



## **SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS” S.A.**

**ZA ROK 2009**

---

## **WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

### ***1. Informacje o Spółce.***

Spółka Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. powstała 10 grudnia 1991 roku pod nazwą „Unipetrol” Sp. z o.o. Do roku 1994 Spółka nie prowadziła działalności. Aktem notarialnym rep.2209/98 z 13 listopada 1998 roku została przekształcona w spółkę akcyjną.

Ostatnia zmiana statutu miała miejsce 09 lipca 2007 roku aktem notarialnym rep.3124/2007

W dniu 29 października 2001 Spółka wpisana została do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000057576.

Siedziba Spółki mieści się w Warszawie przy ulicy Serockiej 3 lok. B2.

Spółka otrzymała numer identyfikacyjny REGON 550386189.

Głównym przedmiotem działalności Spółki jest

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

ujęte w Polskiej Klasyfikacji Działalności jako pozostała działalność usługowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana 64.99.

### ***2. Czas trwania Spółki.***

Czas trwania Spółki zgodnie ze statutem jest nieograniczony.

### ***3. Okresy, za które prezentowane są historyczne informacje finansowe***

Okres, za który prezentowane jest sprawozdanie finansowe:

- od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 r.

Okresy, za który prezentowane są porównywalne dane finansowe:

- od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 r.

### ***4. Skład organów zarządzających i nadzorczych Spółki.***

Zarząd Spółki:

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

Rada Nadzorcza Spółki:

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

**5. Wskazanie, czy sprawozdanie finansowe i dane porównywalne zawiera dane łączne.**

W latach, objętych prezentowanym sprawozdaniem finansowym i danymi porównywalnymi w skład przedsiębiorstwa Spółki nie wchodziły wewnętrzne jednostki organizacyjne, samodzielnie sporządzające sprawozdanie finansowe. Z uwagi na powyższe niniejsze sprawozdanie finansowe nie zawiera danych łącznych.

**6. Wskazanie, czy Emitent jest jednostką dominującą, współnikiem jednostki współzależnej lub znaczącym inwestorem oraz czy sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe**

Spółka nie jest jednostką dominującą, współnikiem jednostki współzależnej ani znaczącym inwestorem wobec innych podmiotów i nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**7. Wskazanie, czy w okresie, za który sporządzono sprawozdanie finansowe oraz dane porównywalne nastąpiło połączenie spółek**

W okresie objętym przedmiotowym sprawozdaniem finansowym i w okresie poprzedzającym nie wystąpiło połączenie spółek. W związku z powyższym sprawozdania za okres sprawozdawczy i okres porównywalny nie zawierają skutków rozliczenia połączenia spółek.

**8. Założenie kontynuacji działania.**

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu, że Spółka będzie kontynuować działalność gospodarczą w dającej się przewidzieć przyszłości oraz, że nie zamierza ani nie musi zaniechać działalności lub istotnie zmniejszyć jej zakresu. Zgodnie z wiedzą Zarządu Spółki nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

**9. Porównywalność danych.**

Sprawozdanie finansowe oraz porównywalne dane finansowe zostały zaprezentowane w sposób zapewniający ich porównywalność przez zastosowanie jednolitych zasad rachunkowości we wszystkich prezentowanych okresach, zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Spółkę przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za ostatni okres. Sprawozdanie nie zawiera korekt błędów.

**10. Omówienie przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów (także amortyzacji) ustalenia przychodów, kosztów i wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego i danych porównywalnych**

Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało w oparciu o zasady, wynikające z przepisów Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości i Krajowych Standardów Rachunkowości, między innymi w odniesieniu do rezerw oraz biernych rozliczeń międzyokresowych, oraz przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w prospekcie, w zakresie określonym przez to rozporządzenie.

Rok obrotowy obejmuje rok kalendarzowy.

Spółka sporządza rachunek zysków i strat w układzie kalkulacyjnym.

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzono metodą pośrednią.

Poszczególne składniki aktywów i pasywów wycenia się stosując rzeczywiście poniesione na ich nabycie wydatki, z zachowaniem zasady ostrożności.

**Wartości niematerialne i prawne** wycenia się według cen nabycia, pomniejszonych o skumulowane odpisy amortyzacyjne oraz ewentualne odpisy z tytułu trwałej utraty wartości, odnoszone w poczet

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEUS S.A. ZA OKRES  
01.01. – 31.12.2009 R.**

**(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)**

pozostałych kosztów operacyjnych. Amortyzacja naliczana jest metodą liniową. Stosowane są stawki amortyzacyjne zależnie od przewidywanych okresów użytkowania.

Wartości niematerialne i prawne o wartości początkowej nie wyższej niż 3 500 zł amortyzowane są jednorazowo w miesiącu przekazania ich do użytkowania.

Licencje na użytkowanie komputerowych programów operacyjnych oraz na oprogramowanie techniczne z uwzględnieniem zasad j. w. są amortyzowane wg stawki 50%.

**Rzeczowe aktywa trwałe** są wyceniane w cenie nabycia, pomniejszonych o skumulowane umorzenie oraz dokonane odpisy aktualizujące ich wartość.

Amortyzacja naliczana jest metodą liniową przy zastosowaniu stawek amortyzacyjnych wynikających z przewidywanego okresu użytkowania:

| Nr grupy   | Tytuł                                  | Stawka amortyzacyjna |
|------------|--|----------------------|
| Grupa 0    | Grunty i prawo wieczystego użytkowania | Nie są amortyzowane  |
| Grupa I    | Budynki i lokale                       | 2,50%, 4,5%          |
| Grupa II   | Obiekty inżynierii lądowej i wodnej    | Nie występują        |
| Grupa III  | Kotły i maszyny energetyczne           | Nie występują        |
| Grupa IV   | Maszyny i urządzenia ogólne            | Nie występują        |
| Grupa V    | Maszyny i urządzenia specjalne         | Nie występują        |
| Grupa VI   | Urządzenia techniczne                  | 30%, 10%             |
| Grupa VII  | Środki transportu                      | 20%, 40%             |
| Grupa VIII | Narzędzia, przyrządy, wyposażenie      | 20%, 14%             |

Rzeczowe składniki majątku o przewidywanym okresie użytkowania, przekraczającym jeden rok oraz wartości początkowej nie przekraczającej 3,5 tysiąca złotych są jednorazowo odpisywane w ciężar kosztów w momencie przekazania ich do użytkowania.

**Inwestycje długoterminowe.**

**Nieruchomości i wartości niematerialne i prawne** – wycenia się wg ceny nabycia, pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości, które odnosi się na wynik finansowy poprzez zaliczenie ich w pozostałe koszty operacyjne.

**Długoterminowe aktywa finansowe** - udziały i akcje oraz inne inwestycje zaliczone do trwałych aktywów finansowych wycenia się według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości, które zalicza się do kosztów finansowych roku sprawozdawczego. Dla certyfikatów inwestycyjnych w funduszu sekurytyzacyjnym utratę wartości szacuje się w kwocie stanowiącej różnicę pomiędzy ceną nabycia certyfikatu a wartością aktywów netto funduszu, przypadającą na certyfikat. Odwrócenie odpisów aktualizujących na skutek wzrostu wartości certyfikatów wycenianych w powyższy sposób, odnosi się do wysokości ceny nabycia na wynik finansowy. Wzrost powyżej ceny nabycia nie jest ujmowany.

**Należności krótkoterminowe i roszczenia.**

**Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług** obejmują:

a. *należności, które powstały w Spółce jako przychód należny,*

b. *wierzytelności nabyte na podstawie umowy przelewu wierzytelności.*

Na dzień bilansowy *należności, które powstały w Spółce* wycenia się wg wartości netto t.j. w kwotach wymaganej zapłaty po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące.

Portfele wierzytelności nabytych wycenia się w cenie nabycia, pomniejszonej o utworzone odpisy aktualizujące. Na cenę nabycia składa się cena zakupu, powiększona o poniesione koszty wpisów

## **SPRAWOZDANIE FINANSOWE GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEKUS S.A. ZA OKRES 01.01. – 31.12.2009 R.**

**(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)**

---

sądowych oraz koszty egzekucji komorniczej. Odpisy tworzone są w sytuacji, gdy została wyczerpana pełna procedura windykacyjna a prawdopodobieństwo odzyskania wierzytelności jest niewielkie.

Odpisy aktualizujące odnosi się na wynik finansowy poprzez obciążenie pozostałych kosztów operacyjnych.

Odsetki naliczone od wierzytelności nabytych nie są zaliczane do przychodów finansowych, lecz zwiększają kwotę przychodów okresów przyszłych. Przychody okresów przyszłych z tytułu wierzytelności nabytych nie występują w bilansie, gdyż korygują wartość nominalną wierzytelności do ceny nabycia.

*Wierzytelności nabyte* Spółka prezentuje w sprawozdaniu finansowym jako przeterminowane powyżej 1 roku.

*Wierzytelności*, w stosunku do których windykacja polubowna nie przyniosła rezultatu, *kierowane są na drogę postępowania sądowego*. Wierzytelności dochodzone na drodze sądowej wycenia się w cenie nabycia po pomniejszeniu o odpis aktualizujący. Spółka dla tej grupy wierzytelności tworzy odpis aktualizujący w wysokości 10 % ich stanu w cenie nabycia na dzień bilansowy.

Utworzone odpisy aktualizujące obciążają wynik finansowy w pozycji pozostałych kosztów operacyjnych.

### **Inwestycje krótkoterminowe**

*Udziały i akcje dostępne do sprzedaży* w jednostkach pozostałych, wycenia się według ceny rynkowej albo ceny nabycia, zależnie od tego, która z nich jest niższa. Skutki obniżenia ich wartości odnosi się na wynik finansowy poprzez obciążenie kosztów finansowych w pozycji aktualizacja aktywów finansowych.

*Obligacje dostępne do sprzedaży*, wyemitowane przez Spółkę, o terminie wykupu krótszym niż 1 rok od dnia bilansowego, wycenia się wg skorygowanej ceny nabycia, a różnice w wyniku wyceny odnosi się w przychody lub koszty finansowe.

*Środki pieniężne* obejmują potwierdzony inwentaryzacją na dzień bilansowy stan środków płatniczych krajowych i zagranicznych w kasie i na rachunkach bankowych. Środki pieniężne wykazywane są według wartości nominalnej. Środki wyrażone w walutach obcych wycenia się według kursu średniego NBP, ustalonego dla danej waluty na dzień bilansowy. Różnice między wartością księgową stanu tych środków a wyceną wg kursu NBP zalicza się jako różnice kursowe do przychodów lub kosztów finansowych.

**Rozliczenia międzyokresowe czynne** w celu zapewnienia współmierności przychodów ze sprzedaży i związanych z nimi kosztami, tworzone są w kwocie kosztów poniesionych, do rozliczenia w przyszłych okresach sprawozdawczych.

**Kapitał zakładowy** wykazuje się w wysokości, określonej w statucie i wpisanej w rejestrze sądowym.

**Kapitał zapasowy** tworzony jest z podziału zysku oraz z nadwyżki wartości emisyjnej akcji powyżej ich wartości nominalnej, pomniejszonej o koszty tej emisji.

**Kapitał z aktualizacji wyceny** nie jest w Spółce tworzony.

### **Rezerwy i zobowiązania.**

*Rezerwy* tworzy się na pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania, których kwotę można oszacować w sposób wiarygodny, a w szczególności na straty z transakcji gospodarczych w toku, w tym z tytułu udzielonych gwarancji, poręczeń, operacji kredytowych.

Ponadto w rezerwach w pozycji bilansu- pasywa II.1.2. – ujmuje się rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów z tytułu świadczeń pracowniczych, w tym emerytalno-rentowych, nagród jubileuszowych, premii bilansowych oraz z tytułu nie wykorzystanych urlopów.

## **SPRAWOZDANIE FINANSOWE GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEKUS S.A. ZA OKRES 01.01. – 31.12.2009 R.**

**(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)**

Zobowiązania z wyjątkiem zobowiązań finansowych wycenia się na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty.

*Zobowiązania finansowe*

- *przeznaczone do obrotu* wycenia się wg wartości godziwej,
- *nie przeznaczone do obrotu*, w tym z tytułu kredytów, pożyczek oraz wyemitowanych przez Spółkę dłużnych papierów wartościowych wycenia się wg skorygowanej ceny nabycia.

### **Fundusze specjalne.**

Spółka tworzy Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych w kwocie odpisu podstawowego, powiększonego o odsetki od środków funduszu, zgromadzonych na rachunku bankowym oraz z wpłat w wyniku podziału zysku netto.

### **Rozliczenia międzyokresowe bierne.**

*Rozliczenia międzyokresowe bierne* kosztów obejmują prawdopodobne zobowiązania, których kwotę można oszacować w sposób wiarygodny i wynikających z tytułu:

a. świadczeń wykonanych na rzecz Spółki przez jej kontrahentów do dnia bilansowego (np. z tytułu wykonanych usług, dostawy energii elektrycznej, usług telekomunikacyjnych itd.)

b. przyszłych świadczeń na rzecz pracowników, a w szczególności odpraw emerytalnych i rentowych, nagród jubileuszowych oraz niewykorzystanych urlopów.

*Rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów* utworzone na koszty związane bezpośrednio z działalnością operacyjną oraz z tytułu świadczeń pracowniczych są odnoszone na wynik finansowy, poprzez zaliczenie ich do odpowiedniej kategorii kosztów operacyjnych. Niewykorzystane bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów zmniejszają koszty działalności operacyjnej.

Bierne rozliczenia kosztów z tytułu świadczeń wykonanych na rzecz Spółki, ujmowane są w pasywach i zwiększają kwotę zobowiązań krótkoterminowych, pozycja II.3.

Bierne rozliczenia kosztów z tytułu przyszłych zobowiązań na świadczenia pracownicze prezentowane są w pasywach w pozycji II.1 jako rezerwy długo- i krótkoterminowe.

Bierne rozliczenia międzyokresowe na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalno- rentowe utworzono na dzień bilansowy 31.12.2009 r. na bazie memoriałowej w oparciu o niezależne obliczenia aktuarialne.

### **Rozliczenia międzyokresowe przychodów.**

Spółka ujmuje z zachowaniem zasady ostrożności w *rozliczeniach międzyokresowych przychodów* :

- równowartość otrzymanych lub należnych od kontrahentów środków z tytułu świadczeń, których wykonanie nastąpi w następnych okresach sprawozdawczych,
- wartość nominalną portfeli wierzytelności nabytych, powiększoną o należności odsetkowe oraz zasądzone koszty sądowe i koszty zastępstwa procesowego, które zostaną odzyskane w okresach następnych.

Na dzień bilansowy rozliczenia międzyokresowe przychodów z tytułu wierzytelności nabytych, korygują wartość nominalną wierzytelności do ceny nabycia.

### **Rachunek zysków i strat.**

Wynik finansowy Spółki za dany rok obrotowy obejmuje wszystkie osiągnięte i przypadające na jej rzecz przychody oraz związane z tymi przychodami koszty zgodnie z zasadami memoriału, współmierności przychodów i kosztów oraz ostrożnej wyceny.

### **Przychody.**

*Przychody ze sprzedaży produktów* (poz.I.1. rachunku zysków i strat) obejmują

- przychody z windykacji wierzytelności nabytych w kwocie uzyskanych wpływów,
- kwoty uzyskane lub należne z tytułu sprzedaży wierzytelności nabytych,
- przychody w kwocie netto tj. pomniejszone o należny podatek VAT ze sprzedaży usług windykacji oraz innych.

Przychody uznaje się w momencie uzyskania wpływów z windykacji i wykonania usługi oraz wykazuje się w okresach, których dotyczą.



## **SPRAWOZDANIE FINANSOWE GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEUS S.A. ZA OKRES 01.01. – 31.12.2009 R.**

**(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)**

W pozostałych przychodach operacyjnych ujmuje się zysk ze zbycia składników aktywów trwałych, przychody w wyniku rozwiązania odpisów aktualizujących aktywa niefinansowe, przychody ze sprzedaży wierzytelności, które powstały w Spółce jako przychód, przedawnione i umorzone zobowiązania, otrzymane odszkodowania, zwroty opłat sądowych, rozwiązane rezerwy oraz inne.

Przychody finansowe obejmują odsetki, zyski ze zbycia inwestycji finansowych, odwrócenie odpisów aktualizujących inwestycje finansowe oraz odsetki.

### **Koszty.**

Koszt wytworzenia produktu obejmuje koszty bezpośrednio przyporządkowane przychodom z portfeli wierzytelności nabytych. Obejmują one cenę zakupu wierzytelności, powiększoną o koszty dochodzenia wierzytelności na drodze sądowej oraz koszty egzekucji komorniczej, rozliczone proporcjonalnie do uzyskanych przychodów.

Koszty ogólnego zarządu obejmują koszty działalności operacyjnej, a w szczególności wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników, koszty usług obcych, podatki i opłaty oraz pozostałe.

W skład pozostałych kosztów operacyjnych wchodzi strata ze sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych, koszty aktualizacji wartości aktywów niefinansowych, utworzenia rezerw, przekazania darowizn, koszty dochodzenia wierzytelności na drodze sądowej, zakończone wyrokiem sądu niepozytywnym dla Spółki, koszty zakończonej windykacji.

Do kosztów finansowych zalicza się odsetki od kredytów, dłużnych papierów wartościowych, odsetki publicznoprawne, koszty wyceny inwestycji finansowych poniżej ceny nabycia.

### **Opodatkowanie.**

Wynik finansowy brutto korygują:

- bieżące zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, naliczonego zgodnie obowiązującymi przepisami
- aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

W przypadku wystąpienia przejściowych różnic między wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, Spółka tworzy rezerwy i ustala aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od osób prawnych.

### **Zmiany zasad rachunkowości w okresie sprawozdawczym.**

W okresie sprawozdawczym objętym przedmiotowym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły żadne zmiany zasad rachunkowości w stosunku do zasad zastosowanych dla danych porównywalnych.

### **11. Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EURO.**

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

| Okres obrotowy     | Średni kurs w okresie <sup>1</sup> | Minimalny kurs w okresie | Maksymalny kurs w okresie | Kurs na ostatni dzień okresu |
|--------------------|------------------------------------|--------------------------|---------------------------|------------------------------|
| 01.01 – 31.12.2009 | 4,3406                             | 3,9170                   | 4,8999                    | 4,1082                       |
| 01.01 – 31.12.2008 | 3,5321                             | 3,2026                   | 4,1848                    | 4,1724                       |

1) Średnia kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie

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

- bilans według kursu obowiązującego na ostatni dzień odpowiedniego okresu,

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEKUS S.A. ZA OKRES 01.01. – 31.12.2009 R.****(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)**

- 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.

**12. Wybrane dane finansowe Emitenta w przeliczeniu na EURO**

| Okres 01.01. – 31.12.2009 r.                                 | tys. zł    | tys. EURO  |
|--|------------|------------|
| Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 16 615     | 3 828      |
| Zysk (strata) na działalności operacyjnej                    | 5 497      | 1 266      |
| Zysk (strata) brutto   | 5 219      | 1 202      |
| Zysk (strata) netto  | 4 343      | 1 001      |
| Aktywa razem   | 33 844     | 8 238      |
| Aktywa trwałe  | 6 260      | 1 524      |
| Aktywa obrotowe  | 27 584     | 6 714      |
| Kapitał własny   | 24 211     | 5 893      |
| Kapitał akcyjny  | 1 059      | 258        |
| Zobowiązania razem   | 9 433      | 2 296      |
| - w tym zobowiązania krótkoterminowe                         | 5 366      | 1 306      |
| Liczba akcji – w szt.  | 10 591 938 | 10 591 938 |
| Wartość księgowa na akcję (w zł / EURO)                      | 2,29       | 0,56       |
| Zysk (strata) netto na akcję (w zł / EURO)                   | 0,41       | 0,09       |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej         | 53         | 12         |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej       | -3 283     | -756       |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej          | 3 327      | 766        |
| Zmiana stanu środków pieniężnych                             | 97         | 22         |

| Okres 01.01. – 31.12.2008 r.                                 | tys. zł    | tys. EURO |
|--|------------|-----------|
| Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 18 170     | 5 144     |
| Zysk (strata) na działalności operacyjnej                    | 7 597      | 2 151     |
| Zysk (strata) brutto   | 7 009      | 1 984     |
| Zysk (strata) netto  | 5 666      | 1 604     |
| Aktywa razem   | 27 049     | 6 483     |
| Aktywa trwałe  | 5 703      | 1 367     |
| Aktywa obrotowe  | 21 346     | 5 116     |
| Kapitał własny   | 19 021     | 4 559     |
| Kapitał akcyjny  | 1 030      | 247       |
| Zobowiązania razem   | 7 882      | 1 889     |
| - w tym zobowiązania krótkoterminowe                         | 6 922      | 1 659     |
| Liczba akcji – w szt.  | 10 300 000 | 10 300 00 |
| Wartość księgowa na akcję (w zł / EURO)                      | 1,85       | 0,44      |
| Zysk (strata) netto na akcję (w zł / EURO)                   | 0,55       | 0,16      |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej         | 2 187      | 619       |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej       | -2 521     | -714      |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej          | 339        | 96        |
| Zmiana stanu środków pieniężnych                             | 5          | 1         |



### **13. Różnice pomiędzy polskimi a międzynarodowymi standardami rachunkowości.**

Spółka stosuje zasady i metody rachunkowości zgodne z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości. Spółka dokonała wstępnej identyfikacji obszarów występowania różnic oraz ich wpływ na wartość kapitałów własnych i wyniku finansowego pomiędzy publikowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości a sprawozdaniem finansowym, które zostałyby sporządzone zgodnie z MSSF. W tym celu Zarząd Spółki wykorzystał najbardziej aktualną wiedzę o spodziewanych standardach i interpretacjach oraz zasadach rachunkowości, które miałyby zastosowanie przy sporządzaniu sprawozdania zgodnie z MSSF. Wynik finansowy oraz niektóre pozycje aktywów i pasywów różniłyby się od wielkości, które wykazane byłyby w sprawozdaniach finansowych sporządzonych zgodnie z MSSF.

Mimo dołożenia należytej staranności Spółka nie zakończyła do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego procesu sporządzania sprawozdania finansowego wg MSSF (tj. proces sporządzania wycen majątku do wartości godziwej nie został jeszcze zakończony). Zdaniem Zarządu analiza obszarów różnic oraz szacowanie ich wartości bez sporządzenia kompletnego sprawozdania finansowego wg MSSF jest obciążony ryzykiem niepewności. W związku z powyższym Zarząd zdecydował się nie publikować wartościowego uzgodnienia różnic w wyniku netto oraz kapitale własnym pomiędzy sprawozdaniem finansowym a danymi, które wynikałyby ze sprawozdania sporządzonego zgodnie z MSSF.

Obszary występowania głównych różnic pomiędzy niniejszym publikowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości a sprawozdaniem finansowym, które zostałyby sporządzone zgodnie z MSR:

#### **1) Rzeczowe aktywa trwałe.**

W prezentowanym sprawozdaniu finansowym do wyceny rzeczowych aktywów trwałych stosuje się zasadę kosztu historycznego.

Według MSR stosuje się koszt historyczny, z tym że rzeczowe aktywa trwałe i nieruchomości inwestycyjne poddać można aktualizacji wyceny bez odrębnych przepisów. W podejściu alternatywnym dopuszcza się przeszacowanie po początkowym ujęciu pozycji rzeczowych aktywów trwałych jako składnika aktywów. Wartość przeszacowaną stanowi wartość godziwa danego składnika aktywów trwałych na dzień przeszacowania, pomniejszona o kwotę zakumulowanej amortyzacji i zakumulowanych odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości. Przeszacowania należy przeprowadzić na tyle regularnie, aby wartość bilansowa nie różniła w sposób istotny od wartości, która zostałaby ustalona przy zastosowaniu wartości godziwej na dzień bilansowy.

#### **2) Podatek odroczony.**

W wyniku różnic z tytułu wyceny rzeczowych aktywów trwałych w sprawozdaniu finansowym według MSSF inny mógłby być stan rezerwy i aktywa z tytułu podatku odroczonego.

#### **3) Zakres informacji dodatkowych.**

Składniki poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego sporządzonego według polskich zasad rachunkowości oraz Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej mogą różnić się w istotnym stopniu. Także zakres informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami polskiej ustawy o rachunkowości jest mniejszy od zakresu przewidzianego przez MSSF. Sporządzenie pełnego wykazu różnic w tym zakresie jest możliwe tylko wtedy, gdy Spółka sporządzi pełne sprawozdanie finansowe według MSSF.

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEXUS S.A. ZA OKRES 01.01. – 31.12.2009 R.****(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)****SPRAWOZDANIE FINANSOWE GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEXUS S.A.**

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r. i porównywalne dane finansowe za analogiczny okres roku poprzedniego.

