



GRUPA KAPITAŁOWA GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS”

**Raport kwartalny skonsolidowany rozszerzony na dzień
31.03.2012 r.**

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

Raport kwartalny skonsolidowany rozszerzony na dzień 31.03.2012 r.

1. Wprowadzenie.....	5
1.1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”.....	5
1.2. Oświadczenie Zarządu Spółki dominującej dotyczące śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej i śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego na dzień 31.03.2012 r. za pierwszy 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 rozszerzonego raportu za pierwszy 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. Informacja o produktach, towarach i usługach, będących przedmiotem sprzedaży Grupy Kapitałowej GPM Vindexus.....	10
3.5. Model działania Grupy Kapitałowej.....	13
3.6. Organy Spółki dominującej.....	13
3.7. Akcjonariat Spółki dominującej.....	13
3.7.1. Struktura akcjonariatu.....	13
3.7.2. Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki dominującej.....	14
3.7.3. Osoby zarządzające oraz nadzorujące na dzień opublikowania raportu za pierwszy kwartał 2012 r. posiadały akcje Spółki dominującej w następującej ilości i wartości nominalnej:.....	14
3.8. Istotne dokonania lub niepowodzenia Grupy Kapitałowej w pierwszym kwartale 2012 r. wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.....	15
3.8.1. Komentarz do wyników finansowych uzyskanych w pierwszym kwartale 2012 r. przez Grupę Kapitałową.....	15
3.9. 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.....	17
3.10. Czynniki i zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, mające wpływ na działalność operacyjną oraz wyniki finansowe Spółki w pierwszym kwartale 2012 r. oraz okresach następnych.....	19
3.11. Informacja na temat sezonowości lub cykliczności działalności Spółki.....	19
3.12. Wykorzystanie środków pozyskanych z emisji papierów wartościowych wraz z przedstawieniem stanu środków pozostałych do wykorzystania.....	19
3.13. Informacja o wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendzie.....	19
3.14. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej.....	19
3.15. Informacja o możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na pierwszy kwartał 2012 roku.....	19
3.16. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	19
3.17. Informacje o zawarciu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli są one łącznie lub pojedynczo istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.....	20

3.18. Informacje o udzieleniu przez Grupę poręczeń kredytu lub pożyczki łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu.....	20
3.19. Wskazanie czynników, które w ocenie Grupy będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.	20
4. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”	21
4.1. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z dochodów całkowitych.	21
4.2. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.	22
4.3. Śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym.....	24
4.4. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	25
5. Informacje objaśniające do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania.....	27
5.1. Informacje ogólne dotyczące Jednostki dominującej.	27
5.2. Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.....	27
5.3. Zasady konsolidacji.	27
5.3.1. Jednostki zależne.....	27
5.3.2. Udziały/akcje niekontrolujące oraz transakcje z udziałowcami / akcjonariuszami niekontrolującymi.	28
5.3.3. Jednostki stowarzyszone.....	28
5.3.4. Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.....	28
5.3.5. Spółki nie objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.....	28
5.4. Stosowane zasady rachunkowości.....	29
5.4.1. Zmiany zasad polityki rachunkowości.....	29
5.4.2. Nowe standardy oczekujące na wdrożenie przez jednostkę.	30
5.5. Dane porównywalne.	31
5.6. Informacje dotyczące sezonowości działalności lub cykliczności działalności.....	31
5.7. Segmenty operacyjne.....	31
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.....	32
5.9.1. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.	32
5.9.2. Należności handlowe i pozostałe	32
5.9.3. Wierzytelności nabyte.....	35
5.9.4. Kapitały pozostałe.....	36
5.9.5. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne.	37
5.9.6. Zmiana stanu pozostałych rezerw.....	38
5.9.7. Zysk na jedną akcję.	38
5.10. Emisja i wykup dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.	39
5.10.1. Stan zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych.	39
5.10.2. Emisja kapitałowych papierów wartościowych.....	40
5.11. Kredyty bankowe.....	40
5.12. Zobowiązania handlowe i pozostałe	42
5.13. Konwersja obligacji na akcje.	43
5.14. Wyplacona (lub zadeklarowana) dywidenda.....	43
5.15. Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	44
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.	45
5.17. Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.	46
5.17.1. Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń.....	46
5.17.2. Pozostałe zobowiązania warunkowe.....	46
5.17.3. Udzielone gwarancje i poręczenia.....	46
5.18. Rzeczowe aktywa trwałe.....	46

5.19. Zmiany w strukturze jednostki dominującej i Grupy Kapitałowej dokonane w ciągu pierwszego kwartału 2012 r.	47
5.20. Rozliczenia z tytułu spraw sądowych.	48
5.21. Zdarzenia po dacie bilansu.	48
6. Kwartalna informacja finansowa Giełdy Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. za pierwszy kwartał 2012 roku, obejmującego okres 01.01.2012 R.- 31.12.2012 r.	49
6.1. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z dochodów całkowitych.	49
6.2. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej.	50
6.3. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.	51
6.4. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych.	52
7. Informacje objaśniające.	54
7.1. Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.	54
7.2. Stosowane zasady rachunkowości.	54
7.2.1. Zmiany zasad polityki rachunkowości.	54
7.2.2. Nowe standardy oczekujące na wdrożenie przez jednostkę.	55
7.2.3. 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.	56
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.	57
7.6.3. Należności handlowe i pozostałe.	57
7.6.4. Wierzytelności nabyte.	60
7.6.5. Pozostałe kapitały.	61
7.6.6. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne.	62
7.6.7. Pozostałe rezerwy.	63
7.6.8. Zysk na jedną akcję.	63
7.7. Emisja, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.	64
7.7.1. Stan zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych.	64
7.7.2. Emisja kapitałowych papierów wartościowych.	65
7.8. Kredyty bankowe.	65
7.9. Zobowiązania handlowe i pozostałe.	66
7.10. Wypłacona (lub zadeklarowana) dywidenda.	68
7.11. Transakcje z podmiotami powiązanymi.	69
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.	71
7.13. Zmiana zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.	71
7.13.1. Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń.	71
7.13.2. Zobowiązanie warunkowe z tytułu otrzymanego kredytu.	71
7.14. Rzeczowe aktywa trwałe.	72
7.15. Zmiany w strukturze jednostki gospodarczej dokonane w pierwszym kwartale 2012 roku.	72
7.16. Rozliczenia z tytułu spraw sądowych.	72
7.17. Zdarzenia po dacie bilansu.	72

1. Wprowadzenie.

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

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

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

Dane dotyczące Jednostki dominującej zostały zawarte w poniższej tabeli:

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

1.2. Oświadczenie Zarządu Spółki dominującej dotyczące śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej i śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego na dzień 31.03.2012 r. za pierwszy kwartał roku sprawozdawczego obejmującego okres 01.01.2012 r.-31.12.2012r.

Na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, Zarząd Spółki dominującej oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy, śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31.03.2012 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 za pierwszy 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, 15.05.2012 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- 31.03.2012		01.01.2011 - 31.03.2011	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	6 335	1 517	4 231	1 065
Koszt własny sprzedaży	2 182	523	1 044	263
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	2 274	545	1 463	368
Zysk (strata) brutto	1 229	294	819	206
Zysk (strata) netto	1 186	284	729	183
Aktywa razem	118 480	28 470	124 370	31 000
Zobowiązania razem	37 962	9 122	43 067	10 735
w tym zobowiązania krótkoterminowe	9 854	2 368	11 862	2 957
Kapitał własny	80 253	19 284	81 303	20 265
Kapitał zakładowy	1 159	278	1 159	289
Liczba udziałów/akcji w sztukach	11 591 938	11 591 938	11 591 938	11 591 938
Wartość księgowa na akcję (zł/euro)	6,92	1,66	7,01	1,75
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (zł/euro)	0,10	0,02	0,07	0,02
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 041	1 207	(1 531)	(385)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 217)	(291)	(29 802)	(7 499)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(2 406)	(576)	33 839	8 515

2.2. Wybrane jednostkowe dane finansowe w przeliczeniu na EUR.

Tab.2 Wybrane jednostkowe dane finansowe.

Wyszczególnienie	01.01.2012- 31.03.2012		01.01.2011 - 31.03.2011	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	3 806	912	4 231	1 065
Koszt własny sprzedaży	973	233	1 044	263
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 224	293	1 463	368
Zysk (strata) brutto	242	58	819	206
Zysk (strata) netto	199	48	729	183
Aktywa razem	120 608	28 981	124 370	31 000
Zobowiązania razem	37 020	8 896	43 067	10 735
w tym zobowiązania krótkoterminowe	8 911	2 141	11 862	2 957
Kapitał własny	78 741	18 921	81 303	20 265
Kapitał zakładowy	1 159	278	1 159	289
Liczba udziałów/akcji w sztukach	11 591 938	11 591 938	11 591 938	11 591 938
Wartość księgowa na akcję (zł/euro)	6,79	1,63	7,01	1,75
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (zł/euro)	0,02	0,005	0,07	0,02
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 209	769	(1 531)	(385)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 040)	(249)	(29 802)	(7 499)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(2 406)	(576)	33 839	8 515

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:

Rok sprawozdawczy	Średni kurs w okresie*	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
01.01.2012 - 31.03.2012	4,1750	4,1062	4,5135	4,1616
01.01.2011 - 31.03.2011	3,9742	3,8403	4,0800	4,0119

* 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 pierwszy kwartał 2012 roku	6 335 tys. zł
Zysk netto	1 186 tys. zł
Wartość aktywów netto GPM Vindexus NSFIZ	57 601 tys. zł
Ilość certyfikatów inwestycyjnych	68 sztuk
Wartość aktywów netto NSFIZ na jeden certyfikat inwestycyjny	847,07 tys. zł
Kurs zamknięcia akcji Spółki dominującej na 14.05.2012 r.	6,45 zł
Kapitalizacja Spółki dominującej na 14.05.2012 r.	74 768 tys. zł

Wyszczególnienie	31.03.2012 dane skonsolidowane	31.12.2011 dane skonsolidowane	31.03.2011 dane jednostkowe
Rentowność EBIT	35,90%	27,89%	34,58%
Rentowność EBITDA	36,59%	28,80%	35,90%
Rentowność brutto	65,56%	69,27%	75,32%
Rentowność netto	18,72%	88,91%	17,23%
ROE	1,46%	24,46%	0,91%
ROA	0,99%	18,17%	0,67%
Zadłużenie ogólne	32,04%	32%	32,70%
Zadłużenie kapitału własnego	47,30%	47,25%	50,02%
Zysk/ akcję	0,10	1,71	0,07
Wartość księgowa / akcję	6,92	7,06	7,01
P/E	77	4,09	107,86
P/BV	1,11	0,99	1,08
Kapitalizacja w tys. zł	89 258	81 028	87 519
Cena akcji na koniec okresu	7,7	6,99	7,55
Cena akcji najniższa w okresie	6,55	5,3	5,3
Cena akcji najwyższa w okresie	7,7	9,45	8,19
Średnia cena akcji	6,9	7,17	6,43

Informacje dodatkowe skonsolidowane.

Wyszczególnienie	31.03.2012 dane skonsolidowane	31.12.2011 dane skonsolidowane	31.03.2011 dane jednostkowe
Amortyzacja	44	199	56
EBIT	2 274	6 131	1 463
EBITDA	2 318	6 330	1 519
Zysk brutto ze sprzedaży	4 153	15 226	3 187
Średni stan kapitałów własnych	81 019	79 915	79 674
Średni stan aktywów	119 613	107 559	109 371
Zobowiązania (po pomniejszeniu o rezerwy)	37 962	38 644	40 671
Liczba akcji na koniec okresu	11 591 938	11 591 938	11 591 938
Średnioważona liczba akcji	11 591 938	11 413 856	10 869 716

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

Wyszczególnienie	31.03.2012 dane jednostkowe	31.12.2011 dane jednostkowe	31.03.2011 dane jednostkowe
Rentowność EBIT	32,16%	27,75%	34,58%
Rentowność EBITDA	33,32%	28,97%	35,90%
Rentowność brutto	74,44%	75,04%	75,32%
Rentowność netto	5,23%	4,58%	17,23%
ROE	0,25%	0,94%	0,91%
ROA	0,16%	0,69%	0,67%
Zadłużenie ogólne	30,69%	30,67%	32,70%
Zadłużenie kapitału własnego	47,01%	46,84%	50,02%
Zysk/ akcję	0,02	0,07	0,07
Wartość księgowa / akcję	6,79	6,95	7,01
P/E	385	99,86	107,86
P/BV	1,13	1,01	1,08
Kapitalizacja w tys. zł	89 258	81 028	87 519
Cena akcji na koniec okresu	7,7	6,99	7,55
Cena akcji najniższa w okresie	6,55	5,3	5,3
Cena akcji najwyższa w okresie	7,7	9,45	8,19
Średnia cena akcji	6,9	7,17	6,43

Informacje dodatkowe jednostkowe.

Wyszczególnienie	31.03.2012 dane skonsolidowane	31.12.2011 dane skonsolidowane	31.03.2011 dane jednostkowe
Amortyzacja	44	199	56
EBIT	1 224	4 540	1 463
EBITDA	1 268	4 739	1 519
Zysk brutto ze sprzedaży	2 833	12 277	3 187
Średni stan kapitałów własnych	79 636	79 288	79 674
Średni stan aktywów	121 805	108 687	109 371
Zobowiązania (po pomniejszeniu o rezerwy)	37 020	37 723	40 671
Liczba akcji na koniec okresu	11 591 938	11 591 938	11 591 938
Średnioważona liczba akcji	11 591 938	11 413 856	10 869 716

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 rozszerzonego raportu za pierwszy kwartał 2012 r.

