



GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”

**Raport kwartalny rozszerzony skonsolidowany na dzień
30.09.2012 r.**

**za trzeci kwartał roku sprawozdawczego
01.01.2012 – 31.12.2012**

Spis treści

Raport kwartalny rozszerzony skonsolidowany na dzień 30.09.2012 r.

1. Wprowadzenie.....	5
1.1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”.....	5
1.2. Oświadczenie Zarządu Spółki dominującej dotyczące śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej i śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego na dzień 30.09.2012 r. za trzeci kwartał roku sprawozdawczego obejmującego okres 01.01.2012 r. - 31.12.2012r.....	5
2. Wybrane dane finansowe.....	6
2.1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe w przeliczeniu na EUR.....	6
2.2. Wybrane jednostkowe dane finansowe w przeliczeniu na EUR.....	6
2.3. Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR.....	7
2.4. Wybrane wskaźniki finansowe.....	7
3. Informacje dodatkowe do skonsolidowanego raportu za trzeci kwartał 2012 r.....	9
3.1. Struktura Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”.....	9
3.2. Podstawowe informacje o Spółce dominującej.....	9
3.3. Podstawowe informacje o Jednostce zależnej GPM Vindexus NSFIZ.....	10
3.4. Podstawowe informacje o Jednostce zależnej Future NSFIZ.....	10
3.5. Informacja o produktach, towarach i usługach, będących przedmiotem sprzedaży Grupy Kapitałowej GPM Vindexus.....	11
3.6. Model działania Grupy Kapitałowej.....	13
3.7. Organy Spółki dominującej.....	14
3.8. Akcjonariat Spółki dominującej.....	14
3.8.1. Struktura akcjonariatu.....	14
3.8.2. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki dominującej.....	15
3.8.3. Osoby zarządzające oraz nadzorujące na dzień opublikowania raportu za trzeci kwartał 2012 r. posiadały akcje Spółki dominującej w następującej ilości i wartości nominalnej:.....	15
3.9. Istotne dokonania lub niepowodzenia Grupy Kapitałowej w trzecim kwartale 2012 r.....	16
3.9.1. Komentarz do wyników finansowych uzyskanych w trzecim kwartale 2012 r. przez Grupę Kapitałową.....	16
3.10. Informacje, które zdaniem Zarządu Spółki są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian a także informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę.....	18
3.11. Czynniki i zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, mające wpływ na działalność operacyjną oraz wyniki finansowe Spółki w trzecim kwartale 2012 r. oraz okresach następnych.....	20
3.12. Informacja na temat sezonowości lub cykliczności działalności Spółki.....	20
3.13. Wykorzystanie środków pozyskanych z emisji papierów wartościowych wraz z przedstawieniem stanu środków pozostałych do wykorzystania.....	20
3.14. Informacja o wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendzie.....	20
3.15. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej.....	20
3.16. Informacja o możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na trzeci kwartał 2012 roku.....	20
3.17. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	21
3.18. Informacje o zawarciu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli są one łącznie lub pojedynczo istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.....	21
3.19. Informacje o udzieleniu przez Grupę poręczeń kredytu lub pożyczki łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu.....	21
3.20. Wskazanie czynników, które w ocenie Grupy będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	22

4. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Giełdy Praw Majątkowych „Vindexus”	23
4.1. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z dochodów całkowitych.	23
4.2. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.	24
4.3. Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym.	26
4.4. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.	27
5. Informacje objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania	28
5.1. Informacje ogólne dotyczące jednostki dominującej.	28
5.2. Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.	28
5.3. Zasady konsolidacji.	28
5.3.1. Jednostki zależne.	28
5.3.2. Udziały/akcje niekontrolujące oraz transakcje z udziałowcami / akcjonariuszami niekontrolującymi.	29
5.3.3. Jednostki stowarzyszone.	29
5.3.4. Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.	29
5.3.5. Spółki nie objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.	30
5.4. Stosowane zasady rachunkowości.	30
5.4.1. Zmiany zasad polityki rachunkowości.	30
5.5. Dane porównywalne.	30
5.6. Informacje dotyczące sezonowości działalności lub cykliczności działalności.	30
5.7. Segmenty operacyjne.	30
5.8. Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ.	31
5.9. Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkach.	31
5.9.1. Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności.	31
5.9.2. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.	31
5.9.3. Pozostałe aktywa finansowe.	32
5.9.4. Należności handlowe i pozostałe.	32
5.9.5. Wierzytelności nabyte.	36
5.9.6. Kapitały pozostałe.	37
5.9.7. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne.	38
5.9.8. Zmiana stanu pozostałych rezerw.	38
5.9.9. Zysk na jedną akcję.	39
5.10. Emisja i wykup dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.	40
5.10.1. Stan zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych.	40
5.10.2. Emisja kapitałowych papierów wartościowych.	41
5.11. Kredyty bankowe.	41
5.12. Zobowiązania handlowe i pozostałe.	43
5.13. Konwersja obligacji na akcje.	45
5.14. Wypłacona (lub zadeklarowana) dywidenda.	45
5.15. Transakcje z podmiotami powiązanymi.	46
5.16. Niespłacone pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, w sprawach których nie podjęto żadnych działań naprawczych ani przed dniem bilansowym ani w tym dniu.	48
5.17. Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.	48
5.17.1. Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń.	48
5.17.2. Pozostałe zobowiązania warunkowe.	48
5.17.3. Udzielone gwarancje i poręczenia.	49
5.18. Rzeczowe aktywa trwałe.	49
5.19. Zmiany w strukturze jednostki dominującej i Grupy Kapitałowej dokonane w trzecim kwartale 2012 r.	49
5.20. Rozliczenia z tytułu spraw sądowych.	50
5.21. Zdarzenia po dacie bilansu.	50

6. Kwartalna informacja finansowa Giełdy Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. za trzeci kwartał 2012 roku, obejmującego okres 01.01.2012 R.- 31.12.2012 r.	51
6.1. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z dochodów całkowitych.....	51
6.2. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	52
6.3. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.....	54
6.4. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych.	55
7. Informacje objaśniające.	56
7.1. Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.....	56
7.2. Stosowane zasady rachunkowości.....	56
7.2.1. Zmiany zasad polityki rachunkowości.	56
7.2.2. Dane porównywalne.....	56
7.3. Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności.....	56
7.4. Segmenty operacyjne.....	56
7.5. Opis pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto oraz przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ.	57
7.6. Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkach.....	57
7.6.1. Inwestycje w jednostkach podporządkowanych.	57
7.6.2. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.	58
7.6.3. Pozostałe aktywa finansowe.	59
7.6.4. Należności handlowe i pozostałe.	59
7.6.5. Wierzytelności nabyte.....	62
7.6.6. Pozostałe kapitały.....	63
7.6.7. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne.	64
7.6.8. Pozostałe rezerwy.....	65
7.6.9. Zysk na jedną akcję.	66
7.7. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.	66
7.7.1. Stan zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych.	67
7.7.2. Emisja kapitałowych papierów wartościowych.	67
7.8. Kredyty bankowe i pożyczki.	68
7.9. Zobowiązania handlowe i pozostałe.	69
7.10. Wypłacona (lub zadeklarowana) dywidenda.....	71
7.11. Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	72
7.12. Niespłacone pożyczki lub naruszenie postanowień umowy pożyczkowej, w sprawach których nie podjęto żadnych działań naprawczych ani przed dniem bilansowym ani w tym dniu.	74
7.13. Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.	74
7.13.1. Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń.....	74
7.13.2. Zobowiązania warunkowe z tytułu otrzymanego kredytu.....	74
7.14. Rzeczowe aktywa trwałe.....	75
7.15. Zmiany w strukturze jednostki gospodarczej dokonane w trzecim kwartale 2012 roku.	75
7.16. Rozliczenia z tytułu spraw sądowych.	75
7.17. Zdarzenia po dacie bilansu.....	75

1. Wprowadzenie.

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

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

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

Dane dotyczące Jednostki dominującej zostały zawarte w poniższej tabeli.

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

1.2. Oświadczenie Zarządu Spółki dominującej dotyczące śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej i śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego na dzień 30.09.2012 r. za trzeci kwartał roku sprawozdawczego obejmującego okres 01.01.2012 r. - 31.12.2012r.

Na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, Zarząd Spółki dominującej oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 30.09.2012 r. oraz dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi w Grupie Kapitałowej, oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową, finansową oraz wynik finansowy Grupy Kapitałowej oraz Spółki dominującej.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zawarte w raporcie skonsolidowanym za trzeci kwartał 2012 r. zostało przygotowane przy zastosowaniu zasad rachunkowości zgodnych z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej i Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską oraz w zakresie wymaganym przez rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 33, poz. 259, z późn. zm.).

Jerzy Kulesza
Prezes Zarządu

Grażyna Jankowska - Kuchno
Członek Zarządu

Warszawa, 14.11.2012 r.

2. Wybrane dane finansowe.

2.1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe w przeliczeniu na EUR.

Tab.1 Wybrane skonsolidowane dane finansowe.

Wyszczególnienie	01.01.2012- 30.09.2012		01.01.2011 - 30.09.2011	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	22 589	5 385	17 799	4 404
Koszt własny sprzedaży	8 512	2 029	6 158	1 524
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	8 239	1 964	5 034	1 246
Zysk (strata) brutto	5 350	1 275	19 366	4 792
Zysk (strata) netto	5 041	1 202	19 216	4 755
Aktywa razem	127 081	30 891	128 532	29 138
Zobowiązania razem*	38 337	9 319	38 858	8 809
w tym zobowiązania krótkoterminowe*	33 442	8 129	10 843	2 458
Kapitał własny	88 375	21 483	89 506	20 291
Kapitał zakładowy	1 159	282	1 159	263
Liczba udziałów/akcji w sztukach	11 591 938	11 591 938	11 591 938	11 591 938
Wartość księgowa na akcję (zł/euro)	7,62	1,85	7,72	1,75
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (zł/euro)	0,43	0,10	1,69	0,41
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 371	804	(19)	(5)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 378)	(328)	(28 705)	(7 103)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 580)	(377)	28 898	7 151

*Z kwoty zobowiązań wyłączono rezerwy (296 tys. zł.) oraz rozliczenia międzyokresowe przychodów (73 tys. zł.)

2.2. Wybrane jednostkowe dane finansowe w przeliczeniu na EUR.

Tab.2 Wybrane jednostkowe dane finansowe.

Wyszczególnienie	01.01.2012- 30.09.2012		01.01.2011 - 30.09.2011	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	12 406	2 957	12 320	3 049
Koszt własny sprzedaży	2 961	706	3 043	753
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	4 241	1 011	3 496	865
Zysk (strata) brutto	1 221	291	932	231
Zysk (strata) netto	949	226	782	194
Aktywa razem	129 365	31 447	131 023	29 702
Zobowiązania razem*	39 614	9 630	37 934	8 599
w tym zobowiązania krótkoterminowe*	34 719	8 440	9 921	2 249
Kapitał własny	83 469	20 290	88 209	19 997
Kapitał zakładowy	1 159	282	1 159	263
Liczba udziałów/akcji w sztukach	11 591 938	11 591 938	11 591 938	11 591 938
Wartość księgowa na akcję (zł/euro)	7,20	1,75	7,61	1,73
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (zł/euro)	0,08	0,02	0,07	0,02
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 573	1 090	94	23
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 376)	(805)	(29 030)	(7 183)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 629)	(388)	28 898	7 151

*Z kwoty zobowiązań wyłączono rezerw (6 209 tys. zł.) oraz rozliczenia międzyokresowe przychodów (73 tys. zł.)

2.3. Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EUR.

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

Okres sprawozdawczy	Średni kurs w okresie*	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
01.01.2012 - 30.09.2012	4,1948	4,0465	4,5135	4,1138
01.01.2011 - 30.09.2011	4,0413	3,8403	4,4900	4,4112

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

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

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

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

2.4. Wybrane wskaźniki finansowe.

Skonsolidowane przychody za pierwsze trzy kwartały 2012 roku	22 589 tys. zł
Skonsolidowany zysk netto	5 041 tys. zł
Wartość aktywów netto GPM Vindexus NSFIZ	61 297 tys. zł
Ilość certyfikatów inwestycyjnych	68 sztuk
Wartość aktywów netto GPM Vindexus NSFIZ na jeden certyfikat inwestycyjny	901,43 tys. zł
Wartość aktywów netto Future NSFIZ przypadających na jednostkę dominującą	12 305 tys. zł.
Ilość certyfikatów inwestycyjnych	44 sztuk
Wartość aktywów netto Future NSFIZ na jeden certyfikat inwestycyjny	279,66 tys. zł.
Kurs zamknięcia akcji Spółki dominującej na 30.09.2012 r.	3,07 zł
Kapitalizacja Spółki dominującej na 30.09.2012 r.	35 587 tys. zł

Wyszczególnienie	30.09.2012 dane skonsolidowane	31.12.2011 dane skonsolidowane	30.09.2011 dane skonsolidowane
Rentowność EBIT	36,47%	27,89%	28,28%
Rentowność EBITDA	37,10%	28,80%	29,14%
Rentowność brutto na sprzedaży	32,32%	69,27%	65,40%
Rentowność netto	22,32%	88,91%	107,96%
ROE	5,93%	24,46%	22,94%
ROA	4,07%	18,17%	17,24%
Zadłużenie ogólne	30,17%	32%	30,23%
Zadłużenie kapitału własnego	43,38%	47,25%	43,41%
Zysk/ akcję	0,43	1,71	1,69
Wartość księgowa / akcję	7,62	7,06	7,72
P/E	7,14	4,09	3,86
P/BV	0,40	0,99	0,84
Kapitalizacja w tys. zł	35 587	81 028	74 188
Cena akcji na koniec okresu	3,07	6,99	6,40
Cena akcji najniższa w okresie	3,04	5,30	5,30
Cena akcji najwyższa w okresie	7,70	9,45	9,45
Średnia cena akcji	5,60	7,17	7,13

Informacje dodatkowe skonsolidowane.

Wyszczególnienie	30.09.2012 dane skonsolidowane	31.12.2011 dane skonsolidowane	30.09.2011 dane skonsolidowane
Amortyzacja	142	199	153
EBIT	8 239	6 131	5 034
EBITDA	8 381	6 330	5 187
Zysk brutto ze sprzedaży	14 077	15 226	11 641
Średni stan kapitałów własnych	85 080	79 915	83 776
Średni stan aktywów	123 914	107 559	111 452
Zobowiązania (po pomniejszeniu o rezerwy)	38 337	38 644	38 858
Liczba akcji na koniec okresu	11 591 938	11 591 938	11 591 938
Średnioważona liczba akcji	11 591 938	11 413 856	11 353 843

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

Wyszczególnienie	30.09.2012 dane jednostkowe	31.12.2011 dane jednostkowe	30.09.2011 dane jednostkowe
Rentowność EBIT	34,19%	27,75%	28,38%
Rentowność EBITDA	35,33%	28,97%	29,62%
Rentowność brutto na sprzedaży	76,13%	75,04%	75,30%
Rentowność netto	7,65%	4,58%	6,35%
ROE	1,16%	0,94%	0,94%
ROA	0,75%	0,69%	0,69%
Zadłużenie ogólne	30,62%	30,67%	28,95%
Zadłużenie kapitału własnego	47,46%	46,84%	43,00%
Zysk/ akcję	0,08	0,07	0,07
Wartość księgowa / akcję	7,20	6,95	7,61
P/E	38,38	99,86	91,43
P/BV	0,43	1,01	0,84
Kapitalizacja w tys. zł	35 587	81 028	74 188
Cena akcji na koniec okresu	3,07	6,99	6,40
Cena akcji najniższa w okresie	3,04	5,30	5,30
Cena akcji najwyższa w okresie	7,70	9,45	9,45
Średnia cena akcji	5,60	7,17	7,13

Informacje dodatkowe jednostkowe.