**Bilans**

| AKTYWA  | Noty   | 31.12.2009    | 31.12.2008    |
|---|--------|---------------|---------------|
| <b>I. Aktywa trwałe</b>   |        | <b>6 260</b>  | <b>5 703</b>  |
| 1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:  | 1      | 93            | 110           |
| - wartość firmy   |        |               |               |
| 2. Rzeczowe aktywa trwałe   | 2      | 2 288         | 1 945         |
| 3. Należności długoterminowe  | 3      |               |               |
| 3.1. Od jednostek powiązanych   |        |               |               |
| 3.2. Od pozostałych jednostek   |        |               |               |
| 4. Inwestycje długoterminowe  | 4      | 3 812         | 3 600         |
| 4.1. Nieruchomości  |        |               |               |
| 4.2. Wartości niematerialne i prawne  |        |               |               |
| 4.3. Długoterminowe aktywa finansowe  |        | 3 812         | 3 600         |
| a) w jednostkach powiązanych, w tym   |        |               |               |
| - udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności |        |               |               |
| b) w pozostałych jednostkach  |        | 3 812         | 3 600         |
| 4.4. Inne inwestycje długoterminowe   |        |               |               |
| 5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe  | 5      | 67            | 48            |
| 5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                                | 5      | 67            | 48            |
| 5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe  |        |               |               |
| <b>II. Aktywa obrotowe</b>  |        | <b>27 584</b> | <b>21 346</b> |
| 1. Zapasy   | 6      | 2             | 3             |
| 2. Należności krótkoterminowe   | 7,8,11 | 24 535        | 20 365        |
| 2.1. Od jednostek powiązanych   |        |               |               |
| 2.2. Od pozostałych jednostek   |        | 24 535        | 20 365        |
| 3. Inwestycje krótkoterminowe   | 9      | 2 962         | 116           |
| 3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe   |        | 2 962         | 116           |
| a) w jednostkach powiązanych  |        |               |               |
| b) w pozostałych jednostkach  |        | 2 787         | 38            |
| c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne   |        | 175           | 78            |
| 3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe  |        |               |               |
| 4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe                                       | 10     | 85            | 862           |
| <b>A k t y w a   r a z e m</b>  |        | <b>33 844</b> | <b>27 049</b> |

Warszawa, dnia 29 kwietnia 2010 r.

Członek Zarządu

Prezes Zarządu

Grażyna Jankowska - Kuchno

Jerzy Kulesza

Osoba sporządzająca sprawozdanie: Agnieszka Balcerak

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEKUS S.A. ZA OKRES  
01.01. – 31.12.2009 R.**

**(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)**

| <b>PASYWA</b>  | <b>Noty</b> | <b>31.12.2009</b> | <b>31.12.2008</b> |
|--|-------------|-------------------|-------------------|
| <b>I. Kapitał własny</b>                                 |             | <b>24 211</b>     | <b>19 021</b>     |
| 1. Kapitał zakładowy                                     | 12          | 1 059             | 1 030             |
| 2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna) | 13          |                   |                   |
| 3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)              | 13          |                   |                   |
| 4. Kapitał zapasowy                                      | 14          | 18 809            | 12 364            |
| 5. Kapitał z aktualizacji wyceny                         | 15          |                   |                   |
| 6. Pozostałe kapitały rezerwowe                          | 16          |                   |                   |
| 7. Zysk (strata) z lat ubiegłych                         |             |                   | -39               |
| 8. Zysk (strata) netto                                   |             | 4 343             | 5 666             |
| 9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego          | 17          |                   |                   |
| <b>II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>        |             | <b>9 633</b>      | <b>8 028</b>      |
| 1. Rezerwy na zobowiązania                               | 18          | 200               | 146               |
| 1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego    | 18          | 0                 | 6                 |
| 1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne         | 18          | 169               | 121               |
| a) długoterminowa  |             | 92                | 82                |
| b) krótkoterminowa                                       |             | 77                | 39                |
| 1.3. Pozostałe rezerwy                                   |             | 31                | 19                |
| a) długoterminowe  |             |                   |                   |
| b) krótkoterminowe                                       |             | 31                | 19                |
| 2. Zobowiązania długoterminowe                           | 19          | 4 067             | 960               |
| 2.1. Wobec jednostek powiązanych                         |             |                   |                   |
| 2.2. Wobec pozostałych jednostek                         |             | 4 067             | 960               |
| 3. Zobowiązania krótkoterminowe                          | 20          | 5 366             | 6 922             |
| 3.1. Wobec jednostek powiązanych                         |             |                   |                   |
| 3.2. Wobec pozostałych jednostek                         |             | 5 263             | 6 919             |
| 3.3. Fundusze specjalne                                  |             | 103               | 3                 |
| 4. Rozliczenia międzyokresowe                            |             |                   |                   |
| 4.1. Ujemna wartość firmy                                |             |                   |                   |
| 4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe                     | 21          |                   |                   |
| a) długoterminowe  |             |                   |                   |
| b) krótkoterminowe                                       |             |                   |                   |
| <b>Pasywa razem</b>                                      |             | <b>33 844</b>     | <b>27 049</b>     |

|  |  |            |            |
|--|--|------------|------------|
| Wartość księgowa (w tys. zł)                       |  |            |            |
| Liczba akcji (w tys. szt.)                         |  | 10 591 938 | 10 300 000 |
| Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)             |  | 2,29       | 1,85       |
| Rozwodniona liczba akcji                           |  | 10 591 938 | 10 300 000 |
| Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł) |  | 2,29       | 1,85       |

Warszawa, dnia 29 kwietnia 2010 r.

Członek Zarządu

Prezes Zarządu

Grażyna Jankowska - Kuchno

Jerzy Kulesza

Osoba sporządzająca sprawozdanie: Agnieszka Balcerak

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEKUS S.A. ZA OKRES  
01.01. – 31.12.2009 R.****(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)****Pozycje pozabilansowe –**

Należności warunkowe nie występują. Zobowiązania warunkowe opisano w sposób szczegółowy w notcie 23.

| <b><i>Rachunek zysków i strat</i></b>  | <b>Noty</b> | <b>01.01.2009 -<br/>31.12.2009</b> | <b>01.01.2008 -<br/>31.12.2008</b> |
|--|-------------|------------------------------------|------------------------------------|
| <b>I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b> |             | 16 615                             | 18 170                             |
| - od jednostek powiązanych   |             |                                    |                                    |
| 1. Przychody netto ze sprzedaży produktów                                      | 24          | 16 615                             | 18 170                             |
| 2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów                           | 25          |                                    |                                    |
| <b>II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>          | 26          | <b>4 666</b>                       | <b>5 382</b>                       |
| - jednostkom powiązanym  |             |                                    |                                    |
| 1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów                                     | 26          | 4 666                              | 5 382                              |
| 2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów                                    |             |                                    |                                    |
| <b>III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)</b>                           |             | <b>11 949</b>                      | <b>12 788</b>                      |
| IV. Koszty sprzedaży   |             |                                    |                                    |
| V. Koszty ogólnego zarządu   | 26          | 6 204                              | 5 339                              |
| <b>VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)</b>                               |             | <b>5 745</b>                       | <b>7 449</b>                       |
| <b>VII. Pozostałe przychody operacyjne</b>                                     |             | <b>367</b>                         | <b>635</b>                         |
| 1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych                              |             | 1                                  | 109                                |
| 2. Dotacje   |             |                                    |                                    |
| 3. Inne przychody operacyjne   | 27          | 366                                | 526                                |
| <b>VIII. Pozostałe koszty operacyjne</b>                                       |             | <b>615</b>                         | <b>487</b>                         |
| 1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych                            |             |                                    | 5                                  |
| 2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych                                |             | 254                                | 235                                |
| 3. Inne koszty operacyjne  | 28          | 361                                | 247                                |
| <b>IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)</b>              |             | <b>5 497</b>                       | <b>7 597</b>                       |
| <b>X. Przychody finansowe</b>  |             | <b>575</b>                         | <b>13</b>                          |
| 1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:                                       |             |                                    |                                    |
| - od jednostek powiązanych   |             |                                    |                                    |
| 2. Odsetki, w tym:   | 29          | 179                                | 13                                 |
| - od jednostek powiązanych   |             |                                    |                                    |
| 3. Zysk ze zbycia inwestycji   |             |                                    |                                    |
| 4. Aktualizacja wartości inwestycji  |             | 367                                |                                    |
| 5. Inne  | 29          | 29                                 |                                    |
| <b>XI. Koszty finansowe</b>  |             | <b>853</b>                         | <b>601</b>                         |
| 1. Odsetki, w tym:   | 30          | 593                                | 489                                |
| - dla jednostek powiązanych  |             |                                    |                                    |
| 2. Strata ze zbycia inwestycji   |             |                                    |                                    |
| 3. Aktualizacja wartości inwestycji  |             | 213                                | 110                                |
| 4. Inne  | 30          | 47                                 | 2                                  |
| <b>XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)</b>                |             | <b>5 219</b>                       | <b>7 009</b>                       |
| <b>XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1. – XIII.2.)</b>                  |             |                                    |                                    |
| 1. Zyski nadzwyczajne  |             |                                    |                                    |

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEXUS S.A. ZA OKRES  
01.01. – 31.12.2009 R.**

**(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)**

|   |    |              |              |
|---|----|--------------|--------------|
| 2. Straty nadzwyczajne  |    |              |              |
| <b>XIV. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)</b>   |    | <b>5 219</b> | <b>7 009</b> |
| <b>XV. Podatek dochodowy</b>  | 33 | <b>876</b>   | <b>1 343</b> |
| a) część bieżąca  | 33 | 901          | 1 366        |
| b) część odroczone  | 33 | -25          | -23          |
| <b>XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>                             |    |              |              |
| XVII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności |    |              |              |
| <b>XVIII. Zysk (strata) netto (XIV-XV-XVI+/-XVI)</b>  |    | <b>4 343</b> | <b>5 666</b> |

|  |  |            |            |
|--|--|------------|------------|
| Zysk (strata) netto (zanalizowany)                     |  | 4 343      | 5 666      |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w tys. szt.)     |  | 10 519 158 | 10 300 000 |
| Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)             |  | 0,41       | 0,55       |
| Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych       |  | 10 519 158 | 10 300 000 |
| Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł) |  | 0,41       | 0,55       |

Warszawa, dnia 29 kwietnia 2010 r.

Członek Zarządu

Prezes Zarządu

Grażyna Jankowska - Kuchno

Jerzy Kulesza

Osoba sporządzająca sprawozdanie: Agnieszka Balcerak

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEKUS S.A. ZA OKRES  
01.01. – 31.12.2009 R.**

**(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)**

| <i><b>Zestawienie zmian w kapitale własnym</b></i>  | <b>01.01.2009 -<br/>31.12.2009</b> | <b>01.01.2008 -<br/>31.12.2008</b> |
|---|------------------------------------|------------------------------------|
| <b>I. Kapitał własny na początek okresu (BO)</b>  | <b>19 021</b>                      | <b>13 355</b>                      |
| a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości   |                                    |                                    |
| b) korekty błędów   |                                    |                                    |
| <b>I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b> | <b>19 021</b>                      | <b>13 355</b>                      |
| <b>1. Kapitał zakładowy na początek okresu</b>  | <b>1 030</b>                       | <b>1 030</b>                       |
| 1.1. Zmiany kapitału zakładowego  |                                    |                                    |
| a) zwiększenia (z tytułu)   | 29                                 |                                    |
| - emisja akcji serii I wg wartości nominalnej   | 29                                 |                                    |
| b) zmniejszenia (z tytułu)  |                                    |                                    |
| <b>1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu</b>  | <b>1 059</b>                       | <b>1 030</b>                       |
| <b>2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu</b>                            |                                    |                                    |
| 2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy  |                                    |                                    |
| a) zwiększenia (z tytułu)   |                                    |                                    |
| b) zmniejszenia (z tytułu)  |                                    |                                    |
| <b>2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu</b>                            |                                    |                                    |
| <b>3. Akcje (udziały) własne na początek okresu</b>   |                                    |                                    |
| 3.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych   |                                    |                                    |
| a) zwiększenia (z tytułu)   |                                    |                                    |
| b) zmniejszenia (z tytułu)  |                                    |                                    |
| <b>3.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu</b>   |                                    |                                    |
| <b>4. Kapitał zapasowy na początek okresu</b>   | <b>12 364</b>                      | <b>9 367</b>                       |
| 4.1. Zmiany kapitału zapasowego   | 6 445                              | 2 997                              |
| a) zwiększenia (z tytułu)   | 6 445                              | 2 997                              |
| - emisja akcji powyżej wartości nominalnej  | 918                                |                                    |
| - podział zysku ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość                                   | 5 527                              | 2 997                              |
| b) zmniejszenia (z tytułu)  |                                    |                                    |
| <b>4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu</b>   | <b>18 809</b>                      | <b>12 364</b>                      |
| <b>5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu</b>                                  |                                    |                                    |
| - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości  |                                    |                                    |
| 5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny  |                                    |                                    |
| a) zwiększenia (z tytułu)   |                                    |                                    |
| b) zmniejszenia (z tytułu)  |                                    |                                    |
| <b>5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>                                  |                                    |                                    |
| <b>6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu</b>                                   |                                    |                                    |
| 6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych   |                                    |                                    |
| a) zwiększenia (z tytułu)   |                                    |                                    |
| b) zmniejszenia (z tytułu)  |                                    |                                    |
| <b>6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu</b>                                   |                                    |                                    |
| <b>7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu</b>                                  | <b>5 627</b>                       | <b>2 958</b>                       |
| <b>7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu</b>   | <b>5 666</b>                       | <b>2 997</b>                       |
| a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości   |                                    |                                    |
| b) korekty błędów   |                                    |                                    |
| <b>7.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych</b>              | <b>5 666</b>                       | <b>2 997</b>                       |