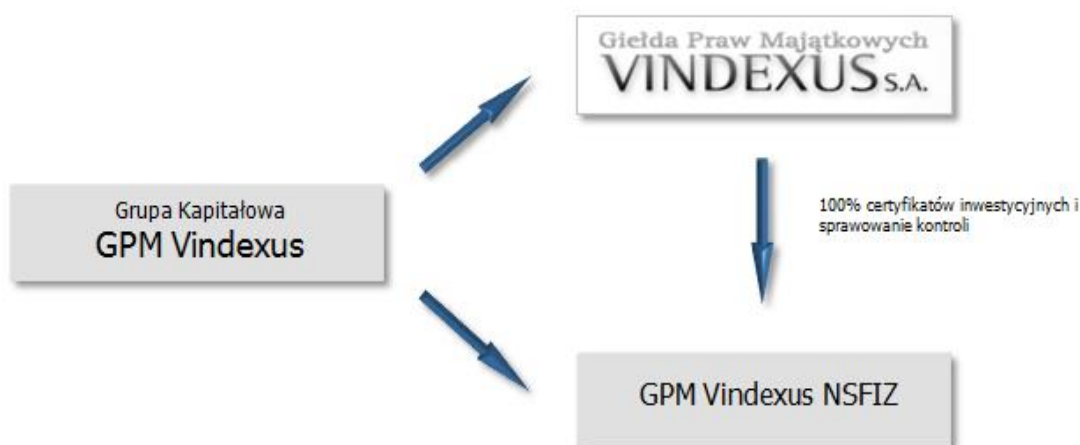
Podstawa prawna – Rozporządzenie Ministra Finansów z 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa, nie będącego państwem członkowskim (Dz.U.Nr 33,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

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

Wartość aktywów netto GPM Vindexus NSFIZ wynosi na dzień 31.03.2012 r. 57 600 610,70 zł.
Wartość aktywów netto na jeden certyfikat inwestycyjny 847 067,8 zł.

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

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

Polskie prawodawstwo klasyfikuje działalność GPM „Vindexus” S.A. 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.

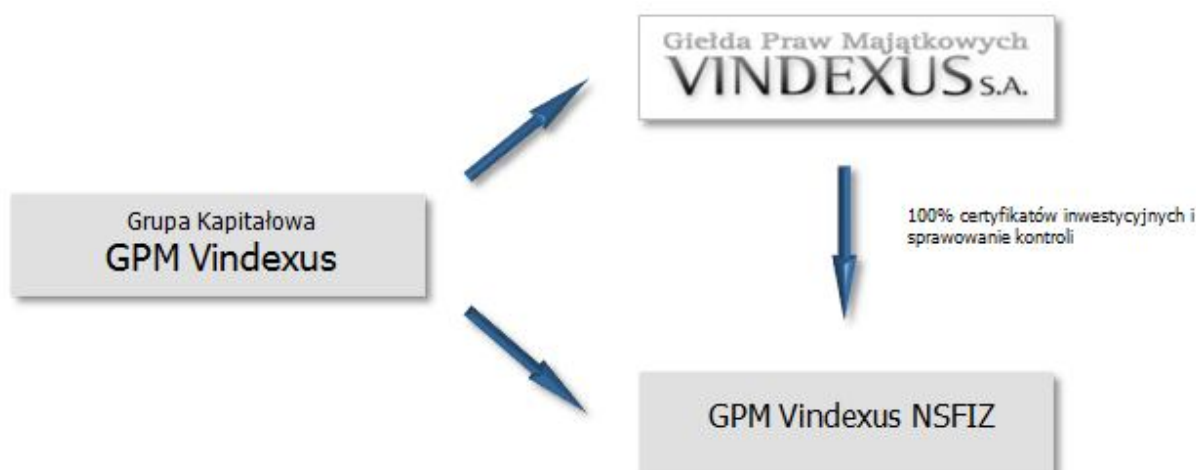
Obrót wierzytelnościami polega na zakupie portfeli wierzytelności, a następnie ich windykacji na rachunek własny lub dalszej odsprzedaży. Grupa realizuje w mniejszym zakresie również zakup pojedynczych wierzytelności.

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 dla zbywcy jak również dla nabywcy wierzytelności. Zbywca otrzymuje dodatkowy kapitał, który może przeznaczyć na swoją podstawową działalność. Zbycie wierzytelności pozwala jednocześnie zbywcy zredukować koszty obsługi wierzytelności. Natomiast nabywca osiąga korzyści dzięki nabywaniu dużych portfeli 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:

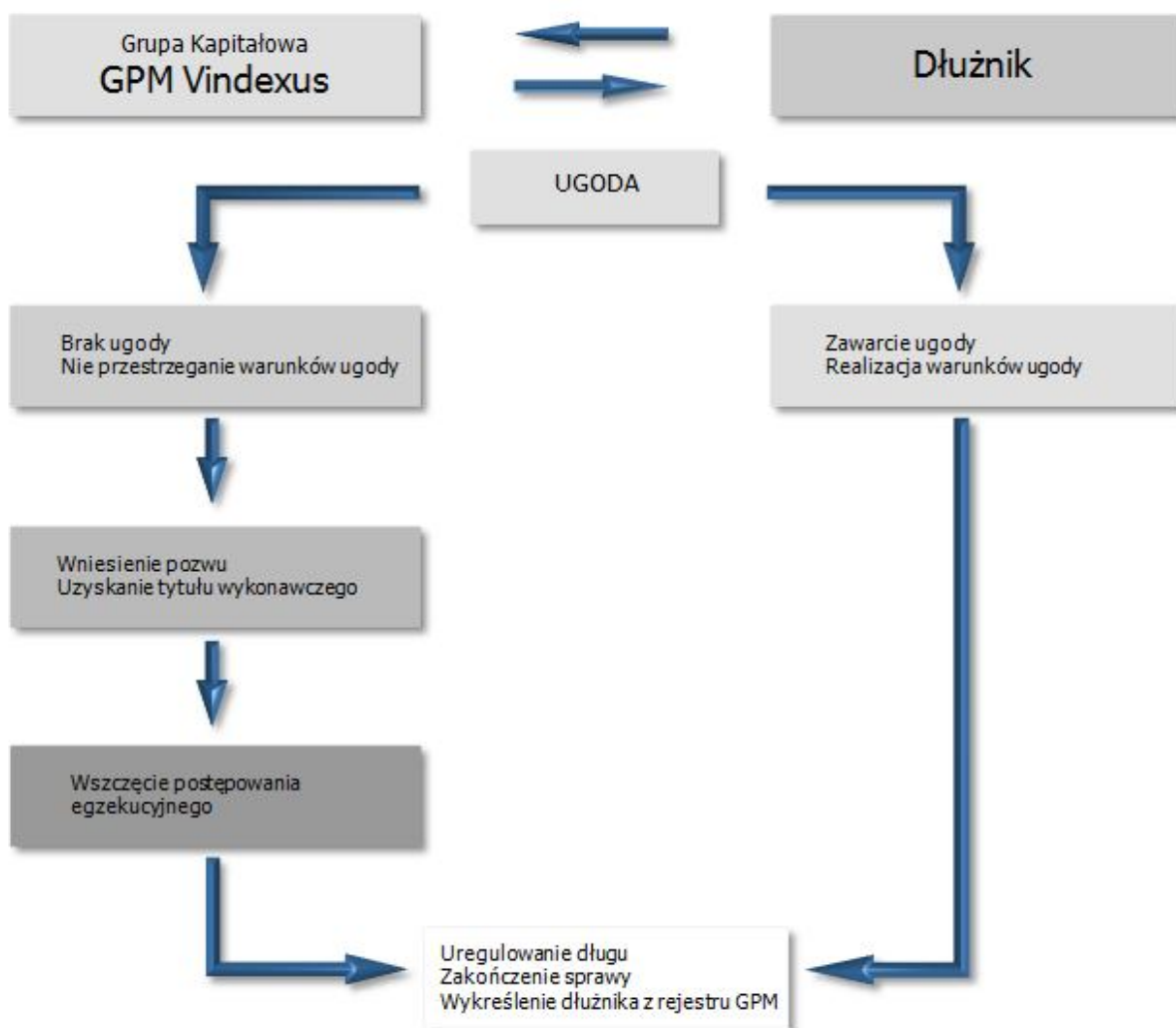
- ⊕ wysokość zadłużenia (głównego, odsetkowego, należności ubocznych),
- ⊕ rodzaj wierzytelności, z uwzględnieniem tytułu z jakiego wierzytelność powstała i rodzaj wierzyciela,
- ⊕ termin wymagalności,
- ⊕ historia spłat,
- ⊕ okres przedawnienia,
- ⊕ rodzaj dłużnika oraz jego indywidualne cechy,
- ⊕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

Analizując stan prawny brane są pod uwagę czy wierzytelności spełniają w szczególności następujące warunki:

- ⊕ są bezsporne co do istnienia, wysokości, wymagalności i możliwości dochodzenia przed sądem,
- ⊕ nie są obciążone lub zajęte 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,
- dokumentacja dotycząca wierzytelności jest kompletna.

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.



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 prowadzi obsługę wierzytelności m.in. funduszu sekurytyzacyjnego 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.

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.

3.5. 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 w podwyższonym kapitale jednostki zależnej. Obecnie Spółka posiada 68 certyfikatów inwestycyjnych, co stanowi 100% kapitałów funduszu. Innym sposobem finansowania funduszu przez Spółkę jest obejmowanie obligacji emitowanych przez fundusz.

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

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

3.6. Organy Spółki dominującej.

Zarząd

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

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

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

Rada Nadzorcza

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

Rada Nadzorcza Spółki w okresie od 1.01.2012 r. do 31.03.2012 r. oraz na dzień przekazania raportu funkcjonowała w następującym składzie:

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

3.7. Akcjonariat Spółki dominującej.

3.7.1. Struktura akcjonariatu.

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

W pierwszym 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 pierwszy kwartał 2012 r.

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

Tab.3 Struktura akcjonariatu na 31.03.2012 r.

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

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

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

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

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

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

3.7.3. Osoby zarządzające oraz nadzorujące na dzień opublikowania raportu za pierwszy 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 0,017 % w kapitale zakładowym i uprawniających do 0,017 % 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.

Do dnia opublikowania raportu za pierwszy 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.

3.8. Istotne dokonania lub niepowodzenia Grupy Kapitałowej w pierwszym kwartale 2012 r. wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.

3.8.1. Komentarz do wyników finansowych uzyskanych w pierwszym kwartale 2012 r. przez Grupę Kapitałową.

Tab.4 Wyniki Grupy Kapitałowej w tys. zł za pierwszy kwartał 2012 r. oraz dane porównywalne* .

Elementy rachunku zysków i strat	Pierwszy kwartał 2012 r.	*Dane porównywalne- pierwszy kwartał 2011r.	Dynamika zmian w %	Rok 01.01.2011- 31.12.2011
Przychody ze sprzedaży	6 335	4 231	150%	21 981
Zysk brutto na sprzedaży	4 153	3 187	130%	15 226
Koszty zarządu / koszty działalności operacyjnej	1 700	1 702	99,9%	8 171
Zysk operacyjny EBIT	2 274	1 463	155%	6 131
Zysk operacyjny EBITDA	2 318	1 519	153%	6 330
Koszty finansowe	1 158	830	140%	4 377
Zysk przed opodatkowaniem	1 229	819	150%	19 672
Podatek dochodowy	43	90	48%	128
Zysk netto	1 186	729	163%	19 544
Ilość akcji w szt.	11 591 938	11 591 938	100%	11 591 938
Zysk netto na jedną akcję (w zł)	0,1	0,06	167%	1,71

*Dane porównywalne –W tabeli j. w. podano jako dane porównywalne wyniki jednostkowe Spółki za pierwszy kwartał 2011 roku . Spółka konsoliduje swoje wyniki finansowe z wynikami jednostki zależnej od drugiego kwartału 2011r.

Grupa Kapitałowa Giełda Praw Majątkowych Vindexus uzyskuje przychody z windykacji na własny rachunek wierzytelności nabytych oraz inne przychody z tytułu 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 pierwszym kwartale b.r. odnotowano znaczący wzrost skonsolidowanych przychodów i skonsolidowanych zysków, a jego dynamika wzrostu kształtowała się w przedziale 130% -163%, w porównaniu do analogicznego kwartału w 2011 r.

Zysk netto Grupy wynosi 1 186 tys. zł, a rentowność netto 18,72%, podczas gdy w analogicznym okresie roku ubiegłego 729 tys. zł oraz 17,23%. W ocenie Zarządu Spółki dominującej przychody i zyski Grupy Kapitałowej będą miały tendencję rosnącą z uwagi na wartość nabytych portfeli wierzytelności w latach 2009-2011. Istotną pozycją rachunku wyników są koszty finansowe z tytułu obsługi zobowiązań finansowych. Koszty odsetkowe zmniejszą się w czwartym kwartale b.r. z uwagi na spłatę obligacji 3 790 tys. zł oraz od 01.01.2013 r. z uwagi na spłatę pierwszej transzy kredytu 3 400 tys. zł do dnia 31.12.2012 r. 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.4).

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

Wyszczególnienie	31.03.2012	31.12.2011
Aktywa trwałe, w tym:	4 407	3 123
Nieruchomości	1 171	0
Aktywa obrotowe, w tym:	114 073	117 623
Nabyte wierzytelności	109 969	114 598
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 502	1 084
Pozostałe aktywa	1 602	1 941
AKTYWA ŁĄCZNIE	118 480	120 746

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

Grupa odnotowała w pierwszym kwartale 2012 r. zmniejszenie się sumy aktywów w stosunku do 31.12.2011 r., co jest skutkiem zmniejszania się wartości godziwej pakietów w wyniku odzyskiwania należności, a także brakiem dalszych nabytych wierzytelności.

Wg ostrożnych szacunków Grupa Kapitałowa posiada pakiety wierzytelności w wartości godziwej przyszłych strumieni pieniężnych w kwocie 109 969 tys. zł.