Wyszczególnienie	30.09.2012 dane jednostkowe	31.12.2011 dane jednostkowe	30.09.2011 dane jednostkowe
Amortyzacja	142	199	153
Zysk brutto ze sprzedaży	9 445	12 277	9 277
EBIT	4 241	4 540	3 496
EBITDA	4 383	4 739	3 649
Średni stan kapitałów własnych	82 000	79 288	83 127
Średni stan aktywów	126 183	108 687	112 698
Zobowiązania (po pomniejszeniu o rezerwy)	39 614	37 723	37 934
Liczba akcji na koniec okresu	11 591 938	11 591 938	11 591 938
Średnioważona liczba akcji	11 591 938	11 413 856	11 353 843

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

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

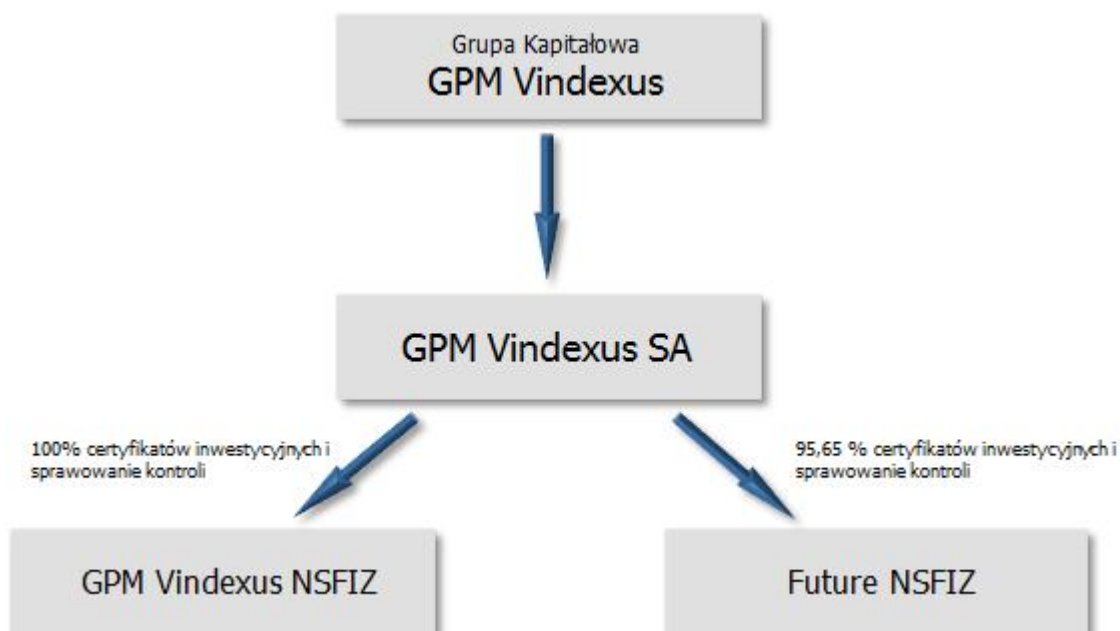
Podstawa prawna – Rozporządzenie Ministra Finansów z 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa, nie będącego państwem członkowskim (Dz.U.Nr 33,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

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

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

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

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



3.2. Podstawowe informacje o Spółce dominującej.

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

Głównym przedmiotem działalności Spółki dominującej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. jest obrót wierzytelnościami oraz świadczenie usług windykacyjnych ujęte w Polskiej Klasyfikacji Działalności jako „Pozostała

finansowa działalność usługowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych” 64.99.Z.

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

3.3. Podstawowe informacje o Jednostce zależnej GPM Vindexus NSFIZ.

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

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

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

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

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

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

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

Wartość aktywów netto GPM Vindexus NSFIZ wynosi na dzień 30.09.2012 r. 61 297 242,29 zł.

Wartość aktywów netto na jeden certyfikat inwestycyjny 901 430,03 zł.

3.4. Podstawowe informacje o Jednostce zależnej Future NSFIZ.

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

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

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

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

Wartość aktywów netto Future na dzień 30.09.2012 r. wynosi 12 864 179,89 tys. zł.

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

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

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

CI* -certyfikat inwestycyjny.

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

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

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

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

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

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

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

Grupa nabywa i obsługuje różnorodne wierzytelności, w szczególności:

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

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

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

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

Przy szacowaniu wartości portfela brane są pod uwagę następujące czynniki:

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

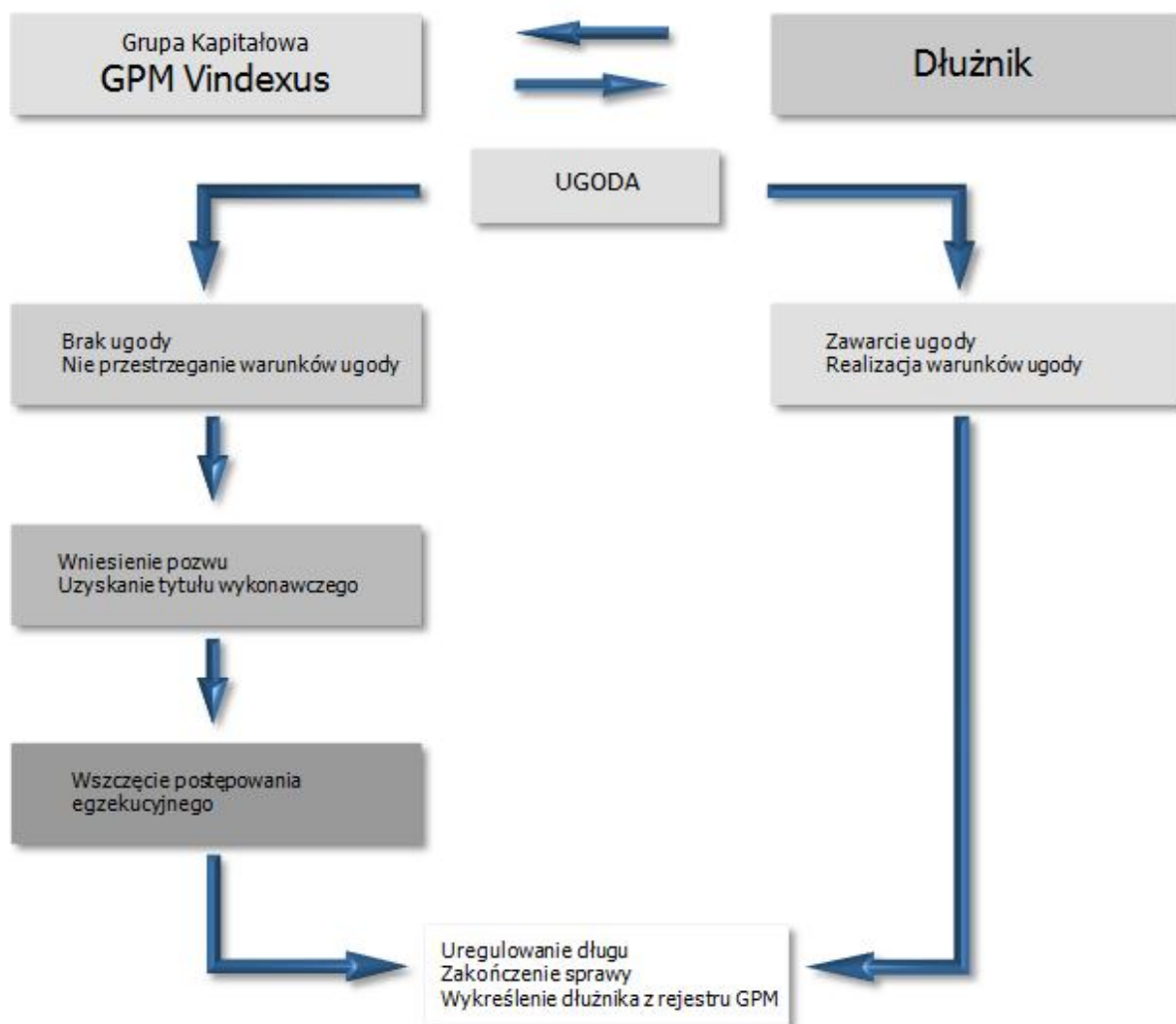
W analizie stanu prawnego ocenia się w szczególności następujące warunki:

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

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

Procedura windykacyjna stosowana przez Grupę obejmuje następujące etapy:

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



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

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

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

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

3.6. Model działania Grupy Kapitałowej.

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

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

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

W przypadku, gdy nabywanie certyfikatów funduszy przez Spółkę dominującą finansowane jest kapitałem pożyczonym, konsekwencją jest konieczność ponoszenia przez Spółkę dominującą kosztów odsetkowych z tytułu obsługi długu, który Spółka przeznaczyła na finansowanie funduszu oraz obniżenie jednostkowego zysku netto Spółki. Spółka pozyska środki na spłatę zaciągniętych zobowiązań poprzez wykupienie części certyfikatów inwestycyjnych w zależnych funduszach.

3.7. Organy Spółki dominującej.

Zarząd

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

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

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

Rada Nadzorcza

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

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

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

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

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

3.8. Akcjonariat Spółki dominującej.

3.8.1. Struktura akcjonariatu.

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

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

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

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

Według wiedzy Zarządu jednocześnie nadal żaden podmiot poza wymienionymi nie przekracza progu 5% głosów lub udziałów.

Liczba akcji w posiadaniu głównych akcjonariuszy nie uległa zmianie do dnia opublikowania raportu za trzeci kwartał 2012 r.

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

Tab.3 Struktura akcjonariatu na 30.09.2012 r.

Akcyonariusze	Ilość akcji w szt.	Ilość głosów na WZA w %	Wartość nominalna (w zł)	Udział w kapitale zakładowym
Jan Kuchno	4 970 000	42,87%	497 000,00	42,87%
Wojciech Litwin	2 002 498	17,27%	200 249,80	17,27%
Piotr Kuchno	1 030 000	8,89%	103 000,00	8,89%
Idea Parasol FIO	588 810	5,08%	58 881	5,08%
Pozostali akcyonariusze *	3 000 630	25,89%	300 063	25,89%
Ogółem	11 591 938	100,00%	1 159 193,80	100,00%

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

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

Na dzień przekazania raportu za trzeci kwartał 2012 r. akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na WZA byli:

- ➡ Jan Piotr Kuchno – 4 970 000 akcji Spółki stanowiących 42,87 % w kapitale zakładowym i uprawniających do 42,87 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.
- ➡ Wojciech Litwin – 2 002 498 akcji Spółki stanowiących 17,27 % w kapitale zakładowym i uprawniających do 17,27 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy .
- ➡ Piotr Kuchno – 1 030 000 akcji Spółki stanowiących 8,89 % w kapitale zakładowym i uprawniających do 8,89 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.
- ➡ Idea Parasol FIO – 588 810 akcji Spółki stanowiących 5,08% w kapitale zakładowym i uprawniających do 5,08% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Do dnia opublikowania raportu za trzeci kwartał 2012 r. ilość akcji posiadanych przez wyżej wymienionych akcjonariuszy : pana Jana Piotra Kuchno, pana Wojciecha Litwina, pana Piotra Kuchno oraz Idea Parasol FIO nie uległa zmianie. W/w akcyonariusze nie nabywali i nie zbywali akcji w tym okresie.

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

- ➡ Jerzy Kulesza – Prezes Zarządu Spółki dominującej posiada 254 000 akcji Spółki stanowiących 2,19 % w kapitale zakładowym i uprawniających do 2,19 % głosów na Walnym Zgromadzeniu,
- ➡ Grażyna Jankowska Kuchno – Członek Zarządu Spółki dominującej posiada 2000 akcji Spółki stanowiących 0,02 % w kapitale zakładowym i uprawniających do 0,02 % głosów na Walnym Zgromadzeniu,
- ➡ Jan Piotr Kuchno – Przewodniczący Rady Nadzorczej Spółki dominującej, posiada 4 970 000 akcji Spółki stanowiących 42,87 % w kapitale zakładowym i uprawniających do 42,87 % głosów na Walnym Zgromadzeniu,

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

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

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

Do dnia opublikowania raportu za trzeci kwartał 2012 r. ilość akcji posiadanych przez wyżej wymienionych akcjonariuszy : pana Jana Piotra Kuchno, pana Wojciecha Litwina, pana Piotra Kuchno , pana Jerzego Kuleszę, panią Grażynę Jankowską –Kuchno nie uległa zmianie. W/w akcjonariusze nie nabywali i nie zbywali akcji w tym okresie.

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

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

Tab.4 Wyniki Grupy Kapitałowej w tys. zł za pierwsze trzy kwartały 2012 r. oraz dane porównywalne.

Elementy skonsolidowanego rachunku zysków i strat	Za pierwsze trzy kwartały 2012 r.	*Dane porównywalne- za trzy kwartały 2011r.	Dynamika zmian w %	Rok 01.01.2011-31.12.2011
Przychody ze sprzedaży	22 589	17 799	126,91%	21 981
Zysk brutto na sprzedaży	14 077	11 641	120,93%	15 226
Koszty zarządu / koszty działalności operacyjnej	5 402	6 011	89,87%	8 171
Zysk operacyjny EBIT	8 239	5 034	163,67%	6 131
Zysk operacyjny EBITDA	8 381	5 187	161,58%	6 330
Koszty finansowe	3 378	3 132	107,85%	4 377
Zysk przed opodatkowaniem	5 350	19 366	27,63%	19 672
Podatek dochodowy	310	150	206,67%	128
Zysk netto	5 041	19 216	26,23%	19 544
Ilość akcji w szt.	11 591 938	11 591 938	100,00%	11 591 938
Zysk netto na jedną akcję (w zł)	0,43	1,69		1,71

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

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

W pierwszych trzech kwartałach 2012 r. odnotowano znaczący wzrost skonsolidowanych przychodów a ich dynamika wzrostu kształtowała się na poziomie 126,91%, w porównaniu do analogicznego okresu w 2011 r.

Zysk netto Grupy wynosi 5 041 tys. zł, a rentowność netto 22,32%, podczas gdy w analogicznym okresie roku ubiegłego 19 216 tys. zł oraz 107,96%. Różnica wynika ze skutków konsolidacji dokonanej z jednostką zależną w 2011 roku. W ocenie Zarządu Spółki dominującej przychody i zyski Grupy Kapitałowej będą miały tendencję rosnącą z uwagi na wartość nabytych portfeli wierzytelności w latach 2009-2012, w szczególności przez jednostki zależne. Istotną pozycją rachunku wyników są koszty finansowe z tytułu obsługi zobowiązań finansowych, ponoszone przez Spółkę dominującą. Koszty obsługi długu są finansowane obecnie ze środków uzyskanych z

własnej działalności operacyjnej. W okresach przyszłych Spółka umorzy certyfikaty inwestycyjne w funduszu w celu pozyskania środków na spłatę odsetek i zadłużenia. Wykup certyfikatów zwiększy zysk przed opodatkowaniem oraz zysk netto Spółki. Z uwagi na ponoszone koszty odsetkowe wystąpił w Spółce efekt tarczy podatkowej.

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

Wyszczególnienie	30.09.2012	31.12.2011
Aktywa trwałe, w tym:	3 558	3 123
Aktywa obrotowe, w tym:	123 523	117 623
Nabyte wierzytelności	120 320	114 598
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 497	1 084
Pozostałe aktywa	1 706	1 941
AKTYWA ŁĄCZNIE	127 081	120 746

Ze skonsolidowanych aktywów wyłączono wartość certyfikatów inwestycyjnych w obu funduszach, wzajemne należności od funduszy sekurytyzacyjnych oraz należności z tytułu usług pomiędzy jednostkami Grupy oraz należności z tytułu obligacji funduszu, objętych przez Spółkę dominującą.

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

Wg ostrożnych szacunków Grupa Kapitałowa posiada pakiety wierzytelności w wartości godziwej przyszłych strumieni pieniężnych w kwocie 120 320 tys. zł.

Tab.6 Wybrane składniki skonsolidowanych pasywów.