**SPRAWOZDANIE FINANSOWE GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEKUS S.A. ZA OKRES  
01.01. – 31.12.2009 R.**

**(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)**

|  |               |               |
|--|---------------|---------------|
| <b>porównywalnych</b>  |               |               |
| a) zwiększenia (z tytułu)  |               |               |
| b) zmniejszenia (z tytułu)   | 5 666         | 2 997         |
| - zwiększenie kapitału zapasowego  | 5 527         | 2 997         |
| - pokrycie straty z lat ubiegłych  | 39            |               |
| - część zysku netto przeznaczona na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych                     | 100           |               |
| <b>7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu</b>  | <b>0</b>      | <b>0</b>      |
| <b>7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu</b>  | <b>39</b>     | <b>39</b>     |
| a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości  |               |               |
| b) korekty błędów  |               |               |
| <b>7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych</b> | <b>39</b>     | <b>39</b>     |
| a) zwiększenia (z tytułu)  |               |               |
| b) zmniejszenia (z tytułu)   | 39            |               |
| - pokrycie straty z zysku netto za rok 2008  | 39            |               |
| <b>7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu</b>  | <b>0</b>      | <b>39</b>     |
| <b>7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>                                     | <b>0</b>      | <b>-39</b>    |
| <b>8. Wynik netto</b>  | <b>4 343</b>  | <b>5 666</b>  |
| a) zysk netto  | 4 343         | 5 666         |
| b) strata netto  |               |               |
| c) odpisy z zysku  |               |               |
| <b>II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ )</b>   | <b>24 211</b> | <b>19 021</b> |
| a) zwiększenie kapitału zapasowego   | 4 293         | 5 527         |
| b) pokrycie straty z lat ubiegłych   |               | -39           |
| c) zasilenie Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych   | 50            | 100           |
| <b>III. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>    | <b>28 554</b> | <b>24 509</b> |

Warszawa, dnia 29 kwietnia 2010 r.

Członek Zarządu

Prezes Zarządu

Grażyna Jankowska - Kuchno

Jerzy Kulesza

Osoba sporządzająca sprawozdanie: Agnieszka Balcerak

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEUS S.A. ZA OKRES  
01.01. – 31.12.2009 R.**

*(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)*

| <i><b>Rachunek przepływów pieniężnych – metoda<br/>pośrednia</b></i>            | <b>01.01.2009 -<br/>31.12.2009</b> | <b>01.01.2008 -<br/>31.12.2008</b> |
|---|------------------------------------|------------------------------------|
| <b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>              |                                    |                                    |
| <b>I. Zysk (strata) netto</b>   | <b>4 343</b>                       | <b>5 666</b>                       |
| <b>II. Korekty razem</b>  | <b>-4 290</b>                      | <b>-3 479</b>                      |
| 1. Amortyzacja  | 304                                | 278                                |
| 2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych                                     |                                    |                                    |
| 3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)                                      | 421                                | 489                                |
| 4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej                                   | -144                               | -342                               |
| 5. Zmiana stanu rezerw  | 54                                 | 31                                 |
| 6. Zmiana stanu zapasów   | 1                                  | -3                                 |
| 7. Zmiana stanu należności  | -4 170                             | -6 225                             |
| 8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów   | -1 514                             | 2 861                              |
| 9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych                                      | 758                                | -568                               |
| 10. Inne korekty  |                                    |                                    |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej<br/>(I +/- II)</b> | <b>53</b>                          | <b>2 187</b>                       |
| <b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>            |                                    |                                    |
| <b>I. Wpływy</b>  | <b>167</b>                         | <b>461</b>                         |
| 1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych  | 1                                  | 6                                  |
| 2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne       |                                    | 455                                |
| 3. Z aktywów finansowych, w tym:  | 166                                |                                    |
| a) w jednostkach powiązanych  |                                    |                                    |
| - zbycie aktywów finansowych  |                                    |                                    |
| - dywidendy i udziały w zyskach   |                                    |                                    |
| - spłata udzielonych pożyczek długoterminowych                                  |                                    |                                    |
| - odsetki   |                                    |                                    |
| - inne wpływy z aktywów finansowych   |                                    |                                    |
| b) w pozostałych jednostkach  | 166                                |                                    |
| - zbycie aktywów finansowych  |                                    |                                    |
| - dywidendy i udziały w zyskach   |                                    |                                    |
| - spłata udzielonych pożyczek długoterminowych                                  |                                    |                                    |
| - odsetki   | 166                                |                                    |
| - inne wpływy z aktywów finansowych   |                                    |                                    |
| 4. Inne wpływy inwestycyjne   |                                    |                                    |
| <b>II. Wydatki</b>  | <b>3 450</b>                       | <b>2 982</b>                       |
| 1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych | 630                                | 190                                |
| 2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne              |                                    |                                    |
| 3. Na aktywa finansowe, w tym:  | 2 820                              | 2 792                              |
| a) w jednostkach powiązanych  |                                    |                                    |

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEUS S.A. ZA OKRES  
01.01. – 31.12.2009 R.**

**(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)**

|  |                |               |
|--|----------------|---------------|
| - nabycie aktywów finansowych  |                |               |
| - udzielone pożyczki długoterminowe  |                |               |
| b) w pozostałych jednostkach   | 2 820          | 2 792         |
| - objęcie dłużnych papierów wartościowych  | 2 800          | 2 792         |
| - objęcie udziałów w pozostałych jednostkach   | 20             |               |
| 4. Inne wydatki inwestycyjne   |                |               |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)</b>                                  | <b>- 3 283</b> | <b>-2 521</b> |
| <b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>  |                |               |
| <b>I. Wpływy</b>   | <b>7 647</b>   | <b>6 236</b>  |
| 1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału | 947            |               |
| 2. Kredyty i pożyczki  | 3 100          | 936           |
| 3. Emisja dłużnych papierów wartościowych  | 3 600          | 5 300         |
| 4. Inne wpływy finansowe   |                |               |
| <b>II. Wydatki</b>   | <b>4 320</b>   | <b>5 897</b>  |
| 1. Nabycie akcji (udziałów) własnych   |                |               |
| 2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli   |                |               |
| 3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku                                   | 100            |               |
| 4. Spłaty kredytów i pożyczek  | 305            | 278           |
| 5. Wykup dłużnych papierów wartościowych   | 3 400          | 5 150         |
| 6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych  |                |               |
| 7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego   |                |               |
| 8. Odsetki   | 515            | 469           |
| 9. Inne wydatki finansowe  |                |               |
| <b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)</b>                                     | <b>3 327</b>   | <b>339</b>    |
| <b>D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III +/-B.III +/- C.III)</b>  | <b>97</b>      | <b>5</b>      |
| <b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>   | <b>97</b>      | <b>5</b>      |
| - zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych   |                |               |
| <b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>  | <b>78</b>      | <b>73</b>     |
| <b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/- D), w tym:</b>   | <b>175</b>     | <b>78</b>     |
| - o ograniczonej możliwości dysponowania   | 43             |               |

Warszawa, dnia 29 kwietnia 2010 r.

Członek Zarządu

Prezes Zarządu

Grażyna Jankowska - Kuchno

Jerzy Kulesza

Osoba sporządzająca sprawozdanie: Agnieszka Balcerak

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEUS S.A. ZA OKRES  
01.01. – 31.12.2009 R.**

*(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)*

**INFORMACJA DODATKOWA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**NOTA 1**

| <b>WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE</b>                           | <b>31.12.2009</b> | <b>31.12.2008</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| a) koszty zakończonych prac rozwojowych                          |                   |                   |
| b) wartość firmy   |                   |                   |
| c) nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym: | 93                | 110               |
| - oprogramowanie komputerowe                                     | 93                | 110               |
| d) inne wartości niematerialne i prawne                          |                   |                   |
| e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne                   |                   |                   |
| <b>Wartości niematerialne i prawne, razem</b>                    | <b>93</b>         | <b>110</b>        |

| <b>WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE<br/>(STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)</b>                          | <b>31.12.2009</b> | <b>31.12.2008</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| a) własne  | 93                | 110               |
| b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym: |                   |                   |
| <b>Wartości niematerialne i prawne, razem</b>  | <b>93</b>         | <b>110</b>        |

| <b>ZMIANY WARTOŚCI<br/>NIEMATERIALNYCH<br/>I PRAWNYCH<br/>(WG GRUP<br/>RODZAJOWYCH)</b>       | <b>koszty<br/>zakończonych<br/>prac<br/>rozkładowych</b> | <b>wartość<br/>firmy</b> | <b>nabyte koncesje,<br/>patenty, licencje i<br/>podobne wartości, w<br/>tym:</b> | <b>oprogramowanie<br/>komputerowe</b> | <b>inne wartości<br/>niematerialne<br/>i prawne</b> | <b>zaliczki na<br/>wartości<br/>niematerialne<br/>i prawne</b> | <b>Wartości<br/>niematerialne<br/>i prawne,<br/>razem</b> |
|---|--|--------------------------|--|---------------------------------------|---|--|---|
| <b>31.12.2009 r.</b>  |  |                          |  |                                       |   |  |   |
| a) wartość brutto<br>wartości<br>niematerialnych i<br>prawnych na początek<br>okresu          |  |                          | 291  | 291                                   |   |  | 291   |
| b) zwiększenia  |  |                          | 100  | 100                                   |   |  | 100   |
| - zakup   |  |                          | 100  | 100                                   |   |  | 100   |
| c) zmniejszenia   |  |                          |  |                                       |   |  |   |
| <b>d) wartość brutto<br/>wartości<br/>niematerialnych i<br/>prawnych na koniec<br/>okresu</b> |  |                          | <b>391</b>   | <b>391</b>                            |   |  | <b>391</b>  |
| e) skumulowana<br>amortyzacja<br>(umorzenie) na<br>początek okresu                            |  |                          | 181  | 181                                   |   |  | 181   |
| f) amortyzacja za okres   |  |                          | 117  | 117                                   |   |  | 117   |
| <b>g) skumulowana<br/>amortyzacja<br/>(umorzenie) na<br/>koniec okresu</b>                    |  |                          | <b>298</b>   | <b>298</b>                            |   |  | <b>298</b>  |
| h) odpisy z tytułu<br>trwałej utraty<br>wartości na koniec<br>okresu                          |  |                          |  |                                       |   |  |   |
| <b>i) wartość netto<br/>wartości<br/>niematerialnych i<br/>prawnych na koniec<br/>okresu</b>  |  |                          | <b>93</b>  | <b>93</b>                             |   |  | <b>93</b>   |

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEUS S.A. ZA OKRES  
01.01. – 31.12.2009 R.**

*(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)*

| ZMIANY WARTOŚCI<br>NIEMATERIALNYCH<br>I PRAWNYCH<br>(WG GRUP<br>RODZAJOWYCH)         | koszty<br>zakończo-<br>nych<br>prac<br>rozwojo-<br>wych | wartość<br>firmy | nabyte koncesje,<br>patenty, licencje i<br>podobne wartości, w<br>tym: | inne wartości<br>niematerialne<br>i prawne | zaliczki na<br>wartości<br>niematerialne<br>i prawne | Wartości<br>niematerialn<br>e i prawne,<br>razem |
|--|---|------------------|--|--|--|--|
| 31.12.2008 r.  |   |                  | oprogram<br>owanie<br>komputer<br>owe                                  |  |  |  |
| a) wartość brutto<br>wartości<br>niematerialnych i<br>prawnych na początek<br>okresu |   |                  | 105  | 105  | 81   | 186  |
| b) zwiększenia   |   |                  | 186  | 186  |  | 186  |
| - zakup  |   |                  | 105  | 105  |  | 105  |
| - inne   |   |                  | 81   | 81   |  | 81   |
| c) zmniejszenia  |   |                  |  |  | 81   | 81   |
| - inne   |   |                  |  |  | 81   | 81   |
| d) wartość brutto<br>wartości<br>niematerialnych i<br>prawnych na koniec<br>okresu   |   |                  | 291  | 291  | 0  | 291  |
| e) skumulowana<br>amortyzacja<br>(umorzenie) na<br>początek okresu                   |   |                  | 93   | 93   |  | 93   |
| f) amortyzacja za okres<br>(z tytułu)  |   |                  | 88   | 88   |  | 88   |
| g) skumulowana<br>amortyzacja<br>(umorzenie) na<br>koniec okresu                     |   |                  | 181  | 181  |  | 181  |
| h) odpisy z tytułu<br>trwałej utraty<br>wartości na koniec<br>okresu                 |   |                  |  |  |  |  |
| i) wartość netto<br>wartości<br>niematerialnych i<br>prawnych na koniec<br>okresu    |   |                  | 110  | 110  |  | 110  |