Aktywa trwałe zwiększyły się z uwagi na nabycie nieruchomości położonej w Dziekanowie Leśnym, gm. Łomianki, ujętej w śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym na dzień 31.03.2012 r. w cenie nabycia, tj. sumie wydatków poniesionych na nabycie wierzytelności, która została zaliczona na poczet ceny zakupu oraz kwoty 570 tys. zł uiszczonych gotówką.

Tab.6 Wybrane składniki skonsolidowanych pasywów.

Wyszczególnienie	31.03.2012	31.12.2011
Kapitał własny, w tym:	80 253	81 785
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	80 253	81 785
Kapitał zakładowy	1 159	1 159
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6 935	6 935
Pozostałe kapitały	53 522	56 240
Niepodzielony wynik finansowy	17 451	(2 093)
Wynik finansowy bieżącego okresu	1 186	19 544
Zobowiązanie długoterminowe, w tym:	28 263	28 244
Pozostałe zobowiązania finansowe	28 108	28 098
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	9 964	10 717
Kredyty i pożyczki	3 430	3 432
Pozostałe zobowiązania finansowe/ obligacje	4 346	5 604
Zobowiązania handlowe	1 721	1 146
PASYWA RAZEM	118 480	120 746

W pierwszym kwartale b.r. suma pasywów zmniejszyła się o 2 266 tys. zł, na którą to zmianę składa się zmniejszenie kapitałów własnych o 1532 tys. zł w wyniku spadku kapitału z aktualizacji wyceny pakietów wierzytelności oraz zmniejszenia stanu zobowiązań o 734 tys. zł.

Grupa finansuje się przede wszystkim kapitałem własnym, którego udział na 31.12.2011 r. w finansowaniu majątku wynosi 67,7%. Zobowiązania finansowe na dzień 31.03.2012 r. wyniosły 35 884 tys. zł i stanowiły 30% finansowania aktywów.

W pierwszym kwartale 2012 r. nie pozyskano dodatkowych środków drogą podwyższenia kapitału zakładowego Spółki dominującej oraz kapitału NSFIZ.

W pierwszym kwartale 2012 r. Grupa wykupiła obligacje o wartości nominalnej i wykupu 1 220 tys. zł. Do końca trzeciego kwartału Grupa wykupiła obligacje o wartości nominalnej 3 790 tys. zł., a do końca czwartego spłaci jedną transzę kredytu obrotowego 3 400 tys. zł. Spłata zobowiązań zostanie zrealizowana ze środków pochodzących z działalności operacyjnej.

Tab.7. Przepływy pieniężne Grupy Kapitałowej.

Przepływy pieniężne w Grupie	01.01.2012-31.03.2012	01.01.2011-31.03.2011
Środki pieniężne na początek okresu	1 084	88
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 041	(1 531)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 217)	(29 802)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(2 406)	33 839
Przepływy pieniężne netto łącznie	1 418	2 506
Środki pieniężne na koniec okresu	2 502	2 594

Grupa w ciągu pierwszego kwartału 2012 r. wypracowała nadwyżkę z działalności operacyjnej w kwocie 5 041 tys. zł, z której zostały sfinansowane wydatki w działalności inwestycyjnej 1 217 tys. zł, w tym na nabycie nieruchomości 1 171 tys. zł oraz wydatki w działalności operacyjnej 2 406 tys. zł, w tym spłata odsetek 1 175 tys. zł oraz wykup obligacji 1 220 tys. zł. Łączne środki pieniężne Grupy zwiększyły się o 1 418 tys. zł do 2 502 tys. zł.

Tab.8 Zarządzanie kapitałem w Grupie Kapitałowej.

Wyszczególnienie	31.03.2012	31.12.2011
Oprocentowane kredyty i pożyczki	3 430	3 432
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	2 078	1 510
Obligacje	32 415	33 652
Zobowiązanie z tytułu leasingu	39	50
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 502	1 084
Dług netto	35 460	37 560
Kapitał własny	80 253	81 785
Kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto		
Kapitał razem	80 253	81 785
Kapitał i zadłużenie netto	115 713	119 345
Wskaźnik dźwigni	30,64%	31,47%

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

W pierwszym kwartale 2012 r. kontynuowano strategię działalności w zakresie uzyskiwania przychodów i realizacji zakupów nowych pakietów, a przede wszystkim skoncentrowano się na rozwoju funduszu sekurytyzacyjnego, w którym posiada Spółka dominującą posiadającą 100% certyfikatów inwestycyjnych funduszu.

Zakupy pakietów wierzytelności. Nie dokonano żadnych zakupów pakietów wierzytelności. Przyczyną jest wzrost cen pakietów oferowanych do sprzedaży zarówno przez instytucje bankowe jak i jednostki świadczące usługi masowe, w tym telefonię komórkową. Z uwagi na wielkość kosztów dochodzenia roszczeń (opłaty sądowe oraz komornicze) dla nabytego pakietu Grupa nie realizowała zakupów, które przekraczają limity uwarunkowane rentownością jej działalności.

Działalność operacyjna. Na bazie posiadanych pakietów Grupa uzyskuje przychody z wierzytelności, które w ostatnim kwartale kształtowały na poziomie 6 335 tys. zł (tab.4). Zarząd Spółki dominującej ocenia, że w okresach następnych będzie możliwe uzyskanie ok. 3,0 -3,5 mln zł kwartalnie wpływów do Spółki oraz co najmniej 3,5- 4,0 mln zł do funduszu GPM Vindexus NSFIZ. Spółka realizuje także umowę z PKP SA na windykację wierzytelności ok. 35 mln zł, zawartą 28 października 2011 r., uzyskując dzięki temu dodatkowe wpływy bez angażowania swoich środków.

Przyjmuje się, że koszty w ciągu najbliższych okresów będą kształtowały się w wielkości zbliżonej do tej powstałej w minionych 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 od drugiego kwartału 2011 roku 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

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

Zadłużenie. Łączne zadłużenie Grupy na koniec pierwszego kwartału b.r. wynosiło 37 962 tys. zł, w tym z tytułu kredytów i obligacji w kwocie 35 845 tys. zł. W pierwszym kwartale wykupiono obligacje na kwotę 1 220 tys. zł, w tym serii U 1 100 tys. zł, Z na kwotę 50 tys. zł, A1 70 tys. zł.

Do dnia 31.12.2012 r. Spółka dominująca spłaci 7 170 tys. zł zobowiązań, w tym z tytułu obligacji 3 770 tys. zł oraz 3 400 tys. zł z tytułu kredytu obrotowego. Środki pozyska z własnej działalności operacyjnej.

W roku 2013 przypada termin wymagalności dla obligacji serii T 5180 tys. zł, W 22 560 tys. zł oraz U 500 tys. zł. Łączna kwota wykupu 28 240 tys. zł.

Zobowiązania wymagalne w 2013 r. zostaną pokryte z własnej działalności operacyjnej Grupy, w tym poprzez umorzenie certyfikatów inwestycyjnych w GPM Vindexus NSFIZ. W ocenie Grupy możliwym jest w 2013 r. uzyskanie ponad 20 mln wpływów do funduszu przy założeniu, że sytuacja makroekonomiczna nie zmieni się istotnie, i nie wystąpi wzrost ryzyka kredytowego.

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

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

W działalności Grupy nie wystąpiły inne czynniki i zdarzenia o nietypowym charakterze, które mogłyby wpłynąć na jej wyniki finansowe w pierwszym kwartale 2012 r. oraz w okresach następnych.

3.11. Informacja na temat sezonowości lub cykliczności działalności Spółki.

W działalności Spółki zjawisko sezonowości i cykliczności nie występuje.

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

W pierwszym kwartale 2012 r. Spółka nie przeprowadziła emisji dłużnych oraz kapitałowych papierów wartościowych

3.13. Informacja o wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendzie.

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

3.14. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej.

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

W pierwszym kwartale 2012 r. nie wystąpiły żadne inne zmiany w strukturze Grupy, poza tymi które zaszły w okresach wcześniejszych.

3.15. Informacja o możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na pierwszy kwartał 2012 roku.

Spółka nie publikowała prognozy wyników finansowych na pierwszy kwartał 2012.

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

- a. postępowania dotyczące 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 pierwszym 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 stycznia 2012 r. Grupa prowadziła 8 143 spraw sądowych na kwotę 144 907 tys. zł, w tym Spółka 2 475 spraw na kwotę 15 472 tys. zł.

W ciągu pierwszego kwartału 2012 roku Grupa skierowała na drogę postępowania sądowego 1 sprawę na kwotę 6 tys. zł, w tym Spółka 1 sprawę na kwotę 6 tys. zł.

Grupa uzyskała tytuły wykonawcze w 4 019 sprawach na kwotę 69 753 tys. zł, w tym Spółka dominująca w 937 sprawach na kwotę 4 078 tys. zł.

Oddalono powództwa w 20 sprawach Grupy na kwotę 113 tys. zł., w tym 15 spraw Spółki na kwotę 65 tys. zł.

W 102 sprawach Grupy na kwotę 2 332 tys. zł. postępowanie sądowe zakończyło się bez uzyskania tytułu wykonawczego z innych przyczyn, w tym w 43 sprawach Spółki na kwotę 546 tys. zł.

Na dzień 31 marca 2012 r. Grupa prowadziła 4 003 postępowania sądowe na kwotę 72 715 tys. zł, w tym Spółka 1 481 spraw na kwotę 10 789 tys. zł.

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

W pierwszym kwartale 2012 r. nie zawarto żadnych transakcji z jednostkami powiązanymi osobowo i kapitałowo na warunkach innych niż rynkowe. Informację o zdarzeniach, mających charakter transakcji powiązanych zawarto w pkt. 7.13. Śródrocznego Skróconego Jednostkowego Sprawozdania Finansowego na dzień 31.03.2012 r. oraz w pkt. 5.17. Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego na dzień 31.03.2012.

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

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

3.19. 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 pierwszego 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 pierwszym kwartale poniesiono wydatki na koszty sądowe i komornicze w kwocie 419 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.

	01.01.2012 - 31.03.2012	01.01.2011 - 31.03.2011
Przychody netto	6 335	4 231
Przychody z wierzytelności nabytych	6 243	3 639
Inne przychody	92	592
Koszty własny	2 182	1 044
Koszty nabycia wierzytelności	2 158	1 044
Inne koszty własne	24	
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	4 153	3 187
Pozostałe przychody operacyjne	2	2
Koszty sprzedaży		
Koszty ogólnego zarządu	1 700	1 702
Pozostałe koszty operacyjne	181	24
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	2 274	1 463
Przychody finansowe	113	186
Koszty finansowe	1 158	830
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 229	819
Podatek dochodowy	43	90
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	1 186	729
Zysk (strata) z działalności zaniechanej		
Zysk (strata) netto	1 186	729
Zysk (strata) przypisana akcjonariuszom niekontrolującym		
Zysk (strata) netto podmiotu dominującego		
Zmiany w nadwyżce z przeszacowania		
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(2 718)	(2 462)
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	(1 532)	(1 733)
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom niekontrolującym		
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący		
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)		
Podstawowy za okres obrotowy	0,10	0,07
Rozwodniony za okres obrotowy	0,10	0,07
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej		
Podstawowy za okres obrotowy	0,10	0,07
Rozwodniony za okres obrotowy	0,10	0,07
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)		

4.2. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.

AKTYWA	31.03.2012	31.12.2011
Aktywa trwałe	4 407	3 123
Rzeczowe aktywa trwałe	1 838	1 828
Wartości niematerialne	51	60
Wartość firmy		
Nieruchomości inwestycyjne	1 171	
Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych nie objętych konsolidacją		
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	125	125
Pozostałe aktywa finansowe		
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 222	1 110
Pozostałe aktywa trwałe		
Aktywa obrotowe	114 073	117 623
Należności handlowe i pozostałe	1 421	1 827
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		
Nabyte wierzytelności	109 969	114 598
Inne aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Pozostałe aktywa finansowe		
Rozliczenia międzyokresowe	181	114
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 502	1 084
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		
AKTYWA RAZEM	118 480	120 746

Warszawa, 15.05.2012 r.

PASYWA	31.03.2012	31.12.2011
Kapitał własny	80 253	81 785
Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	80 253	81 785
Kapitał zakładowy	1 159	1 159
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6 935	6 935
Akcje własne		
Pozostałe kapitały	53 522	56 240
Niepodzielony wynik finansowy	17 451	(2 093)
Wynik finansowy bieżącego okresu	1 186	19 544
Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących		
Zobowiązanie długoterminowe	28 263	28 244
Kredyty i pożyczki		
Pozostałe zobowiązania finansowe	28 108	28 098
Inne zobowiązania długoterminowe		
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9	9
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	146	137
Pozostałe rezerwy		
Zobowiązania krótkoterminowe	9 964	10 717
Kredyty i pożyczki	3 430	3 432
Pozostałe zobowiązania finansowe	4 346	5 604
Zobowiązania handlowe	1 721	1 146
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	141	100
Pozostałe zobowiązania	216	264
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	68	106
Pozostałe rezerwy	42	65
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		
PASYWA RAZEM	118 480	120 746

Warszawa, 15.05.2012 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 niekontrolując ych	Kapitał własny ogółem
Trzy miesiące zakończone 31.03.2012 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									
Podział zysku netto - część przeznaczona na ZFŚS									
Podział zysku netto- część przeznaczona na kapitał rezerwowy									
Wypłata dywidendy									
Suma dochodów całkowitych				(2 718)		1 186	(1 532)		(1 532)
Kapitał własny na dzień 31 marca 2012 r.	1 159	6 935		53 522	17 451	1 186	80 253		80 253
Trzy miesiące zakończone 31.03.2011 r.									
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2011 r.	1 059	2 073		72 892	(2 056)	4 077	78 045		78 045
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości									
Korekty z tyt. błędów podstawowych									
Kapitał własny po korektach	1 059	2 073		72 892	(2 056)	4 077	78 045		78 045
Emisja akcji	100	5 100					5 200		5 200
Koszt emisji akcji		(209)					(209)		(209)
Płatności w formie akcji									
Niepodzielny wynik z lat ubiegłych					4 077	(4 077)			
Podział zysku netto- część przeznaczona na kapitał rezerwowy									
Wypłata dywidendy									
Suma dochodów całkowitych				(2 462)		729	(1 733)		(1 733)
Kapitał własny na dzień 31 marca 2011 r.	1 159	6 964		70 430	2 021	729	81 303		81 303

Warszawa, 15.05.2012 r.