Wyszczególnienie	30.09.2012	31.12.2011
Kapitał własny, w tym:	88 375	81 785
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	87 816	81 785
Kapitał zakładowy	1 159	1 159
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6 935	6 935
Pozostałe kapitały	55 954	56 240
Niepodzielony wynik finansowy	18 727	(2 093)
Wynik finansowy bieżącego okresu	5 041	19 544
Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących	559	
Zobowiązanie długoterminowe, w tym:	5 064	28 244
Kredyty i pożyczki	366	
Pozostałe zobowiązania finansowe/ obligacje	4 529	28 098
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	33 642	10 717
Kredyty i pożyczki	5 454	3 432
Pozostałe zobowiązania finansowe/ obligacje	27 147	5 604
Zobowiązania handlowe	399	1 146
PASYWA RAZEM	127 081	120 746

W pierwszych trzech kwartałach b.r. suma pasywów zwiększyła się o 6 335 tys. zł, na którą to zmianę składa się zwiększenie kapitałów własnych o 6 590 tys. zł w wyniku z Future NSFIZ.

Grupa finansuje się przede wszystkim kapitałem własnym, którego udział na 30.09.2012 r. w finansowaniu majątku wynosi 69,53%. Zobowiązania na dzień 30.09.2012 r. wyniosły 38 337 tys. zł (po pomniejszeniu o rezerwy) i stanowiły 30,17% finansowania aktywów. Stan skonsolidowanych zobowiązań był porównywalny do stanu na 31.12.2011 r. – 38 644 tys. zł, natomiast wskaźnik ogólnego zadłużenia wynosił 32,00%

W trzecim kwartale 2012 r. nie pozyskano dodatkowych środków drogą podwyższenia kapitału zakładowego Spółki dominującej.

Tab.7. Przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej.

Przepływy pieniężne w Grupie	01.01.2012-30.09.2012	01.01.2011-30.09.2011
Środki pieniężne na początek okresu	1 084	88
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 371	(19)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 378)	(28 705)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 580)	28 898
Przepływy pieniężne netto łącznie	413	174
Środki pieniężne na koniec okresu	1 497	262

Grupa w ciągu trzech kwartałów 2012 r. finansowała się przede wszystkim uzyskaną w bieżącym roku nadwyżką środków pieniężnych z działalności operacyjnej oraz środkami wypracowanymi w roku ubiegłym.

Przepływy z działalności inwestycyjnej zamknęły się kwotą - 1 378 tys. zł., w tym wpływy 2 389 tys. zł z tytułu sprzedaży nieruchomości i odsetek oraz wydatki w kwocie 3 767 tys. zł, w tym z tytułu nabycia obligacji i nabycia nieruchomości.

Przepływy z działalności finansowej zamknęły się kwotą - 1 580 tys. zł. Łączna suma wydatków 8 539 tys. zł, w tym wykup obligacji 5 090 tys. zł, wypłacone odsetki 3 314 tys. zł oraz pozostałe 98 tys. zł. Wpływy w działalności finansowej obejmują zaciągnięte kredyty i pożyczki w kwocie 2 379 tys. zł, z emisji obligacji 4 500 tys. zł, uzyskane dotacje unijne 80 tys. zł. Łącznie uzyskano 6 959 tys. zł. Środki pieniężne netto z działalności finansowej zamknęły się kwotą ujemną - 1 580 tys. zł.

Niedobory środków pieniężnych w działalności inwestycyjnej i finansowej Grupa pokryła nadwyżką z działalności operacyjnej

Na koniec okresu Grupa posiadała środki pieniężne w kwocie 1 497 tys. zł.

Tab.8 Zarządzanie kapitałem w Grupie Kapitałowej.

Wyszczególnienie	30.09.2012	31.12.2011
Oprocentowane kredyty i pożyczki	5 820	3 432
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	723	1 510
Obligacje	31 659	33 652
Zobowiązanie z tytułu leasingu	17	50
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 497	1 084
Dług netto	36 722	37 560
Kapitał własny	88 375	81 785
Kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto		
Kapitał razem	88 375	81 785
Kapitał i zadłużenie netto	125 097	119 345
Wskaźnik dźwigni	29,35%	31,47%

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

Do końca trzeciego 2012 r. rozszerzono zakres działalności Grupy. Istotnym zdarzeniem, które będzie miało wpływ na wyniki okresów następnych było przejęcie kontroli nad funduszem sekurytyzacyjnym Future NSFIZ.

Zainwestowano środki pieniężne w kwocie 8 785 tys. zł na nabycie 44 certyfikatów inwestycyjnych, co stanowi 95,65% ich ogólnej liczby.

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

Do 30.09.2012 r. wydatkowano 12 242 tys. zł na zakupy pakietów wierzytelności, w tym do funduszu Future NSFIZ 10 199 tys. zł.

Działalność operacyjna. Na bazie posiadanych pakietów Grupa uzyskuje przychody z wierzytelności, cechujące się rosnącą dynamiką. I tak w trzecim kwartale uzyskano przychody z windykacji wierzytelności nabytych na poziomie 8 588 tys. zł.

Zarząd Spółki dominującej ocenia, że w najbliższych okresach będzie możliwe uzyskanie wpływów od 10 do 15 mln zł. kwartalnie do jednostek Grupy, z tendencją wzrostową.

Przyjmuje się, że koszty w ciągu najbliższych okresów będą kształtowały się w wielkości zbliżonej do tej powstałej w minionych okresach roku ubiegłego. Spółka stosuje kontrolę kosztów, a w szczególności wynagrodzeń i usług obcych. Istotnym czynnikiem kosztowym, który będzie miał wyraźny wpływ na kształtowanie się zysków netto w ciągu dwóch lat od końca bieżącego okresu, są koszty obsługi wyemitowanych obligacji. Dotyczy to obligacji serii T oraz W, których oprocentowanie oparte jest o zmienną stopę procentową WIBOR 6M oraz marżę 8%. Koszty finansowe powodują jednakże obniżenie zysków netto. Z drugiej strony występuje efekt skali oraz efektu tarczy podatkowej. W wyniku konsolidowania wyników powstałe w Spółce dominującej obciążenia z tytułu kosztów obsługi długu mają mniejszy wpływ na wynik finansowy netto.

Finansowanie. W pierwszym kwartale 2011 r. Grupa prowadziła starania w kierunku pozyskania dodatkowego kapitału, poprzez uzyskanie kredytowania. Z ofert dostępnych na rynku Grupa skorzystała z propozycji PKO Bank Polski SA.

31 stycznia 2012 r. Spółka dominująca zawarła aneks do umowy limitu kredytowego wielocelowego z dnia 02.12.2008 r., na podstawie której limit kredytowy został zwiększony z 4 mln zł do 10 mln zł oraz przedłużony do 31.12.2014 r. Pozyskane środki zostaną przeznaczone na zakupy nowego pakietu wierzytelności.

W ramach limitu Spółce udzielono:

- kredytu w rachunku bieżącym, w walucie polskiej do wysokości 15% limitu tj. 1 500 tys. zł.
- kredytu obrotowego odnawialnego, w walucie polskiej do wysokości 34% limitu tj. do kwoty 3 400 tys. zł.
- kredytu obrotowego nieodnawialnego, w walucie polskiej do wysokości 51% limitu tj. 5 100 tys. zł.

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

Limit zabezpieczony jest następująco:

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

Do 30.09.2012 r. wykorzystano kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 1013 tys. zł oraz 366 tys. kredytu obrotowego długoterminowego.

Emisje papierów wartościowych. W trzecim kwartale bieżącego roku nie przeprowadzono żadnych emisji akcji w ramach podwyższenia kapitału zakładowego. 10 września 2012 r. wyemitowano 450 sztuk obligacji długoterminowych na łączną kwotę 4 500 tys. zł. z terminem wykupu 10 września 2015 r.

Zadłużenie. Łączne zadłużenie Grupy na koniec pierwszego kwartału b.r. wynosiło 38 337 tys. zł.

Do dnia 31.12.2012 r. Spółka dominująca spłaci 4 400 tys. zł zobowiązań, w tym z tytułu z tytułu kredytu obrotowego PKO BP 3 400 tys. zł. Środki pozyska z własnej działalności operacyjnej.

W roku 2013 przypada w pierwszym kwartale 2012 r. termin wymagalności obligacji serii U w kwocie 400 tys. zł, a w trzecim kwartale 2013 r. termin wymagalności dla obligacji serii T 5 180 tys. zł oraz serii W 21 081 tys. zł. Łączna kwota wykupu 26 661 tys. zł.

Zobowiązania wymagalne w 2013 r. zostaną pokryte z własnej działalności operacyjnej Grupy, w tym poprzez umorzenie certyfikatów inwestycyjnych w GPM Vindexus NSFIZ lub Future NSFIZ.

Znaczące zdarzenia do dnia opublikowania raportu okresowego. Do dnia opublikowania raportu okresowego z trzeciego kwartału 2012 r. nie wystąpiły inne istotne zdarzenia, które miałyby wpływ na wyniki okresów następnych.

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

W działalności Grupy miały miejsce następujące zdarzenia o nietypowym charakterze, które będą miały istotny wpływ na jej wyniki finansowe w czwartym kwartale 2012 r. oraz w okresach następnych.

- ➡ Objęcie 44 certyfikatów inwestycyjnych w Future Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym.

Na zakup certyfikatów wydawkowano łącznie kwotę 8 785 tys. zł.

11 września 2012 r. jednostka dominująca objęła kontrolę nad funduszem. Na dzień publikacji raportu posiada 95,65% certyfikatów inwestycyjnych funduszu.

- ➡ Nabycie przez Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty portfela wierzytelności bankowych za kwotę 10 169 tys. zł. Nabycie nowego pakietu będzie miało istotny wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej. Zakup został sfinansowany ze środków pozyskanych w wyniku emisji certyfikatów inwestycyjnych serii B i C.

3.12. Informacja na temat sezonowości lub cykliczności działalności Spółki.

W działalności Spółki zjawisko sezonowości i cykliczności nie występuje.

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

10 września 2012 r. wyemitowano 450 sztuk obligacji na łączną kwotę 4 500 tys. zł, termin wykupu 10 września 2015 r. Środki pozyskane z emisji obligacji zostały przeznaczone na nabycie certyfikatów inwestycyjnych w Future NSFIZ.

3.14. Informacja o wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendzie.

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

3.15. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej.

Grupa Kapitałowa Giełda Praw Majątkowych Vindexus powstała poprzez objęcie kontroli nad funduszem sekurytyzacyjnym GPM Vindexus NSFIZ. Jednostki tworzące Grupę zachowały dotychczasową odrębność i osobowość prawną. Grupa powiększyła się o następną jednostkę zależną Future NSFIZ. Zdarzenie to będzie miało istotny wpływ na przychody i koszty Grupy. Efektem objęcia przez Spółkę dominującą kontroli nad funduszami jest konsolidowanie wyników uczestników Grupy, co umożliwia właściwą prezentację procesów zachodzących wewnątrz Grupy, ich skutki finansowe oraz prawidłową ocenę posiadanego majątku i rentowności.

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

Spółka nie publikowała prognozy wyników finansowych na trzeci kwartał 2012.

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

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

W trzecim kwartale 2012 r. Grupa Kapitałowa nie była stroną żadnych postępowań sądowych, dotyczących jej zobowiązań, a także wobec organów właściwych dla postępowania arbitrażowego lub wobec organu administracji publicznej, spełniających powyższy warunek.

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

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

Na dzień 1 lipca 2012 r. Grupa prowadziła 2 002 spraw sądowych na kwotę 34 934 tys. zł, w tym Spółka 999 spraw na kwotę 8 964 tys. zł.

W ciągu trzeciego kwartału 2012 roku Grupa skierowała na drogę postępowania sądowego 149 spraw na kwotę 2 553 tys. zł, w tym Spółka 30 spraw na kwotę 286 tys. zł.

Grupa uzyskała tytuły wykonawcze w 226 sprawach na kwotę 2 964 tys. zł, w tym Spółka dominująca w 96 sprawach na kwotę 520 tys. zł.

Oddalono powództwa w 26 sprawach Grupy na kwotę 973 tys. zł., w tym 20 spraw Spółki na kwotę 776 tys. zł.

W 116 sprawach Grupy na kwotę 2 099 tys. zł. postępowanie sądowe zakończyło się bez uzyskania tytułu wykonawczego z innych przyczyn, w tym w 50 sprawach Spółki na kwotę 180 tys. zł.

Na dzień 30 września 2012 r. Grupa prowadziła 1 783 postępowania sądowe na kwotę 31 451 tys. zł, w tym Spółka 863 sprawy na kwotę 7 774 tys. zł.

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

W trzecim kwartale 2012 r. nie zawarto żadnych transakcji z jednostkami powiązanymi osobowo i kapitałowo na warunkach innych niż rynkowe. Informację o zdarzeniach, mających charakter transakcji powiązanych zawarto w pkt. 7.13. Śródrocznego Skróconego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego na dzień 30.09.2012 r. oraz w pkt. 5.17. Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego na dzień 30.09.2012.

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

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

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

W ocenie Grupy mimo osłabienia koniunktury gospodarczej i pogorszenia sytuacji finansowej części dłużników, a w szczególności osób fizycznych, branża windykacyjna ma nadal znaczne perspektywy rozwoju. Grupa na bazie posiadanych aktywów ma potencjał do generowania wysokich przychodów i zysków w ciągu najbliższych 2-3 lat. Na koniec trzeciego kwartału 2012 r. posiadała w swoim portfolio 90% spraw, które przeszły już drogę sądową i nie będą generowały wysokich kosztów wpisów sądowych. I tak w trzecim kwartale poniesiono wydatki na koszty sądowe i komornicze w kwocie 2 301 tys. zł, podczas gdy wydatki te w 2011 r. wyniosły 7 585 tys. zł.

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

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

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

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

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

4.1. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z dochodów całkowitych.

	01.07.2012 - 30.09.2012	01.01.2012 - 30.09.2012	01.07.2011 - 30.09.2011	01.01.2011 - 30.09.2011
Przychody netto	8 648	22 589	5 937	17 799
Przychody z wierzytelności nabytych	8 588	22 365	5 847	17 041
Inne przychody	60	224	90	758
Koszty własny	3 592	8 512	1 959	6 158
Koszty nabycia wierzytelności	3 592	8 488	1 932	6 131
Inne koszty własne	0	24	27	27
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	5 056	14 077	3 978	11 641
Pozostałe przychody operacyjne	115	265	77	178
Koszty sprzedaży				
Koszty ogólnego zarządu	1 800	5 402	1 890	6 011
Pozostałe koszty operacyjne	178	701	442	774
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	3 193	8 239	1 723	5 034
Przychody finansowe	194	489	182	17 464
Koszty finansowe	996	3 378	1 127	3 132
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności	7			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2 398	5 350	778	19 366
Podatek dochodowy	183	310	39	150
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	2 215	5 040	739	19 216
Zysk (strata) z działalności zaniechanej				
Zysk (strata) netto	2 215	5 040	739	19 216
Zysk (strata) przypisana akcjonariuszom nie kontrolującym	(1)	(1)		
Zysk (strata) netto podmiotu dominującego	2 216	5 041	739	19 216
Zmiany w nadwyżce z przeszacowania				
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(171)	1 133	(1 475)	(12 667)
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	2 045	6 174	(736)	6 549
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom nie kontrolującym				
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący				
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)				
Podstawowy za okres obrotowy	0,19	0,43	0,07	1,69
Rozwodniony za okres obrotowy	0,19	0,43	0,07	1,69
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)				
Podstawowy za okres obrotowy	0,19	0,43	0,07	1,69
Rozwodniony za okres obrotowy	0,19	0,43	0,07	1,69
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej				

Warszawa, 14.11.2012 r.

4.2. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.

AKTYWA	30.09.2012	31.12.2011
Aktywa trwałe	3 558	3 123
Rzeczowe aktywa trwałe	1 814	1 828
Wartości niematerialne	209	60
Wartość firmy		
Nieruchomości inwestycyjne		
Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych nie objętych konsolidacją		
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	92	125
Pozostałe aktywa finansowe		
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 443	1 110
Pozostałe aktywa trwałe		
Aktywa obrotowe	123 523	117 623
Należności handlowe i pozostałe	1 535	1 827
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		
Nabyte wierzytelności	120 320	114 598
Inne aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Pozostałe aktywa finansowe	60	
Rozliczenia międzyokresowe	111	114
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 497	1 084
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		
AKTYWA RAZEM	127 081	120 746

Warszawa, 14.11.2012 r.

