		(3 575)	6 203
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych				
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych				
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów				
Suma dochodów całkowitych	13 488	(743)	(3 575)	9 170

Informacje dodatkowe do uzgodnienia sumy dochodów całkowitych za 01.01. – 30.09.2010 r.

Korekty	Wartość
Zmiana zasad rachunkowości w 2010 r. z tytułu odmiennego sposobu rozliczenia kosztu nabycia wierzytelności * w okresie 01.01.2010-30.09.2010.	(833)
Zmiana aktywów z tytułu podatku odroczonego .	76
Korekta kosztów zarządu na skutek zmiany ujęcia leasingu zgodnie z MSSF/MSR	25
Odsetki od rat leasingowych	(7)
Utworzenie rezerwy na odroczonego podatku z tytułu różnic przejściowych w rozliczeniu leasingu	(4)
Korekta przychodu z wierzytelności nabytych	(75)
Korekta zwiększająca pozostałe przychody operacyjne	75
Korekta zysków z przeszacowania portfeli wierzytelności	(3 575)
RAZEM	(4 318)

- Koszt nabycia wierzytelności jest kategorią rachunku zysków i strat, wyraża kwotę nakładów poniesionych na zakup oraz odzyskanie wierzytelności, ujętą w rachunku zysków i strat proporcjonalnie od uzyskanych przychodów z windykacji.

Uzgodnienie kapitałów własnych na dzień 30 września 2010 r.

Kapitały własne wg sprawozdania na dzień 30.09.2010 r.	75 268
Zmiana zasad rachunkowości w 2010 r. z tytułu odmiennego sposobu kosztu nabycia wierzytelności * w okresie 01.01.2010-30.09.2010. Korekta wyniku finansowego za okres bieżący.	(833)
Zmiana aktywów z tytułu podatku odroczonego.	76
Korekta kosztów zarządu na skutek zmiany ujęcia leasingu zgodnie z MSSF/MSR.	25
Odsetki od rat leasingowych.	(7)
Rezerwa na odroczonego podatek z tytułu różnic przejściowych w rozliczeniu leasingu.	(4)
Korekta wyniku lat ubiegłych na skutek zmiany zasad rozliczania kosztu uzyskanych przychodów z wierzytelności do dnia 01.01.2010.	(3 486)
Korekta kapitałów pozostałych / kapitał z aktualizacji wyceny / z tytułu korekty wyceny wierzytelności nabytych wg wartości godziwej oraz korekty zmian zasad rozliczania kosztu uzyskanych przychodów z wierzytelności.	9 989
Utworzenie rezerwy na odroczonego podatek z tytułu różnicy przejściowej między wartością bilansową a podatkową certyfikatów inwestycyjnych w funduszu sekurytyzacyjnym.	(2 415)
Kapitały własne na dzień 30.09.2010 r.	78 613

Uzgodnienie zmian w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych za okres 1 stycznia do 30 września 2010 r.

	Za okres zakończony 30.09.2010 poprzednio publikowany	Zmiana zasad rachunkowości	Za okres zakończony 30.09.2010 obecnie publikowany
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 457	(815)	3 642
Korekty razem	(3 840)	805	(3 035)
Amortyzacja	208	15	223
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych			
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	265	7	272
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(30)		(30)
Zmiana stanu rezerw	(98)		(98)
Zmiana stanu wierzytelności	(2 932)	833	(2 099)
Zmiana stanu należności	(24)		(24)
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(1 255)	(50)	(1 305)
Zmiana stanu pozostałych aktywów	26		26
Inne korekty z działalności operacyjnej			
Gotówka z działalności operacyjnej	617	(10)	607
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(714)		(714)
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(97)	(10)	(107)
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA			
Wpływy	3 116		3 116
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych	18		18
Zbycie aktywów finansowych	2 850		2 850
Odsetki	248		248
Wydatki	5 379		5 379
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	98		98
Wydatki na aktywa finansowe	5 281		5 281
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 263)		(2 263)
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA			
Wpływy	4 500		4 500
Kredyty i pożyczki			

Emisja dłużnych papierów wartościowych	4 500		4 500
Wydatki	2 238	(10)	2 228
Splata kredytów i pożyczek	101		101
Wykup dłużnych papierów wartościowych	1 550		1 550
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	50	(50)	
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0	33	33
Odsetki	537	7	544
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	2 262	10	2 272
D. Przepływy pieniężne netto razem (A + B + C)	(98)		(98)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	(98)		(98)
Środki pieniężne na początek okresu	132		132
Środki pieniężne na koniec okresu	34		34

6.6 Informacje dotyczące sezonowości działalności lub cykliczności działalności.

W Grupie Kapitałowej nie występuje zjawisko sezonowości oraz cykliczności działalności.

6.7 Segmenty operacyjne.

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

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

W ciągu trzech kwartałów 2011 r. Spółka odnotowała istotne zdarzenia o nietypowym charakterze ze względu na ich rodzaj, wielkość, wynikające z polityki inwestycyjnej Spółki. Miały one istotny wpływ na wielkość aktywów, pasywów, kapitału własne oraz wynik finansowy na dzień 30.09.2011 r., a także przepływy środków pieniężnych.

Są to w szczególności:

w pierwszym kwartale 2011 r.

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

w drugim kwartale 2011 r.

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

w trzecim kwartale 2011 r.

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

Rodzaj zdarzenia	Data zdarzenia	Istotne elementy zdarzenia	Aktywa na 30.09.2011	Pasywa na 30.09.2011	Wynik finansowy na 01.01.2009 - 30.09.2011	Zapłacone odsetki
Emisja obligacji serii T	12.01.2011	Zmienna stopa procentowa = 8% + WIBOR 6M	Pozyskanie kapitału 5 180 tys. zł	Stan zobowiązań 5 180 tys. zł	Wzrost kosztów finansowych z tytułu odsetek 462 tys. zł	317 tys. zł