4.4. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

	01.01.2012-31.03.2012	01.01.2011-31.03.2011
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 229	819
Korekty razem	3 927	(2 126)
Amortyzacja	44	56
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 158	644
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		
Zmiana stanu rezerw	(52)	(25)
Zmiana stanu wierzytelności	1 911	83
Zmiana stanu należności	406	457
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	564	(2 905)
Zmiana stanu pozostałych aktywów	(67)	(436)
Inne korekty z działalności operacyjnej	(37)	
Gotówka z działalności operacyjnej	5 156	(1 307)
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(115)	(224)
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 041	(1 531)
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
Wpływy		176
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		
Zbycie inwestycji w nieruchomości		
Zbycie aktywów finansowych		
Odsetki		176
Inne wpływy inwestycyjne		
Wydatki	1 217	29 978
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	46	56
Nabycie inwestycji w nieruchomości	1 171	
Wydatki na aktywa finansowe		29 922
Inne wydatki inwestycyjne		
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 217)	(29 802)
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
Wpływy		35 231
Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		4 991
Kredyty i pożyczki		
Emisja dłużnych papierów wartościowych		30 240
Inne wpływy finansowe		
Wydatki	2 406	1 392
Nabycie udziałów (akcji) własnych		
Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli		
Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		
Spląty kredytów i pożyczek		531
Wykup dłużnych papierów wartościowych	1 220	600
Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	11	10

Odsetki	1 175	251
Inne wydatki finansowe		
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(2 406)	33 839
D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)	1 418	2 506
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	1 418	2 506
– 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)	2 502	2 594

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:	04-333 Warszawa, ul. Serocka 3 lok.B2
Kraj rejestracji:	Polska
Numer statystyczny REGON:	550386189
Organ prowadzący rejestr :	Spółka została wpisana pod numerem 0000057576 do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Gospodarczy m.st. Warszawy
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 na dzień 31.03.2012 r., w tym obejmujące pierwszy kwartał roku sprawozdawczego 2012, trwający od 01.01.2012 r. do 31.03.2012 r. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz zgodnie z odpowiednimi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej, zaakceptowanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) i Stały Komitet ds. Interpretacji (SKI), wg stanu zatwierdzonego przez Unię Europejską i obowiązującego na dzień 31 marca 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

utrata 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, poczynwszy 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 31 marca 2012 roku i 31 grudnia 2011 roku obejmują następujące jednostki wchodzące w skład Grupy:

Wyszczególnienie	Udział w ogólnej liczbie głosów	
	31.03.2012	31.12.2011
Giełda Praw Majątkowych „Vindexus „ SA	Jednostka dominująca	
GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	100%	100%

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 poczynwszy 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.

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.

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku, z wyjątkiem zastosowania zmian do standardów oraz nowych standardów i interpretacji obowiązujących dla okresów rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2012 roku.

GPM Vindexus NSFIZ stosuje zasady rachunkowości wynikające z Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad funduszy inwestycyjnych (Dz.U.2002 Nr 249 poz.1859). Dla celów sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego dokonano przekształcenia sprawozdania finansowego NSFIZ sporządzonego na dzień 31.03.2012 r. zgodnie z Rozporządzeniem z 24 grudnia 2007 r. na zasady rachunkowości, przyjęte do stosowania przez Grupę Kapitałową, zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

Uwzględniono standardy, zmiany w standardach rachunkowości oraz interpretacji obowiązujących na dzień 1 stycznia 2012 roku.

- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” – „Klasyfikacja emisji praw poboru” obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 r. lub później. Zmieniony standard określa ujmowanie praw poboru.
- MSR 24 (nowelizacja) „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 r. lub później. Znowelizowany standard upraszcza definicję podmiotu powiązanego, precyzuje znaczenie oraz eliminuje nieścisłości z definicji.
- KIMSF 19 „Rozliczenie zobowiązań finansowych instrumentami kapitałowymi”, obowiązujący dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 r. lub później. Ta interpretacja objaśnia zasady rachunkowości stosowane w sytuacji, gdy w wyniku renegocjacji przez jednostkę warunków jej zadłużenia zobowiązanie finansowe zostaje uregulowane w całości lub w części poprzez emisję instrumentów kapitałowych skierowaną dla wierzyciela.
- Zmiany do KIMSF 14 „Składki płacone w ramach minimalnych wymogów finansowania” obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 r. lub później. Zmiany mają zastosowanie w ograniczonym zakresie: kiedy jednostka podlega minimalnym wymogom finansowania i dokonuje wcześniejszej wpłaty składek w celu pokrycia tych wymogów. Zmiany pozwalają takiej jednostce ujęcie takiej wcześniejszej wpłaty jako składnika aktywów.
- Zmiana do MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: ograniczone zwolnienie z obowiązku prezentowania danych porównawczych wymaganych przez MSSF 7 dla stosujących MSSF po raz pierwszy” obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 r. lub później. Zgodnie ze zmianą jednostki stosujące MSSF po raz pierwszy stosują te same przepisy przejściowe, co pozostałe jednostki, zawarte w Zmianach do MSSF 7 „Udoskonalenie wymogów dotyczących ujawnień dotyczących instrumentów finansowych”.
- Zmiany do MSSF wynikające z projektu corocznych poprawek ogłoszone w maju 2010 r. i obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 r. lub później, w zależności od tego którego MSSF dotyczy dana zmiana.
- Zmiany do MSSF 7 „Ujawnienia - transfer aktywów finansowych”. Zmiany mają na celu pomóc odbiorcom sprawozdania finansowego w ocenie ryzyk związanych z transferem aktywów finansowych i wpływu tych ryzyk na sytuację finansową jednostki oraz będą promowały przejrzystość w raportowaniu transakcji transferu, w szczególności tych, które zawierają sekurytyzację aktywów finansowych. Jednostki są zobowiązane do stosowania zmian dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 r. lub później.

- Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy: podatek odroczony: realizacja podatkowa aktywów”, obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 r. lub później. Zmiany nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE.
- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: Ciężkie warunki hiperinflacji i Usunięcie ściśle określonego terminu dla wprowadzających MSSF po raz pierwszy”, obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 r. lub później. Zmiany nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE.

Zastosowanie powyżej wymienionych interpretacji i zmian standardów nie miało wpływu na sytuację finansową Spółki.

5.4.2. Nowe standardy oczekujące na wdrożenie przez jednostkę.

Nowe standardy, interpretacje i zmiany opublikowanych standardów, które nie są obowiązujące.

Następujące nowe standardy rachunkowości, zmiany istniejących standardów i interpretacje, które nie są obowiązujące w roku 2012 i których Grupa nie zdecydowała się zastosować wcześniej, zostały już opublikowane:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później. MSSF 9 stanowi pierwszą część I Fazy projektu RMSR, aby zastąpić MSR 39. MSSF 9 wprowadza ulepszone i uproszczone podejście do klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych w porównaniu z wymogami MSR 39. Ten standard nie został jeszcze zatwierdzony przez UE.
- MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, który zastępuje MSR 27 i SKI 12 „Konsolidacja - jednostki specjalnego przeznaczenia”, mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później. MSSF 10 ustanawia zasady prezentacji i sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego w przypadku, gdy jednostka kontroluje jedną lub więcej innych jednostek. Ten standard nie został jeszcze zatwierdzony przez UE.
- MSSF 12 „Ujawnianie informacji na temat zaangażowania w innych jednostkach” mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później. MSSF 12 ma zastosowanie do jednostek mających udziały w jednostce zależnej, wspólnym przedsięwzięciu, jednostce stowarzyszonej albo niekonsolidowanej jednostce strukturyzowanej. Ten standard nie został jeszcze zatwierdzony przez UE.
- MSSF 11 „Wspólne przedsięwzięcia” mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później. MSSF 11 ustanawia zasady sprawozdawczości finansowej dla uczestników wspólnego przedsięwzięcia i zastępuje MSR 31 „Udziały we wspólnych przedsięwzięciach” i SKI 13 „Wspólnie kontrolowane jednostki – niepieniężny wkład wspólników”. Ten standard nie został jeszcze zatwierdzony przez UE.
- MSSF 13 „Wycena w wartości godziwej” mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później. MSSF 13 definiuje wartość godziwą, ustala ogólne zasady mierzenia wartości godziwej i wymogi ujawnień dotyczących wyceny w wartości godziwej. MSSF 13 ma zastosowanie do MSSF, które wymagają lub zezwalają na wycenę w wartości godziwej, z wyłączeniem określonych wyjątków. Ten standard nie został jeszcze zatwierdzony przez UE.
- Zmiany do MSR 27 opublikowanego ponownie jako MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe” mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później. Przepisy dotyczące konsolidacji stanowiące poprzednio część MSR 27 (2008) zostały zmienione i są obecnie zawarte w MSSF 10. Zmiany nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE.
- Zmiany do MSR 28 opublikowanego ponownie jako MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później. Zmiany te są konsekwencją wprowadzenia MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12. Zmiany nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE.
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później. Zmiany finalizują projekt standardu „Programy określonych świadczeń pracowniczych” opublikowanego w kwietniu 2010 oraz propozycje dotyczące świadczeń z tytułu rozwiązania stosunku pracy zawartych w projekcie standardu 37 „Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe” opublikowanego w czerwcu 2005. Zmiany te ułatwią użytkownikom sprawozdań finansowych zrozumienie jak programy określonych świadczeń pracowniczych wpływają na sytuację finansową i przepływy pieniężne jednostki. Zmiany nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE.
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 r. lub później. Zmiany wymagają aby jednostki dzieliły pozycje prezentowane w pozostałych całkowitych dochodach na dwie grupy na podstawie tego, czy w przyszłości będą one mogły zostać ujęte w rachunku zysków i strat. Zmiany nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE.

- KIMSF 20 „Koszty usuwania nadkładu w fazie produkcyjnej w kopalni odkrywkowej”, mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później. Interpretacja ta nie została jeszcze zatwierdzona przez UE.
- Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji: Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych”, mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Zmiany nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE.
- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja: Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych”, mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później. Zmiany nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE.

Grupa analizuje obecnie konsekwencje oraz wpływ zastosowania powyższych nowych standardów oraz interpretacji na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

5.5. Dane porównywalne.

W śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej na dzień 31.03.2012 r. zastosowano jako dane porównywalne dane jednostkowe Spółki dominującej za pierwszy kwartał 2011 r., obejmującego okres 01.01.2011-31.03.2011 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.

5.9. Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkach.

5.9.1. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

	31.03.2012	31.12.2011
Akcje/ Udziały w spółkach nie notowanych na giełdzie	125	125
Akcje spółek notowanych na giełdzie		
Dłużne papiery wartościowe		
Certyfikaty inwestycyjne w funduszu		
RAZEM	125	125

5.9.2. Należności handlowe i pozostałe

Wyszczególnienie	31.03.2012	31.12.2011
Należności handlowe i pozostałe	1 421	1 827
- od jednostek powiązanych	308	285
- od pozostałych jednostek	1 113	1 542
Odpisy aktualizujące (wartość dodatnia)	192	192
Należności handlowe brutto	1 613	2 019

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj 30 dniowy termin płatności. Spółka posiada odpowiednią politykę w zakresie dokonywania sprzedaży tylko zweryfikowanym klientom. Dzięki temu, zdaniem kierownictwa, nie istnieje dodatkowe ryzyko kredytowe, ponad poziom określony odpisem aktualizującym nieściągalne należności właściwym dla należności handlowych Spółki.

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych

	31.03.2012	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.

	31.03.2012	31.12.2011
Jednostki powiązane		
0-60	308	285
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
przeterminowane		
Należności handlowe brutto od jednostek powiązanych	308	
Jednostki pozostałe		
0-60	735	1 161
61-90		
91-180	167	
181-360		
powyżej 360		
przeterminowane	385	552
Należności handlowe brutto od pozostałych jednostek	1 287	1 713
Należności handlowe brutto	1 595	1 998
odpis aktualizujący wartość należności	192	192
Należności handlowe netto	1 403	1 806

Przeterminowane należności handlowe

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminowa ne	Przeterminowanie w dniach				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 –180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
31.03.2012							
Jednostki powiązane							
należności brutto	308	308					
odpisy aktualizujące							
należności netto	308	308					
Jednostki pozostałe							
należności brutto	1 287	735		167			385
odpisy aktualizujące	192						192
należności netto	1 095	735		167			193
Ogółem							
należności brutto	1 595	1 043		167			385

odpisy aktualizujące	192						192
należności netto	1 403	1 043		167			193
31.12.2011							
Jednostki powiązane							
należności brutto	285	285					
odpisy aktualizujące							
należności netto	285	285					
Jednostki pozostałe							
należności brutto	1 713	1 161	167				385
odpisy aktualizujące	192						192
należności netto	1 521	1 161	167				193
Ogółem							
należności brutto	1 998	1 446	167				385
odpisy aktualizujące	192						192
należności netto	1 806	1 446	167				193

Należności handlowe dochodzone na drodze sądowej – nie wystąpiły.