PASYWA	30.09.2012	31.12.2011
Kapitał własny	88 375	81 785
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	87 816	81 785
Kapitał zakładowy	1 159	1 159
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6 935	6 935
Akcje własne		
Pozostałe kapitały	55 954	56 240
Niepodzielony wynik finansowy	18 727	(2 093)
Wynik finansowy bieżącego okresu	5 041	19 544
Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących	559	
Zobowiązanie długoterminowe	5 064	28 244
Kredyty i pożyczki	366	
Pozostałe zobowiązania finansowe	4 529	28 098
Inne zobowiązania długoterminowe		
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10	9
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	159	137
Pozostałe rezerwy		
Zobowiązania krótkoterminowe	33 642	10 717
Kredyty i pożyczki	5 454	3 432
Pozostałe zobowiązania finansowe	27 147	5 604
Zobowiązania handlowe	399	1 146
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	118	100
Pozostałe zobowiązania	324	264
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	73	
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	84	106
Pozostałe rezerwy	43	65
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		
PASYWA RAZEM	127 081	120 746

Warszawa, 14.11.2012 r.

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

	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny ogółem
Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2012 r.									
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2012 r.	1 159	6 935		56 240	17 451		81 785		81 785
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości									
Korekty z tyt. Błędów podstawowych									
Kapitał własny po korektach	1 159	6 935		56 240	17 451		81 785		81 785
Emisja akcji									
Koszt emisji akcji									
Płatności w formie akcji									
Pokrycie straty z lat ubiegłych z kapitału zapasowego				(2 093)	2 093				
Podział zysku netto – nagroda za wyniki 2011 r.					(40)		(40)		(40)
Podział zysku netto - część przeznaczona na ZFŚS					(35)		(35)		(35)
Podział zysku netto – zwiększenie kapitału zapasowego				674	(674)				
Wypłata dywidendy									
Wynik konsolidacji z Future NSFIZ					(68)		(68)		(68)
Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących								559	559
Suma dochodów całkowitych				1 133		5 041	6 174		6 174
Kapitał własny na dzień 30 września 2012 r.	1 159	6 935		55 954	18 727	5 041	87 816	559	88 375
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

Warszawa, 14.11.2012 r.

Załączone noty stanowią integralną część niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej).

4.4. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

	01.01.2012-30.09.2012	01.01.2011-30.09.2011
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	5 350	19 366
Korekty razem	(1 354)	(18 913)
Amortyzacja	142	153
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	3 422	2 945
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(68)	(17 088)
Zmiana stanu rezerw	(22)	(77)
Zmiana stanu wierzytelności	(4 424)	(779)
Zmiana stanu należności	292	(102)
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(692)	(3 960)
Zmiana stanu pozostałych aktywów	3	(5)
Inne korekty z działalności operacyjnej	(7)	
Gotówka z działalności operacyjnej	3 996	453
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(625)	(472)
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 371	(19)
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
Wpływy	2 389	1 325
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		450
Zbycie inwestycji w nieruchomości	1 830	
Zbycie aktywów finansowych		26
Odsetki	559	849
Inne wpływy inwestycyjne		
Wydatki	3 767	30 030
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	277	108
Nabycie inwestycji w nieruchomości	1 729	
Wydatki na aktywa finansowe	200	29 922
Inne wydatki inwestycyjne	1 561	
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 378)	(28 705)
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
Wpływy	6 959	39 902
Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		4 962
Kredyty i pożyczki	2 379	
Emisja dłużnych papierów wartościowych	4 500	34 940
Inne wpływy finansowe	80	
Wydatki	8 539	11 004
Nabycie udziałów (akcji) własnych		
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	65	
Spląty kredytów i pożyczek		288
Wykup dłużnych papierów wartościowych	5 090	7 800
Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	33	26
Odsetki	3 314	2 890
Inne wydatki finansowe	37	
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 580)	28 898
D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)	413	174
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	413	174
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F. Środki pieniężne na początek okresu	1 084	88
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	1 497	262

5. Informacje objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania.

5.1. Informacje ogólne dotyczące jednostki dominującej.

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

Podstawowy przedmiot działalności:

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

5.2. Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2012 r. do 30.09.2012 r. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz zgodnie z odpowiednimi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej, zaakceptowanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) i Stały Komitet ds. Interpretacji (SKI), wg stanu zatwierdzonego przez Unię Europejską i obowiązującego na dzień 30 września 2012 r.

5.3. Zasady konsolidacji.

5.3.1. Jednostki zależne.

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

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

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

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

a) sumy:

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

b) kwoty netto zidentyfikowanych nabytych aktywów oraz przejętych zobowiązań.

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

5.3.2. Udziały/akcje niekontrolujące oraz transakcje z udziałowcami / akcjonariuszami niekontrolującymi.

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

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

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

5.3.3. Jednostki stowarzyszone.

Jednostki stowarzyszone to jednostki, na które Grupa wywiera znaczący wpływ, lecz których nie kontroluje, co zwykle towarzyszy posiadaniu od 20 do 50% ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są rozliczane metodą praw własności, a ujęcie początkowe następuje według kosztu. Udział Grupy w wyniku finansowym jednostki stowarzyszonej od dnia nabycia ujmują się w rachunku zysków i strat, zaś jej udział w zmianach stanu innych kapitałów od dnia nabycia – w pozostałych kapitałach. Wartość bilansową inwestycji koryguje się o łączne zmiany ich stanu od dnia nabycia.

5.3.4. Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdania finansowe za okresy kończące się 30 września 2012 roku i 31 grudnia 2011 roku obejmują następujące jednostki wchodzące w skład Grupy:

Wyszczególnienie	Udział w ogólnej liczbie głosów	
	30.09.2012	31.12.2011
Giełda Praw Majątkowych „Vindexus „ SA	Jednostka dominująca	
GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	100%	100%
Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	95,65%	0

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

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

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

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

Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

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

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

wierzytelności, papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego oraz inne prawa majątkowe. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony. Kapitał funduszu wpłacony 9 185 tys. zł. Wartość aktywów netto na dzień 30.09.2012 r. wynosi 12 864 tys. zł. Fundusz Future NSFIZ jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Mebis S.A.

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

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

5.3.5. Spółki nie objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

Nie dotyczy.

5.4. Stosowane zasady rachunkowości.

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie obejmuje wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym i należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej za rok sprawozdawczy 01.01.2011-31.12.2011, sporządzonym według MSSF /MSR.

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta. Ostatnie sprawozdanie finansowe, które podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta to sprawozdanie finansowe za 2011 rok.

5.4.1. Zmiany zasad polityki rachunkowości.

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

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

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

5.5. Dane porównywalne.

W śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej na dzień 30.09.2012 r. zastosowano jako dane porównywalne dane Grupy Kapitałowej za trzeci kwartał 2011 r. , obejmującego okres 01.01.2011-30.09.2011 oraz dane porównywalne Grupy Kapitałowej za rok sprawozdawczy 01.01.2011-31.12.2011.

5.6. Informacje dotyczące sezonowości działalności lub cykliczności działalności.

W Grupie Kapitałowej nie występuje zjawisko sezonowości oraz cykliczności działalności.

5.7. Segmenty operacyjne.

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

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

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

W ramach limitu Spółce udzielono:

- ➔ kredytu w rachunku bieżącym, w walucie polskiej do wysokości 15% limitu tj. 1 500 tys. zł.
- ➔ kredytu obrotowego odnawialnego, w walucie polskiej do wysokości 34% limitu tj. do kwoty 3 400 tys. zł.
- ➔ kredytu obrotowego nieodnawialnego, w walucie polskiej do wysokości 51% limitu tj. 5 100 tys. zł.

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

Limit kredytowy zabezpieczony jest w sposób następujący:

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

Spółka nabyła 3 kwietnia 2012 roku od Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. jeden certyfikat inwestycyjny w funduszu Future Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym za cenę nabycia 200 tys. zł. Udział Spółki w strukturze kapitału funduszu Future NSFIZ wynosił 33,33%, zarządzanego przed Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. W dniach 10 i 27 września 2012 r. Spółka nabyła kolejne certyfikaty inwestycyjne w funduszu Future Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym za cenę nabycia 8 585 tys. zł. Udział Spółki w strukturze kapitału funduszu Future NSFIZ na dzień 30 września 2012 r. wynosi 95,65%.

5.9. Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkach.

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

	30.09.2012	31.12.2011
Akcje/ Udziały w spółkach nie notowanych na giełdzie	0	0
Akcje spółek notowanych na giełdzie	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0
Pozostałe	0	0
RAZEM	0	0

Nie wystąpiły.

5.9.2. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Wyszczególnienie	30.09.2012	31.12.2011
Akcje/ Udziały w spółkach nie notowanych na giełdzie	92	125
Akcje spółek notowanych na giełdzie		
Dłużne papiery wartościowe		
Certyfikaty inwestycyjne w funduszu		
RAZEM	92	125

5.9.3. Pozostałe aktywa finansowe.

Wyszczególnienie	30.09.2012	31.12.2011
Udzielone pożyczki	60	
RAZEM	60	

5.9.4. Należności handlowe i pozostałe.

Wyszczególnienie	30.09.2012	31.12.2011
Należności handlowe i pozostałe netto	1 535	1 827
- od jednostek powiązanych*	417	285
- od pozostałych jednostek	1 118	1 542
Odpisy aktualizujące (wartość dodatnia)	192	192
Należności handlowe brutto	1 727	2 019

-od jednostek powiązanych* osobowo

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych.

	30.09.2012	31.12.2011
Jednostki powiązane		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu		
Zwiększenia, w tym:		
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne		
- dowiązanie odpisów w związku z umorzeniem układu		
Zmniejszenia w tym:		
- wykorzystanie odpisów aktualizujących		
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności		
- zakończenie postępowań		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na koniec okresu		
Jednostki pozostałe		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	192	144
Zwiększenia, w tym:		48
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne		48
- dowiązanie odpisów w związku z umorzeniem układu		
- dokonanie odpisów na należności bieżące		
Zmniejszenia w tym:		
- wykorzystanie odpisów aktualizujących		
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności		
- zakończenie postępowań		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek pozostałych na koniec okresu	192	192
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na koniec okresu	192	192

Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty.

	30.09.2012	31.12.2011
Jednostki powiązane		
0-60	413	285
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
przeterminowane	4	
Należności handlowe brutto od jednostek powiązanych	417	285
Jednostki pozostałe		
0-60	436	1 161
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
przeterminowane	859	552
Należności handlowe brutto od pozostałych jednostek	1 295	1 713
Należności handlowe brutto	1 712	1 998
odpis aktualizujący wartość należności	192	192
Należności handlowe netto	1 520	1 806

Przeterminowane należności handlowe.

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminow ane	Przeterminowanie w dniach				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 –180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
30.09.2012							
Jednostki powiązane							
należności brutto	417	413	2	2			
odpisy aktualizujące							
należności netto	417	413	2	2			
Jednostki pozostałe							
należności brutto	1 295	436	450			167	242
odpisy aktualizujące	192						192
należności netto	1 103	436	450			167	50
Ogółem							
należności brutto	1 712	849	452	2		167	242
odpisy aktualizujące	192						192
należności netto	1 520	849	452	2		167	50
31.12.2011							
Jednostki powiązane							
należności brutto	285	285					
odpisy aktualizujące							
należności netto	285	285					
Jednostki pozostałe							
należności brutto	1 713	1 161	167				385
odpisy aktualizujące	192						192
należności netto	1 521	1 161	167				193
Ogółem							
należności brutto	1 998	1 446	167				385
odpisy aktualizujące	192						192
należności netto	1 806	1 446	167				193

Należności handlowe dochodzone na drodze sądowej – nie wystąpiły.

Pozostałe należności.

Wyszczególnienie	30.09.2012	31.12.2011
Pozostałe należności, w tym:	15	21
- z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	6	6
- z tytułu cel		
- z tytułu ubezpieczeń		
- zaliczki na dostawy		
- z tytułu zbycia aktywów trwałych		
- inne	9	15
odpisy aktualizujące		
Pozostałe należności brutto	15	21

Wyszczególnienie	30.09.2012	31.12.2011
Pozostałe należności, w tym:	15	21
od jednostek powiązanych		
od pozostałych jednostek	15	21
Odpisy aktualizujące		
Pozostałe należności brutto	15	21

Należności handlowe i pozostałe – struktura walutowa.

Wyszczególnienie	30.09.2012		31.12.2011	
	w walucie	po przeliczeniu na PLN	w walucie	po przeliczeniu na PLN
PLN		1 535		1 827
EUR				
USD				
GBP				
CHF				
NOK				
Razem	X	1 535	X	1 827

Należności handlowe i pozostałe od jednostek powiązanych.

Wyszczególnienie	30.09.2012	31.12.2011
Należności od jednostek powiązanych brutto	417	285
handlowe, w tym:	417	285
- od jednostki dominującej		
- od jednostek zależnych		
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych		
- od znaczącego inwestora		
- od powiązanych osobowo	417	285
odpisy aktualizujące wartość należności		
pozostałe, w tym:		
- od jednostki dominującej		
- od jednostek zależnych		
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych		
- od znaczącego inwestora		
odpisy aktualizujące wartość należności		
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych, wartość netto	417	285

5.9.5. Wierzytelności nabyte.

Wyszczególnienie	30.09.2012	31.12.2011
Stan wierzytelności na początek okresu w wartości godziwej	114 598	67 784
Zwiększenia, w tym:	15 841	65 844
- zakup nowych wierzytelności	12 242	246
- pakiety NSFIZ w wartości godziwej		
- opłacone wpisy sądowe oraz opłaty komornicze	2 301	7 585
- korekta z tytułu zmian polityki rachunkowości		
- przejęcie pakietów w wartości godziwej		58 013
- zmiana przeszacowania do wartości godziwej	1 133	
- kwota przeszacowania przypadająca na inwestora nie posiadającego kontroli	165	
Zmniejszenia w tym:	10 119	19 030
- koszt własny przychodów z windykacji/rachunek zysków i strat	8 488	6 728
- zakończenie windykacji oraz sprzedaż wierzytelności	13	99
- zmiana przeszacowania do wartości godziwej		11 357
- zmiana odpisów aktualizujących	459	846
- częściowe uregulowanie ceny nabycia nieruchomości	1 159	
- korekta konsolidacyjna		
Stan wierzytelności na koniec okresu	120 320	114 598

Stosowane zasady wyceny pakietów wierzytelności do wartości godziwej:

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

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

W zależności od poziomu zastosowano następujące modele wyceny.

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

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

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

Instrument finansowy	30.09.2012	31.12.2011	metoda wyceny
Pakiety wierzytelności	120 320	114 598	poziom 3
Certyfikaty inwestycyjne			poziom 3
Łącznie	120 320	114 598	

5.9.6. Kapitały pozostałe.

Wyszczególnienie	30.09.2012	31.12.2011
Kapitał zapasowy- podzielony wynik lat ubiegłych	19 609	21 028
Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów w NSFIZ		
Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	32 318	31 185
Kapitał rezerwowy na wypłatę dywidendy w okresach przyszłych	4 027	4 027
RAZEM	55 954	56 240

Zmiana stanu kapitałów pozostałych.

Wyszczególnienie	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy na wypłatę dywidendy	Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	Ogółem
01.01.2012	21 028	4 027	31 185	56 240
Zwiększenia w okresie	674		1 133	1 807
Wycena certyfikatów inwestycyjnych				
Podatek odroczony z tyt. powyższej korekty				
Wycena portfeli wierzytelności			1 133	1 133
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych				
Podział/ pokrycie zysku/straty netto	674			674
Podział zysku netto – część przeznaczona na kapitał rezerwowy na wypłatę dywidendy w okresach przyszłych.				
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników				
Zmniejszenia w okresie	2 093			2 093
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży				
Rezerwa na podatek odroczony od wyceny				
Wycena portfeli wierzytelności				
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych				
Podatek odroczony z tyt. powyższej korekty				
Podział/ pokrycie zysku/straty netto	2 093			2 093
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników				
Stan na 30.09.12	19 609	4 027	32 318	55 954

5.9.7. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne.