Emisja obligacji serii U	10.01.2011	Stała stopa procentowa = 11,25%	Pozyskanie kapitału 2 500 tys. zł	Stan zobowiązań na 30.09.11 r. 1 600 tys. zł	Wzrost kosztów finansowych z tytułu odsetek 153 tys. zł	113 tys. zł
Emisja obligacji serii W	02.02.2011	Zmienna stopa procentowa = 8% + WIBOR 6M	Pozyskanie kapitału 22 560 tys. zł	Stan zobowiązań 22 560 tys. zł	Wzrost kosztów finansowych z tytułu odsetek 1801 tys. zł	1 389 tys. zł
Emisja akcji serii J	09.02.2011	Wartość rynkowa emisji 5 200 tys. zł	Pozyskanie kapitału 4 962 tys. zł	Wzrost kapitałów własnych o 4 962 tys. zł		
Objęcie emisji certyfikatów inwestycyjnych w GPM Vindexus NSFIZ serii E i F	seria E - 13.01.2011 seria F - 07.02.2011	Wartość emisji 29 922 tys. zł	Wzrost stanu aktywów			
Nabycie kontroli nad funduszem sekurytyzacyjnym GPM NSFIZ	07.04.2011	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe				
Emisja obligacji serii Z	01.07.2011	Stała stopa procentowa = 11,50%	Pozyskanie kapitału 1 400 tys. zł	Stan zobowiązań na 30.09.11 r. 400 tys. zł.	Wzrost kosztów finansowych z tytułu odsetek naliczonych 18 tys. zł	
Emisja obligacji serii A1	19.07.2011	Stała stopa procentowa = 11,50%	Pozyskanie kapitału 500 tys. zł	Stan zobowiązań 500 tys. zł.	Wzrost kosztów finansowych z tytułu odsetek 12 tys. zł	
Emisja obligacji serii B1	30.08.2011	Stała stopa procentowa 12%	Pozyskanie kapitału 2 800 tys. zł	Stan zobowiązań 2 800 tys. zł.	Wzrost kosztów finansowych z tytułu odsetek naliczonych 28 tys. zł	
Wykup obligacji serii K	01.07.2011		Kwota wykupu 1 400 tys. zł	Stan zobowiązań 0.		
Wykup obligacji serii Z	19.07.2011		Kwota wykupu 1 000 tys. zł	Stan zobowiązań 400 tys. zł.		
Wykup obligacji serii R	17.08.2011		Kwota wykupu 500 tys. zł	Stan zobowiązań 0.		
Wykup obligacji serii S	01.09.2011		Kwota wykupu 3 000 tys. zł	Stan zobowiązań 0.		

6.9 Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkach.

6.9.1 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

	30.09.2011	31.12.2010
Akcje/ Udziały w spółkach nie notowanych na giełdzie	125	125
Akcje spółek notowanych na giełdzie		
Dłużne papiery wartościowe		
Certyfikaty inwestycyjne w funduszu		15 249
RAZEM	125	15 374

6.9.2 Wierzytelności nabyte.

Wyszczególnienie	30.09.2011	31.12.2010
Stan wierzytelności na początek okresu – wartość brutto	25 789	21 402
Zwiększenia, w tym:	110 607	50 782
- zakup nowych wierzytelności	1 762	4 814
- konsolidacja z GPM VINDEXUS NSFIZ	41 029	
- opłacone wpisy sądowe oraz opłaty komornicze	5 856	3 426
- korekta z tytułu zmian polityki rachunkowości	357	
- przeszacowanie do wartości godziwej	61 603	42 542
Zmniejszenia w tym:	12 094	3 853
- koszt własny przychodów z windykacji/rachunek zysków i strat	6 131	3 666
- zakończenie windykacji oraz sprzedaż wierzytelności	83	187
- zmiana zasad rachunkowości	5880	
Stan wierzytelności na koniec okresu - wartość brutto	124 302	68 331
Odpisy aktualizujące na początek okresu	547	675
- rozwiązanie odpisów aktualizujących	(22)	(116)
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	0	(41)
- przeszacowanie do wartości godziwej (odpis)	0	
- utworzenie odpisów aktualizujących wierzytelności	546	29
Odpisy aktualizujące na koniec okresu	1071	547
Stan wierzytelności na koniec okresu –wartość netto	123 231	67 784

Stosowane zasady wyceny pakietów wierzytelności do wartości godziwej:

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

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

W zależności od poziomu zastosowano następujące modele wyceny.

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

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

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

Instrument finansowy	30.09.2011	31.12.2010	metoda wyceny
Pakiety wierzytelności	123 231	67 784	poziom 3
Certyfikaty inwestycyjne		15 249	poziom 3
Łącznie	123 231	83 033	

6.9.3 Kapitały pozostałe

Wyszczególnienie	30.09.2011	31.12.2010
Kapitał zapasowy- podzielony wynik lat ubiegłych	21 028	21 028
Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów w NSFIZ		9 322
Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	39 197	42 542
Kapitał rezerwowy na wypłatę dywidendy w okresach przyszłych	4 027	
RAZEM	64 252	72 892

Zmiana stanu kapitałów pozostałych.

Wyszczególnienie	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy na wypłatę dywidendy	Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów NSFIZ	Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	Ogółem
01.01.2011	21 028	0	9 322	42 542	72 892
Zwiększenia w okresie		4 027	15 815	2 950	22 792
Wycena certyfikatów inwestycyjnych 30.09.11			13 290		13 290
Podatek odroczony z tyt. powyższej korekty					0
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych					0
Konsolidacja- kapitał z aktualizacji wyceny pakietów NSFIZ					0
Podatek odroczony z tytułu korekty - eliminacja certyfikatów inwestycyjnych.			2 525	2950	5 475
Podział/ pokrycie zysku/straty netto					0
Podział zysku netto – część przeznaczona na kapitał rezerwowy na wypłatę dywidendy w okresach przyszłych.		4 027			4 027
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników					0
Zmniejszenia w okresie	0	0	25 137	6 295	31 432
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży					0
Rezerwa na podatek odroczony od wyceny 30.09.11			2 525		2 525
Wycena portfeli wierzytelności Spółki				6 295	6 295
Konsolidacja z NSFIZ GPM VINDEXTUS/ Eliminacja certyfikatów inwestycyjnych			22 612		22 612
Konsolidacja- kapitał z aktualizacji wyceny pakietów					0
Podatek odroczony z tyt. powyższej korekty					0
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych					0
Podatek odroczony z tyt. powyższej korekty					0
Podział/ pokrycie zysku/straty netto					0

Stan na 30.09.11	21 028	4 027	0	39 197	64 252
------------------	--------	-------	---	--------	--------

6.9.4 Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne.

	30.09.2011	31.12.2010
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	23	23
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	96	101
Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	5	48
Rezerwy na pozostałe świadczenia		4
Razem, w tym:	124	176
- długoterminowe	106	106
- krótkoterminowe	18	70

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

Zmiana stanu rezerw na świadczenia emerytalne i podobne

	Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	Rezerwy na nagrody jubileuszowe	Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	Rezerwy na pozostałe świadczenia pracownicze	Ogółem
Stan na 01.01.2011	23	101	48	4	176
Utworzenie rezerwy					
Koszty wypłaconych świadczeń		5	43	4	52
Rozwiązanie rezerwy					
Stan na 30.09.2011, w tym:	23	96	5	0	124
- długoterminowe	23	83			106
- krótkoterminowe		13	5		18
Stan na 01.01.2010	13	113	40	3	169
Utworzenie rezerwy	11	34	48	4	97
Koszty wypłaconych świadczeń		27	40	3	70
Rozwiązanie rezerwy	1	19			20
Stan na 31.12.2010, w tym:	23	101	48	4	176
- długoterminowe	23	83			106
- krótkoterminowe		18	48	4	70

6.9.5 Zmiana stanu pozostałych rezerw.

Wyszczególnienie	30.09.2011	31.12.2010
Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty		
Rezerwa restrukturyzacyjna		
Rezerwa na badanie bilansu	3	28
Razem, w tym:	3	28
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	3	28

Wyszczególnienie	Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty	Rezerwa restrukturyza cyjna	Inne rezerwy	Ogółem
Stan na 01.01.2011			28	28
Utworzone w ciągu roku obrotowego			31	31
Wykorzystane			56	56
Rozwiązane				
Stan na 30.09.2011, w tym:			3	3
- długoterminowe				
- krótkoterminowe			3	3
Stan na 01.01.2010			31	31
Utworzone w ciągu roku obrotowego			41	41
Wykorzystane			44	44
Rozwiązane				
Stan na 31.12.2010, w tym:			28	28
- długoterminowe				
- krótkoterminowe			28	28

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

6.10.1 Emisja dłużnych papierów wartościowych

Obligacje.