**NOTA 2**

| RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE                                  | 31.12.2009   | 31.12.2008   |
|---|--------------|--------------|
| a) środki trwałe, w tym:                                | 2 288        | 1 945        |
| - grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)   | 123          | 123          |
| - budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej | 2 005        | 1 635        |
| - urządzenia techniczne i maszyny                       | 59           | 33           |
| - środki transportu                                     |              |              |
| - inne środki trwałe                                    | 101          | 154          |
| b) środki trwałe w budowie                              |              |              |
| c) zaliczki na środki trwałe w budowie                  |              |              |
| <b>Rzeczowe aktywa trwałe, razem</b>                    | <b>2 288</b> | <b>1 945</b> |

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEUS S.A. ZA OKRES  
01.01. – 31.12.2009 R.**

*(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)*

| <b>ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE<br/>(STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)</b>                                  | <b>31.12.2009</b> | <b>31.12.2008</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| a) własne  | 2 288             | 1 945             |
| b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym: |                   |                   |
| <b>Środki trwałe bilansowe, razem</b>  | <b>2 288</b>      | <b>1 945</b>      |

| <b>ZMIANY ŚRODKÓW<br/>TRWAŁYCH<br/>(WG GRUP RODZAJOWYCH)</b>   | <b>grunty (w<br/>tym prawo<br/>użytkowania<br/>wieczystego<br/>gruntu)</b> | <b>budynki,<br/>lokale i<br/>obiekty<br/>inżynierii<br/>lądowej i<br/>wodnej</b> | <b>urządzenia<br/>techniczne<br/>i maszyny</b> | <b>środki<br/>transportu</b> | <b>inne<br/>środki<br/>trwałe</b> | <b>Środki<br/>trwałe,<br/>razem</b> |
|--|--|--|--|------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|
| <b>31.12.2009 r.</b>   |  |  |  |                              |                                   |                                     |
| a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu          | 123  | 1 786  | 248  | 238                          | 391                               | 2 786                               |
| b) zwiększenia (z tytułu)                                      |  |  |  |                              |                                   |                                     |
| - zakup  |  | 421  | 72   |                              | 37                                | 530                                 |
| c) zmniejszenia (z tytułu)                                     |  |  |  |                              |                                   |                                     |
| <b>d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu</b>     | <b>123</b>   | <b>2 207</b>   | <b>320</b>                                     | <b>238</b>                   | <b>428</b>                        | <b>3 316</b>                        |
| e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu      |  | 151  | 215  | 238                          | 237                               | 841                                 |
| f) amortyzacja za okres (z tytułu)                             |  | 51   | 46   |                              | 90                                | 187                                 |
| <b>g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu</b> |  | <b>202</b>   | <b>261</b>                                     | <b>238</b>                   | <b>327</b>                        | <b>1 028</b>                        |
| h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu  |  |  |  |                              |                                   |                                     |
| - zwiększenia  |  |  |  |                              |                                   |                                     |
| - zmniejszenia   |  |  |  |                              |                                   |                                     |
| i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu    |  |  |  |                              |                                   |                                     |
| <b>j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu</b>      | <b>123</b>   | <b>2 005</b>   | <b>59</b>                                      |                              | <b>101</b>                        | <b>2 288</b>                        |

| <b>ZMIANY ŚRODKÓW<br/>TRWAŁYCH<br/>(WG GRUP RODZAJOWYCH)</b>   | <b>grunty (w<br/>tym prawo<br/>użytkowania<br/>wieczystego<br/>gruntu)</b> | <b>budynki,<br/>lokale i<br/>obiekty<br/>inżynierii<br/>lądowej i<br/>wodnej</b> | <b>urządzenia<br/>techniczne<br/>i maszyny</b> | <b>środki<br/>transportu</b> | <b>inne<br/>środki<br/>trwałe</b> | <b>Środki<br/>trwałe,<br/>razem</b> |
|--|--|--|--|------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|
| <b>31.12.2008 r.</b>   |  |  |  |                              |                                   |                                     |
| a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu          | 123  | 1 786  | 217  | 238                          | 364                               | 2 728                               |
| b) zwiększenia (z tytułu)                                      |  |  | 48   |                              | 37                                | 85                                  |
| - zakup  |  |  | 48   |                              | 37                                | 85                                  |
| c) zmniejszenia (z tytułu)                                     |  |  | 17   |                              | 10                                | 27                                  |
| - sprzedaż   |  |  | 17   |                              | 10                                | 27                                  |
| <b>d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu</b>     | <b>123</b>   | <b>1 786</b>   | <b>248</b>                                     | <b>238</b>                   | <b>391</b>                        | <b>2 786</b>                        |
| e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu      |  | 106  | 163  | 238                          | 163                               | 670                                 |
| f) amortyzacja za okres (z tytułu)                             |  | 45   | 62   |                              | 83                                | 190                                 |
| Zmniejszenia umorzenia   |  |  | 10   |                              | 9                                 | 19                                  |
| <b>g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu</b> |  | <b>151</b>   | <b>215</b>                                     | <b>238</b>                   | <b>237</b>                        | <b>841</b>                          |



**SPRAWOZDANIE FINANSOWE GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEKUS S.A. ZA OKRES  
01.01. – 31.12.2009 R.**

**(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)**

|   |            |              |           |          |            |              |
|---|------------|--------------|-----------|----------|------------|--------------|
| h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu |            |              |           |          |            |              |
| - zwiększenia   |            |              |           |          |            |              |
| - zmniejszenia  |            |              |           |          |            |              |
| i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu   |            |              |           |          |            |              |
| <b>j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu</b>     | <b>123</b> | <b>1 635</b> | <b>33</b> | <b>0</b> | <b>154</b> | <b>1 945</b> |

| <b>ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO</b>   | <b>31.12.2009</b> | <b>31.12.2008</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| - używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym: |                   |                   |
| - powierzchnia biurowa  | 550               | 550               |
| - inne środki trwałe, w tym   |                   |                   |
| <b>Środki trwałe wykazywane pozabilansowo, razem</b>  | <b>550</b>        | <b>550</b>        |

**NOTA 3**

Należności długoterminowe – nie występują.

Należności długoterminowe (wg struktury walutowej) – nie występują.

**NOTA 4**

Nieruchomości (wg grup rodzajowych) – nie występują.

Wartości niematerialne i prawne (wg grup rodzajowych) – nie występują.

| <b>DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE</b>               | <b>31.12.2009</b> | <b>31.12.2008</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| a) w jednostkach zależnych                           |                   |                   |
| b) w jednostkach współzależnych                      |                   |                   |
| c) w jednostkach stowarzyszonych                     |                   |                   |
| d) w znaczącym inwestorze                            |                   |                   |
| da) we wspólniku jednostki współzależnej             |                   |                   |
| e) w jednostce dominującej                           |                   |                   |
| f) w pozostałych jednostkach                         | 3 812             | 3 600             |
| - udziały lub akcje                                  | 70                | 50                |
| - dłużne papiery wartościowe                         | 3 742             | 3 550             |
| - inne papiery wartościowe (wg rodzaju)              |                   |                   |
| - udzielone pożyczki                                 |                   |                   |
| - inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju): |                   |                   |
| <b>Długoterminowe aktywa finansowe, razem</b>        | <b>3 812</b>      | <b>3 600</b>      |

Udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wycenione metodą praw własności – nie występują.

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEKUS S.A. ZA OKRES  
01.01. – 31.12.2009 R.**

**(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)**

| <b>ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW<br/>FINANSOWYCH<br/>(WG GRUP RODZAJOWYCH)</b>   | <b>31.12.2009</b> | <b>31.12.2008</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| a) stan na początek okresu   | 3 600             | 918               |
| - akcje i udziały  | 50                |                   |
| - certyfikaty w GPM Vindexus Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym   | 3 550             | 918               |
| b) zwiększenia (z tytułu)  | 387               | 2 792             |
| - nabycie udziałów   | 20                | 50                |
| - nabycie certyfikatów w GPM Vindexus Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym                                    |                   | 2 742             |
| - odwrócenie odpisów aktualizujących wartość certyfikatów w GPM Vindexus Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym | 367               |                   |
| c) zmniejszenia (z tytułu)   | 175               | 110               |
| - utworzenie odpisów aktualizujących w ciągu roku  | 175               | 110               |
| <b>d) stan na koniec okresu</b>  | <b>3 812</b>      | <b>3 600</b>      |
| - akcje i udziały  | 70                | 50                |
| - certyfikaty w GPM Vindexus Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym   | 3 742             | 3 550             |

Udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych – nie występują.

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEKUS S.A. ZA OKRES 01.01. – 31.12.2009 R.**  
*(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)*

**UDZIAŁY LUB AKCJE W POZOSTAŁYCH JEDNOSTKACH**

| A  | b  | c   | d                                  | e                                |                   | f                                  | g  | h   | i   |
|--|--|---|------------------------------------|----------------------------------|-------------------|------------------------------------|--|---|---|
| nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej | siedziba                                       | przedmiot przedsiębiorstwa  | wartość bilansowa udziałów / akcji | kapitał własny jednostki, w tym: |                   | % posiadanego kapitału zakładowego | udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu | nieopłacona przez emitenta wartość udziałów / akcji | otrzymane lub należne dywidendy za ostatni rok obrotowy |
|  |  |   |                                    | Kapitał własny                   | Kapitał zakładowy |                                    |  |   |   |
| Adimo Egze Sp. z o.o.                                | Ul. Serocka<br>3 lok. 1A<br>04-333<br>Warszawa | Realizacja projektów budowlanych związanych z wznoszeniem budynków; wynajem i zarządzanie nieruchomościami; pośrednictwo w obrocie nieruchomościami; doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej | 70                                 | 493                              | 710               | 9,86%                              | 9,86%  |   | nie otrzymano   |
| <b>RAZEM</b>   |  |   | <b>70</b>                          | <b>192</b>                       | <b>710</b>        | <b>9,86%</b>                       | <b>9,86%</b>   |   |   |

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEUS S.A. ZA OKRES  
01.01. – 31.12.2009 R.**

**(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)**

| <b>PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE<br/>DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE<br/>(STRUKTURA WALUTOWA)</b> | <b>31.12.2009</b> | <b>31.12.2008</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| a) w walucie polskiej   | 3 812             | 3 600             |
| b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)   |                   |                   |
| <b>Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe,<br/>razem</b>                   | <b>3 812</b>      | <b>3 600</b>      |

| <b>PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE<br/>AKTYWA FINANSOWE<br/>(WG ZBYWALNOŚCI)</b> | <b>31.12.2009</b> | <b>31.12.2008</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)</b>                   |                   |                   |
| <b>B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)</b>     |                   |                   |
| <b>C. Z nieograniczoną zbywalnością, nie notowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)</b>      | <b>3 812</b>      | <b>3 600</b>      |
| a) akcje (wartość bilansowa):   | <b>70</b>         | <b>50</b>         |
| - korekty aktualizujące wartość (za okres)  |                   |                   |
| - wartość na początek okresu  |                   |                   |
| - wartość według cen nabycia  | 70                | 50                |
| b) obligacje (wartość bilansowa):   |                   |                   |
| - korekty aktualizujące wartość (za okres)  |                   |                   |
| - wartość na początek okresu  |                   |                   |
| - wartość według cen nabycia  |                   |                   |
| c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):  | <b>3 742</b>      | <b>3 550</b>      |
| Certyfikaty w GPM Vindexus Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym    | 3 742             | 3 550             |
| - korekty aktualizujące wartość (za okres)  |                   | 192               |
| - wartość na początek okresu  | 3 550             | 918               |
| - wartość według cen nabycia  | 3 742             | 3 742             |
| <b>D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)</b>  |                   |                   |
| <b>Wartość według cen nabycia, razem</b>  |                   |                   |
| <b>Wartość na początek okresu, razem</b>  |                   |                   |
| <b>Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem</b>  |                   |                   |
| <b>Wartość bilansowa, razem</b>   | <b>3 812</b>      | <b>3 600</b>      |

Udzielone pożyczki długoterminowe – nie występują.

Inne inwestycje długoterminowe – nie występują.

Inne inwestycje długoterminowe (struktura walutowa) – nie występują.