Wyszczególnienie	30.09.2012	31.12.2011
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	35	30
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	147	144
Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	57	66
Rezerwy na pozostałe świadczenia	4	3
Razem, w tym:	243	243
- długoterminowe	159	137
- krótkoterminowe	84	106

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

Zmiana stanu rezerw na świadczenia emerytalne i podobne.

Wyszczególnienie	Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	Rezerwy na nagrody jubileuszowe	Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	Rezerwy na pozostałe świadczenia pracownicze	Ogółem
Stan na 01.01.2012	30	144	66	3	243
Utworzenie rezerwy	5	38	49	11	103
Koszty wypłaconych świadczeń		31	58	10	99
Rozwiązanie rezerwy		4			4
Stan na 30.09.2012, w tym:	35	147	57	4	243
- długoterminowe	35	124			159
- krótkoterminowe		23	57	4	84
Stan na 01.01.2011	23	101	48	4	176
Utworzenie rezerwy	7	63	63	3	136
Koszty wypłaconych świadczeń		17	45	4	66
Rozwiązanie rezerwy		3			3
Stan na 31.12.2011, w tym:	30	144	66	3	243
- długoterminowe	30	107			137
- krótkoterminowe		37	66	3	106

5.9.8. Zmiana stanu pozostałych rezerw.

Wyszczególnienie	30.09.2012	31.12.2011
Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty		
Rezerwa restrukturyzacyjna		
Rezerwa na koszty usług	10	
Rezerwa na badanie bilansu	33	65
Razem, w tym:	43	65
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	43	65

Wyszczególnienie	Rezerwy na koszty usług	Rezerwa restrukturyzacyjna	Inne rezerwy	Ogółem
Stan na 01.01.2012			65	65
Utworzone w ciągu roku obrotowego	10		57	67
Wykorzystane			89	89
Rozwiązane				
Stan na 30.09.2012, w tym:	10		33	43
- długoterminowe				
- krótkoterminowe	10		26	36
Stan na 01.01.2011			28	28
Utworzone w ciągu roku obrotowego			96	96
Wykorzystane			59	59
Rozwiązane				
Stan na 31.12.2011, w tym:			65	65
- długoterminowe				
- krótkoterminowe			65	65

5.9.9. Zysk na jedną akcję.

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

Sposób policzenia średnioważonej ilości akcji dla trzech prezentowanych okresów podano niżej:

początek okresu	koniec okresu	ilość dni	liczba akcji w danym okresie	średnia ważona liczba akcji
01.01.2012	30.09.2012	274	11 591 938	11 591 938
Średnioważona ilość akcji w okresie 01.01.2012 – 30.09.2012		274		11 591 938
01.01.2011	06.03.2011	65	10 591 938	1 886 236
07.03.2011	31.12.2011	300	11 591 938	9 527 620
Średnioważona ilość akcji w okresie 01.01.2011 – 31.12.2011		365		11 413 856
01.01.2011	06.03.2011	65	10 591 938	2 521 890
07.03.2011	30.09.2011	208	11 591 938	8 831 953
Średnioważona ilość akcji w okresie 01.01.2011 – 30.09.2011		273		11 353 843

Zysk netto jednostkowy jedną akcję.

	30.09.2012	31.12.2011	30.09.2011
Zysk netto	5 040	19 544	19 216
Średnioważona ilość akcji	11 591 938	11 413 856	11 353 843
zysk/ 1 akcję	0,43	1,71	1,69

5.10. Emisja i wykup dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

W trzecim kwartale 2012 roku:

- ➡ przeprowadzono jedną emisję obligacji długoterminowych serii C1,
- ➡ wykupiono obligacje w kwocie wykupu **3 820 tys. zł.**

Emisja obligacji serii C1 na łączną kwotę **4 500 tys. zł** – 450 obligacji o wartości nominalnej 10 tys. zł każda. Termin wykupu 10 września 2015 r.

Wykup obligacji serii B1 na łączną kwotę **2 800 tys. zł**, w tym 08.08.2012 r. wykup 500 sztuk obligacji serii B1 o wartości wykupu 500 tys. zł oraz 3 września 2012 r. wykup 2 300 sztuk obligacji o wartości 2 300 tys. zł. Na dzień publikacji raportu za trzeci kwartał 2012 r. saldo zobowiązań obligacji serii B1 wynosi 0. Wykup sfinansowano ze środków własnych.

Wykup obligacji serii Z - 13.01.2012 r. wykupiono 5 sztuk obligacji serii Z na łączną kwotę 50 tys. zł. 11.06.2012 wykupiono 15 sztuk obligacji serii Z na łączną kwotę 150 tys. zł. 17.07.2012 wykupiono 20 sztuk obligacji o wartości wykupu 200 tys. zł. Wykup sfinansowano ze środków własnych. Na dzień publikacji niniejszego raportu obligacje serii Z zostały spłacone.

Wykup obligacji serii P - 12.07.2012 r. wykupiono 27 sztuk obligacji serii P o wartości wykupu 270 tys. zł. Wykup sfinansowano ze środków własnych. Na dzień publikacji niniejszego raportu obligacje serii P zostały spłacone.

Wykup obligacji serii Z- 13.01.2012 r. wykupiono 5 sztuk obligacji serii Z na łączną kwotę 50 tys. zł. 11.06.2012 wykupiono 15 sztuk obligacji serii Z na łączną kwotę 150 tys. zł. 17.07.2012 wykupiono 20 sztuk obligacji o wartości wykupu 200 tys. zł. Wykup sfinansowano ze środków własnych. Na dzień publikacji śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego obligacje serii Z zostały spłacone.

Wykup obligacji serii A1 - 27.01.2012 r. wykupiono 7 sztuk obligacji serii A1 na łączną kwotę 70 tys. zł. 19.07.2012 roku wykupiono 35 obligacji o wartości wykupu 350 tys. zł. Wykup sfinansowano ze środków własnych. Na dzień publikacji raportu obligacje serii A1 zostały w całości wykupione.

W ciągu trzech kwartałów 2012 r. wykupiono łącznie obligacje za kwotę **5 090 tys. zł.**

5.10.1. Stan zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych.

Obligacje.

Wyszczególnienie	30.09.2012	31.12.2011
Obligacje serii P		276
Obligacje serii T	5 312	5 277
Obligacje serii U	414	1 639
Obligacje serii W	21 404	22 819
Obligacje serii Z		412
Obligacje serii A1		429
Obligacje serii B1		2 800
Obligacje serii C1	4 529	
Razem *obligacje	31 659	33 652
- długoterminowe	4 529	28 096
- krótkoterminowe	27 130	5 556

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

Typ transakcji	Data zawarcia	Data wykupu	Wartość nominalna	Oprocentowanie nominalne	Oprocentowanie efektywne
Wg stanu na 30.09.2012 r.					
Obligacje serii T	13.01.2011	15.07.2013	5 180	Wibor 6M + 8%	14,30%
Obligacje serii U	12.01.2011	12.01.2013	400	11,25%	11,76%
Obligacje serii W	10.02.2011	12.08.2013	21 081	Wibor 6M + 8%	14,04%
Obligacje serii C1	10.09.2012	10.09.2015	4 500	11,30%	11,75%
Łącznie			31 161		
Wg stanu 31.12.2011 r.					
Obligacje serii P	06.07.2010	06.07.2012	270	10%	10,33%
Obligacje serii T	13.01.2011	15.07.2013	5 180	Wibor 6M + 8%	14,03%
Obligacje serii U	12.01.2011	12.01.2012	1 600	11,25%	11,77%
Obligacje serii W	10.02.2011	12.08.2013	22 560	Wibor 6M + 8%	13,87%
Obligacje serii Z	01.07.2011	01.07.2012	400	11,50%	12,07%
Obligacje serii A1	19.07.2011	19.07.2012	420	11,50%	11,25%
Obligacje serii B1	01.09.2011	03.09.2012	2 800	12%	14,37%
Łącznie			33 230		

5.10.2. Emisja kapitałowych papierów wartościowych.

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

Wyszczególnienie	30.09.2012	31.03.2011
Liczba akcji	11 591 938	11 591 938
Wartość nominalna akcji	0,10	0,10
Kapitał zakładowy w zł.	1 159 193,80	1 159 193,80

5.11. Kredyty bankowe.

Wyszczególnienie	30.09.2012	31.12.2011
Kredyt długoterminowy	366	
Kredyty w rachunku bieżącym	1 017	
Kredyty bankowe pozostałe	3 434	3 432
Pożyczki	1 003	
Suma kredytów i pożyczek, w tym:	5 820	3 432
- długoterminowe	366	
- krótkoterminowe	5 454	3 432

Struktura zapadalności kredytów i pożyczek.

Wyszczególnienie	30.09.2012	31.12.2011
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	5 454	3 432
Kredyty i pożyczki długoterminowe		
- płatne powyżej 1 roku do 3 lat	366	
- płatne powyżej 3 lat do 5 lat		
- płatne powyżej 5 lat		
Kredyty i pożyczki razem	5 820	3 432

Kredyty i pożyczki – stan na 30.09.2012.

Nazwa banku /pożyczkodawcy i rodzaj kredytu/pożyczki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy [tys. PLN]	Kwota pozostała do spłaty [tys. PLN]	Efektywna stopa procentowa %	Termin spłaty	Zabezpieczenia
PKO Bank Polski S.A., Kredyt długoterminowy	366	366	8,29%	31.12.2014	Opisano niżej
PKO Bank Polski S.A., Kredyt w rachunku bieżącym	1 013	1 013	8,29%	Spłata bieżąca	Opisano niżej
PKO Bank Polski S.A., kredyt krótkoterminowy	3 400	3 400	8,45%	31.12.2012	Opisano niżej
Houses sp. z o.o.	1 000	1 000	12%	20.10.2012	Weksel in blanco
RAZEM*	5 779	5 779			

*Wartość zobowiązań wykazana w wartości nominalnej.

Umowa limitu kredytowego została przedłużona do 31.12.2014 r.

Zabezpieczenia limitu kredytowego:

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

Struktura walutowa kredytów i pożyczek.

Wyszczególnienie	30.09.2012		31.12.2011	
	Wartość w walucie	wartość w PLN	Wartość w walucie	wartość w PLN
PLN		5 820		3 432
Kredyty i pożyczki razem		5 820		3 432

Kredyty i pożyczki – stan na 31.12.2011.

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

Zabezpieczenia:

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

5.12. Zobowiązania handlowe i pozostałe.

Zobowiązania handlowe.

Wyszczególnienie	30.09.2012	31.12.2011
Zobowiązania handlowe	399	1 146
Wobec jednostek powiązanych	5	75
Wobec jednostek pozostałych	394	1 071

Zobowiązania handlowe – struktura przeterminowania.

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 – 180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
30.09.2012	399	399					
Wobec jednostek powiązanych	5	5					
Wobec jednostek pozostałych	394	394					
31.12.2011	1 146	1 146					
Wobec jednostek powiązanych	75	75					
Wobec jednostek pozostałych	1 071	1 071					

Zobowiązania handlowe – struktura walutowa.

Wyszczególnienie	30.09.2012		31.12.2011	
	w walucie	po przeliczeniu na PLN	w walucie	po przeliczeniu na PLN
PLN		399		1 146
EUR				
USD				
GBP				
CHF				
Razem	X	399	X	1 146

Pozostałe zobowiązania.

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe.

Wyszczególnienie	30.09.2012	31.12.2011
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	144	177
Podatek VAT	2	
Podatek zryczałtowany art.26 u.1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych		
Podatek dochodowy od osób fizycznych	25	61
Składki na ubezpieczenie społeczne	58	63
Składki na ubezpieczenia zdrowotne	19	38
Fundusz Pracy + Fundusz Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych	6	10
Państwowy Fundusz Rehabilitacji Niepełnosprawnych	4	3
Podatek od czynności cywilnoprawnych	27	
Podatek od nieruchomości	3	
Pozostałe		2
Pozostałe zobowiązania	180	87
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	90	
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych		
Zobowiązania wobec wspólnego przedsięwzięcia		
Zobowiązanie z tyt. Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych	49	87
Inne zobowiązania	41	
Rozliczenia międzyokresowe bierne		
Razem inne zobowiązania	324	264

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe – struktura przeterminowania.

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 – 180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
30.09.2012	324	324					
Wobec jednostek powiązanych	75	75					
Wobec jednostek pozostałych	249	249					
31.12.2011	264	264					
Wobec jednostek powiązanych							
Wobec jednostek pozostałych	264	264					

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe - struktura walutowa.

Wyszczególnienie	30.09.2012		31.12.2011	
	w walucie	po przeliczeniu na PLN	w walucie	po przeliczeniu na PLN
PLN		324		264
EUR				
USD				
GBP				
CHF				

Razem	X	324	X	264
-------	---	-----	---	-----

5.13. Konwersja obligacji na akcje.

Nie wystąpiła konwersja obligacji na akcje.

5.14. Wyplacona (lub zadeklarowana) dywidenda.

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

5.15. Transakcje z podmiotami powiązanymi.

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

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	30.09.2012	30.09.2011	30.09.2012	30.09.2011	30.09.2012	30.09.2011	30.09.2012	30.09.2011
Jednostka dominująca								
Nie występuje.								
Jednostki zależne								
GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	4 197	1 212			158	5 503	1 479	
Future NSFIZ			8 585		1 299			
Jednostka stowarzyszona								
Nie występuje.								
Wspólne przedsięwzięcia, w których jednostka dominująca jest współnikiem								
Nie występuje.								
Jednostki powiązane ze Spółką poprzez członków Zarządu lub Rady Nadzorczej Spółki								
FIZ Sp. z o.o.	2		148	150				16
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa			43	196				
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.			7	4				173
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.	144		70	17	130	23	3	383
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.			200	30				
Adimo Egze S.A.			131	219	345	285	2	16
Zarząd Spółek Grupy								
Jerzy Kulesza – Prezes Zarządu					2		41	
Grażyna Jankowska - Kuchno				5			34	
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej								
Nie wystąpiły								

Jednostka dominująca całej Grupy.

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

Na dzień 30.09.2012 r. – dzień sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej jest Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A.

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

Podmiot o znaczącym wpływie na Spółkę dominującą.

Właścicielami znaczących pakietów akcji są osoby fizyczne, w tym:

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

Jednostka stowarzyszona.

Nie występuje.

Wspólne przedsięwzięcie Grupy Kapitałowej.

Na dzień 30 września 2012 roku w Grupie Kapitałowej nie wystąpiły wspólne przedsięwzięcia.

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

- ➔ GPM VINDEXUS Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Zamknięty.

Przychody Spółki dominującej z tytułu wynagrodzenia za windykację wierzytelności sekurytyzowanych oraz otrzymanych odsetek od obligacji wyniosły za okres 01.01.2012 r.-30.09.2012. 2012 r. 4 197 tys. zł, w tym za trzeci kwartał 1 575 tys. zł.

Należności Spółki dominującej w kwocie 158 tys. zł z tytułu obsługi wierzytelności sekurytyzowanych.

Zobowiązania Spółki dominującej wobec GPM Vindexus NSFIZ z tytułu obligacji serii W w kwocie 1 479 tys. zł.

- ➔ Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Zamknięty.

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

Należność Spółki dominującej w kwocie 1 299 tys. zł z tytułu wpłaty na poczet obligacji wyemitowanych przez Future NSFIZ.

- ➔ FIZ Sp. z o.o.

Nabycie przez Spółkę dominującą usługi najmu powierzchni biurowej w kwocie 148 tys. zł, co stanowi 3,10% kosztów operacyjnych Spółki w pierwszych trzech kwartałach 2012 r.

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

- ➔ Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa.

Koszty obsługi prawnej wykonanych przez Kancelarię w kwocie 43 tys. zł stanowią 0,9% kosztów operacyjnych Spółki w pierwszych trzech kwartałach 2012 r.