Wyszczególnienie	30.09.2011	31.12.2010
Obligacje serii K	0	2 057
Obligacje serii M	0	104
Obligacje serii P	283	584
Obligacje serii R	0	507
Obligacje serii S	0	3 030
Obligacje serii U	1 640	
Obligacje serii T	5 268	
Obligacje serii W	22 731	
Obligacje serii Z	417	
Obligacje serii A1	511	
Obligacje serii B1	2 787	
Razem *obligacje	33 637	6 282
- długoterminowe	27 999	583
- krótkoterminowe	5 638	5 699

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

Typ transakcji	Data zawarcia	Czas transakcji	Kwota nominalna	Oprocentowanie	
				nominalne	efektywne
Wg stanu na 30.09.2011 r.					
Obligacje serii P	06.07.2010	06.07.2012	270	10%	10,35%
Obligacje serii T	13.01.2011	15.07.2013	5 180	Wibor 6M + 8%	13,12%
Obligacje serii U	12.01.2011	12.01.2012	1 600	11,25%	11,78%
Obligacje serii W	10.02.2011	12.08.2013	22 560	Wibor 6M + 8%	13,19%
Obligacje serii Z	01.07.2011	01.07.2012	400	11,50%	12,08%

Obligacje serii A1	19.07.2011	19.07.2012	500	11,50%	11,36%
Obligacje serii B1	01.09.2011	03.09.2012	2 800	12%	13,57%

Łącznie 33 310

Wg stanu 31.12.2010 r.

Obligacje serii K	07.07.2009	30.06.2011	2 000	12%	12,56%
Obligacje serii M	13.08.2009	31.03.2011	100	12%	12,58%
Obligacje serii P	06.07.2010	06.07.2012	570	10%	10,38%
Obligacje serii R	19.08.2010	17.08.2011	500	12%	12,63%
Obligacje serii S	31.08.2010	01.09.2011	3 000	12%	12,56%

Łącznie 6 170

6.10.2 Emisja kapitałowych papierów wartościowych.

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

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

Wyszczególnienie	30.09.2011	31.12.2010
Liczba akcji	11 591 938	10 591 938
Wartość nominalna akcji	0,10	0,10
Kapitał zakładowy w zł.	1 159 193,80	1 059 193,80

Zmiana stanu kapitału zakładowego

Wyszczególnienie	30.09.2011	31.12.2010
Kapitał na początek okresu	1 059	1 059
Zwiększenia, z tytułu:	100	
- emisja akcji serii J	100	
Zmniejszenia, z tytułu:		
- hiperinflacja		
Kapitał na koniec okresu	1 159	1 059

6.11 Konwersja obligacji na akcje.

Nie wystąpiła konwersja obligacji na akcje.

6.12 Wyłacona (lub zadeklarowana) dywidenda.

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

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

W trzecim kwartale 2011 r. Spółka nie deklarowała ani nie wypłacała dywidendy.

6.13 Transakcje z podmiotami powiązanymi.

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

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	30.09.2011	30.09.2010	30.09.2011	30.09.2010	30.09.2011	31.12.2010	30.09.2011	31.12.2010
Jednostka dominująca								
Nie występuje.								
Jednostki zależne								
GPM Vindexus Niestandaryzowany								
Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny	1212				5 503			
Zamknięty								
Jednostka stowarzyszona								
Nie występuje.								
Wspólne przedsięwzięcia, w których jednostka dominująca jest wspólnikiem								
Nie występuje.								
Jednostki powiązane ze Spółką poprzez członków Zarządu lub Rady Nadzorczej Spółki								
FIZ Sp. z o.o.			150	90			16	
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego			196	305				22
Spółka Komandytowa								
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.			4				173	23
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.			17	5	23	23	383	270
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych			30					300
Sp. z o.o.								
Adimo Egze S.A.			219	97	285	1	16	
Zarząd Spółek Grupy								
Jerzy Kulesza – Prezes Zarządu				11*				
Grażyna Jankowska - Kuchno			5*	19*				100
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej								

Nie wystąpiły

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

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi.

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

Pożyczka udzielona członkowi Zarządu.

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

Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.

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

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

Grupa kapitałowa nie posiadała na dzień 30.09.2011 r. żadnych niespłaconych pożyczek lub innych zobowiązań, w stosunku do których nie podjęto żadnych działań naprawczych. Obligacje serii K, stanowiące zobowiązanie spółki dominującej, których termin płatności przypadał 30.06.2011 r. zostały wykupione 01.07.2011 r.

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

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE	30.09.2011	31.12.2010
Poręczenie spłaty kredytu	4 000	4 000
Poręczenie spłaty weksla		
Zobowiązania z tytułu gwarancji bankowych udzielonych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych		
Poręczenia kredytu bankowego udzielonego przez PKO BP	6 000	6 000
Poręczenie spłaty udzielonych gwarancji bankowych		
Zobowiązanie umowne z tytułu umowy licencyjnej		
Zobowiązania z tytułu pozwów sądowych		
Zobowiązania dotyczące nierozstrzygniętych sporów w władzami podatkowymi		
Inne zobowiązania warunkowe		
Razem zobowiązania warunkowe	10 000	10 000

6.15.1 Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń.

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

6.15.2 Pozostałe zobowiązania warunkowe.

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 S.A. 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

spląty 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 dominującej wobec PKO BP S.A.

Nie wystąpiły przesłanki utworzenia rezerw z tytułu zobowiązań warunkowych.

6.15.3 Udzielone gwarancje i poręczenia.

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

6.16 Rzeczowe aktywa trwałe.

W pierwszym półroczu 2011 roku dokonano zakupu środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych na łączną kwotę 78 tys. zł, a do 30.09.2011 roku wydatkowano na zakupy 108 tys. zł.