Pozostałe należności

Wyszczególnienie	31.03.2012	31.12.2011
Pozostałe należności, w tym:	18	21
- z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	2	6
- z tytułu ceł		
- z tytułu ubezpieczeń		
- zaliczki na dostawy		
- z tytułu zbycia aktywów trwałych		
- inne	14	15
vat	2	
odpisy aktualizujące		
Pozostałe należności brutto	18	21

Wyszczególnienie	31.03.2012	31.12.2011
Pozostałe należności, w tym:	18	21
od jednostek powiązanych		
od pozostałych jednostek	18	21
Odpisy aktualizujące		
Pozostałe należności brutto	18	21

Należności handlowe i pozostałe – struktura walutowa

Wyszczególnienie	31.03.2012		31.12.2011	
	w walucie	po przeliczeniu na PLN	w walucie	po przeliczeniu na PLN
PLN		1 421		1 827
EUR				
USD				
GBP				

CHF				
NOK				
Razem	X	1 421	X	1 827

Należności handlowe i pozostałe od jednostek powiązanych.

Wyszczególnienie	31.03.2012	31.12.2011
Należności od jednostek powiązanych brutto	308	285
handlowe, w tym:	308	285
- od jednostki dominującej		
- od jednostek zależnych		
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych		
- od znaczącego inwestora		
- od powiązanych osobowo	308	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	308	285

5.9.3. Wierzytelności nabyte.

Wyszczególnienie	31.03.2012	31.12.2011
Stan wierzytelności na początek okresu w wartości godziwej	114 598	67 784
Zwiększenia, w tym:	419	65 844
- zakup nowych wierzytelności		246
- pakiety NSFIZ w wartości godziwej		
- opłacone wpisy sądowe oraz opłaty komornicze	419	7 585
- korekta z tytułu zmian polityki rachunkowości		
- przejęcie pakietów w wartości godziwej		58 013
- przeszacowanie do wartości godziwej		
Zmniejszenia w tym:	5 048	19 030
- koszt własny przychodów z windykacji/rachunek zysków i strat	2 158	6 728
- zakończenie windykacji oraz sprzedaż wierzytelności	8	99
- zmiana przeszacowania do wartości godziwej	2 718	11 357
- zmiana odpisów aktualizujących	164	846
- korekta konsolidacyjna		
Stan wierzytelności na koniec okresu	109 969	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 „Oczekiwanego strumienia pieniężnych” (par.A7-A-14 załącznika A do MSR 36), w którym to wszelkie ryzyka kredytowe, rynkowe i płynności powinny być uwzględnione w strumieniach pieniężnych, a nie w stopie dyskontowej.
- Na podstawie historycznych danych poszczególnych pakietów należących do różnych grup ustala się metodą estymacji przyszłe oczekiwane strumienie pieniężne z uwzględnieniem wszystkich elementów ryzyka kredytowego, rynkowego, związanego z wycenianymi pakietami oraz korekty zabezpieczającej przed ryzykiem odmiennej ściągальności w stosunku do założeń.
- Okres dla przyszłych strumieni ustala się na 10 lat od dnia wyceny.
- Spółka przyjęła założenie, że stopa dyskontowa odzwierciedla tylko wartość pieniądza w czasie i ustalana jest w oparciu o średnią rentowność bonów skarbowych i obligacji Skarbu Państwa o terminach wykupu odpowiadających poszczególnym okresom prognozy.
- W rachunku strumieni pieniężnych nie jest uwzględniane opodatkowanie. Z uwagi na to stopa dyskontowa oparta jest na formule przed opodatkowaniem.

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

W zależności od poziomu zastosowano następujące modele wyceny.

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

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

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

Instrument finansowy	31.03.2012	31.12.2011	metoda wyceny
Pakiety wierzytelności	109 969	114 598	poziom 3
Certyfikaty inwestycyjne			poziom 3
Łącznie	109 969	114 598	

5.9.4. Kapitały pozostałe.

Wyszczególnienie	31.03.2012	31.12.2011
Kapitał zapasowy- podzielony wynik lat ubiegłych	21 028	21 028
Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów w NSFIZ		
Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	28 467	31 185
Kapitał rezerwowy na wypłatę dywidendy w okresach przyszłych	4 027	4 027
RAZEM	53 522	56 240

Zmiana stanu kapitałów pozostałych.

Wyszczególnienie	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy na wypłatę dywidendy	Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów NSFIZ	Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	Ogółem
01.01.2012	21 028	4 027		31 185	56 240
Zwiększenia w okresie					
Wycena certyfikatów inwestycyjnych					

Podatek odroczony z tyt. powyższej korekty					
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych					
Konsolidacja- kapitał z aktualizacji wyceny pakietów NSFIZ					
Podatek odroczony z tytułu korekty - eliminacja certyfikatów inwestycyjnych.					
Podział/ pokrycie zysku/straty netto					
Podział zysku netto – część przeznaczona na kapitał rezerwowy na wypłatę dywidendy w okresach przyszłych.					
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników					
Zmniejszenia w okresie				2 718	2 718
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży					
Rezerwa na podatek odroczony od wyceny					
Wycena portfeli wierzytelności				2 718	2 718
Konsolidacja z NSFIZ GPM VINDEKUS/ Eliminacja certyfikatów inwestycyjnych					
Konsolidacja- kapitał z aktualizacji wyceny pakietów					
Podatek odroczony z tyt. powyższej korekty					
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych					
Podatek odroczony z tyt. powyższej korekty					
Podział/ pokrycie zysku/straty netto					
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników					
Stan na 31.03.12	21 028	4 027		28 467	53 522

5.9.5. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne.

	31.03.2012	31.12.2011
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	31	30
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	147	144
Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	33	66
Rezerwy na pozostałe świadczenia	3	3
Razem, w tym:	214	243
- długoterminowe	146	137
- krótkoterminowe	68	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.

	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	1	13		3	17

Koszty wypłaconych świadczeń					
Rozwiązanie rezerwy		10	33	3	46
Stan na 31.03.2012, w tym:	31	147	33	3	214
- długoterminowe	31	115			146
- krótkoterminowe		32	33	3	68
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

5.9.6. Zmiana stanu pozostałych rezerw.

Wyszczególnienie	31.03.2012	31.12.2011
Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty		
Rezerwa restrukturyzacyjna		
Rezerwa na badanie bilansu	42	65
Razem, w tym:	42	65
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	42	65

Wyszczególnienie	Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty	Rezerwa restrukturyzacyjna	Inne rezerwy	Ogółem
Stan na 01.01.2012			65	65
Utworzone w ciągu roku obrotowego			21	21
Wykorzystane			44	44
Rozwiązane				
Stan na 31.03.2012, w tym:			42	42
- długoterminowe				
- krótkoterminowe			42	42
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

5.9.7. Zysk na jedną akcję.

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

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

początek okresu	koniec okresu	ilość dni	liczba akcji w danym okresie	średnia ważona liczba akcji
01.01.2012	31.03.2012	91	11 591 938	11 591 938
Średnioważona ilość akcji w okresie 01.01.2012 – 31.03.2012		91		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	7 649 733
07.03.2011	31.03.2011	25	11 591 938	3 219 983
Średnioważona ilość akcji w okresie 01.01.2011 – 31.03.2011		90		10 869 716

Zysk netto jednostkowy jedną akcję

	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2011
Zysk netto	199	749	729
Średnioważona ilość akcji	11 591 938	11 413 856	10 869 716
zysk/ 1 akcję	0,02	0,06	0,07

5.10. Emisja i wykup dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

W ciągu pierwszego kwartału 2012 r. jednostki tworzące Grupę Kapitałową nie przeprowadziły emisji dłużnych papierów wartościowych.

5.10.1. Stan zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych.

Obligacje

Wyszczególnienie	31.03.2012	31.12.2011
Obligacje serii P	276	276
Obligacje serii U	501	1 639
Obligacje serii T	5 287	5 277
Obligacje serii W	22 821	22 819
Obligacje serii Z	360	412
Obligacje serii A1	360	429
Obligacje serii B1	2 810	2 800
Razem *obligacje	32 415	33 652
- długoterminowe	28 108	28 096
- krótkoterminowe	4 307	5 556

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

Typ transakcji	Data zawarcia	Czas transakcji	Kwota nominalna	Oprocentowanie nominalne
Wg stanu na 31.03.2012 r.				
Obligacje serii P	06.07.2010	06.07.2012	270	10%
Obligacje serii T	13.01.2011	15.07.2013	5 180	Wibor 6M + 8%
Obligacje serii U	12.01.2011	12.01.2013	500	11,25%
Obligacje serii W	10.02.2011	12.08.2013	22 560	Wibor 6M + 8%
Obligacje serii Z	01.07.2011	01.07.2012	350	11,50%
Obligacje serii A1	19.07.2011	19.07.2012	350	11,50%
Obligacje serii B1	01.09.2011	03.09.2012	2 800	12%
Łącznie			32 010	
Wg stanu 31.12.2011 r.				
Obligacje serii P	06.07.2010	06.07.2012	270	10%
Obligacje serii T	13.01.2011	15.07.2013	5 180	Wibor 6M + 8%
Obligacje serii U	12.01.2011	12.01.2012	1 600	11,25%
Obligacje serii W	10.02.2011	12.08.2013	22 560	Wibor 6M + 8%
Obligacje serii Z	01.07.2011	01.07.2012	400	11,50%
Obligacje serii A1	19.07.2011	19.07.2012	420	11,50%
Obligacje serii B1	01.09.2011	03.09.2012	2 800	12%
Łącznie			33 230	

5.10.2. Emisja kapitałowych papierów wartościowych.

Do dnia opublikowania śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za pierwszy kwartał 2012 r. w Grupie Kapitałowej nie przeprowadzono emisji kapitałowych papierów wartościowych.

Ostatnia emisja akcji miała miejsce w pierwszym kwartale 2011 r., gdy Spółka dominująca dokonała podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii J, która została zarejestrowana 7 marca 2011 r. przez Sąd Rejonowy w Warszawie.

Wyszczególnienie	31.03.2012	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	31.03.2012	31.12.2011
Kredyty w rachunku bieżącym		
Kredyty bankowe	3 430	3 432
Pożyczki		
Suma kredytów i pożyczek, w tym:	3 430	3 432
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	3 430	3 432

Struktura zapadalności kredytów i pożyczek

Wyszczególnienie	31.03.2012	31.12.2011
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	3 430	3 432
Kredyty i pożyczki długoterminowe		
- płatne powyżej 1 roku do 3 lat		
- płatne powyżej 3 lat do 5 lat		
- płatne powyżej 5 lat		
Kredyty i pożyczki razem	3 430	3 432

Kredyty i pożyczki – stan na 31.03.2012

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 krótkoterminowy	10 000	3 430	8,25%	31.12.2012	Opisano niżej
RAZEM	10 000	3 430			

Umowa limitu kredytowego została przedłużona do 31.12.2014 r.

Do dnia opublikowania raportu za pierwszy kwartał 2012 r. nie wykorzystano kredytu na kwotę 6,6 mln zł.

Zabezpieczenia limitu kredytowego:

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

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%	31.01.2012	Opisano niżej
RAZEM	4 000	3 432			

Zabezpieczenia:

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

Struktura walutowa kredytów i pożyczek

Wyszczególnienie	31.03.2012		31.12.2011	
	Wartość w walucie	wartość w PLN	Wartość w walucie	wartość w PLN
PLN		3 430		3 432
Kredyty i pożyczki razem		3 430		3 432

5.12. Zobowiązania handlowe i pozostałe

Zobowiązania handlowe

	31.03.2012	31.12.2011
Zobowiązania handlowe	1 721	1 146
Wobec jednostek powiązanych	4	75
Wobec jednostek pozostałych	1 717	1 071

Zobowiązania handlowe – struktura przeterminowania.

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 – 180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
31.03.2012	1 721	1 721					
Wobec jednostek powiązanych	4	4					
Wobec jednostek pozostałych	1 717	1 717					
31.12.2011	1 146	1 146					
Wobec jednostek powiązanych	75	75					
Wobec jednostek pozostałych	1 071	1 071					

Zobowiązania handlowe – struktura walutowa.

	31.03.2012		31.12.2011	
	w walucie	po przeliczeniu na PLN	w walucie	po przeliczeniu na PLN
PLN		1 721		1 146
EUR				
USD				
GBP				
CHF				
Razem	X	1 721	X	1 146

Pozostałe zobowiązania.

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe

	31.03.2012	31.12.2011
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, cel, ubezpieczeń społecznych i innych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	126	177
Podatek VAT	7	
Podatek zryczałtowany u źródła		
Podatek dochodowy od osób fizycznych	29	61
Składki na ubezpieczenie społeczne (ZUS)	53	63
Składki na ubezpieczenia zdrowotne	20	38
Fundusz Pracy + Fundusz Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych	5	10
Państwowy Fundusz Rehabilitacji Niepełnosprawnych	4	3
Opłaty celne		

Akcyza		
Pozostałe	8	2
Pozostałe zobowiązania	90	87
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń		
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych		
Zobowiązania wobec wspólnego przedsięwzięcia		
Zobowiązanie z tyt. Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych	90	87
Inne zobowiązania		
Rozliczenia międzyokresowe bierne		
Razem inne zobowiązania	216	264

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe – struktura przeterminowania.

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 – 180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
31.03.2012	216	216					
Wobec jednostek powiązanych							
Wobec jednostek pozostałych	216	216					
31.12.2011	264	264					
Wobec jednostek powiązanych							
Wobec jednostek pozostałych	264	264					

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe - struktura walutowa:

	31.03.2012		31.12.2011	
	w walucie	po przeliczeniu na PLN	w walucie	po przeliczeniu na PLN
PLN		216		264
EUR				
USD				
GBP				
CHF				
Razem	X	216	X	264

5.13. Konwersja obligacji na akcje.

Nie wystąpiła konwersja obligacji na akcje.

5.14. Wyplacona (lub zadeklarowana) dywidenda.

W pierwszym 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 rok obrotowy.

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
Jednostka dominująca	31.03.2012	31.03.2011	31.03.2012	31.03.2011	31.03.2012	31.03.2011	31.03.2012	31.03.2011
Nie występuje.								
Jednostki zależne								
GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	876				5 525			
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.			50	44	1			30
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa			17	78				
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.			3					23
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.			10		23		370	283
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.								315
Adimo Egze S.A.			54		285		4	
Zarząd Spółek Grupy								
Jerzy Kulesza – Prezes Zarządu								
Grażyna Jankowska - Kuchno				6*				
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej								
Nie wystąpiły								

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

Jednostka dominująca całej Grupy.