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

Obciążenie Spółki dominującej z tytułu zapłaconych odsetek od obligacji serii U i A1 wynosi 7 tys. zł, co stanowi 0,20% kosztów finansowych w okresie 01.01.2012 – 30.09.2012.

- ➔ Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.

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

Koszty Spółki dominującej 70 tys. zł, w tym z tytułu zapłaconych odsetek od obligacji serii P oraz A1 w kwocie 29 tys. zł, co stanowi 0,82% kosztów finansowych oraz nabycie usługi najmu oraz zakup miejsca postojowego za cenę nabycia 41 tys. zł.

Należność Spółki dominującej w kwocie 130 tys. zł. z tytułu umowy zbycia wierzytelności.

Zobowiązanie Spółki dominującej w kwocie 3 tys. zł z tytułu wykonanych usług.

➡ Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

➡ Adimo Egze S.A.

Koszty z tytułu świadczenia usług windykacji na rzecz Spółki dominującej wynoszą 131 tys. zł i stanowią 2,75% kosztów operacyjnych w pierwszych trzech kwartałach 2012 r.

Należność Spółki dominującej w kwocie 345 tys. zł z tytułu umowy przelewu wierzytelności 285 tys. zł oraz z tytułu pożyczki w kwocie 60 tys. zł.

Zobowiązanie Spółki dominującej z tytułu windykacji wynosi 2 tys. zł.

Pożyczki udzielone członkom Zarządu.

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

Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.

Zobowiązanie Spółki dominującej w kwocie 41 tys. zł wobec Prezesa Zarządu pana Jerzego Kuleszy, w tym z tytułu nagrody z podziału zysku za 2011 r. Spółki dominującej oraz w kwocie 21 tys. zł. niewypłaconego wynagrodzenia za wrzesień 2012 r., uregulowanego w październiku 2012 r.

Należność Spółki w kwocie 2 tys. zł wynika z wypłaconej zaliczki.

Zobowiązanie w kwocie 34 tys. zł wobec Członka Zarządu pani Grażyny Jankowskiej – Kuchno, w tym z tytułu nagrody z podziału zysku za 2011 r. Spółki dominującej oraz 14 tys. zł. z tytułu niewypłaconego wynagrodzenia za wrzesień 2012 r., uregulowanego w październiku 2012 r.

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi.

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

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

Jednostki tworzące Grupę Kapitałową nie posiadały na dzień 30.09.2012 r. żadnych niespłaconych pożyczek lub innych zobowiązań, w stosunku do których nie podjęto żadnych działań naprawczych.

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

5.17.1. Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń.

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

5.17.2. Pozostałe zobowiązania warunkowe.

W związku z zawarciem z PKO Bank Polski SA dnia 31 stycznia 2011 r. aneksu do umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego z dnia 02.12.2008 r., na mocy której limit kredytowy udzielony Spółce został zwiększony do 10 mln zł, Spółka dominująca zobowiązała się zabezpieczyć ewentualne roszczenia banku PKO BP z tytułu wykorzystanego i niespłaconego kredytu w sposób opisany niżej.

➡ Weksel własny in blanco wystawiony przez Spółkę wraz z deklaracją wekslową.

➡ Hipoteka kaucyjna do kwoty 15 mln zł na zabudowanej nieruchomości będącej w użytkowaniu wieczystym firmy Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o., położonej w Warszawie przy ul. Oleckiej 23.

- Hipoteka łączna do kwoty 3 mln zł na przysługującym Spółce prawie własności do lokalu niemieszkalnego nr B 2, położonego przy ul. Serockiej 3 w Warszawie.
- Przelew wierzytelności pieniężnych z umowy ubezpieczenia nieruchomości wyżej wymienionych.
- Nieodwołalne pełnomocnictwa udzielone przez Spółkę na rzecz PKO BP SA do pobierania środków z rachunków bankowych, prowadzonych przez bank ING Bank Śląski SA Oddział w Warszawie.

5.17.3. Udzielone gwarancje i poręczenia.

W okresie objętym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na dzień 30.09.2012 r. nie udzielono żadnych gwarancji lub poręczeń innym jednostkom.

5.18. Rzeczowe aktywa trwałe.

W ciągu trzech kwartałów 2012 r. łączne zakupy środków trwałych wyniosły 277 tys. zł.

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

Grupa Kapitałowa Giełda Praw Majątkowych Vindexus na dzień 30.09.2012 r. i do chwili opublikowania raportu skonsolidowanego za trzeci kwartał 2012 r. była tworzona przez następujące jednostki:

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

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

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

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

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

Kapitał funduszu wpłacony 9 185 tys. zł.

Wartość aktywów netto na dzień 30.09.2012 roku wynosi 12 864 tys. zł.

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

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

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

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

Na dzień 30 września 2012 r. Spółka dominująca posiadała 44 certyfikaty w ogólnej liczbie 46 certyfikatów inwestycyjnych, co stanowiło 95,65% kapitału.

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

Na dzień 30.09.2012 r. ilość posiadanych przez Spółkę dominującą certyfikatów w funduszu sekurytyzacyjnym GPM Vindexus NSFIZ pozostała bez zmian i wynosiła 68 certyfikatów, co stanowiło 100% kapitału.

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

Dane jednostki przejętej na dzień 30.09.2012.

Tytuły	Dane za 19.10.2012 – 30.09.2012 r.
Przychody z lokat	939
Wynik finansowy *	-83
Wartość aktywów netto NSFIZ na dzień 30.09.2012 r.	12 864

5.20. Rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

Grupa Kapitałowa do dnia opublikowania sprawozdania finansowego za trzeci kwartał 2012r. nie była poddana kontroli organów administracyjnych z uwagi na rozliczenia podatkowe lub inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe). Nie powstały zobowiązania wobec Skarbu Państwa z tytułu dodatkowych zobowiązań, kar i sankcji.

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

5.21. Zdarzenia po dacie bilansu.

- ➡ Emisja dłużnych papierów wartościowych.
 - 2 października 2012 roku wyemitowano 7 500 obligacji serii D1 o łącznej wartości 7 500 tys. zł,
 - 22 października 2012 roku wyemitowano 110 obligacji serii E1 o łącznej wartości 1 100 tys. zł,
- ➡ Objęcie dłużnych papierów wartościowych.
 - 1 października 2012 roku objęto 2 500 obligacji serii ADL o łącznej wartości 2 500 tys. zł,
 - 29 października 2012 roku objęto 700 obligacji serii A o łącznej wartości 7 000 tys. zł,
- ➡ Spłata pożyczki
 - 24 października spłacono pożyczkę wobec Houses Sp. z o.o. na kwotę 1 000 tys. zł

Warszawa, 14.11.2012 r.

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

6.1. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z dochodów całkowitych.

	01.07.2012 - 30.09.2012	01.01.2012 - 30.09.2012	01.07.2011 - 30.09.2011	01.01.2011 - 30.09.2011
Przychody netto	4 516	12 406	4 010	12 320
Przychody z wierzytelności nabytych	3 002	8 630	3 299	10 350
Inne przychody	1 514	3 776	711	1 970
Koszty własny	1 110	2 961	1 029	3 043
Koszty nabycia wierzytelności	1 110	2 937	1 002	3 016
Inne koszty własne	0	24	27	27
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	3 406	9 445	2 981	9 277
Pozostałe przychody operacyjne	112	262	73	174
Koszty sprzedaży				
Koszty ogólnego zarządu	1 681	4 770	1 506	5 205
Pozostałe koszty operacyjne	173	696	442	750
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 664	4 241	1 106	3 496
Przychody finansowe	139	500	202	568
Koszty finansowe	1 122	3 520	1 131	3 132
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności				
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	681	1 221	177	932
Podatek dochodowy	150	272	39	150
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	531	949	138	782
Zysk (strata) z działalności zaniechanej				
Zysk (strata) netto	531	949	138	782
Zysk (strata) przypisana akcjonariuszom nie kontrolującym				
Zysk (strata) netto podmiotu dominującego				
Zmiany w nadwyżce z przeszacowania				
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	1 298	2 064	-462	4 470
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych				
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych				
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą				
Udział w dochodach całkowitych jednostek stowarzyszonych				
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów				
Suma dochodów całkowitych	1 829	3 013	-324	5 252
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom nie kontrolującym				
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący				
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)				
Podstawowy za okres obrotowy	0,04	0,08	0,01	0,07
Rozwodniony za okres obrotowy	0,04	0,08	0,01	0,07
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)				
Podstawowy za okres obrotowy	0,04	0,08	0,01	0,07
Rozwodniony za okres obrotowy	0,04	0,08	0,01	0,07
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)				

Warszawa, dnia 14.11.2012 r.

6.2. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej.

AKTYWA	30.09.2012	31.12.2011
Aktywa trwałe	77 165	60 082
Rzeczowe aktywa trwałe	1 814	1 828
Wartości niematerialne	209	60
Nieruchomości inwestycyjne		
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	73 602	56 959
Pozostałe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	92	125
Pozostałe aktywa finansowe		
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 448	1 110
Pozostałe aktywa trwałe		
Aktywa obrotowe	52 200	62 919
Należności handlowe i pozostałe	2 987	2 483
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		
Nabyte wierzytelności	49 019	54 691
Inne aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Pozostałe aktywa finansowe	60	5 176
Rozliczenia międzyokresowe	111	114
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23	455
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		
AKTYWA RAZEM	129 365	123 001

Warszawa, dnia 14.11.2012 r.

PASYWA	30.09.2012	31.12.2011
Kapitał własny	83 469	80 531
Kapitał zakładowy	1 159	1 159
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6 935	6 935
Akcje własne		
Pozostałe kapitały	74 426	73 781
Niepodzielony wynik finansowy		(2 093)
Wynik finansowy bieżącego okresu	949	749
Zobowiązanie długoterminowe	10 984	32 704
Kredyty i pożyczki	366	
Pozostałe zobowiązania finansowe	4 529	28 098
Inne zobowiązania długoterminowe		
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 930	4 469
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	159	137
Pozostałe rezerwy		
Zobowiązania krótkoterminowe	34 912	9 766
Kredyty i pożyczki	5 454	3 432
Pozostałe zobowiązania finansowe	28 649	5 604
Zobowiązania handlowe	174	225
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	118	100
Pozostałe zobowiązania	324	264
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	73	
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	84	106
Pozostałe rezerwy	36	35
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		
PASYWA RAZEM	129 365	123 001

Warszawa, 14.11.2012 r.

6.3. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.

	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny ogółem
Dziewięć miesięcy zakończonych 30.09.2012 r.							
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2012 r.	1 159	6 935		73 781	(1 344)		80 531
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							
Korekty z tyt. błędów podstawowych							
Kapitał własny po korektach	1 159	6 935		73 781	(1 344)		80 531
Emisja akcji							
Koszt emisji akcji							
Płatności w formie akcji							
Pokrycie straty z lat ubiegłych z kapitału zapasowego				(2 093)	2 093		
Podział zysku netto – nagroda za wyniki 2011 r.					(40)		(40)
Podział zysku netto - część przeznaczona na ZFŚS					(35)		(35)
Podział zysku netto – zwiększenie kapitału zapasowego				674	(674)		
Wypłata dywidendy							
Suma dochodów całkowitych				2 064		949	3 013
Kapitał własny na dzień 30 września 2012 r.	1 159	6 935		74 426		949	83 469
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

Warszawa, dnia 14.11.2012 r.

6.4. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

	01.01.2012-30.09.2012	01.01.2011-30.09.2011
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 221	932
Korekty razem	3 977	(366)
Amortyzacja	142	153
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	3 002	2 595
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(68)	(86)
Zmiana stanu rezerw	1	(77)
Zmiana stanu wierzytelności	1 372	(309)
Zmiana stanu należności	(504)	405
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	36	(3 042)
Zmiana stanu pozostałych aktywów	3	(5)
Inne korekty z działalności operacyjnej	(7)	
Gotówka z działalności operacyjnej	5 198	566
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(625)	(472)
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 573	94
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
Wpływy	7 475	1 000
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		450
Zbycie inwestycji w nieruchomości	1 830	
Zbycie aktywów finansowych	5 000	26
Odsetki	645	524
Inne wpływy inwestycyjne		
Wydatki	10 851	30 030
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	277	108
Nabycie inwestycji w nieruchomości	1 729	
Wydatki na aktywa finansowe	8 785	29 922
Inne wydatki inwestycyjne	60	
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 376)	(29 030)
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
Wpływy	6 959	39 902
Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		4 962
Kredyty i pożyczki	2 379	
Emisja dłużnych papierów wartościowych	4 500	34 940
Inne wpływy finansowe	80	
Wydatki	8 588	11 004
Nabycie udziałów (akcji) własnych		
Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli		
Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	65	
Spląty kredytów i pożyczek		288
Wykup dłużnych papierów wartościowych	5 090	7 800
Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	33	26
Odsetki	3 363	2 890
Inne wydatki finansowe	37	
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 629)	28 898
D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)	(432)	(38)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(432)	(38)
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F. Środki pieniężne na początek okresu	455	88
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	23	50

Warszawa, 14.11.2012 r.

7. Informacje objaśniające.

7.1. Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz zgodnie z odpowiednimi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej, zaakceptowanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) i Stały Komitet ds. Interpretacji (SKI), w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i obowiązującym na dzień 30 września 2012 roku.

7.2. Stosowane zasady rachunkowości.

Dane w niniejszym śródrocznym skróconym jednostkowym sprawozdaniu finansowym zostały podane w złotych polskich (zł), które są walutą funkcjonalną i prezentacji Spółki, po zaokrągleniu do pełnych tysięcy. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem kapitałów własnych, 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 2011 r. obejmującym noty, za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2011 roku sporządzonym według MSSF zatwierdzonych przez UE.

Niniejsze skrócone śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta. Ostatnie sprawozdanie finansowe, które podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta to sprawozdanie finansowe za 2011 rok.

7.2.1. Zmiany zasad polityki rachunkowości.

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

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

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

7.2.2. Dane porównywalne.

W śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym na dzień 30.09.2012 r. jako dane porównywalne zastosowano dane jednostkowe Spółki za okres od 01.01. – 31.12.2011 r. oraz za okres 01.01. – 30.09.2011 r.

7.3. Informacje dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności.

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

7.4. Segmenty operacyjne.

Spółka nie ujmuje działalności wg segmentów operacyjnych, ponieważ działalność wykonywana przez Spółkę jest działalnością jednolitą, obejmującą nabywanie na własny rachunek i windykację długów o podobnym charakterze, dla których są stosowane takie same procedury windykacji. Spółka posiada w swoim portfolio wierzytelności mas upadłości, bankowe, telefonii komórkowej oraz pozostałe gospodarcze, dla których wyniki i rentowność nie różnią

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

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

W ciągu trzech kwartałów 2012 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 30.09.2012 r., a także przepływy środków pieniężnych.

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

W ramach limitu Spółce udzielono:

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

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

Limit kredytowy zabezpieczony jest w sposób następujący:

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

W drugim i trzecim kwartale 2012 r. Spółka nabyła certyfikaty inwestycyjne w funduszu Future Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym.

3 kwietnia 2012 r. – 1 certyfikat serii A za kwotę 200 tys. zł.

11 września 2012 r. - 34 certyfikaty serii B w cenie nabycia 6 009 tys. zł.

27 września 2012 r. - 9 certyfikatów serii C za kwotę 2 576 tys. zł.

W wyniku nabycia certyfikatów inwestycyjnych w dniu 11 września 2012 r. Spółka objęła kontrolę nad funduszem Future NSFIZ.

W pierwszym półroczu Spółka nabyła nieruchomość położoną w Dziekanowie Leśnym, gm. Łomianki, którą w trzecim kwartale Spółka sprzedała za cenę sprzedaży 1 830 tys. zł.

7.6. Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkach.