6.17 Zmiany w strukturze jednostki dominującej i Grupy Kapitałowej dokonane w ciągu półrocza.

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

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

Objęcie kontroli nastąpiło z uwagi na zmiany w statucie funduszu w dniu 07.04.2011 r., który rozszerzył uprawnienia korporacyjne Zgromadzenia Inwestorów w zakresie akceptacji i kontroli polityki inwestycyjnej Funduszu, a w szczególności realizacji celów inwestycyjnych Funduszu. W związku z faktem, iż Spółka dominująca posiadała na dzień zmian w statucie Funduszu 100% certyfikatów inwestycyjnych uznaje się, że poprzez rozszerzenie uprawnień nabyła kontrolę nad Funduszem.

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

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

Razem wartość objętych certyfikatów 33 663 tys. zł.

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

Wartość godziwa zapłaty dokonanej z tytułu przejęcia realizowanych etapami:

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

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

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

Tytuły	Dane na 01.04.2011 r.
Nabyte aktywa trwałe	0
Nabyte aktywa obrotowe	58 686

Przejęte zobowiązania krótkoterminowe	2 849
Przejęte zobowiązania długoterminowe	5 172
Aktywa netto	50 665

Ustalenie wartości firmy lub zysku na okazyjnym nabyciu:

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

Dane jednostki przejętej od dnia przejęcia:

Tytuły	Dane za 01.04. – 30.09.2011 r.
Przychody ze sprzedaży.	6 691
Wynik finansowy *	1 432

Wartość aktywów netto na dzień 30.09.2011 r. 58 461 tys. zł

Dane jednostki przejętej od początku roku:

Tytuły	Dane za 01.01. -30.09.2011 r.
Przychody ze sprzedaży .	9 700
Wynik finansowy*	1 839

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

6.18 Rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

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

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

6.19 Zdarzenia po dacie bilansu.

Nie wystąpiły istotne zdarzenia po dacie bilansu.

Warszawa, 15.11.2011 r.

7 ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEKUS” S.A. ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2011 ROKU, OBEJMUJĄCEGO OKRES 01.01.2011 R.- 30.09.2011 R.

7.1 Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z dochodów całkowitych.

	03 kwartał 01.07.2011- 30.09.2011	Za 3 kwartały 01.01.2011 -30.09.2011	03 kwartał - dane porównawcze 01.07.2010- 30.09.2010	Za 3 kwartały - dane porównawcze 01.01.2010 - 30.09.2010
Przychody netto	4 010	12 320	3 614	10 804
Przychody z wierzytelności nabytych	3 299	10 350	3 265	10 048
Inne przychody	711	1 970	349	756
Koszty własny	1 029	3 043	911	2 417
Koszty nabycia wierzytelności	1 002	3 016	893	2 399
Inne koszty własne	27	27	18	18
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	2 981	9 277	2 703	8 387
Pozostałe przychody operacyjne	73	174	-4	178
Koszty sprzedaży				
Koszty ogólnego zarządu	1 506	5 205	1 481	4 571
Pozostałe koszty operacyjne	442	750	7	89
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 106	3 496	1 211	3 905
Przychody finansowe	202	568	128	326
Koszty finansowe	1 131	3 132	217	589
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	177	932	1 122	3 642
Podatek dochodowy	39	150	220	675
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	138	782	902	2 967
Zysk (strata) z działalności zaniechanej				
Zysk (strata) netto	138	782	902	2 967
Zmiany w nadwyżce z przeszacowania				
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(462)	4 470	8 391	6 203
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych				
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych				
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów				
Suma dochodów całkowitych	(324)	5 252	9 293	9 170
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)				
Podstawowy za okres obrotowy	0,01	0,07	0,09	0,28
Rozwodniony za okres obrotowy	0,01	0,07	0,09	0,28
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)				
Podstawowy za okres obrotowy	0,01	0,07	0,09	0,28
Rozwodniony za okres obrotowy	0,01	0,07	0,09	0,28
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)				

Warszawa, dnia 15.11.2011 r.

7.2 Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej.

AKTYWA	30.09.2011	31.12.2010
Aktywa trwałe	61 433	18 365
Rzeczowe aktywa trwałe	1 857	2 303
Wartości niematerialne	70	59
Nieruchomości inwestycyjne		
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych		
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	58 586	15 374
Pozostałe aktywa finansowe		
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	920	629
Pozostałe aktywa trwałe		
Aktywa obrotowe	69 590	76 007
Należności handlowe i pozostałe	2 486	2 891
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		
Nabyte wierzytelności	61 798	67 784
Inne aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Pozostałe aktywa finansowe	5 175	5 168
Rozliczenia międzyokresowe	81	76
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	50	88
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		
AKTYWA RAZEM	131 023	94 372

PASYWA	30.09.2011	31.12.2010
Kapitał własny	88 209	78 045
Kapitał zakładowy	1 159	1 059
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6 935	2 073
Akcje własne		
Pozostałe kapitały	81 389	72 892
Niepodzielony wynik finansowy	(2 056)	(2 056)
Wynik finansowy bieżącego okresu	782	4 077
Zobowiązanie długoterminowe	32 872	2 958
Kredyty i pożyczki		
Pozostałe zobowiązania finansowe	28 013	624
Inne zobowiązania długoterminowe		
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 753	2 228
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	106	106
Pozostałe rezerwy		
Zobowiązania krótkoterminowe	9 942	13 369
Kredyty i pożyczki	3 681	3 947
Pozostałe zobowiązania finansowe	5 686	5 746
Zobowiązania handlowe	231	3 224
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	65	97
Pozostałe zobowiązania	258	257
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	18	70
Pozostałe rezerwy	3	28
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		
PASYWA RAZEM	131 023	94 372

Warszawa, dnia 15.11.2011 r.

Nazwa Spółki:

Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A.

Okres objęty sprawozdaniem finansowym:

od 01.01.2011 do 30.09.2011

7.3 Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.

	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny ogółem
Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2011 r.							
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2011 r.	1 059	2 073		72 892	2 021		78 045
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							
Korekty z tyt. błędów podstawowych							
Kapitał własny po korektach	1 059	2 073		72 892	2 021		78 045
Emisja akcji	100	5 100					5 200
Koszt emisji akcji		(238)					(238)
Płatności w formie akcji							
Podział zysku netto – część przeznaczona na kapitał rezerwowy na wypłatę dywidendy w przyszłości				4 027	(4 027)		
Podział zysku netto – część przeznaczona na ZFŚS					(50)		(50)
Wypłata dywidendy							
Suma dochodów całkowitych				4 470		782	5 252
Kapitał własny na dzień 30 września 2011 r.	1 159	6 935		81 389	(2 056)	782	88 209
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2010 r.	1 059	2 073		64 074	2 287		69 493
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							
Korekty z tyt. błędów podstawowych							
Kapitał własny po korektach	1 059	2 073		64 074	2 287		69 493
Emisja akcji							
Koszt emisji akcji							
Płatności w formie akcji							
Podział zysku netto				4 293	(4 293)		
Podział zysku netto – część przeznaczona na ZFŚS					(50)		(50)
Wypłata dywidendy							
Suma dochodów całkowitych				6 203		2 967	9 170
Kapitał własny na dzień 30 września 2010 r.	1 059	2 073		74 570	(2 056)	2 967	78 613

Warszawa, dnia 15.11.2011 r.