Od 07.04.2011r. Spółka objęła kontrolę nad GPM Vindexus NSFIZ i jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej.

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.

Na dzień 31 marca 2012 roku w Grupie Kapitałowej nie wystąpiły jednostki stowarzyszone.

Wspólne przedsięwzięcie, w którym Spółka jest współnikiem.

Na dzień 31 marca 2012 roku w Spółce nie wystąpiły wspólne przedsięwzięcia.

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

⊕ Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Zamknięty GPM VINDEXTUS

Przychody z tytułu wynagrodzenia za windykację wierzytelności sekurytyzowanych wyniosły 876 tys. zł.

Należności w kwocie 5 525 tys. zł na którą składa się należność z tytułu obligacji w kwocie 5 175 tys. zł, z tytułu wynagrodzenia za obsługę funduszu w kwocie 350 tys. zł.

⊕ FIZ Sp. z o.o.

Obciążenie z tytułu kosztów najmu powierzchni biurowej 50 tys. zł stanowią 3,5% kosztów operacyjnych Spółki w pierwszym kwartale 2012 r.

Należności w kwocie 1 tys. zł.

⊕ Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa

Koszty obsługi prawnej 17 tys. zł stanowią 1,19% kosztów operacyjnych Spółki w pierwszym kwartale 2012 r.

⊕ Agencja Inwestycyjna ESTRO Sp. z o.o.

Obciążenie z tytułu zapłaconych odsetek od obligacji serii U,A1 wynosi 3 tys. zł, co stanowi 0,26% kosztów finansowych.

⊕ Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.

Zobowiązanie 370 tys. zł powstało z tytułu obligacji serii P oraz A1.

Należność w kwocie 23 tys. zł.

Koszty 10 tys. zł, z tytułu zapłaconych odsetek od obligacji serii P w kwocie 7 tys. zł. oraz A1 w kwocie 3 tys. zł co stanowi 0,86% kosztów finansowych.

⊕ Adimo Egze S.A.

Koszty z tytułu świadczenia usług windykacji na rzecz Spółki wynoszą 54 tys. zł stanowią 3,78% kosztów operacyjnych.

Należność z tytułu umowy przelewu wierzytelności 285 tys. zł

Zobowiązanie z tytułu windykacji wynoszą 4 tys. zł.

Pożyczki udzielone członkom Zarządu.

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

Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.

W pierwszym kwartale 2012 r. nie miały miejsca żadne transakcje z udziałem członków Zarządu.

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.

Grupa Kapitałowa nie posiadała na dzień 31.03.2012 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.

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE	31.03.2012	31.12.2011
Poręczenie spłaty kredytu	6 000	6 000
Poręczenie spłaty weksla		
Zobowiązania z tytułu gwarancji bankowych udzielonych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych		
Poręczenia kredytu bankowego udzielonego przez PKO BP	10 000	10 000
Poręczenie spłaty udzielonych gwarancji bankowych		
Zobowiązanie umowne z tytułu umowy licencyjnej		
Zobowiązania z tytułu pozwów sądowych		
Zobowiązania dotyczące nierozstrzygniętych sporów w władzami podatkowymi		
Inne zobowiązania warunkowe		
Razem zobowiązania warunkowe	16 000	16 000

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

5.18. Rzeczowe aktywa trwałe.

W ciągu pierwszego kwartału 2012 r. łączne zakupy środków trwałych wyniosły 46 tys. zł.

5.19. Zmiany w strukturze jednostki dominującej i Grupy Kapitałowej dokonane w ciągu pierwszego kwartału 2012 r.

W pierwszym kwartale 2012 r. nie wystąpiły żadne zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej oraz Spółki dominującej. Niżej opisano zmiany, które zaszyły w okresach poprzednich i były uwzględnione w sprawozdaniach finansowych za okresy poprzednie.

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

W związku z powyższym od drugiego kwartału 2011 r. Spółka dominująca sporządza i publikuje skonsolidowane sprawozdania finansowe. Objęcie kontroli nastąpiło z uwagi na zmiany w statucie funduszu w dniu 07.04.2011 r., który rozszerzył uprawnienia korporacyjne Zgromadzenia Inwestorów w zakresie akceptacji i kontroli polityki inwestycyjnej Funduszu, a w szczególności realizacji celów inwestycyjnych Funduszu. W związku z faktem, iż Spółka dominująca posiadała na dzień zmian w statucie Funduszu 100% certyfikatów inwestycyjnych uznaje się, że poprzez rozszerzenie uprawnień nabyła kontrolę nad Funduszem.

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

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

Łączna wartość objętych certyfikatów 33 663 tys. zł.

Na dzień 31.03.2012 r. ilość posiadanych przez Spółkę dominującą certyfikatów pozostała bez zmian.

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

Wartość godziwa zapłaty dokonanej z tytułu przejęcia realizowanych etapami:

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

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

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

Tytuły	Dane na 01.04.2011 r.
Nabyte aktywa trwałe	0
Nabyte aktywa obrotowe	58 686
Przejęte zobowiązania krótkoterminowe	2 849
Przejęte zobowiązania długoterminowe	5 172
Aktywa netto	50 665

Ustalenie wartości firmy lub zysku na okazyjnym nabyciu:

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

Dane jednostki przejętej na dzień 31.03.2012

Tytuły	Dane za 01.01.2012 – 31.03.2012 r.
Przychody z windykacji	3 405 9 327
Wynik finansowy *	1 708
Wartość aktywów netto NSFIZ na dzień 31.03.2012 r.	57 601 tys. zł

5.20. Rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

Grupa Kapitałowa do dnia opublikowania sprawozdania finansowego za pierwszy 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.

Po dacie bilansu nie wystąpiły znaczące zdarzenia dla sytuacji majątkowej Grupy.

Warszawa, 15.05.2012 r.

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

6.1. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z dochodów całkowitych.

	01.01.2012 - 31.03.2012	01.01.2011 - 31.03.2011
Przychody netto	3 806	4 231
Przychody z wierzytelności nabytych	2 838	3 639
Inne przychody	968	592
Koszty własny	973	1 044
Koszty nabycia wierzytelności	949	1 044
Inne koszty własne	24	
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	2 833	3 187
Pozostałe przychody operacyjne	2	2
Koszty sprzedaży		
Koszty ogólnego zarządu	1 430	1 702
Pozostałe koszty operacyjne	181	24
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 224	1 463
Przychody finansowe	176	186
Koszty finansowe	1 158	830
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	242	819
Podatek dochodowy	43	90
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	199	729
Zysk (strata) z działalności zaniechanej		
Zysk (strata) netto	199	729
Zysk (strata) przypisana akcjonariuszom niekontrolującym		
Zysk (strata) netto podmiotu dominującego		
Zmiany w nadwyżce z przeszacowania		
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(1 989)	(2 462)
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	(1 790)	(1 733)
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom niekontrolującym		
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący		
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)		
Podstawowy za okres obrotowy	0,02	0,07
Rozwodniony za okres obrotowy	0,02	0,07
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)		
Podstawowy za okres obrotowy	0,02	0,07
Rozwodniony za okres obrotowy	0,02	0,07
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)		

Warszawa, dnia 15.05.2012 r.

6.2. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej.

AKTYWA	31.03.2012	31.12.2011
Aktywa trwałe	62 008	60 082
Rzeczowe aktywa trwałe	1 838	1 828
Wartości niematerialne	51	60
Nieruchomości inwestycyjne	1 171	
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	57 601	56 959
Pozostałe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	125	125
Pozostałe aktywa finansowe		
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 222	1 110
Pozostałe aktywa trwałe		
Aktywa obrotowe	58 600	62 919
Należności handlowe i pozostałe	1 771	2 483
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		
Nabyte wierzytelności	51 255	54 691
Inne aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Pozostałe aktywa finansowe	5 175	5 176
Rozliczenia międzyokresowe	181	114
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	218	455
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		
AKTYWA RAZEM	120 608	123 001

PASYWA	31.03.2012	31.12.2011
Kapitał własny	78 741	80 531
Kapitał zakładowy	1 159	1 159
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6 935	6 935
Akcje własne		
Pozostałe kapitały	71 792	73 781
Niepodzielony wynik finansowy	(1 344)	(2 093)
Wynik finansowy bieżącego okresu	199	749
Zobowiązanie długoterminowe	32 846	32 704
Kredyty i pożyczki		
Pozostałe zobowiązania finansowe	28 108	28 098
Inne zobowiązania długoterminowe		
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 592	4 469
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	146	137
Pozostałe rezerwy		
Zobowiązania krótkoterminowe	9 021	9 766
Kredyty i pożyczki	3 430	3 432
Pozostałe zobowiązania finansowe	4 346	5 604
Zobowiązania handlowe	778	225
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	141	100
Pozostałe zobowiązania	216	264
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	68	106
Pozostałe rezerwy	42	35
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		
PASYWA RAZEM	120 608	123 001

Warszawa, 15.05.2012 r.

Nazwa Spółki:

Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A.

Okres objęty sprawozdaniem finansowym:

od 01.01.2011 do 31.12.2011

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
Trzy miesiące zakończone 31.03.2012 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							
Podział zysku netto – część przeznaczona na kapitał rezerwowy na wypłatę dywidendy w przyszłości							
Podział zysku netto – część przeznaczona na ZFŚS							
Wypłata dywidendy							
Inne							
Suma dochodów całkowitych				(1 989)		199	(1 790)
Kapitał własny na dzień 31 marca 2012 r.	1 159	6 935		71 792	(1 344)	199	78 741
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2011 r.	1 059	2 073		72 892	(2 056)	4 077	78 045
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							
Korekty z tyt. błędów podstawowych							
Kapitał własny po korektach	1 059	2 073		72 892	(2 056)	4 077	78 045
Emisja akcji	100	5 100					5 200
Koszt emisji akcji		(209)					(209)
Płatności w formie akcji							
Podział zysku netto							
Niepodzielny wynik z lat ubiegłych					4 077	(4 077)	
Wypłata dywidendy							
Suma dochodów całkowitych				(2 462)		729	(1 733)
Kapitał własny na dzień 31 marca 2011 r.	1 159	6 964		70 430	2 021	729	81 303

Warszawa, dnia 15.05.2012 r.

6.4. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

	01.01.2012- 31.03.2012	01.01.2011- 31.03.2011
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	242	819
Korekty razem	3 082	(2 126)
Amortyzacja	44	56
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	982	644
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		
Zmiana stanu rezerw	(22)	(25)
Zmiana stanu wierzytelności	928	83
Zmiana stanu należności	712	457
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	542	(2 905)
Zmiana stanu pozostałych aktywów	(67)	(436)
Inne korekty z działalności operacyjnej	(37)	
Gotówka z działalności operacyjnej	3 324	(1 307)
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(115)	(224)
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 209	(1 531)
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
Wpływy	177	176
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		
Zbycie inwestycji w nieruchomości		
Zbycie aktywów finansowych		
Odsetki	177	176
Inne wpływy inwestycyjne		
Wydatki	1 217	29 978
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	46	56
Nabycie inwestycji w nieruchomości		
Wydatki na aktywa finansowe	1 171	29 922
Inne wydatki inwestycyjne		
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 040)	(29 802)
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
Wpływy		35 231
Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		4 991
Kredyty i pożyczki		
Emisja dłużnych papierów wartościowych		30 240
Inne wpływy finansowe		
Wydatki	2 406	1 392
Nabycie udziałów (akcji) własnych		
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		
Spląty kredytów i pożyczek		531
Wykup dłużnych papierów wartościowych	1 220	600
Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	11	10

Odsetki	1 175	251
Inne wydatki finansowe		
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(2 406)	33 839
D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)	(237)	2 506
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(237)	2 506
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F. Środki pieniężne na początek okresu	455	88
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	218	2 594

Warszawa, 15.05.2012 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 31 marca 2012 roku.

Niniejsze śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki winno być czytane łącznie ze śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zatwierdzonym do publikacji przez Zarząd i opublikowanym tego samego dnia co jednostkowe sprawozdanie finansowe, celem uzyskania pełnej informacji o sytuacji majątkowej i finansowej grupy na dzień 31 marca 2012 roku oraz wyniku finansowego za okres od 1 stycznia do 31 marca 2012 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

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:

Zasady rachunkowości zastosowane do sporządzenia śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących zmian do standardów oraz nowych standardów i interpretacji obowiązujących dla okresów rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2012 roku.

Uwzględniono standardy, zmiany w standardach rachunkowości oraz interpretacji obowiązujących na dzień 1 stycznia 2012 roku.

- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” – „Klasyfikacja emisji praw poboru” obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 r. lub później. Zmieniony standard określa ujmowanie praw poboru.
- MSR 24 (nowelizacja) „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 r. lub później. Znowelizowany standard upraszcza definicję podmiotu powiązanego, precyzuje znaczenie oraz eliminuje nieścisłości z definicji.
- KIMSF 19 „Rozliczenie zobowiązań finansowych instrumentami kapitałowymi”, obowiązujący dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 r. lub później. Ta interpretacja objaśnia zasady rachunkowości stosowane w sytuacji, gdy w wyniku renegotiacji przez jednostkę warunków jej zadłużenia zobowiązanie finansowe zostaje uregulowane w całości lub w części poprzez emisję instrumentów kapitałowych skierowaną dla wierzyciela.
- Zmiany do KIMSF 14 „Składki płacone w ramach minimalnych wymogów finansowania” obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 r. lub później. Zmiany mają zastosowanie w ograniczonym zakresie: kiedy jednostka podlega minimalnym wymogom finansowania i dokonuje wcześniejszej wpłaty składek w celu pokrycia tych wymogów. Zmiany pozwalają takiej jednostce ujęcie takiej wcześniejszej wpłaty jako składnika aktywów.
- Zmiana do MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: ograniczone zwolnienie z obowiązku prezentowania danych porównawczych wymaganych przez MSSF 7 dla stosujących MSSF po raz pierwszy” obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 r. lub później. Zgodnie ze zmianą jednostki stosujące MSSF po raz pierwszy stosują te same przepisy przejściowe, co

pozostałe jednostki, zawarte w Zmianach do MSSF 7 „Udoskonalenie wymogów dotyczących ujawnień dotyczących instrumentów finansowych”.