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEKUS S.A. ZA OKRES  
01.01. – 31.12.2009 R.****(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)****NOTA 5**

| <b>ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO<br/>PODATKU DOCHODOWEGO</b>  | <b>31.12.2009</b> | <b>31.12.2008</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na<br/>początek okresu, w tym:</b>                       | <b>48</b>         | <b>24</b>         |
| a) odniesionych na wynik finansowy   | 48                | 24                |
| - rezerwa (bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów) na niewykorzystane<br>urlopy                                   | 5                 | 9                 |
| - rezerwa (bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów) krótkoterminowa<br>oraz długoterminowa na nagrody jubileuszowe | 15                | 10                |
| - rezerwa (bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów) długoterminowa na<br>odprawy emerytalne i rentowe              | 2                 | 2                 |
| - rezerwa na nagrody bilansowe   | 1                 |                   |
| - niezapłacone składki na ubezpieczenia społeczne  | 4                 | 3                 |
| - rezerwa (bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów) na koszty finansowe  | 3                 |                   |
| - utworzenie rozliczeń międzyokresowych biernych na koszty operacyjne  | 14                |                   |
| - pozostałe rezerwy  | 4                 |                   |
| b) odniesionych na kapitał własny  |                   |                   |
| c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy  |                   |                   |
| <b>2. Zwiększenia</b>  | <b>181</b>        | <b>39</b>         |
| a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami<br>przejściowymi (z tytułu)                   | 181               | 39                |
| - rezerwa (bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów) na niewykorzystane<br>urlopy                                   | 7                 | 5                 |
| - rezerwa na nagrody bilansowe   | 1                 | 1                 |
| - rezerwa (bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów) krótkoterminowa<br>oraz długoterminowa na nagrody jubileuszowe | 8                 | 7                 |
| - rezerwa (bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów) na odprawy<br>emerytalne i rentowe                             |                   | 1                 |
| - rezerwa (bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów) na koszty finansowe  | 63                | 3                 |
| - składki na ubezpieczenia społeczne za XII  |                   | 4                 |
| - pozostałe rezerwy krótkoterminowe  | 6                 | 4                 |
| - bierne rozliczenia międzyokresowe na koszty operacyjne   | 96                | 14                |
| b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z<br>tytułu)                                  |                   |                   |
| c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami<br>przejściowymi (z tytułu)                           |                   |                   |
| d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)   |                   |                   |
| e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z<br>ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)   |                   |                   |
| <b>3. Zmniejszenia</b>   | <b>162</b>        | <b>15</b>         |
| a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami<br>przejściowymi (z tytułu)                   | 162               | 15                |
| - rezerwa (bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów) na niewykorzystane<br>urlopy                                   | 5                 | 9                 |
| - rezerwa (bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów) krótkoterminowa<br>oraz długoterminowa na nagrody jubileuszowe | 2                 | 2                 |
| - rezerwa na nagrody bilansowe   | 1                 |                   |

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEUS S.A. ZA OKRES  
01.01. – 31.12.2009 R.**

**(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)**

|  |           |           |
|--|-----------|-----------|
| - rezerwa (biernie rozliczenia międzyokresowe kosztów) na odprawy emerytalne i rentowe                             |           | 1         |
| - rezerwa (biernie rozliczenia międzyokresowe kosztów) na koszty finansowe   | 48        |           |
| - rozliczenia międzyokresowe biernych kosztów operacyjnych   | 98        |           |
| - niezapłacone składki na ubezpieczenia społeczne  | 4         | 3         |
| - pozostałe rezerwy  | 4         |           |
| b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)                                   |           |           |
| c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)                            |           |           |
| d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)   |           |           |
| e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)    |           |           |
| <b>4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:</b>                    | <b>67</b> | <b>48</b> |
| a) odniesionych na wynik finansowy   |           | 48        |
| - rezerwa (biernie rozliczenia międzyokresowe kosztów) na niewykorzystane urlopy                                   | 7         | 5         |
| - rezerwa (biernie rozliczenia międzyokresowe kosztów) krótkoterminowa oraz długoterminowa na nagrody jubileuszowe | 21        | 15        |
| - rezerwa na nagrody bilansowe   | 1         | 1         |
| - rezerwa (biernie rozliczenia międzyokresowe kosztów) na odprawy emerytalne i rentowe                             | 2         | 2         |
| - rezerwa (biernie rozliczenia międzyokresowe kosztów) na koszty finansowe   | 18        | 3         |
| - rozliczenia międzyokresowe biernych kosztów operacyjnych   | 12        | 14        |
| - niezapłacone składki na ubezpieczenia społeczne  |           | 4         |
| - pozostałe rezerwy krótkoterminowe  | 6         | 4         |
| b) odniesionych na kapitał własny  |           |           |
| c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy  |           |           |

| <b>Ujemne różnice przejściowe</b>  | <b>Data wygaśnięcia</b> | <b>31.12.2009</b> | <b>31.12.2008</b> |
|--|-------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>I AKTYWA</b>  |                         |                   |                   |
| <b>II PASYWA</b>   |                         |                   |                   |
| 1. Rezerwa (biernie rozliczenia międzyokresowe kosztów) na niewykorzystane urlopy                          | 31.03.2010              | 40                | 24                |
| 2. Rezerwa (biernie rozliczenia międzyokresowe kosztów) na nagrody jubileuszowe krótkoterminowa            | 31.12.2010              | 33                | 9                 |
| 3. Rezerwa (biernie rozliczenia międzyokresowe kosztów) na nagrody jubileuszowe długoterminowa             |                         | 80                | 68                |
| 4. Rezerwa na nagrody bilansowe (krótkoterminowa)  | 31.03.2010              | 3                 | 6                 |
| 5. Rezerwa (biernie rozliczenia międzyokresowe kosztów) na świadczenia emerytalne i rentowe długoterminowa |                         | 12                | 14                |
| 6. Rezerwa (biernie rozliczenia międzyokresowe kosztów) na koszty finansowe                                | 31.03.2010              | 97                | 20                |



**SPRAWOZDANIE FINANSOWE GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEUS S.A. ZA OKRES  
01.01. – 31.12.2009 R.**

**(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)**

|   |            |            |            |
|---|------------|------------|------------|
| 7. Pozostałe rezerwy                                      |            | 31         | 19         |
| 8. Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów operacyjnych | 31.01.2010 | 57         | 70         |
| 9. Składki na ubezpieczenia społeczne                     | 15.01.2009 |            | 22         |
| <b>Suma</b>   |            | <b>353</b> | <b>252</b> |

Inne rozliczenia międzyokresowe – nie występują.

**NOTA 6**

| <b>ZAPASY</b>                    | <b>31.12.2009</b> | <b>31.12.2008</b> |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|
| a) materiały                     |                   |                   |
| b) półprodukty i produkty w toku |                   |                   |
| c) produkty gotowe               |                   |                   |
| d) towary                        |                   |                   |
| e) zaliczki na dostawy           | 2                 | 3                 |
| <b>Zapasy, razem</b>             | <b>2</b>          | <b>3</b>          |

**NOTA 7**

| <b>NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE</b>  | <b>31.12.2009</b> | <b>31.12.2008</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| a) od jednostek powiązanych  |                   |                   |
| b) należności od pozostałych jednostek   | 24 535            | 20 365            |
| - z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:   | 23 016            | 19 600            |
| - do 12 miesięcy   | 23 016            | 19 600            |
| - powyżej 12 miesięcy  |                   |                   |
| - z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń |                   | 79                |
| - dochodzone na drodze sądowej   | 1 455             | 681               |
| - inne   | 64                | 5                 |
| <b>Należności krótkoterminowe netto, razem</b>   | <b>24 535</b>     | <b>20 365</b>     |
| c) odpisy aktualizujące wartość należności   | 640               | 445               |
| <b>Należności krótkoterminowe brutto, razem</b>  | <b>25 175</b>     | <b>20 810</b>     |

Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych – nie występują.

| <b>ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ<br/>NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH</b>      | <b>31.12.2009</b> | <b>31.12.2008</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| Stan na początek okresu   | 445               | 319               |
| <b>a) zwiększenia (z tytułu)</b>  | <b>254</b>        | <b>235</b>        |
| - aktualizacja portfeli wierzytelności z uwagi na znaczny stopień nieściągalności         | 250               | 235               |
| - aktualizacja pozostałych należności   | 4                 |                   |
| <b>b) zmniejszenia (z tytułu)</b>   | <b>59</b>         | <b>109</b>        |
| - rozwiązanie odpisu aktualizującego portfele wierzytelności                              | 56                | 109               |
| - wykorzystanie odpisu aktualizującego portfele wierzytelności                            | 3                 |                   |
| <b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu</b> | <b>640</b>        | <b>445</b>        |

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEUS S.A. ZA OKRES  
01.01. – 31.12.2009 R.**

**(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)**

| NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA<br>WALUTOWA) | 31.12.2009    | 31.12.2008    |
|---|---------------|---------------|
| a) w walucie polskiej                                     | 25 175        | 20 810        |
| b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)   |               |               |
| <b>Należności krótkoterminowe, razem</b>                  | <b>25 175</b> | <b>20 810</b> |

| NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO)<br>- O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY: | 31.12.2009    | 31.12.2008    |
|---|---------------|---------------|
| a) do 1 miesiąca  | 1 168         | 4 015         |
| b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy   |               |               |
| c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy   |               |               |
| d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku   |               |               |
| e) powyżej 1 roku   |               |               |
| f) należności przeterminowane   | 22 326        | 15 955        |
| <b>Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)</b>   | <b>23 494</b> | <b>19 970</b> |
| g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług                                | 478           | 370           |
| <b>Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)</b>  | <b>23 016</b> | <b>19 600</b> |

| NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG,<br>PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA<br>NALEŻNOŚCI NIE SPŁACONE W OKRESIE: | 31.12.2009    | 31.12.2008    |
|--|---------------|---------------|
| a) do 1 miesiąca   |               |               |
| b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy  | 2             |               |
| c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy  | 1             |               |
| d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku  |               |               |
| e) powyżej 1 roku  | 22 323        | 15 955        |
| <b>Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)</b>   | <b>22 326</b> | <b>15 955</b> |
| f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług,<br>przeterminowane                                 | 478           | 370           |
| <b>Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)</b>  | <b>21 848</b> | <b>15 585</b> |

**NOTA 8**

| ŁĄCZNA WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI PRZETERMINOWANYCH                                       | 31.12.2009    | 31.12.2008    |
|---|---------------|---------------|
| Należności przeterminowane brutto   | 23 934        | 16 711        |
| - w tym, należności sporne brutto   |               |               |
| a) z tytułu dostaw i usług brutto   | 22 326        | 15 955        |
| b) pozostałe brutto   |               |               |
| c) dochodzone na drodze sądowej brutto  | 1 617         | 756           |
| Odpisy aktualizujące wartość należności przeterminowanych                         | 640           | 445           |
| - w tym odpisy aktualizujące wartość należności dochodzonych na drodze<br>sądowej | 162           | 75            |
| <b>Należności przeterminowane netto</b>   | <b>23 303</b> | <b>16 266</b> |
| ~ w tym należności dochodzone na drodze sądowej netto                             | 1 455         | 681           |

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEUS S.A. ZA OKRES  
01.01. – 31.12.2009 R.**

*(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)*

**NOTA 9**

| <b>KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE</b>                    | <b>31.12.2009</b> | <b>31.12.2008</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| a) w jednostkach zależnych                                 |                   |                   |
| b) w jednostkach współzależnych                            |                   |                   |
| c) w jednostkach stowarzyszonych                           |                   |                   |
| d) w znaczącym inwestorze                                  |                   |                   |
| da) we wspólniku jednostki współzależnej                   |                   |                   |
| e) w jednostce dominującej                                 |                   |                   |
| f) w pozostałych jednostkach                               | 2 787             | 38                |
| - udziały lub akcje  |                   | 38                |
| - należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach |                   |                   |
| - dłużne papiery wartościowe                               | 2 787             |                   |
| - inne papiery wartościowe (wg rodzaju)                    |                   |                   |
| - udzielone pożyczki                                       |                   |                   |
| - inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)       |                   |                   |
| <b>g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne</b>         | <b>175</b>        | <b>78</b>         |
| - środki pieniężne w kasie i na rachunkach                 | 175               | 78                |
| - inne środki pieniężne                                    |                   |                   |
| - inne aktywa pieniężne                                    |                   |                   |
| <b>Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem</b>             | <b>2 962</b>      | <b>116</b>        |

| <b>PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE<br/>KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA<br/>WALUTOWA)</b> | <b>31.12.2009</b> | <b>31.12.2008</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| a) w walucie polskiej  | 2 961             | 116               |
| b) w EURO  | 1                 |                   |
| <b>Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe, razem</b>                       | <b>2 962</b>      | <b>116</b>        |

| <b>PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE<br/>KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE<br/>(WG ZBYWALNOŚCI)</b> | <b>31.12.2009</b> | <b>31.12.2008</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)</b>                    |                   |                   |
| <b>B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)</b>      |                   |                   |
| <b>C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)</b>        | <b>2 787</b>      | <b>38</b>         |
| a) akcje (wartość bilansowa):  | 0                 | 38                |
| - wartość godziwa  |                   |                   |
| - wartość rynkowa  |                   |                   |
| - wartość według cen nabycia   | 38                | 38                |
| - odpis aktualizujący  | -38               |                   |
| b) obligacje (wartość bilansowa):  | 2 787             |                   |
| - wartość według ceny nabycia  | 2 800             |                   |
| - niezrealizowane odsetki  | 3                 |                   |
| - korekta wynikająca z wyceny obligacji wg skorygowanej ceny nabycia                                 | -16               |                   |
| c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):   |                   |                   |