7.4 Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

	01.01 -30.09.2011	01.01 -30.09.2010
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	932	3 642
Korekty razem	(366)	(3 035)
Amortyzacja	153	223
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	2 595	272
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(86)	(30)
Zmiana stanu rezerw	(77)	(98)
Zmiana stanu wierzytelności	(309)	(2 099)
Zmiana stanu należności	405	(24)
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(3 042)	(1 305)
Zmiana stanu pozostałych aktywów	(5)	26
Inne korekty z działalności operacyjnej		
Gotówka z działalności operacyjnej	566	607
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(472)	(714)
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	94	(107)
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
Wpływy	1 000	3 116
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	450	18
Zbycie inwestycji w nieruchomości		
Zbycie aktywów finansowych	26	2 850
Odsetki	524	248
Inne wpływy inwestycyjne		
Wydatki	30 030	5 379
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	108	98
Nabycie inwestycji w nieruchomości		
Wydatki na aktywa finansowe	29 922	5 281
Inne wydatki inwestycyjne		
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(29 030)	(2 263)
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
Wpływy	39 902	4 500
Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	4 962	
Kredyty i pożyczki		
Emisja dłużnych papierów wartościowych	34 940	4 500
Inne wpływy finansowe		
Wydatki	11 004	2 228
Nabycie udziałów (akcji) własnych		
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		
Splaty kredytów i pożyczek	288	101
Wykup dłużnych papierów wartościowych	7 800	1 550
Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	26	33
Odsetki	2 890	544
Inne wydatki finansowe		
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	28 898	2 272
D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)	(38)	(98)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(38)	(98)
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F. Środki pieniężne na początek okresu	88	132
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	50	34

Warszawa, dnia 15.11.2011

8 INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.

8.1 Zgodność z międzynarodowymi standardami sprawozdawczości finansowej.

Niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz zgodnie z odpowiednimi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej, zaakceptowanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) i Stały Komitet ds. Interpretacji (SKI), w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i obowiązującym na dzień 30 września 2011 roku.

Niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki winno być czytane łącznie ze śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zatwierdzonym do publikacji przez Zarząd i opublikowanym tego samego dnia co jednostkowe sprawozdanie finansowe, celem uzyskania pełnej informacji o sytuacji majątkowej i finansowej grupy na dzień 30 września 2011 roku oraz wyniku finansowego za okres od 1 stycznia do 30 września 2011 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

8.2 Stosowane zasady rachunkowości.

Dane w niniejszym śródrocznym skróconym jednostkowym sprawozdaniu finansowym zostały podane w złotych polskich (zł), które są walutą funkcjonalną i prezentacji Spółki, po zaokrągleniu do pełnych tysięcy. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem kapitałów własnych, które zostały przeszacowane zgodnie z MSR 29 oraz aktywów i zobowiązań wycenianych według wartości godziwej: instrumentów pochodnych, instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży, instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej z odniesieniem wpływu na wynik finansowy.

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

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

8.2.1 Zmiany zasad polityki rachunkowości:

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

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

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

8.2.2 Nowe standardy oczekujące na wdrożenie przez jednostkę:

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

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

8.2.3 Dane porównywalne:

Dane porównywalne w Śródrocznym skróconym sprawozdaniu z dochodów całkowitych, Śródrocznym skróconym sprawozdaniu ze zmian w kapitałach własnych i Śródrocznym skróconym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych za okres od 01.01. – 30.09.2010 r. zostały doprowadzone do jednolitych zasad rachunkowości w wyniku zmiany sposobu rozliczania kosztów bezpośrednich związanych z uzyskanymi przychodami z windykacji, korekty wartości godziwej portfeli wierzytelności oraz podatku odroczonego.

Koszt bezpośredni 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 współmiernych 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.

Zmiana zasad wyceny kosztu bezpośrednio związanego z przychodami z portfeli wierzytelności umożliwiła 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. Ułatwiła prognozowanie kosztów oraz zysków, a także zmniejszenie ryzyka powstania znacznych odchyłeń w prognozie rachunku wyników.

Powyższe zmiany zasad rachunkowości zostały uwzględnione w danych porównywalnych na dzień 01.01.2010 r. oraz objęły okres do 30.09.2010 r. w rachunku zysków i strat w pozycji koszty nabycia wierzytelności.

Wartość godziwa portfeli wierzytelności ustalona na dzień 30.09.2011 r. metodą estymacji jest sumą zdyskontowanych do wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych z danego portfela z zastosowaniem jako stopy dyskontowej średniej rentowności obligacji skarbowych przed opodatkowaniem. W korekcie wartości godziwej na 30.09.2010 r. ujęto różnice wynikające z różnic w stopie dyskontowej.

Dane porównywalne na dzień 30.09.2010 r. w zakresie wysokości podatku odroczonego zostały skorygowane w wyniku utworzenia rezerwy na podatek odroczonego z uwagi na dodatnie różnice przejściowe pomiędzy bilansową a podatkową wartością składnika aktywów finansowych tj - certyfikatów inwestycyjnych, które Spółka posiada w funduszu sekurytyzacyjnym GPM Vindexus NSFIZ.

8.2.4 Uzgodnienie całkowitych dochodów za okres 01 stycznia do 30 września 2010 r.

	Za okres zakończony 30.09.2010 poprzednio publikowany	Zmiana zasad rachunkowości	Efekt przejścia na MSSF	Za okres zakończony 30.09.2010 obecnie publikowany
Przychody netto	10 879	(75)		10 804
Przychody z wierzytelności nabytych	10 123	(75)		10 048
Inne przychody	756			756
Koszty własny	1 584	833		2 417
Koszty nabycia wierzytelności	1 566	833		2 399
Inne koszty własne	18			18
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	9 295	(908)		8 387
Pozostałe przychody operacyjne	103	75		178
Koszty sprzedaży				
Koszty ogólnego zarządu	4 596	(25)		4 571
Pozostałe koszty operacyjne	89			89
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	4 713	(808)		3 905
Przychody finansowe	326			326
Koszty finansowe	582	7		589
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 457	(815)		3 642
Podatek dochodowy	747	(72)		675
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	3 710	(743)		2 967
Zysk (strata) z działalności zaniechanej				
Zysk (strata) netto	3 710	(743)		2 967
Zmiany w nadwyżce z przeszacowania				
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	9 778		(3 575)	6 203
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych				
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych				
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów				
Suma dochodów całkowitych	13 488	(743)	(3 575)	9 170

Informacje dodatkowe do uzgodnienia sumy dochodów całkowitych za 01.01. – 30.09.2010 r.