- Zmiany do MSSF wynikające z projektu corocznych poprawek ogłoszone w maju 2010 r. i obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 r. lub później, w zależności od tego którego MSSF dotyczy dana zmiana.
- Zmiany do MSSF 7 „Ujawnienia - transfer aktywów finansowych”. Zmiany mają na celu pomóc odbiorcom sprawozdania finansowego w ocenie ryzyk związanych z transferem aktywów finansowych i wpływu tych ryzyk na sytuację finansową jednostki oraz będą promowały przejrzystość w raportowaniu transakcji transferu, w szczególności tych, które zawierają sekurytyzację aktywów finansowych. Jednostki są zobowiązane do stosowania zmian dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 r. lub później.
- Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy: podatek odroczony: realizacja podatkowa aktywów”, obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 r. lub później. Zmiany nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE.
- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: Ciężkie warunki hiperinflacji i Usunięcie ściśle określonego terminu dla wprowadzających MSSF po raz pierwszy”, obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 r. lub później. Zmiany nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE.

Zastosowanie powyżej wymienionych interpretacji i zmian standardów nie miało wpływu na sytuację finansową Spółki.

7.2.2. Nowe standardy oczekujące na wdrożenie przez jednostkę.

Nowe standardy, interpretacje i zmiany opublikowanych standardów, które nie są obowiązujące.

Następujące nowe standardy rachunkowości, zmiany istniejących standardów i interpretacje, które nie są obowiązujące w roku 2012 i których Spółka nie zdecydowała się zastosować wcześniej, zostały już opublikowane:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później. MSSF 9 stanowi pierwszą część I Fazy projektu RMSR, aby zastąpić MSR 39. MSSF 9 wprowadza ulepszone i uproszczone podejście do klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych w porównaniu z wymogami MSR 39. Ten standard nie został jeszcze zatwierdzony przez UE.
- MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, który zastępuje MSR 27 i SKI 12 „Konsolidacja - jednostki specjalnego przeznaczenia”, mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później. MSSF 10 ustanawia zasady prezentacji i sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego w przypadku, gdy jednostka kontroluje jedną lub więcej innych jednostek. Ten standard nie został jeszcze zatwierdzony przez UE.
- MSSF 12 „Ujawnianie informacji na temat zaangażowania w innych jednostkach” mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później. MSSF 12 ma zastosowanie do jednostek mających udziały w jednostce zależnej, wspólnym przedsięwzięciu, jednostce stowarzyszonej albo niekonsolidowanej jednostce strukturyzowanej. Ten standard nie został jeszcze zatwierdzony przez UE.
- MSSF 11 „Wspólne przedsięwzięcia” mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później. MSSF 11 ustanawia zasady sprawozdawczości finansowej dla uczestników wspólnego przedsięwzięcia i zastępuje MSR 31 „Udziały we wspólnych przedsięwzięciach” i SKI 13 „Wspólnie kontrolowane jednostki – niepieniężny wkład wspólników”. Ten standard nie został jeszcze zatwierdzony przez UE.
- MSSF 13 „Wycena w wartości godziwej” mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później. MSSF 13 definiuje wartość godziwą, ustala ogólne zasady mierzenia wartości godziwej i wymogi ujawnień dotyczących wyceny w wartości godziwej. MSSF 13 ma zastosowanie do MSSF, które wymagają lub zezwalają na wycenę w wartości godziwej, z wyłączeniem określonych wyjątków. Ten standard nie został jeszcze zatwierdzony przez UE.
- Zmiany do MSR 27 opublikowanego ponownie jako MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe” mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później. Przepisy dotyczące konsolidacji stanowiące poprzednio część MSR 27 (2008) zostały zmienione i są obecnie zawarte w MSSF 10. Zmiany nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE.
- Zmiany do MSR 28 opublikowanego ponownie jako MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później. Zmiany te są konsekwencją wprowadzenia MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12. Zmiany nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE.
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później. Zmiany finalizują projekt standardu „Programy określonych świadczeń pracowniczych” opublikowanego w kwietniu 2010 oraz propozycje dotyczące świadczeń z tytułu rozwiązania stosunku pracy zawartych w projekcie standardu 37 „Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe” opublikowanego w czerwcu 2005. Zmiany te ułatwią użytkownikom sprawozdań finansowych zrozumienie jak programy określonych świadczeń pracowniczych wpływają na sytuację finansową i przepływy pieniężne jednostki. Zmiany nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE.
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 r. lub później. Zmiany wymagają aby jednostki dzieliły pozycje prezentowane w pozostałych całkowitych dochodach na dwie grupy na podstawie tego, czy w przyszłości będą one mogły zostać ujęte w rachunku zysków i strat. Zmiany nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE.

- KIMSF 20 „Koszty usuwania nadkładu w fazie produkcyjnej w kopalni odkrywkowej”, mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później. Interpretacja ta nie została jeszcze zatwierdzona przez UE.
- Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji: Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych”, mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Zmiany nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE.
- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja: Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych”, mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później. Zmiany nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE.

Spółka analizuje obecnie konsekwencje oraz wpływ zastosowania powyższych nowych standardów oraz interpretacji na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

7.2.3. Dane porównywalne:

W śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym na dzień 31.03.2012 r. jako dane porównywalne zastosowano dane jednostkowe Spółki za okres od 01.01. – 31.12.2011 r. oraz za pierwszy kwartał 01.01. – 31.03.2011 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 port folio wierzytelności mas upadłości, bankowe, telefonii komórkowej oraz pozostałe gospodarcze, dla których wyniki i rentowność nie różnią się w sposób znaczący. Decyzję o alokowaniu zasobów finansowych podejmowana jest na podstawie każdego projektu. Nie istnieją w Spółce części składowe, które odrębnie angażują się w działalność gospodarczą.

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 pierwszego kwartału 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 31.03.2012 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. 1 500 000,00 zł.
- kredytu obrotowego odnawialnego, w walucie polskiej do wysokości 34% limitu tj. do kwoty 3 400 000,00 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

7.6. Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkach.

7.6.1. Inwestycje w jednostkach podporządkowanych.

Inwestycje długoterminowe	31.03.2012	31.12.2011
Akcje/ Udziały w spółkach nie notowanych na giełdzie		
Akcje spółek notowanych na giełdzie		
Dłużne papiery wartościowe		
Certyfikaty inwestycyjne w funduszu	57 601	56 959
RAZEM	57 601	56 959

Inwestycje w jednostkach zależnych na dzień 31.03.2012

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 FIZ		33 663	23 938	57 601	100,00%	100,00%	Metoda przejścia	
Kapitał własny	Kapitał zakładowy	Wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	Dochody zatrzymane, w tym wynik z operacji za rok 2011	Wynik z operacji za IQ 2012	Wartość aktywów	Aktywa obrotowe	Wartość zobowiązań	Zyski zrealizowane w IQ 2012
57 601	33 663	23 091	847	1 708	64 068	64 068	6 468	3 142

7.6.2. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

	31.03.2012	31.12.2011
Udziały w spółkach nie notowanych na giełdzie	125	125
Akcje spółek notowanych na giełdzie		
Dłużne papiery wartościowe		
Certyfikaty inwestycyjne w funduszu*		
RAZEM	125	125

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

7.6.3. Należności handlowe i pozostałe.

Wyszczególnienie	31.03.2012	31.12.2011
Należności handlowe i pozostałe	1 771	2 483
- od jednostek powiązanych	659	957
- od pozostałych jednostek	1 112	1 526
Odpisy aktualizujące (wartość dodatnia)	192	192
Należności handlowe brutto	1 963	2 675

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych.

	31.03.2012	31.12.2011
Jednostki powiązane		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu		
<i>Zwiększenia, w tym:</i>		
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i		
- dowiązanie odpisów w związku z umorzeniem układu		
<i>Zmniejszenia w tym:</i>		
- 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
<i>Zwiększenia, w tym:</i>		48
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i		48
- dowiązanie odpisów w związku z umorzeniem układu		
- dokonanie odpisów na należności bieżące		
<i>Zmniejszenia w tym:</i>		
- 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.

	31.03.2012	31.12.2011
Jednostki powiązane		
0-60	659	957
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
przeterminowane		
Należności handlowe brutto od jednostek powiązanych	659	957
Jednostki pozostałe		
0-60	734	1 145
61-90		
91-180	167	
181-360		
powyżej 360		
przeterminowane	385	552
Należności handlowe brutto od pozostałych jednostek	1 286	1 697
Należności handlowe brutto	1 945	2 654
odpis aktualizujący wartość należności	192	192
Należności handlowe netto	1 753	2 462

Przeterminowane należności handlowe

Wyszczególnienie	Razem	Nie	Przeterminowanie w dniach
------------------	-------	-----	---------------------------

		<i>przet terminow ane</i>	<i>< 60 dni</i>	<i>61 – 90 dni</i>	<i>91 – 180 dni</i>	<i>181 – 360 dni</i>	<i>>360 dni</i>
		31.03.2012					
<i>Jednostki powiązane</i>							
należności brutto	659	659					
odpisy aktualizujące							
należności netto	659	659					
należności brutto	1 286	734		167			385
odpisy aktualizujące	192						192
należności netto	1 094	734		167			193
<i>Ogółem</i>							
należności brutto	1 945	1 393		167			385
odpisy aktualizujące	192						192
należności netto	1 753	1 393		167			193
		31.12.2011					
<i>Jednostki powiązane</i>							
należności brutto	957	957					
odpisy aktualizujące							
należności netto	957	957					
<i>Jednostki pozostałe</i>							
należności brutto	1 697	1 145	167				385
odpisy aktualizujące	192						192
należności netto	1 505	1 145	167				193
należności brutto	2 654	2 102	167				385
odpisy aktualizujące	192						192
należności netto	2 462	2 102	167				193

Należności handlowe dochodzone na drodze sądowej – nie wystąpiły.

Pozostałe należności.

Wyszczególnienie	31.03.2012	31.12.2011
Pozostałe należności, w tym:	18	21
- z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	2	6
- z tytułu cel		
- z tytułu ubezpieczeń		
- zaliczki na dostawy		
- z tytułu zbycia aktywów trwałych		
- inne	14	15
vat	2	
odpisy aktualizujące		
Pozostałe należności brutto	18	21

Wyszczególnienie	31.03.2012	31.12.2011
Pozostałe należności, w tym:	18	21
od jednostek powiązanych		
od pozostałych jednostek	18	21
Od pisy aktualizujące		
Pozostałe należności brutto	18	21

Należności handlowe i pozostałe – struktura walutowa.

Wyszczególnienie	31.03.2012		31.12.2011	
	w walucie	po przeliczeniu na PLN	w walucie	po przeliczeniu na PLN

PLN
EUR
USD
GBP
CHF
NOK

Razem

	1 771		2 483
X	1 771	X	2 483

Należności handlowe i pozostałe od jednostek powiązanych.

Wyszczególnienie	31.03.2012	31.12.2011
Należności od jednostek powiązanych brutto	659	957
handlowe, w tym:		
- od jednostki dominującej		
- od jednostek zależnych	351	672
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych		
- od znaczącego inwestora		
- od powiązanych osobowo	308	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	659	957

7.6.4. Wierzytelności nabyte.

Wyszczególnienie	31.03.2012	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:	193	4 595
- zakup nowych wierzytelności		1 796
- opłacone wpisy sądowe oraz opłaty komornicze	193	2 799
- korekta z tytułu zmian polityki rachunkowości		
- zmiana przeszacowania do wartości godziwej		
Zmniejszenia w tym:	3 465	16 842
- koszt własny przychodów z windykacji/rachunek zysków i strat	949	4 057
- przeszacowanie do wartości godziwej (odpis)	2 508	12 686
- zakończenie windykacji oraz zwroty	8	99
Stan wierzytelności na koniec okresu - wartość brutto	52 812	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	164	868
Zmiana odpisów aktualizujących na koniec okresu	1 557	1 393
Stan wierzytelności na koniec okresu – wartość netto	51 255	54 691
- w cenie nabycia brutto	25 464	26 228
- odpis aktualizujący	1 557	1 393
- kapitał z aktualizacji wyceny	27 348	29 856

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

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	31.03.2012	31.12.2011	metoda wyceny
pakiety wierzytelności	51 255	54 691	poziom 3
certyfikaty inwestycyjne	57 601	56 959	poziom 3
łącznie	108 856	111 650	

7.6.5. Pozostałe kapitały.

Wyszczególnienie	31.03.2012	31.12.2011
Kapitał zapasowy- podzielony wynik lat ubiegłych	21 028	21 028
Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów w NSFIZ	19 389	18 870
Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	27 348	29 856
Kapitał rezerwy na wypłatę w przyszłości dywidendy	4 027	4 027
RAZEM	71 792	73 781

Zmiana stanu pozostałych kapitałów

Wyszczególnienie	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów 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		519			519
Wycena certyfikatów inwestycyjnych		519			519
Podatek odroczone z tyt. Powyższej korekty					
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych					
Podatek odroczone z tyt. Powyższej korekty					
Podział/ pokrycie zysku/straty netto					
Podział zysku netto – część przeznaczona na kapitał					
Rezerwy na wypłatę dywidendy					
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników					
Zmniejszenia w okresie			2 508		2 508
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży					
Wycena portfeli wierzytelności			2 508		2 508
Podatek odroczone z tyt. Powyższej korekty					
Wycena portfeli wierzytelności					
Podatek odroczone z tyt. powyższej korekty					
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych					
Podatek odroczone z tyt. powyższej korekty					
Podział/ pokrycie zysku/straty netto					
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników					
31.03.2012	21 028	19 389	27 348	4 027	71 792

7.6.6. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne.