7.6.1. Inwestycje w jednostkach podporządkowanych.

	30.09.2012	31.12.2011
Akcje/ Udziały w spółkach nie notowanych na giełdzie		
Akcje spółek notowanych na giełdzie		
Dłużne papiery wartościowe		
Certyfikaty inwestycyjne w GPM Vindexus NSFIZ*	61 297	56 959
Certyfikaty inwestycyjne w Future NSFIZ**	12 305	
RAZEM	73 602	56 959

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

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

Inwestycje w jednostkach zależnych na dzień 30.09.2012

Nazwa spółki, forma prawna, miejscowość, w której mieści się siedziba zarządu	Wartość udziałów wg ceny nabycia	Przeszacowanie do wartości godziwej	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji
GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	33 663	27 634	61 297	100,00%	100,00%	Metoda przejścia
Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	8 785	3 520	12 305	95,65%	95,65%	Metoda przejścia

	Kapitał własny jednostki dominującej	Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących	Kapitał własny łącznie	Kapitał wpłacony przez jednostkę dominującą	Wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	Dochody zatrzymane, w tym wynik z operacji za rok 2011	Wynik z operacji do 30.09.2012	Wartość aktywów	Aktywa obrotowe	Wartość zobowiązań	Zyski zrealizowane 01.01.2012 - 30.09.2012*
	A=D+E+F+G	B	C=A+B	D	E	F	G	H=A+B+J	I	J	K
GPM Vindexus NSFIZ	61 297		61 297	33 663	21 171	6 463	7 324	61 656	0	359	12 510
Future NSFIZ	12 305	559	12 864	8 785	3 598	0	-78	14 193	14 193	1 329	33*

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

Spółka nabyła 3 kwietnia 2012 roku od Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. jeden certyfikat inwestycyjny serii A w funduszu Future Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym za cenę nabycia 200 tys. zł.

W trzecim kwartale 2012 r. Spółka nabyła kolejne certyfikaty inwestycyjne w Future NSFIZ w tym:

- 11 września 2012 – 34 certyfikaty serii B za kwotę 6 009 tys. zł. oraz
- 27 września 2012 r. 9 certyfikatów serii C w cenie nabycia 2 576 tys. zł.

Na dzień 30 września 2012 r. wartość certyfikatów w cenie nabycia wynosi 8 785 tys. zł.

Udział Spółki w strukturze kapitału funduszu Future NSFIZ na dzień 30 września 2012 r. wynosi 95,65%.

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

Dotyczy to następujących osób:

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

7.6.2. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Wyszczególnienie	30.09.2012	31.12.2011
Akcje/ Udziały w spółkach nie notowanych na giełdzie	92	125
Akcje spółek notowanych na giełdzie		
Dłużne papiery wartościowe		
Certyfikaty inwestycyjne w funduszu		
RAZEM	92	125

7.6.3. Pozostałe aktywa finansowe.

Wyszczególnienie	30.09.2012	31.12.2011
Udzielone pożyczki	60	
RAZEM	60	

7.6.4. Należności handlowe i pozostałe.

Wyszczególnienie	30.09.2012	31.12.2011
Należności handlowe i pozostałe	2 987	2 483
- od jednostek powiązanych	1 874	957
- od pozostałych jednostek	1 113	1 526
Odpisy aktualizujące (wartość dodatnia)	192	192
Należności handlowe brutto	3 179	2 675

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych.

	30.09.2012	31.12.2011
Jednostki powiązane		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu		
Zwiększenia, w tym:		
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne		
- dowiązanie odpisów w związku z umorzeniem układu		
Zmniejszenia w tym:		
- wykorzystanie odpisów aktualizujących		
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności		
- zakończenie postępowań		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na koniec okresu		
Jednostki pozostałe		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	192	144
Zwiększenia, w tym:		48
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne		48
- dowiązanie odpisów w związku z umorzeniem układu		
- dokonanie odpisów na należności bieżące		
Zmniejszenia w tym:		
- wykorzystanie odpisów aktualizujących		
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności		
- zakończenie postępowań		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek pozostałych na koniec okresu	192	192
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na koniec okresu	192	192

Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty.

	30.09.2012	31.12.2011
Jednostki powiązane		
0-60	571	957
61-90		

91-180		
181-360		
powyżej 360		
przeterminowane	4	
Należności handlowe brutto od jednostek powiązanych	575	957
Jednostki pozostałe		
0-60	431	1 145
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
przeterminowane	859	552
Należności handlowe brutto od pozostałych jednostek	1 290	1 697
Należności handlowe brutto	1 865	2 654
odpis aktualizujący wartość należności	192	192
Należności handlowe netto	1 673	2 462

Przeterminowane należności handlowe.

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminowa ne	Przeterminowanie w dniach				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 –180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
30.09.2012							
Jednostki powiązane							
należności brutto	575	571	2	2			
odpisy aktualizujące							
należności netto	575	571	2	2			
Jednostki pozostałe							
należności brutto	1 290	431	450			167	242
odpisy aktualizujące	192						192
należności netto	1 098	431	450			167	50
Ogółem							
należności brutto	1 865	1 002	452	2		167	242
odpisy aktualizujące	192						192
należności netto	1 673	1 002	452	2		167	50
31.12.2011							
Jednostki powiązane							
należności brutto	957	957					
odpisy aktualizujące							
należności netto	957	957					
Jednostki pozostałe							
należności brutto	1 697	1 145	167				385
odpisy aktualizujące	192						192
należności netto	1 505	1 145	167				193
Ogółem							
należności brutto	2 654	2 102	167				385
odpisy aktualizujące	192						192
należności netto	2 462	2 102	167				193

Należności handlowe dochodzone na drodze sądowej – nie wystąpiły.

Pozostałe należności.

Wyszczególnienie	30.09.2012	31.12.2011
Pozostałe należności, w tym:	1 314	21
- z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	6	6
- z tytułu ceł		
- z tytułu ubezpieczeń		
- należności od pracowników	9	15
- z tytułu zbycia aktywów trwałych		
- inne	1 299	
odpisy aktualizujące		
Pozostałe należności brutto	1 314	21

Wyszczególnienie	30.09.2012	31.12.2011
Pozostałe należności, w tym:	1 314	21
od jednostek powiązanych	1 299	
od pozostałych jednostek	15	21
Odpisy aktualizujące		
Pozostałe należności brutto	1 314	21

Należności handlowe i pozostałe – struktura walutowa.

Wyszczególnienie	30.09.2012		31.12.2011	
	w walucie	po przeliczeniu na PLN	w walucie	po przeliczeniu na PLN
PLN		2 987		2 483
EUR				
USD				
GBP				
CHF				
NOK				
Razem	X	2 987	X	2 483

Należności handlowe i pozostałe od jednostek powiązanych.

Wyszczególnienie	30.09.2012	31.12.2011
Należności od jednostek powiązanych brutto	1 874	957
handlowe, w tym:		
- od jednostki dominującej		
- od jednostek zależnych	1 457	672
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych		
- od znaczącego inwestora		
- od powiązanych osobowo	417	285

odpisy aktualizujące wartość należności		
pozostałe, w tym:		
- od jednostki dominującej		
- od jednostek zależnych		
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych		
- od znaczącego inwestora		
odpisy aktualizujące wartość należności		
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych, wartość netto	1 874	957

7.6.5. Wierzytelności nabyte.

Wyszczególnienie	30.09.2012	31.12.2011
Stan wierzytelności na początek okresu w wartość godziwej	54 691	67 784
- w cenie nabycia brutto	26 228	25 789
- odpis aktualizujący	1 393	547
- kapitał z aktualizacji wyceny	29 856	42 542
Stan wierzytelności na początek okresu – wartość brutto	56 084	68 331
Zwiększenia, w tym:	3 196	4 595
- zakup nowych wierzytelności	2 042	1 796
- opłacone wpisy sądowe oraz opłaty komornicze	1 154	2 799
- korekta z tytułu zmian polityki rachunkowości		
- zmiana przeszacowania do wartości godziwej		
Zmniejszenia w tym:	8 409	16 842
- koszt własny przychodów z windykacji/rachunek zysków i strat	2 937	4 057
- przeszacowanie do wartości godziwej	4 300	12 686
- częściowe uregulowanie ceny nabycia nieruchomości	1 159	
- zakończenie windykacji oraz zwroty	13	99
Stan wierzytelności na koniec okresu - wartość brutto	50 871	56 084
Odpisy aktualizujące na początek okresu	1 393	547
- rozwiązanie odpisów aktualizujących		(22)
- wykorzystanie odpisów aktualizujących		
- przeszacowanie do wartości godziwej (odpis)		
- utworzenie odpisów aktualizujących wierzytelności	459	868
Zmiana odpisów aktualizujących na koniec okresu	1 852	1 393
Stan wierzytelności na koniec okresu – wartość netto	49 019	54 691
- w cenie nabycia brutto	25 315	26 228
- odpis aktualizujący	1 852	1 393
- kapitał z aktualizacji wyceny	25 556	29 856
- stan wierzytelności w cenie nabycia netto	23 463	24 835

Stosowane zasady wyceny pakietów wierzytelności do wartości godziwej:

1. Wycena do wartości godziwej jest przeprowadzana zbiorczo dla poszczególnych pakietów, gdyż cena zakupu definiowana jest dla całych pakietów, a nie poszczególnych jednostkowych wierzytelności.
2. Wycena jest sporządzana zgodnie z wykorzystaniem podejścia „Oczekiwanych strumieni pieniężnych (par.A7-A-14 załącznika A do MSR 36), w którym to wszelkie ryzyka kredytowe, rynkowe i płynności powinny być uwzględnione w strumieniach pieniężnych, a nie w stopie dyskontowej.
3. Na podstawie historycznych danych poszczególnych pakietów należących do różnych grup ustala się metodą estymacji przyszłe oczekiwane strumienie pieniężne z uwzględnieniem wszystkich elementów ryzyka kredytowego, rynkowego, związanego z wycenianymi pakietami oraz korekty zabezpieczającej przed ryzykiem odmiennej ściągальności 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	30.09.2012	31.12.2011	metoda wyceny
Pakiety wierzytelności	49 019	54 691	poziom 3
Certyfikaty inwestycyjne GPM Vindexus NSFIZ	61 297	56 959	poziom 3
Certyfikaty inwestycyjne Future NSFIZ	12 305		poziom 3
Łącznie	122 621	111 650	

7.6.6. Pozostałe kapitały.

Wyszczególnienie	30.09.2012	31.12.2011
Kapitał zapasowy- podzielony wynik lat ubiegłych	19 609	21 028
Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów w GPM Vindexus NSFIZ	22 383	18 870
Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów w Future NSFIZ	2 851	
Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	25 556	29 856
Kapitał rezerwowy na wypłatę dywidendy w okresach przyszłych	4 027	4 027
RAZEM	74 426	73 781

Zmiana stanu pozostałych kapitałów.

Wyszczególnienie	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów GPM Vindexus NSFIZ	Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów Future NSFIZ	Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	Kapitał rezerwowy na wypłatę dywidendy	Razem
01.01.2012	21 028	18 870		29 856	4 027	73 781
Zwiększenia w okresie	674	4 337	3 520			8 531
Wycena certyfikatów inwestycyjnych		4 337	3 520			7 857
Podatek odroczony z tyt. powyższej korekty						
Wycena portfeli wierzytelności						
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych						
Podział/ pokrycie zysku/straty netto	674					674
Podział zysku netto – część przeznaczona na kapitał rezerwowy na wypłatę dywidendy w okresach przyszłych.						
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników						
Zmniejszenia w okresie	2 093	824	669	4 300		7 886
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży						
Rezerwa na podatek odroczony od wyceny						
Wycena portfeli wierzytelności				4 300		4 300
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych						
Podatek odroczony dot. wyceny certyfikatów inwestycyjnych		824	669			1 493
Podział/ pokrycie zysku/straty netto	2 093					2 093
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników						
Stan na 30.09.12	19 609	22 383	2 851	25 556	4 027	74 426

7.6.7. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne.

	30.09.2012	31.12.2011
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	35	30
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	147	144
Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	57	66
Rezerwy na pozostałe świadczenia	4	3
Razem, w tym:	243	243
- długoterminowe	159	137
- krótkoterminowe	84	106

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

Zmiana stanu rezerw na świadczenia emerytalne i podobne.

	Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	Rezerwy na nagrody jubileuszowe	Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	Rezerwy na pozostałe świadczenia pracownicze	Ogółem
Stan na 01.01.2012	30	144	66	3	243
Utworzenie rezerwy	5	38	49	11	103
Koszty wypłaconych świadczeń		31	58	10	99
Rozwiązanie rezerwy		4			4
Stan na 30.09.2012, w tym:	35	147	57	4	243
- długoterminowe	35	124			159
- krótkoterminowe		23	57	4	84
Stan na 01.01.2011	23	101	48	4	176
Utworzenie rezerwy	7	63	63	3	136
Koszty wypłaconych świadczeń		17	45	4	66
Rozwiązanie rezerwy		3			3
Stan na 31.12.2011, w tym:	30	144	66	3	243
- długoterminowe	30	107			137
- krótkoterminowe		37	66	3	106

7.6.8. Pozostałe rezerwy.

Wyszczególnienie	30.09.2012	31.12.2011
Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty		
Rezerwa restrukturyzacyjna		
Rezerwa na koszty usług	10	
Rezerwa na badanie bilansu	26	35
Razem, w tym:	36	35
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	36	35

Zmiana stanu pozostałych rezerw.

Wyszczególnienie	Rezerwy na koszty usług	Rezerwa restrukturyzacyjn a	Inne rezerwy	Ogółem
Stan na 01.01.2012			35	35
Utworzone w ciągu roku obrotowego	10		50	60
Wykorzystane			59	59
Rozwiązane				
Stan na 30.09.2012, w tym:	10		26	36
- długoterminowe				
- krótkoterminowe	10		26	36
Stan na 01.01.2011			28	28
Utworzone w ciągu roku obrotowego			66	66
Wykorzystane			59	59
Rozwiązane				
Stan na 31.12.2011, w tym:			35	35
- długoterminowe				
- krótkoterminowe			35	35

7.6.9. Zysk na jedną akcję.

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

Sposób policzenia średnioważonej ilości akcji dla trzech prezentowanych okresów podano niżej:

początek okresu	koniec okresu	ilość dni	liczba akcji w danym okresie	średnia ważona liczba akcji
01.01.2012	30.09.2012	274	11 591 938	11 591 938
Średnioważona ilość akcji w okresie 01.01.2012 – 30.09.2012		274		11 591 938
01.01.2011	06.03.2011	65	10 591 938	1 886 236
07.03.2011	31.12.2011	300	11 591 938	9 527 620
Średnioważona ilość akcji w okresie 01.01.2011 – 31.12.2011		365		11 413 856
01.01.2011	06.03.2011	65	10 591 938	2 521 890
07.03.2011	30.09.2011	208	11 591 938	8 831 953
Średnioważona ilość akcji w okresie 01.01.2011 – 30.09.2011		273		11 353 843

Zysk netto jednostkowy jedną akcję

	30.09.2012	31.12.2011	30.09.2011
Zysk netto	949	749	782
Średnioważona ilość akcji	11 591 938	11 413 856	11 353 843
zysk/ 1 akcję	0,08	0,07	0,07

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

Emisja obligacji serii C1

10 września 2012 r. wyemitowano 450 sztuk obligacji na łączną kwotę 4 500 tys. zł, termin wykupu 10 września 2015 r.

W ciągu trzech kwartałów 2012 r. dokonano wykupu następujących obligacji:

Wykup obligacji serii Z

13.01.2012 r. wykupiono 5 sztuk obligacji serii Z na łączną kwotę 50 tys. zł. W dniu 11.06.2012 wykupiono 15 sztuk obligacji serii Z na łączną kwotę 150 tys. zł. Dnia 17.07.2012 wykupiono 20 sztuk obligacji o wartości wykupu 200 tys. zł. Wykup sfinansowano ze środków własnych. Na dzień publikacji śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego obligacje serii Z zostały spłacone.

Wykup obligacji serii A1

27.01.2012 r. wykupiono 7 sztuk obligacji serii A1 na łączną kwotę 70 tys. zł. Dnia 19.07.2012 roku wykupiono 35 obligacji o wartości wykupu 350 tys. zł. Wykup sfinansowano ze środków własnych. Na dzień publikacji raportu obligacje serii A1 zostały w całości wykupione.