Korekty	Wartość
Zmiana zasad rachunkowości w 2010 r. z tytułu odmiennego sposobu rozliczenia kosztu nabycia wierzytelności * w okresie 01.01.2010-30.09.2010.	(833)
Zmiana aktywów z tytułu podatku odroczonego .	76
Korekta kosztów zarządu na skutek zmiany ujęcia leasingu zgodnie z MSSF/MSR	25
Odsetki od rat leasingowych	(7)
Utworzenie rezerwy na odroczonego podatku z tytułu różnic przejściowych w rozliczeniu leasingu	(4)
Korekta przychodu z wierzytelności nabytych	(75)
Korekta zwiększająca pozostałe przychody operacyjne	75
Korekta zysków z przeszacowania portfeli wierzytelności	(3 575)

- Koszt nabycia wierzytelności jest kategorią rachunku zysków i strat, wyraża kwotę nakładów poniesionych na zakup oraz odzyskanie wierzytelności, ujętą w rachunku zysków i strat proporcjonalnie od uzyskanych przychodów z windykacji.

8.2.5 Uzgodnienie kapitałów własnych na dzień 30 września 2010 r.

Kapitały własne wg sprawozdania na dzień 30.09.2010 r.	75 268
Zmiana zasad rachunkowości w 2010 r. z tytułu odmiennego sposobu kosztu nabycia wierzytelności * w okresie 01.01.2010-30.09.2010. Korekta wyniku finansowego za okres bieżący.	(833)
Zmiana aktywów z tytułu podatku odroczonego.	76
Korekta kosztów zarządu na skutek zmiany ujęcia leasingu zgodnie z MSSF/MSR.	25
Odsetki od rat leasingowych.	(7)
Rezerwa na odroczonego podatek z tytułu różnic przejściowych w rozliczeniu leasingu.	(4)
Korekta wyniku lat ubiegłych na skutek zmiany zasad rozliczania kosztu uzyskanych przychodów z wierzytelności do dnia 01.01.2010.	(3 486)
Korekta kapitałów pozostałych / kapitał z aktualizacji wyceny / z tytułu korekty wyceny wierzytelności nabytych wg wartości godziwej oraz korekty zmian zasad rozliczania kosztu uzyskanych przychodów z wierzytelności.	9 989
Utworzenie rezerwy na odroczonego podatek z tytułu różnicy przejściowej między wartością bilansową a podatkową certyfikatów inwestycyjnych w funduszu sekurytyzacyjnym.	(2 415)
Kapitały własne na dzień 30.09.2010 r.	78 613

8.2.6 Uzgodnienie zmian w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych za okres 1 stycznia do 30 września 2010 r.

	Za okres zakończony 30.09.2010 poprzednio publikowany	Zmiana zasad rachunkowości	Za okres zakończony 30.09.2010 obecnie publikowany
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 457	(815)	3 642
Korekty razem	(3 840)	805	(3 035)
Amortyzacja	208	15	223
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych			
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	265	7	272
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(30)		(30)
Zmiana stanu rezerw	(98)		(98)
Zmiana stanu wierzytelności	(2 932)	833	(2 099)
Zmiana stanu należności	(24)		(24)
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(1 255)	(50)	(1 305)
Zmiana stanu pozostałych aktywów	26		26
Inne korekty z działalności operacyjnej			
Gotówka z działalności operacyjnej	617	(10)	607
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(714)		(714)
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(97)	(10)	(107)
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA			
Wpływy	3 116		3 116
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych	18		18
Zbycie aktywów finansowych	2 850		2 850
Odsetki	248		248
Wydatki	5 379		5 379
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	98		98
Wydatki na aktywa finansowe	5 281		5 281

B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 263)	(2 263)
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
Wpływy	4 500	4 500
Kredyty i pożyczki		
Emisja dłużnych papierów wartościowych	4 500	4 500
Wydatki	2 238	(10)
Splata kredytów i pożyczek	101	101
Wykup dłużnych papierów wartościowych	1 550	1 550
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	50	(50)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0	33
Odsetki	537	7
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	2 262	10
D. Przepływy pieniężne netto razem (A + B + C)	(98)	(98)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	(98)	(98)
Środki pieniężne na początek okresu	132	132
Środki pieniężne na koniec okresu	34	34

8.3 Informacje dotyczące sezonowości działalności lub cykliczności działalności.

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

8.4 Segmenty operacyjne.

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

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

W ciągu trzech kwartałów 2011 r. Spółka odnotowała istotne zdarzenia o nietypowym charakterze ze względu na ich rodzaj, wielkość, wynikające z polityki inwestycyjnej Spółki. Miały one istotny wpływ na wielkość aktywów, pasywów, kapitały własne oraz wynik finansowy na dzień 30.09.2011 r., a także przepływy środków pieniężnych.

Są to w szczególności:

w pierwszym kwartale 2011 r.

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

w drugim kwartale 2011 r.

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

w trzecim kwartale 2011 r.

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

Rodzaj zdarzenia	Data zdarzenia	Istotne elementy zdarzenia	Aktywa na 30.09.2011	Pasywa na 30.09.2011	Wynik finansowy na 01.01.2009 - 30.09.2011	Zapłacone odsetki
Emisja obligacji serii T	12.01.2011	Zmienna stopa procentowa = 8% + WIBOR 6M	Pozyskanie kapitału 5 180 tys. zł	Stan zobowiązań 5180 tys. zł	Wzrost kosztów finansowych z tytułu odsetek 462 tys. zł	317 tys. zł
Emisja obligacji serii U	10.01.2011	Stała stopa procentowa = 11,25%	Pozyskanie kapitału 2 500 tys. zł	Stan zobowiązań na 30.09.11 r. 1 600 tys. zł	Wzrost kosztów finansowych z tytułu odsetek 153 tys. zł	113 tys. zł
Emisja obligacji serii W	2.02.2011	Zmienna stopa procentowa = 8% + WIBOR 6M	Pozyskanie kapitału 22 560 tys. zł	Stan zobowiązań 22 560 tys. zł	Wzrost kosztów finansowych z tytułu odsetek 1801 tys. zł	1 389 tys. zł
Emisja akcji serii J	09.02.2011	Wartość rynkowa emisji 5 200 tys. zł	Pozyskanie kapitału 4 962 tys. zł	Wzrost kapitałów własnych o 4962 tys. zł		
Objęcie emisji certyfikatów inwestycyjnych w GPM Vindexus NSFIZ serii E i F	seria E - 13.01.2011 seria F - 07.02.2011	Wartość emisji 29 922 tys. zł	Wzrost stanu aktywów			
Nabycie kontroli nad funduszem sekurytyzacyjnym GPM NSFIZ	07.04.2011	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe				
Emisja obligacji serii Z	01.07.2011	Stała stopa procentowa = 11,50%	Pozyskanie kapitału 1 400 tys. zł	Stan zobowiązań na 30.09.11 r. 400 tys. zł.	Wzrost kosztów finansowych z tytułu odsetek naliczonych 18 tys. zł	
Emisja obligacji serii A1	19.07.2011	Stała stopa procentowa = 11,50%	Pozyskanie kapitału 500 tys. zł	Stan zobowiązań 500 tys. zł.	Wzrost kosztów finansowych z tytułu odsetek 12 tys. zł	
Emisja obligacji serii B1	30.08.2011	Stała stopa procentowa 12%	Pozyskanie kapitału 2 800 tys. zł	Stan zobowiązań 2 800 tys. zł.	Wzrost kosztów finansowych z tytułu odsetek naliczonych 28 tys. zł	
Wykup obligacji serii K	01.07.2011		Kwota wykupu 1 400 tys. zł	Stan zobowiązań 0.		
Wykup obligacji serii Z	19.07.2011		Kwota wykupu 1 000 tys. zł	Stan zobowiązań 400 tys. zł.		
Wykup obligacji serii R	17.08.2011		Kwota wykupu 500 tys. zł	Stan zobowiązań 0.		