	31.03.2012	31.12.2011
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	31	30
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	147	144
Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	33	66
Rezerwy na pozostałe świadczenia	3	3
Razem, w tym:	214	243
- długoterminowe	146	137
- krótkoterminowe	68	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	1	13		3	17
Koszty wypłaconych świadczeń					
Rozwiązanie rezerwy		10	33	3	46
Stan na 31.03.2012, w tym:	31	147	33	3	214
- długoterminowe	31	115			146
- krótkoterminowe		32	33	3	68

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

7.6.7. Pozostałe rezerwy.

Wyszczególnienie	31.03.2012	31.12.2011
Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty		
Rezerwa restrukturyzacyjna		
Rezerwa na badanie bilansu	42	35
Razem, w tym:	42	35
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	42	35

Zmiana stanu pozostałych rezerw.

Wyszczególnienie	Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty	Rezerwa restrukturyzacyjna	Inne rezerwy	Ogółem
Stan na 01.01.2012			35	35
Utworzone w ciągu roku obrotowego			21	21
Wykorzystane			14	14
Rozwiązane				
Stan na 31.03.2012, w tym:			42	42
- długoterminowe				
- krótkoterminowe			42	42
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

7.6.8. Zysk na jedną akcję.

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

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

początek okresu	koniec okresu	ilość dni	liczba akcji w danym okresie	średnia ważona liczba akcji
01.01.2012	31.03.2012	91	11 591 938	11 591 938
Średnioważona ilość akcji w okresie 01.01.2012 – 31.03.2012		91		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	7 649 733
07.03.2011	31.03.2011	25	11 591 938	3 219 983
Średnioważona ilość akcji w okresie 01.01.2011 – 31.03.2011		90		10 869 716

Zysk netto jednostkowy jedną akcję

	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2011
Zysk netto	199	749	729
Średnioważona ilość akcji	11 591 938	11 413 856	10 869 716
zysk/ 1 akcję	0,02	0,06	0,07

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

7.7.1. Stan zobowiązań z tytułu dłużnych papierów wartościowych.

Obligacje

Wyszczególnienie	31.03.2012	31.12.2011
Obligacje serii P	276	276
Obligacje serii U	501	1 639
Obligacje serii T	5 287	5 277
Obligacje serii W	22 821	22 819
Obligacje serii Z	360	412
Obligacje serii A1	360	429
Obligacje serii B1	2 810	2 800
Razem *obligacje	32 415	33 652
- długoterminowe	28 108	28 096
- krótkoterminowe	4 307	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
Wg stanu na 31.03.2012 r.				
Obligacje serii P	06.07.2010	06.07.2012	270	10%
Obligacje serii T	13.01.2011	15.07.2013	5 180	Wibor 6M + 8%
Obligacje serii U	12.01.2011	12.01.2013	500	11,25%
Obligacje serii W	10.02.2011	12.08.2013	22 560	Wibor 6M + 8%
Obligacje serii Z	01.07.2011	01.07.2012	350	11,50%
Obligacje serii A1	19.07.2011	19.07.2012	350	11,50%
Obligacje serii B1	01.09.2011	03.09.2012	2 800	12%
Łącznie			32 010	
Wg stanu 31.12.2011 r.				
Obligacje serii P	06.07.2010	06.07.2012	270	10%
Obligacje serii T	13.01.2011	15.07.2013	5 180	Wibor 6M + 8%
Obligacje serii U	12.01.2011	12.01.2012	1 600	11,25%
Obligacje serii W	10.02.2011	12.08.2013	22 560	Wibor 6M + 8%
Obligacje serii Z	01.07.2011	01.07.2012	400	11,50%
Obligacje serii A1	19.07.2011	19.07.2012	420	11,50%

Obligacje serii B1	01.09.2011	03.09.2012	2 800	12%
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 pierwszym kwartale 2012 roku i do dnia opublikowania niniejszego raportu nie przeprowadzono emisji kapitałowych papierów wartościowych.

Wyszczególnienie	31.03.2012	31.12.2011
Liczba akcji	11 591 938	11 591 938
Wartość nominalna akcji	0,10	0,10
Kapitał zakładowy w zł.	1 159 193,80	1 159 193,80

Zmiana stanu kapitału zakładowego

Wyszczególnienie	31.03.2012	31.12.2011
Kapitał na początek okresu	1 159	1 059
<i>Zwiększenia, z tytułu:</i>		<i>100</i>
- emisja akcji serii J		100
<i>Zmniejszenia, z tytułu:</i>		
- hiperinflacja		
Kapitał na koniec okresu	1 159	1 159

Konwersja obligacji na akcje.

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

7.8. Kredyty bankowe

Wyszczególnienie	31.03.2012	31.12.2011
Kredyty w rachunku bieżącym		
Kredyty bankowe	3 430	3 432
Pożyczki		
Suma kredytów i pożyczek, w tym:	3 430	3 432
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	3 430	3 432

Struktura zapadalności kredytów i pożyczek

Wyszczególnienie	31.03.2012	31.12.2011
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	3 430	3 432
Kredyty i pożyczki długoterminowe		
- płatne powyżej 1 roku do 3 lat		
- płatne powyżej 3 lat do 5 lat		
- płatne powyżej 5 lat		
Kredyty i pożyczki razem	3 430	3 432

Kredyty i pożyczki – stan na 31.03.2012

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 krótkoterminowy	10 000	3 430	8,25%	31.12.2012	Opisano niżej
RAZEM	10 000	3 430			

Umowa limitu kredytowego została przedłużona do 31.12.2014 r.

Do dnia opublikowania raportu za pierwszy kwartał 2012 r. nie wykorzystano kredytu na kwotę 6,6 mln zł.

Zabezpieczenia limitu kredytowego:

- klauzula potrącenia środków z rachunku Spółki w PKO SA;
- 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;
- pełnomocnictwa do pobierania środków z rachunków bankowych w ING Bank Śląski SA w Warszawie.

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%	31.01.2012	Opisano niżej
RAZEM	4 000	3 432			

Zabezpieczenia limitu kredytowego:

- ⊕ klauzula potrącenia środków z rachunku Spółki w PKO SA;
- ⊕ 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;
- ⊕ pełnomocnictwa do pobierania środków z rachunków bankowych w ING Bank Śląski SA w Warszawie.

Struktura walutowa kredytów i pożyczek

Wyszczególnienie	31.03.2012		31.12.2011	
	wartość w walucie	wartość w PLN	wartość w walucie	wartość w PLN
PLN		3 430		3 432
Kredyty i pożyczki razem		3 430		3 432

7.9. Zobowiązania handlowe i pozostałe.

Zobowiązania handlowe

	31.03.2012	31.12.2011
Zobowiązania handlowe	778	225
Wobec jednostek powiązanych	4	74
Wobec jednostek pozostałych	774	151

Zobowiązania handlowe – struktura przeterminowania.

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne			
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 – 180 dni	181 – 360 dni
31.03.2012	778	778				
Wobec jednostek powiązanych	4	4				
Wobec jednostek pozostałych	774	774				
31.12.2011	225	225				
Wobec jednostek powiązanych	74	74				
Wobec jednostek pozostałych	151	151				

Zobowiązania handlowe – struktura walutowa.

	31.03.2012		31.12.2011	
	w walucie	po przeliczeniu na PLN	w walucie	po przeliczeniu na PLN
PLN		778		225
EUR				
USD				
GBP				
CHF				
Razem	X	778	X	225

Pozostałe zobowiązania.

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe

	31.03.2012	31.12.2011
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	126	177
Podatek VAT	7	
Podatek zryczałtowany u źródła		
Podatek dochodowy od osób fizycznych	30	61
Składki na ubezpieczenie społeczne (ZUS)	53	63
Składki na ubezpieczenia zdrowotne	19	38
Fundusz Pracy + Fundusz Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych	5	10
Państwowy Fundusz Rehabilitacji Niepełnosprawnych	4	3
Opłaty celne		
Akcyza		
Pozostałe	8	2
Pozostałe zobowiązania	90	87
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń		
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych		
Zobowiązania wobec wspólnego przedsięwzięcia		
Zobowiązanie z tyt. Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych	90	87
Inne zobowiązania		
Rozliczenia międzyokresowe bierne		
Pozostałe zobowiązania ogółem	216	264

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe – struktura przeterminowania.

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminow ane	Przeterminowane, lecz ściągane				>360 dni
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 – 180 dni	181 – 360 dni	
31.03.2012	216	216					
Wobec jednostek powiązanych							
Wobec jednostek pozostałych	216	216					
31.12.2011	264	264					
Wobec jednostek powiązanych							
Wobec jednostek pozostałych	264	264					

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe - struktura walutowa:

	31.03.2012		31.12.2011	
	w walucie	po przeliczeniu na PLN	w walucie	po przeliczeniu na PLN
PLN		216		264
EUR				
USD				
GBP				
CHF				
Razem	X	216	X	264

7.10. Wyłacona (lub zadeklarowana) dywidenda.

W pierwszym 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 rok obrotowy.

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	31.03.2012	31.03.2011	31.03.2012	31.03.2011	31.03.2012	31.03.2011	31.03.2012	31.03.2011
Jednostka dominująca								
Nie występuje.								
Jednostki zależne								
GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	876				5 525			
Jednostka stowarzyszona								
Nie występuje.								
Wspólne przedsięwzięcia, w których jednostka dominująca jest wspólnikiem								
Nie występuje.								
Jednostki powiązane ze Spółką poprzez członków Zarządu lub Rady Nadzorczej Spółki								
FIZ Sp. z o.o.			50	44	1			30
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa			17	78				
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.			3					23
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.			10		23		370	283
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.								315
Adimo Egze S.A.			54		285		4	
Zarząd Spółek Grupy								
Jerzy Kulesza – Prezes Zarządu								
Grażyna Jankowska - Kuchno				6*				
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej								

Nie wystąpiły

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

Jednostka dominująca całej Grupy.

Od 07.04.2011r. Spółka objęła kontrolę nad GPM Vindexus NSFIZ i jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej.

Podmiot o znaczącym wpływie na Spółkę.

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.

Na dzień 31 marca 2012 roku Spółka nie posiadała jednostek stowarzyszonych.

Wspólne przedsięwzięcie, w którym Spółka jest współnikiem.

Na dzień 31 marca 2012 roku w Spółce nie wystąpiły wspólne przedsięwzięcia.

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

⊕ Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Zamknięty GPM VINDEXUS

Przychody z tytułu wynagrodzenia za windykację wierzytelności sekurytyzowanych wyniosły 876 tys. zł.
Należności w kwocie 5 525 tys. zł na którą składa się należność z tytułu obligacji w kwocie 5 175 tys. zł, z tytułu wynagrodzenia za obsługę funduszu w kwocie 350 tys. zł.

⊕ FIZ Sp. z o.o.

Obciążenie z tytułu kosztów najmu powierzchni biurowej 50 tys. zł stanowią 3,5% kosztów operacyjnych Spółki w pierwszym kwartale 2012 r.
Należności w kwocie 1 tys. zł.

⊕ Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa

Koszty obsługi prawnej 17 tys. zł stanowią 1,19% kosztów operacyjnych Spółki w pierwszym kwartale 2012 r.

⊕ Agencja Inwestycyjna ESTRO Sp. z o.o.

Obciążenie z tytułu zapłaconych odsetek od obligacji serii U,A1 wynosi 3 tys. zł, co stanowi 0,26% kosztów finansowych.

⊕ Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.

Zobowiązanie 370 tys. zł powstało z tytułu obligacji serii P oraz A1.
Należność w kwocie 23 tys. zł.

Koszty 10 tys. zł, z tytułu zapłaconych odsetek od obligacji serii P w kwocie 7 tys. zł. oraz A1 w kwocie 3 tys. zł co stanowi 0,86% kosztów finansowych.

⊕ Adimo Egze S.A.

Koszty z tytułu świadczenia usług windykacji na rzecz Spółki wynoszą 54 tys. zł stanowią 3,78% kosztów operacyjnych.
Należność z tytułu umowy przelewu wierzytelności 285 tys. zł
Zobowiązanie z tytułu windykacji wynoszą 4 tys. zł.

Pożyczki udzielone członkom Zarządu.

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

Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.

W pierwszym kwartale 2012 r. nie miały miejsca żadne transakcje z udziałem członków Zarządu.

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.

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE	31.03.2012	31.12.2011
Poręczenie spłaty kredytu	6 000	6 000
Poręczenie spłaty weksla		
Zobowiązania z tytułu gwarancji bankowych udzielonych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych		
Poręczenia kredytu bankowego udzielonego przez PKO BP	10 000	10 000
Poręczenie spłaty udzielonych gwarancji bankowych		
Zobowiązanie umowne z tytułu umowy licencyjnej		
Zobowiązania z tytułu pozwów sądowych		
Zobowiązania dotyczące nierozstrzygniętych sporów w władzami podatkowymi		
Inne zobowiązania warunkowe		
Razem zobowiązania warunkowe	16 000	16 000

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. Zobowiązanie 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 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.

7.14. Rzeczowe aktywa trwałe.

W pierwszym kwartale 2012 roku dokonano zakupu środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych na łączną kwotę 46 tys. zł.

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

W pierwszym kwartale 2012 r. nie wystąpiły żadne zmiany w strukturze jednostki. Nie istniała konieczność restrukturyzacji lub zaniechania działalności.

7.16. Rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

Spółka do dnia opublikowania sprawozdania finansowego za pierwszy 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.

Po dacie bilansu nie wystąpiły znaczące zdarzenia dla sytuacji majątkowej Spółki.

Warszawa, 15.05.2012 r.