Wykup obligacji serii U

Dnia 10.02.2012 r. wykupiono 10 sztuk obligacji serii U w kwocie 100 tys. zł. Dnia 29.03.2012 roku wykupiono 100 sztuk obligacji serii U w kwocie 1 000 tys. zł. Spółka dnia 25.05.2012 wykupiła kolejne 10 sztuk obligacji na kwotę 100 tys. zł. Wykup sfinansowano ze środków własnych. Na dzień publikacji śródrocznego sprawozdania finansowego zobowiązanie z tytułu obligacji serii U wynosi 400 tys. zł.

Wykup obligacji serii P

12.07.2012 r. wykupiono 27 sztuk obligacji serii P o wartości wykupu 270 tys. zł. Wykup sfinansowano ze środków własnych. Na dzień publikacji śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego obligacje serii P zostały spłacone.

Wykup obligacji serii B1

08.08.2012 r. wykupiono 500 sztuk obligacji serii B1 o wartości wykupu 500 tys. zł. Dnia 3 września 2012 r. wykupiono 2 300 sztuk obligacji o wartości 2 300 tys. zł. Wykup sfinansowano ze środków własnych. Na dzień publikacji raportu obligacje serii B1 zostały w całości wykupione.

7.7.1. Stan zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych.

Wyszczególnienie	30.09.2012	31.12.2011
Obligacje serii P		276
Obligacje serii T	5 312	5 277
Obligacje serii U	414	1 639
Obligacje serii W	22 906	22 819
Obligacje serii Z		412
Obligacje serii A1		429
Obligacje serii B1		2 800
Obligacje serii C1	4 529	
Razem *obligacje	33 161	33 652
- długoterminowe	4 529	28 096
- krótkoterminowe	28 632	5 556

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

Typ transakcji	Data zawarcia	Czas transakcji	Kwota nominalna	Oprocentowanie nominalne	Oprocentowanie efektywne
Wg stanu na 30.09.2012 r.					
Obligacje serii T	13.01.2011	15.07.2013	5 180	Wibor 6M + 8%	14,30%
Obligacje serii U	12.01.2011	12.01.2013	400	11,25%	11,76%
Obligacje serii W	10.02.2011	12.08.2013	22 560	Wibor 6M + 8%	14,04%
Obligacje serii C1	10.09.2012	10.09.2015	4 500	11,30%	11,75%
Łącznie			32 640		
Wg stanu 31.12.2011 r.					
Obligacje serii P	06.07.2010	06.07.2012	270	10%	10,33%
Obligacje serii T	13.01.2011	15.07.2013	5 180	Wibor 6M + 8%	14,03%
Obligacje serii U	12.01.2011	12.01.2012	1 600	11,25%	11,77%
Obligacje serii W	10.02.2011	12.08.2013	22 560	Wibor 6M + 8%	13,87%
Obligacje serii Z	01.07.2011	01.07.2012	400	11,50%	12,07%
Obligacje serii A1	19.07.2011	19.07.2012	420	11,50%	11,25%
Obligacje serii B1	01.09.2011	03.09.2012	2 800	12%	14,37%
Łącznie			33 230		

7.7.2. Emisja kapitałowych papierów wartościowych.

Ostatnia emisja akcji serii J miała miejsce w pierwszym kwartale 2011 r. i została zarejestrowana 7 marca 2011 r. przez Sąd Rejonowy w Warszawie. W okresie 01.01.2012 – 30.09.2012 i do dnia opublikowania niniejszego raportu nie przeprowadzono emisji kapitałowych papierów wartościowych.

Wyszczególnienie	30.09.2012	31.12.2011
Liczba akcji	11 591 938	11 591 938
Wartość nominalna akcji	0,10	0,10
Kapitał zakładowy w zł.	1 159 193,80	1 159 193,80

Zmiana stanu kapitału zakładowego.

Wyszczególnienie	30.09.2012	31.12.2011
Kapitał na początek okresu	1 159	1 059
<i>Zwiększenia, z tytułu:</i>		100
- emisja akcji serii J		100
<i>Zmniejszenia, z tytułu:</i>		
- hiperinflacja		
Kapitał na koniec okresu	1 159	1 159

Konwersja obligacji na akcje.

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

7.8. Kredyty bankowe i pożyczki.

Wyszczególnienie	30.09.2012	31.12.2011
Kredyt długoterminowy	366	
Kredyty w rachunku bieżącym	1 017	
Kredyty bankowe pozostałe	3 434	3 432
Pożyczki	1 003	
Suma kredytów i pożyczek, w tym:	5 820	3 432
- długoterminowe	366	
- krótkoterminowe	5 454	3 432

Struktura zapadalności kredytów i pożyczek.

Wyszczególnienie	30.09.2012	31.12.2011
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	5 454	3 432
Kredyty i pożyczki długoterminowe		
- płatne powyżej 1 roku do 3 lat	366	
- płatne powyżej 3 lat do 5 lat		
- płatne powyżej 5 lat		
Kredyty i pożyczki razem	5 820	3 432

Kredyty i pożyczki – stan na 30.09.2012.

Nazwa banku /pożyczkodawcy i rodzaj kredytu/pożyczki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy [tys. PLN]	Kwota pozostała do spłaty [tys. PLN]	Efektywna stopa procentowa %	Termin spłaty	Zabezpieczenia
PKO Bank Polski S.A., Kredyt długoterminowy	366	366	8,29%	31.12.2014	Opisano niżej
PKO Bank Polski S.A., Kredyt w rachunku bieżącym	1 013	1 013	8,29%	Spłata bieżąca	Opisano niżej
PKO Bank Polski S.A., kredyt krótkoterminowy	3 400	3 400	8,45%	31.12.2012	Opisano niżej
Houses sp. z o.o.	1 000	1 000	12%	20.10.2012	Weksel in blanco
RAZEM*	5 779	5 779			

*Kwota zobowiązań w wartości nominalnej.

Umowa limitu kredytowego została przedłużona do 31.12.2014 r.

Zabezpieczenia limitu kredytowego:

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

Struktura walutowa kredytów i pożyczek.

Wyszczególnienie	30.09.2012		31.12.2011	
	Wartość w walucie	wartość w PLN	Wartość w walucie	wartość w PLN
PLN		5 820		3 432
Kredyty i pożyczki razem		5 820		3 432

Kredyty i pożyczki – stan na 31.12.2011.

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

Zabezpieczenia limitu kredytowego:

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

7.9. Zobowiązania handlowe i pozostałe.

Zobowiązania handlowe.

	30.09.2012	31.12.2011
Zobowiązania handlowe, w tym:	174	225
Wobec jednostek powiązanych	5	74
Wobec jednostek pozostałych	169	151

Zobowiązania handlowe – struktura przeterminowania.

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągane				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 – 180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
30.09.2012	174	174					
Wobec jednostek powiązanych	5	5					
Wobec jednostek pozostałych	169	169					
31.12.2011	225	225					
Wobec jednostek powiązanych	74	74					
Wobec jednostek pozostałych	151	151					

Zobowiązania handlowe – struktura walutowa.

	30.09.2012		31.12.2011	
	w walucie	po przeliczeniu na PLN	w walucie	po przeliczeniu na PLN
PLN		174		225
EUR				
USD				
GBP				
CHF				
Razem	X	174	X	225

Pozostałe zobowiązania.

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe.

	30.09.2012	31.12.2011
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	144	177
Podatek VAT	2	
Podatek zryczałtowany zgodnie z art. 26 u 1 ust. o podatku dochodowym od osób prawnych		
Podatek dochodowy od osób fizycznych	25	61
Składki na ubezpieczenie społeczne	58	63
Składki na ubezpieczenia zdrowotne	19	38
Fundusz Pracy + Fundusz Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych	6	10
Państwowy Fundusz Rehabilitacji Niepełnosprawnych	4	3
Podatek od czynności cywilnoprawnych	27	
Podatek od nieruchomości	3	
Opłaty celne		
Akcyza		
Pozostałe		2
Pozostałe zobowiązania	180	87
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	90	
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych		
Zobowiązania wobec wspólnego przedsięwzięcia		
Zobowiązanie z tyt. Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych	49	87
Inne zobowiązania	41	
Rozliczenia międzyokresowe bierne		
Razem inne zobowiązania	324	264

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe – struktura przeterminowania.

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 – 180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
30.09.2012	324	324					
Wobec jednostek powiązanych	75	75					
Wobec jednostek pozostałych	249	249					
31.12.2011	264	264					
Wobec jednostek powiązanych							
Wobec jednostek pozostałych	264	264					

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe - struktura walutowa.

	30.09.2012		31.12.2011	
	w walucie	po przeliczeniu na PLN	w walucie	po przeliczeniu na PLN
PLN		324		264
EUR				
USD				
GBP				
CHF				
Razem	X	324	X	264

7.10. Wyłacona (lub zadeklarowana) dywidenda.

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

7.11. Transakcje z podmiotami powiązanymi.

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

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	30.09.2012	30.09.2011	30.09.2012	30.09.2011	30.09.2012	30.09.2011	30.09.2012	30.09.2011
Jednostka dominująca								
Nie występuje.								
Jednostki zależne								
GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	4 197	1 212			158	5 503	1 479	
Fiture NSFIZ			8 585		1 299			
Jednostka stowarzyszona								
Nie występuje.								
Wspólne przedsięwzięcia, w których jednostka dominująca jest współnikiem								
Nie występuje.								
Jednostki powiązane ze Spółką poprzez członków Zarządu lub Rady Nadzorczej Spółki								
FIZ Sp. z o.o.	2		148	150				16
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa			43	196				
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.			7	4				173
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.	144		70	17	130	23	3	383
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.			200	30				
Adimo Egze S.A.			131	219	345	285	2	16
Zarząd Spółek Grupy								
Jerzy Kulesza – Prezes Zarządu					2		41	
Grażyna Jankowska - Kuchno				5			34	
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej								
Nie wystąpiły								

Jednostka dominująca całej Grupy.

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

Na dzień 30.09.2012 r. – dzień sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej jest Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A.

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

Podmiot o znaczącym wpływie na Spółkę dominującą.

Właścicielami znaczących pakietów akcji są osoby fizyczne, w tym:

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

Jednostka stowarzyszona.

Nie występuje.

Wspólne przedsięwzięcie Grupy Kapitałowej.

Na dzień 30 września 2012 roku w Grupie Kapitałowej nie wystąpiły wspólne przedsięwzięcia.

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

- ➡ GPM VINDEXUS Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Zamknięty.

Przychody Spółki dominującej z tytułu wynagrodzenia za windykację wierzytelności sekurytyzowanych oraz otrzymanych odsetek od obligacji wyniosły za okres 01.01.2012 r.-30.09.2012. 2012 r. 4 197 tys. zł, w tym za trzeci kwartał 1 575 tys. zł.

Należności Spółki dominującej w kwocie 158 tys. zł z tytułu obsługi wierzytelności sekurytyzowanych.

Zobowiązania Spółki dominującej wobec GPM Vindexus NSFIZ z tytułu obligacji serii W w kwocie 1 479 tys. zł.

- ➡ Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Zamknięty.

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

Należność Spółki dominującej w kwocie 1 299 tys. zł z tytułu wpłaty na poczet obligacji wyemitowanych przez Future NSFIZ.

- ➡ FIZ Sp. z o.o.

Nabycie przez Spółkę dominującą usługi najmu powierzchni biurowej w kwocie 148 tys. zł, co stanowi 3,10% kosztów operacyjnych Spółki w pierwszych trzech kwartałach 2012 r.

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

- ➡ Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa.

Koszty obsługi prawnej wykonanych przez Kancelarię w kwocie 43 tys. zł stanowią 0,9% kosztów operacyjnych Spółki w pierwszych trzech kwartałach 2012 r.

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

Obciążenie Spółki dominującej z tytułu zapłaconych odsetek od obligacji serii U i A1 wynosi 7 tys. zł, co stanowi 0,20% kosztów finansowych w okresie 01.01.2012 – 30.09.2012.

- ➡ Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.

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

Koszty Spółki dominującej 70 tys. zł, w tym z tytułu zapłaconych odsetek od obligacji serii P oraz A1 w kwocie 29 tys. zł, co stanowi 0,82% kosztów finansowych oraz nabycie usługi najmu oraz zakup miejsca postojowego za cenę nabycia 41 tys. zł.

Należność Spółki dominującej w kwocie 130 tys. zł. z tytułu umowy zbycia wierzytelności.

Zobowiązanie Spółki dominującej w kwocie 3 tys. zł z tytułu wykonanych usług.

➔ Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

➔ Adimo Egze S.A.

Koszty z tytułu świadczenia usług windykacji na rzecz Spółki dominującej wynoszą 131 tys. zł i stanowią 2,75% kosztów operacyjnych w pierwszych trzech kwartałach 2012 r.

Należność Spółki dominującej w kwocie 345 tys. zł z tytułu umowy przelewu wierzytelności 285 tys. zł oraz z tytułu pożyczki w kwocie 60 tys. zł.

Zobowiązanie Spółki dominującej z tytułu windykacji wynosi 2 tys. zł.

Pożyczki udzielone członkom Zarządu.

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

Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.

Zobowiązanie Spółki dominującej w kwocie 41 tys. zł wobec Prezesa Zarządu pana Jerzego Kuleszy, w tym z tytułu nagrody z podziału zysku za 2011 r. Spółki dominującej oraz w kwocie 21 tys. zł. niewypłaconego wynagrodzenia za wrzesień 2012 r., uregulowanego w październiku 2012 r.

Należność Spółki w kwocie 2 tys. zł wynika z wypłaconej zaliczki.

Zobowiązanie w kwocie 34 tys. zł wobec Członka Zarządu pani Grażyny Jankowskiej – Kuchno, w tym z tytułu nagrody z podziału zysku za 2011 r. Spółki dominującej oraz 14 tys. zł. z tytułu niewypłaconego wynagrodzenia za wrzesień 2012 r., uregulowanego w październiku 2012 r.

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi.

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

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

Nie występują.

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

7.13.1. Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń.

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

Nie wystąpiły przesłanki utworzenia rezerw z tytułu zobowiązań warunkowych.

7.13.2. Zobowiązania warunkowe z tytułu otrzymanego kredytu.

W związku z zawarciem z PKO Bank Polski SA dnia 31 stycznia 2011 r. aneksu do umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego z dnia 02.12.2008 r., na mocy której limit kredytowy udzielony Spółce został zwiększony do 10 mln zł, Spółka zobowiązała się zabezpieczyć ewentualne roszczenia banku PKO BP z tytułu wykorzystanego i niespłaconego kredytu w sposób opisany niżej.

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

7.14. Rzeczowe aktywa trwałe.

W ciągu trzech kwartałów 2012 roku dokonano zakupu środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych na łączną kwotę 277 tys. zł.

7.15. Zmiany w strukturze jednostki gospodarczej dokonane w trzecim kwartale 2012 roku.

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

7.16. Rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

Spółka do dnia opublikowania sprawozdania finansowego za trzeci kwartał 2012r. nie była poddana kontroli organów administracyjnych z uwagi na rozliczenia podatkowe lub inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe). Nie powstały zobowiązania wobec Skarbu Państwa z tytułu dodatkowych zobowiązań, kar i sankcji.

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

7.17. Zdarzenia po dacie bilansu.

- Emisja dłużnych papierów wartościowych
 - 2 października 2012 roku wyemitowano 7 500 obligacji serii D1 o łącznej wartości 7 500 tys. zł,
 - 22 października 2012 roku wyemitowano 110 obligacji serii E1 o łącznej wartości 1 100 tys. zł.
- Objęcie dłużnych papierów wartościowych
 - 1 października 2012 roku objęto 2 500 obligacji serii ADL o łącznej wartości 2 500 tys. zł,
 - 29 października 2012 roku objęto 700 obligacji serii A o łącznej wartości 7 000 tys. zł.
- Spłata pożyczki
 - 24 października spłacono pożyczkę wobec Houses Sp. z o.o. na kwotę 1 000 tys. zł

Warszawa, 14.11.2012 r.