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEUS S.A. ZA OKRES 01.01. – 31.12.2009 R.****(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)**

|  |              |           |
|--|--------------|-----------|
| <b>D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)</b> |              |           |
| <b>Wartość według cen nabycia, razem</b>                 | <b>2 838</b> | <b>38</b> |
| <b>Wartość na początek okresu, razem</b>                 | <b>38</b>    |           |
| <b>Niezrealizowane odsetki</b>                           | <b>3</b>     |           |
| <b>Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem</b>   | <b>-54</b>   |           |
| <b>Wartość bilansowa, razem</b>                          | <b>2 787</b> | <b>38</b> |

Udzielone pożyczki krótkoterminowe – nie występują.

| <b>ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE<br/>(STRUKTURA WALUTOWA)</b> | <b>31.12.2009</b> | <b>31.12.2008</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| a) w walucie polskiej  | 174               | 78                |
| b) w walutach obcych (wg waluty i po przeliczeniu na zł)                 | 1                 |                   |
| - Euro: 279,27 euro * kurs średni NBP z dnia 31.12.2009 4,1082           | 1                 |                   |
| <b>Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem</b>                   | <b>175</b>        | <b>78</b>         |

Inne inwestycje krótkoterminowe (struktura walutowa) – nie występują

**NOTA 10**

| <b>KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE</b>   | <b>31.12.2009</b> | <b>31.12.2008</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:  | 85                | 862               |
| 1. Ubezpieczenia majątkowe  | 6                 | 6                 |
| 2. Abonamenty na korzystanie z internetowych programów informacyjnych oraz prenumerata.                                 | 6                 | 4                 |
| 3. Zaliczki na poczet usług związanych z publiczną ofertą akcji serii I na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. |                   | 762               |
| 4. Koszty związane z utworzeniem Funduszu Sekurytyzacyjnego.  |                   | 32                |
| 5. Koszty bankowe związane z uzyskaniem kredytu.  | 46                | 36                |
| 6. Archiwizacja dokumentów.   | 5                 | 5                 |
| 7. Usługi informatyczne.  |                   | 11                |
| 8. Koszty szkolenia pracowników   | 12                |                   |
| 9. Pozostałe koszty   | 10                |                   |
| b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe :   | 0                 | 0                 |
| <b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem</b>  | <b>85</b>         | <b>862</b>        |

**NOTA 11**

| <b>INFORMACJA NT. ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH<br/>GŁÓWNE SKŁADNIKI AKTYWÓW</b>  | <b>31.12.2009</b> | <b>31.12.2008</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| a) Kwota odpisów aktualizujących należności                                 | 640               | 445               |
| - portfele wierzytelności   | 474               | 370               |
| - pozostałe należności  | 4                 |                   |
| - wierzytelności dochodzone na drodze sądowej                               | 162               | 75                |
| Kwota odpisów aktualizujących należności, razem, w tym                      | 640               | 445               |
| - odniesione bezpośrednio na kapitał własny                                 |                   |                   |
| b) kwota odpisów aktualizujących długoterminowe aktywa finansowe            |                   | 192               |
| Kwota odpisów aktualizujących długoterminowe aktywa finansowe, razem, w tym |                   | 192               |
| c) odpisy aktualizujące wartość krótkoterminowych aktywów finansowych       | 38                |                   |

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEKUS S.A. ZA OKRES  
01.01. – 31.12.2009 R.**

***(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)***

|  |            |            |
|--|------------|------------|
| - odniesione bezpośrednio na kapitał własny  |            |            |
| <b>Odpisy aktualizujące główne składniki aktywów, razem, w tym</b>                   | 678        | 637        |
| <b>- odniesione bezpośrednio na kapitał własny</b>                                   |            |            |
| a) kwota odwrócenia odpisów aktualizujących:   | 423        | 350        |
| - rozwiązanie odpisu na wierzytelności   | 56         |            |
| - długoterminowe aktywa - nieruchomości  |            | 350        |
| -długoterminowe aktywa finansowe – fundusz sekurytyzacyjny                           | 367        |            |
| <b>Odwrócenie odpisów aktualizujących główne składniki aktywów,<br/>razem, w tym</b> | <b>423</b> | <b>350</b> |
| <b>- odniesione bezpośrednio na kapitał własny</b>                                   |            |            |

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEKUS S.A. ZA OKRES 01.01. – 31.12.2009 R.**  
*(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)*

**NOTA 12**

**KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA)**

| Seria / emisja                        | Rodzaj akcji         | Rodzaj uprzywilejowania akcji | Rodzaj ograniczenia praw do akcji | Liczba akcji | Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej w zł | Sposób pokrycia kapitału           | Data rejestracji | Prawo do dywidendy (od daty) |
|---------------------------------------|----------------------|-------------------------------|-----------------------------------|--------------|--|------------------------------------|------------------|------------------------------|
| A nr 00000001-4100000                 | Zwykłe na okaziciela |                               |                                   | 4 100 000    | 410 000  | Majątek GPM „VINDEKUS” Sp. z o. o. | 10.12.1998       | 10.12.1998                   |
| B nr 00000001-246000                  | Zwykłe na okaziciela |                               |                                   | 246 000      | 24 600   | Środki pieniężne                   | 27.05.2002       | 27.05.2002                   |
| C nr 00000001-654000                  | Zwykłe na okaziciela |                               |                                   | 654 000      | 65 400   | Środki pieniężne                   | 16.07.2002       | 16.07.2002                   |
| D nr 00000001-1600000                 | Zwykłe na okaziciela |                               |                                   | 1 600 000    | 160 000  | Środki pieniężne                   | 27.10.2005       | 27.10.2005                   |
| E nr 00000001-900000                  | Zwykłe na okaziciela |                               |                                   | 900 000      | 90 000   | Środki pieniężne                   | 17.01.2006       | 17.01.2006                   |
| F nr 00000001-800000                  | Zwykłe na okaziciela |                               |                                   | 800 000      | 80 000   | Środki pieniężne                   | 28.04.2006       | 28.04.2006                   |
| G nr 000001-250000                    | Zwykłe na okaziciela |                               |                                   | 250 000      | 25 000   | Środki pieniężne                   | 31.05.2006       | 31.05.2006                   |
| H nr 0000001-1750000                  | Zwykłe na okaziciela |                               |                                   | 1 750 000    | 175 000  | Środki pieniężne                   | 11.07.2006       | 11.07.2006                   |
| I nr 0000001-0291938                  | Zwykłe na okaziciela |                               |                                   | 291 938      | 29 193,80  | Środki pieniężne                   | 02.04.2009       | 02.04.2009                   |
| Liczba akcji, razem                   |                      |                               |                                   | 10 591 938   |  |                                    |                  |                              |
| Kapitał zakładowy, razem              |                      |                               |                                   | 10 591 938   | 1 059 193,80                                       |                                    |                  |                              |
| Wartość nominalna jednej akcji ... zł |                      |                               |                                   | 0,10         |  |                                    |                  |                              |

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

| Zmiany w kapitale zakładowym w stosunku do poprzedniego okresu | Rodzaj akcji         | Wartość nominalna w zł. | Cena emisyjna oferowanych akcji w tys. zł. |
|--|----------------------|-------------------------|--|
| Seria I/ emisja w okresie                                      | Zwykłe na okaziciela | 29 193,80               | 1 752                                      |
| zmiana wartości nominalnej akcji                               |                      |                         |  |
| zmiana praw z akcji  |                      |                         |  |



**SPRAWOZDANIE FINANSOWE GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEUS S.A. ZA OKRES  
01.01. – 31.12.2009 R.**

**(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)**

**NOTA 13**

AKCJE (UDZIAŁY) WŁASNE – nie wystąpiły

AKCJE (UDZIAŁY) EMITENTA BĘDĄCE WŁASNOŚCIĄ JEDNOSTEK  
PODPORZĄDKOWANYCH – nie wystąpiły.

**NOTA 14**

| <b>KAPITAŁ ZAPASOWY</b>   | <b>31.12.2009</b> | <b>31.12.2008</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej                               | 2 073             | 1 155             |
| b) utworzony ustawowo   | 343               | 343               |
| c) utworzony zgodnie ze statutem/umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość | 16 393            | 10 866            |
| d) z dopłat akcjonariuszy / wspólników  |                   |                   |
| e) inny (wg rodzaju)  |                   |                   |
| <b>Kapitał zapasowy, razem</b>  | <b>18 809</b>     | <b>12 364</b>     |

**NOTA 15**

Kapitał z aktualizacji wyceny – nie występuje.

**NOTA 16**

Pozostałe kapitały rezerwowe – nie występują.

**NOTA 17**

Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego – nie występują.

**NOTA 18**

| <b>ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO<br/>PODATKU DOCHODOWEGO</b>  | <b>31.12.2009</b> | <b>31.12.2008</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:</b>                       | <b>6</b>          | <b>6</b>          |
| a) odniesionej na wynik finansowy  | 6                 | 6                 |
| b) odniesionej na kapitał własny   |                   |                   |
| c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy   |                   |                   |
| <b>2. Zwiększenia</b>  |                   |                   |
| a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)                       |                   |                   |
| b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)                         |                   |                   |
| c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu) |                   |                   |
| <b>3. Zmniejszenia</b>   | <b>6</b>          |                   |
| a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)                 | 6                 |                   |
| - zapłacone odsetki  | 6                 |                   |
| b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)                         |                   |                   |
| c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu) |                   |                   |
| <b>4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec</b>  | <b>0</b>          | <b>6</b>          |

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEUS S.A. ZA OKRES  
01.01. – 31.12.2009 R.**

**(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)**

|  |   |   |
|--|---|---|
| <b>okresu, razem</b>                                     |   |   |
| a) odniesionej na wynik finansowy                        | 0 | 6 |
| b) odniesionej na kapitał własny                         |   |   |
| c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy |   |   |

| <b>DODATNIE RÓŻNICE PRZEJŚCIOWE</b> | <b>Data<br/>wygaśnięcia</b> | <b>31.12.2009</b> | <b>31.12.2008</b> |
|-------------------------------------|-----------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>I AKTYWA</b>                     |                             |                   | 32                |
| 1. Odsetki naliczone                | 31.07.2009                  |                   | 32                |
| <b>II PASYWA</b>                    |                             |                   |                   |
| <b>Suma</b>                         |                             |                   | 32                |

| <b>ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA<br/>ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE<br/>(WG TYTUŁÓW)</b> | <b>31.12.2009</b> | <b>31.12.2008</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| a) stan na początek okresu   | 82                | 60                |
| - rezerwa na nagrody jubileuszowe  | 68                | 48                |
| - rezerwa na odprawy emerytalne i rentowe  | 14                | 12                |
| b) zwiększenia (z tytułu)  | 15                | 32                |
| - rezerwa na nagrody jubileuszowe  | 15                | 28                |
| - rezerwa na odprawy emerytalne i rentowe  |                   | 4                 |
| c) wykorzystanie (z tytułu)  |                   |                   |
| d) rozwiązanie (z tytułu)  | -5                | 10                |
| - rezerwa na nagrody jubileuszowe  | -4                | 8                 |
| - rezerwa na odprawy emerytalne i rentowe  | -1                | 2                 |
| <b>e) stan na koniec okresu</b>  | <b>92</b>         | <b>82</b>         |
| - rezerwa na nagrody jubileuszowe  | 79                | 68                |
| - rezerwa na odprawy emerytalne i rentowe  | 13                | 14                |

| <b>ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA<br/>ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE<br/>(WG TYTUŁÓW)</b> | <b>31.12.2009</b> | <b>31.12.2008</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>a) stan na początek okresu</b>   | <b>39</b>         | <b>49</b>         |
| - rezerwa na nagrody jubileuszowe   | 9                 | 4                 |
| - rezerwa na niewykorzystane urlopy   | 24                | 45                |
| - na nagrody bilansowe  | 6                 |                   |
| b) zwiększenia (z tytułu)   | 73                | 39                |
| - rezerwa na nagrody jubileuszowe   | 30                | 9                 |
| - rezerwa na niewykorzystane urlopy   | 40                | 24                |
| - na nagrody bilansowe  | 3                 | 6                 |
| c) wykorzystanie (z tytułu)   | 35                | 47                |
| - rezerwa na nagrody jubileuszowe   | 5                 | 2                 |
| - rezerwa na niewykorzystane urlopy   | 24                | 45                |
| - na nagrody bilansowe  | 6                 |                   |
| d) rozwiązanie (z tytułu)   |                   | 2                 |
| - rezerwa na nagrody jubileuszowe   |                   | 2                 |
| <b>e) stan na koniec okresu</b>   | <b>77</b>         | <b>39</b>         |
| - rezerwa na nagrody jubileuszowe   | 34                | 9                 |

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEUS S.A. ZA OKRES  
01.01. – 31.12.2009 R.**

**(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)**

|                                     |    |    |
|-------------------------------------|----|----|
| - rezerwa na niewykorzystane urlopy | 40 | 24 |
| - na nagrody bilansowe              | 3  | 6  |

Zmiana stanu pozostałych rezerw długoterminowych – nie występuje.