8.6 Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkach.

8.6.1 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

	30.09.2011	31.12.2010
Udziały w spółkach nie notowanych na giełdzie	125	125
Akcje spółek notowanych na giełdzie		
Dłużne papiery wartościowe		
Certyfikaty inwestycyjne w funduszu*	58 461	15 249
RAZEM	55 586	15 374

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

Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży na dzień 30.09.2011 r.

Wyszczególnienie	30.09.2011	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:	43 212	
- nabycie udziałów		81
- zwiększenie wartości godziwej certyfikatów na skutek wyceny	13 290	8 462
- nabycie certyfikatów	29 922	
Zmniejszenia w tym:		
- zmniejszenie wartości na skutek wyceny		
Odpisy aktualizujące na początek okresu		0
- utworzenie odpisu aktualizującego na udziały		26
Stan aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży na koniec okresu – brutto	58 612	15 400
- udziały	151	151
- certyfikaty w GPM Vindexus Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym	58 461	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:	58 586	15 374
- udziały	125	125

*Certyfikaty inwestycyjne wyceniono w wartości godziwej 58 461 tys. zł ,
cena nabycia certyfikatów 33 663 tys. zł ,
nadwyżkę wartości godziwej ponad cenę nabycia odniesiono w pozostałe kapitały jako kapitał z aktualizacji wyceny.

8.6.2 Wierzytelności nabyte.

Wyszczególnienie	30.09.2011	31.12.2010
Stan wierzytelności na początek okresu – wartość brutto	25 789	21 402
Zwiększenia, w tym:	40 179	50 782
- zakup nowych wierzytelności	1 762	4 814
- opłacone wpisy sądowe oraz opłaty komornicze	2 170	3 426
- korekta z tytułu zmian polityki rachunkowości		
- przeszacowanie do wartości godziwej	36 247	42 542
Zmniejszenia w tym:	3 099	3 853
- koszt własny przychodów z windykacji/rachunek zysków i strat	3 016	3 666
- przeszacowanie do wartości godziwej (odpis)		
- zakończenie windykacji oraz sprzedaż wierzytelności	83	187
Stan wierzytelności na koniec okresu - wartość brutto	62 869	68 331
Odpisy aktualizujące na początek okresu	547	675
- rozwiązanie odpisów aktualizujących	(22)	(116)
- wykorzystanie odpisów aktualizujących		(41)
- przeszacowanie do wartości godziwej (odpis)		
- utworzenie odpisów aktualizujących wierzytelności	546	29
Odpisy aktualizujące na koniec okresu	1 071	547
Stan wierzytelności na koniec okresu – wartość netto	61 798	67 784

Stosowane zasady wyceny pakietów wierzytelności do wartości godziwej:

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

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

W zależności od poziomu zastosowano następujące modele wyceny.

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

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

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

instrument finansowy	30.09.2011	31.12.2010	metoda wyceny
pakiety wierzytelności	61 798	67 784	poziom 3

certyfikaty inwestycyjne	58 461	15 249	poziom 3
łącznie	120 259	83 033	

8.6.3 Pozostałe kapitały

Wyszczególnienie	30.09.2011	31.12.2010
Kapitał zapasowy- podzielony wynik lat ubiegłych	21 028	21 028
Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów w NSFIZ	20 087	9 322
Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	36 247	42 542
Kapitał rezerwowy na wypłatę w przyszłości dywidendy	4 027	
RAZEM	81 389	72 892

Zmiana stanu pozostałych kapitałów

Wyszczególnienie	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy na wypłatę dywidendy	Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów NSFIZ	Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	Razem
01.01.2011	21 028		9 322	42 542	72 892
Zwiększenia w okresie		4 027	13 290		17 317
Wycena certyfikatów inwestycyjnych			13 290		13 290
Podatek odroczone z tyt. Powyższej korekty					
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych					
Podatek odroczone z tyt. Powyższej korekty					
Podział/ pokrycie zysku/straty netto					
Podział zysku netto – część przeznaczona na kapitał		4 027			4 027
Rezerwowo na wypłatę dywidendy					
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników					
Zmniejszenia w okresie			2 525	6 295	8 820
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży					
Podatek odroczone z tyt. Powyższej korekty			2 525		2 525
Wycena portfeli wierzytelności				6 295	6 295
Podatek odroczone z tyt. powyższej korekty					
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych					
Podatek odroczone z tyt. powyższej korekty					
Podział/ pokrycie zysku/straty netto					
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników					
30.09.2011	21 028	4 027	20 087	36 247	81 389

8.6.4 Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne.

	30.09.2011	31.12.2010
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	23	23
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	96	101
Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	5	48
Rezerwy na pozostałe świadczenia		4
Razem, w tym:	124	176
- długoterminowe	106	106
- krótkoterminowe	18	70

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

Zmiana stanu rezerw na świadczenia emerytalne i podobne.

	Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	Rezerwy na nagrody jubileuszowe	Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	Rezerwy na pozostałe świadczenia pracownicze	Ogółem
Stan na 01.01.2011	23	101	48	4	176
Utworzenie rezerwy					
Koszty wypłaconych świadczeń		5	43	4	52
Rozwiązanie rezerwy					
Stan na 30.09.2011, w tym:	23	96	5	0	124
- długoterminowe	23	83			106
- krótkoterminowe		13	5		18
Stan na 01.01.2010	13	113	40	3	169
Utworzenie rezerwy	11	34	48	4	97
Koszty wypłaconych świadczeń		27	40	3	70
Rozwiązanie rezerwy	1	19			20
Stan na 31.12.2010, w tym:	23	101	48	4	176
- długoterminowe	23	83			106
- krótkoterminowe		18	48	4	70

8.6.5 Pozostałe rezerwy.

Wyszczególnienie	30.09.2011	31.12.2010
Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty		
Rezerwa restrukturyzacyjna		
Rezerwa na badanie bilansu	3	28
Razem, w tym:	3	28
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	3	28

Zmiana stanu pozostałych rezerw.

Wyszczególnienie	Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty	Rezerwa restrukturyzacyjna	Inne rezerwy	Ogółem
Stan na 01.01.2011			28	28
Utworzone w ciągu roku obrotowego			31	31
Wykorzystane			56	56
Rozwiązane				
Stan na 30.09.2011, w tym:			3	3
- długoterminowe				
- krótkoterminowe			3	3
Stan na 01.01.2010			31	31
Utworzone w ciągu roku obrotowego			41	41
Wykorzystane			44	44
Rozwiązane				
Stan na 31.12.2010, w tym:			28	28
- długoterminowe				
- krótkoterminowe			28	28

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

8.7.1 Emisja dłużnych papierów wartościowych

Obligacje

Wyszczególnienie	30.09.2011	31.12.2010
Obligacje serii K	0	2 057
Obligacje serii M	0	104
Obligacje serii P	283	584
Obligacje serii R	0	507
Obligacje serii S	0	3 030
Obligacje serii U	1 640	
Obligacje serii T	5 268	
Obligacje serii W	22 731	
Obligacje serii Z	417	
Obligacje serii A1	511	
Obligacje serii B1	2 787	
Razem *obligacje	33 637	6 282
- długoterminowe	27 999	583
- krótkoterminowe	5 638	5 699

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

Typ transakcji	Data zawarcia	Czas transakcji	Kwota nominalna	Oprocentowanie	
				nominalne	efektywne
Wg stanu na 30.09.2011 r.					
Obligacje serii P	06.07.2010	06.07.2012	270	10%	10,35%
Obligacje serii T	13.01.2011	15.07.2013	5 180	Wibor 6M + 8%	13,12%
Obligacje serii U	12.01.2011	12.01.2012	1 600	11,25%	11,78%
Obligacje serii W	10.02.2011	12.08.2013	22 560	Wibor 6M + 8%	13,19%
Obligacje serii Z	01.07.2011	01.07.2012	400	11,50%	
Obligacje serii A1	19.07.2011	19.07.2012	500	11,50%	
Obligacje serii B1	01.09.2011	03.09.2012	2 800	12%	
Łącznie			33 310		
Wg stanu 31.12.2010 r.					
Obligacje serii K	07.07.2009	30.06.2011	2 000	12%	12,56%
Obligacje serii M	13.08.2009	31.03.2011	100	12%	12,58%
Obligacje serii P	06.07.2010	06.07.2012	570	10%	10,38%
Obligacje serii R	19.08.2010	17.08.2011	500	12%	12,63%
Obligacje serii S	31.08.2010	01.09.2011	3 000	12%	12,56%
Łącznie			6 170		

8.7.2 Emisja kapitałowych papierów wartościowych.

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

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

Wyszczególnienie	30.09.2011	31.12.2010
Liczba akcji	11 591 938	10 591 938
Wartość nominalna akcji	0,10	0,10
Kapitał zakładowy w zł.	1 159 193,80	1 059 193,80

Zmiana stanu kapitału zakładowego

Wyszczególnienie	30.09.2011	31.12.2010
Kapitał na początek okresu	1 059	1 059
<i>Zwiększenia, z tytułu:</i>	<i>100</i>	
- emisja akcji serii J	100	
<i>Zmniejszenia, z tytułu:</i>		
- hiperinflacja		
Kapitał na koniec okresu	1 159	1 059

Konwersja obligacji na akcje.

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

8.8 Wyplacona (lub zadeklarowana) dywidenda.

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

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

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

W trzecim kwartale 2011 r. Zarząd Spółki nie deklaruwał wypłat dywidendy.

8.9 Transakcje z podmiotami powiązanymi.

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

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	30.09.2011	30.09.2010	30.09.2011	30.09.2010	30.09.2011	31.12.2010	30.09.2011	31.12.2010
Jednostka dominująca								
Nie występuje.								
Jednostki zależne								
GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	1212				5 503			
Jednostka stowarzyszona								
Nie występuje.								
Wspólne przedsięwzięcia, w których jednostka dominująca jest wspólnikiem								
Nie występuje.								
Jednostki powiązane ze Spółką poprzez członków Zarządu lub Rady Nadzorczej Spółki								
FIZ Sp. z o.o.			150	90			16	
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa			196	305				22
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.			4				173	23
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.			17	5	23	23	383	270
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.			30					300
Adimo Egze S.A.			219	97	285	1	16	
Zarząd Spółek Grupy								
Jerzy Kulesza – Prezes Zarządu				11*				
Grażyna Jankowska - Kuchno			5*	19*				100
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej								

Nie wystąpiły

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

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi.

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

Pożyczka udzielona członkowi Zarządu.

Nie udzielono pożyczek członkom Zarządu.

Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.

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

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

Nie występują.

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

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE	30.09.2011	31.12.2010
Poręczenie spłaty kredytu	4 000	4 000
Poręczenie spłaty weksla		
Zobowiązania z tytułu gwarancji bankowych udzielonych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych		
Poręczenia kredytu bankowego udzielonego przez PKO BP	6 000	6 000
Poręczenie spłaty udzielonych gwarancji bankowych		
Zobowiązanie umowne z tytułu umowy licencyjnej		
Zobowiązania z tytułu pozwów sądowych		
Zobowiązania dotyczące nierozstrzygniętych sporów w władzami podatkowymi		
Inne zobowiązania warunkowe		
Razem zobowiązania warunkowe	10 000	10 000

8.11.1 Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń.

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

Nie wystąpiły przesłanki utworzenia rezerw z tytułu zobowiązań warunkowych.

8.11.2 Zobowiązanie warunkowe z tytułu otrzymanego kredytu.

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 S.A. 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 S.A.

Nie wystąpiły przesłanki utworzenia rezerw z tytułu zobowiązań warunkowych.

8.12 Rzeczowe aktywa trwałe.

W pierwszym półroczu 2011 roku dokonano zakupu środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych na łączną kwotę 78 tys. zł, a do 30.09.2011 wydatkowano na zakupy 108 tys. zł.

8.13 Zmiany w strukturze jednostki gospodarczej dokonane w 2011 roku.

W ciągu trzech kwartałów 2011 r. nie wystąpiły żadne zmiany w strukturze jednostki gospodarczej.

Nie istniała konieczność restrukturyzacji lub zaniechania działalności.

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

W związku z powyższym na dzień 30.09.2011r. Spółka sporządziła skonsolidowane skrócone finansowe za okres 01.04.2011 r. -30.09.2011 r.

8.14 Rozliczenia z tytułu spraw sądowych

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

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

8.15 Zdarzenia po dacie bilansu.

Nie wystąpiły istotne zdarzenia po dacie bilansu.

Warszawa, 15.11. 2011 r.