| <b>ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW<br/>KRÓTKOTERMINOWYCH<br/>(WG TYTUŁÓW)</b> | <b>31.12.2009</b> | <b>31.12.2008</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| a) stan na początek okresu  | 19                |                   |
| - rezerwa na badanie sprawozdania finansowego za rok 2008                     | 19                |                   |
| b) zwiększenia  | 31                | 19                |
| - rezerwa na badanie sprawozdania finansowego za rok 2009                     | 31                | 19                |
| c) wykorzystanie  | 19                |                   |
| - rezerwa na badanie sprawozdania finansowego za rok 2008                     | 19                |                   |
| d) rozwiązanie (z tytułu)   |                   |                   |
| <b>e) stan na koniec okresu</b>   | <b>31</b>         | <b>19</b>         |
| - rezerwa na badanie sprawozdania finansowego za rok 2009                     | 31                | 19                |

**NOTA 19**

| <b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>                | <b>31.12.2009</b> | <b>31.12.2008</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| a) wobec jednostek zależnych                      |                   |                   |
| b) wobec jednostek współzależnych                 |                   |                   |
| c) wobec jednostek stowarzyszonych                |                   |                   |
| d) wobec znaczącego inwestora                     |                   |                   |
| e) wobec wspólnika jednostki współzależnej        |                   |                   |
| f) wobec jednostki dominującej                    |                   |                   |
| g) wobec pozostałych jednostek                    | 4 067             | 960               |
| - kredyty i pożyczki                              | 2 008             | 960               |
| - z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych | 2 059             |                   |
| - inne zobowiązania finansowe, w tym:             |                   |                   |
| - umowy leasingu finansowego                      |                   |                   |
| <b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>         | <b>4 067</b>      | <b>960</b>        |

| <b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD<br/>DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY</b> | <b>31.12.2009</b> | <b>31.12.2008</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| a) powyżej 1 roku do 3 lat  | 4 067             | 960               |
| b) powyżej 3 do 5 lat   |                   |                   |
| c) powyżej 5 lat  |                   |                   |
| <b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>   | <b>4 067</b>      | <b>960</b>        |

| <b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE<br/>(STRUKTURA WALUTOWA)</b> | <b>31.12.2009</b> | <b>31.12.2008</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| a) w walucie polskiej                                       | 4 067             | 960               |
| b) w walutach obcych  |                   |                   |
| <b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>                   | <b>4 067</b>      | <b>960</b>        |

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEKUS S.A. ZA OKRES 01.01. – 31.12.2009 R.**

**(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)**

**ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK**

| Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej | Siedziba                         | Kwota kredytu / pożyczki wg umowy |        | Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty |        | Warunki oprocentowania  | Termin spłaty | Zabezpieczenia  |
|---|----------------------------------|-----------------------------------|--------|--|--------|---|---------------|---|
|   |                                  | tys. zł                           | waluta | tys. zł                                      | waluta |   |               |   |
| PKO BP SA   | Ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa | 2 000                             | PLN    | 2 008  | PLN    | Oprocentowanie zmienne = WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów bankowych + 3,3% marży | 31.12.2011    | -weksel własny In blanco; -hipoteka kaucyjna do kwoty 3 000 000 zł na przysługujące firmie Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o. użytkowaniu wieczystym nieruchomości położonej w Warszawie przy ul. Oleckiej 23, oraz stojącym na tej nieruchomości budynku stanowiącym odrębną własność firmy Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o. KW WA06M/00277322/4 |

|  |       |
|--|-------|
| Wartość nominalna kredytu długoterminowego PKO BP    | 2 000 |
| Odsetki niezrealizowane                              | 8     |
| Korekta z tytułu wyceny wg skorygowanej ceny nabycia | 0     |
| Łącznie  | 2 008 |

**ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH**

| Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju | Wartość nominalna | Warunki oprocentowania | Termin wykupu |
|---|-------------------|------------------------|---------------|
| - obligacje serii K                     | 2 000             | 12%                    | 30.06.2011    |

|  |       |
|--|-------|
| Wartość nominalna obligacji długoterminowych serii K | 2 000 |
| Odsetki niezrealizowane                              | 57    |
| Korekta z tytułu wyceny wg skorygowanej ceny nabycia | 2     |
| Łącznie  | 2 059 |

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEUS S.A. ZA OKRES 01.01. – 31.12.2009 R.****(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)****NOTA 20**

| <b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>                      | <b>31.12.2009</b> | <b>31.12.2008</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| a) wobec jednostek zależnych                             |                   |                   |
| b) wobec jednostek współzależnych                        |                   |                   |
| c) wobec jednostek stowarzyszonych                       |                   |                   |
| d) wobec znaczącego inwestora                            |                   |                   |
| e) wobec wspólnika jednostki współzależnej               |                   |                   |
| f) wobec jednostki dominującej                           |                   |                   |
| g) wobec pozostałych jednostek                           | 5 263             | 6 919             |
| - kredyty i pożyczki, w tym:                             | 2 014             | 260               |
| - z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych        | 1 564             | 3 360             |
| - z tytułu dywidend                                      |                   |                   |
| - inne zobowiązania finansowe, w tym:                    |                   |                   |
| - z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:       | 1 471             | 3 165             |
| - do 12 miesięcy   | 1 471             | 3 165             |
| - powyżej 12 miesięcy                                    |                   |                   |
| - zaliczki otrzymane na dostawy                          |                   |                   |
| - zobowiązania wekslowe                                  |                   |                   |
| - z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń | 214               | 129               |
| - z tytułu wynagrodzeń                                   |                   |                   |
| - inne (wg tytułów):                                     |                   | 5                 |
| <b>h) fundusze specjalne (wg tytułów)</b>                | <b>103</b>        | <b>3</b>          |
| - Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych                 | 103               |                   |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>               | <b>5 366</b>      | <b>6 922</b>      |

| <b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE<br/>(STRUKTURA WALUTOWA)</b> | <b>31.12.2009</b> | <b>31.12.2008</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| a) w walucie polskiej  | 5 366             | 6 922             |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>                   | <b>5 366</b>      | <b>6 922</b>      |

| <b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU DOSTAW<br/>I USŁUG</b> | <b>31.12.2009</b> | <b>31.12.2008</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| Zobowiązania z tytułu działalności operacyjnej                  | 159               | 231               |
| Zobowiązania z tytułu zakupu wierzytelności                     | 1 255             | 2 870             |
| Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów operacyjnych          | 57                | 64                |
| Odsetki od zobowiązań wobec kontrahentów                        | 0                 |                   |
| <b>Ogółem zobowiązania z tytułu dostaw i usług.</b>             | <b>1 471</b>      | <b>3 165</b>      |

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEUS S.A. ZA OKRES  
01.01. – 31.12.2009 R.**

**(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)**

| ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK |          |   |        |  |        |  |                  |  |      |
|---|----------|---|--------|--|--------|--|------------------|--|------|
| Nazwa<br>(firma)<br>jednostki                             | Siedziba | Kwota kredytu /<br>pożyczki wg<br>umowy |        | Kwota kredytu /<br>pożyczki pozostała<br>do spłaty |        | Warunki<br>oprocentowania  | Termin<br>spłaty | Zabezpieczenia   | Inne |
|   |          | tys. zł                                 | waluta | tys. zł  | waluta |  |                  |  |      |
| ING Bank<br>Śląski SA                                     |          | 1 000                                   | PLN    | 53   | PLN    | Oprocentowanie<br>zmiennie = stawka<br>WIBOR dla<br>jednomiesięcznych<br>depozytów<br>bankowych + 1,9<br>% marży | 21.03.2010       | -hipoteka na<br>nieruchomościach<br>własnych   |      |
| PKO BP<br>SA- limit<br>kredytowy<br>do 2 000 000<br>zł    |          | 2 000                                   | PLN    | 1 950  | PLN    | Oprocentowanie<br>zmiennie = stawka<br>WIBOR dla<br>jednomiesięcznych<br>depozytów<br>bankowych<br>+ 3,3% marży  | 01.12.2010       | -weksel własny in<br>blanco; -hipoteka<br>kaucyjna do kwoty<br>3 000 000 zł na<br>przysługującej firmie<br>Dom Aukcyjny Mebis<br>Sp. z o.o. użytkowaniu<br>wieczystym<br>nieruchomości położonej<br>w Warszawie przy ul.<br>Olekiej 23, oraz<br>stojącym na tej<br>nieruchomości budynku<br>stanowiącym odrębną<br>własność firmy Dom<br>Aukcyjny Mebis Sp. z<br>o.o. KW<br>WA06M/00277322/4 |      |

|  |       |
|--|-------|
| Łączna wartość nominalna kredytów krótkoterminowych ING Bank Śląski<br>oraz PKO BP | 2 003 |
| Odsetki niezrealizowane  | 8     |
| Korekta z tytułu wyceny wg skorygowanej ceny nabycia                               | 3     |
| Wartość bilansowa kredytów krótkoterminowych łącznie                               | 2 014 |

**ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH PAPIERÓW  
WARTOŚCIOWYCH**

| Zobowiązania finansowe<br>z tytułu dłużnych<br>papierów wartościowych | Wartość<br>nominalna w<br>tys. zł. | Warunki<br>oprocentowa<br>nia w skali<br>roku | Termin<br>wykupu | Gwarancje/<br>zabezpiecze<br>nia | Dodatkowe<br>prawa | Inne |
|---|------------------------------------|---|------------------|----------------------------------|--------------------|------|
| -obligacje serii G  | 450                                | 12%   | 31.03.2010       |                                  |                    |      |
| -obligacje serii L  | 1 000                              | 14%   | 12.08.2010       |                                  |                    |      |
| -obligacje serii M  | 100                                | 12%   | 13.08.2010       |                                  |                    |      |
| Łączna wartość obligacji  | 1 550                              |   |                  |                                  |                    |      |

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEXTUS S.A. ZA OKRES  
01.01. – 31.12.2009 R.****(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)**

|  |       |
|--|-------|
| Wartość nominalna obligacji ogółem                   | 1 550 |
| Odsetki niezrealizowane                              | 24    |
| Korekta z tytułu wyceny wg skorygowanej ceny nabycia | -10   |
| Wartość bilansowa obligacji                          | 1 564 |

**NOTA 21**

Ujemna wartość firmy – nie występuje.

| <b>INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE</b>                             | <b>31.12.2009</b> | <b>31.12.2008</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów                       |                   |                   |
| - długoterminowe (wg tytułów)                                      |                   |                   |
| - krótkoterminowe (wg tytułów)                                     |                   |                   |
| b) rozliczenia międzyokresowe przychodów                           | 342 631           | 326 235           |
| - długoterminowe (wg tytułów)                                      |                   |                   |
| - krótkoterminowe (wg tytułów)                                     |                   |                   |
| - z tytułu wierzytelności nabytych                                 | 342 631           | 326 235           |
| Korekta z tytułu wyceny wierzytelności nabytych na dzień bilansowy | -342 631          | -326 235          |
| <b>Inne rozliczenia międzyokresowe, razem</b>                      | <b>0</b>          | <b>0</b>          |

**NOTA 22****SPOSÓB OBLICZENIA WARTOŚCI KSIĘGOWEJ NA JEDNĄ AKCJĘ****ORAZ ROZWODNIONEJ WARTOŚCI KSIĘGOWEJ NA JEDNĄ AKCJĘ**

Wartość księgowa na jedną akcję jest to stosunek wartości kapitałów własnych jednostki do ilości posiadanych akcji.

| <b>WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA 1 AKCJĘ</b>     | <b>31.12.2009</b> | <b>31.12.2008</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| Wartość księgowa (w tys. zł)           | 24 211            | 19 021            |
| Liczba akcji (w szt.)                  | 10 591 938        | 10 300 000        |
| Wartość księgowa na jedną akcję (w zł) | 2,29              | 1,85              |

**NOTA 23**

Należności warunkowe od jednostek powiązanych – nie występują.

Zobowiązania warunkowe na rzecz jednostek powiązanych – nie występują.

Zobowiązania warunkowe na rzecz jednostek nie powiązanych .

1. Zobowiązanie warunkowe z tytułu weksla ( in blanco) wystawionego 27 maja 2009 r. przez Spółkę na rzecz Domu Aukcyjnego Mebis Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Olecka 23 jako zabezpieczenie ewentualnych roszczeń Domu Aukcyjnego Mebis Sp. z o.o. Weksel został wystawiony w związku z realizacją umowy z dnia 7 listopada 2008 r., w wyniku której Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o. ustanowił na swojej nieruchomości hipotekę kaucyjną w kwocie do 3 000 000 zł tytułem zabezpieczenia kredytu udzielonego Spółce Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. przez PKO Bank Polski SA. Weksel może być wypełniony w przypadku niewywiązania 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.
2. Zobowiązanie warunkowe wynikające z weksla ( in blanco), wystawionego 02.12.2008 r. wraz z aneksem do deklaracji wekslowej z 04.11.2009 r. na rzecz PKO Bank Polski SA I Regionalny

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEUS S.A. ZA OKRES  
01.01. – 31.12.2009 R.****(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)**

Oddział Korporacyjny w Warszawie. Weksel stanowi zabezpieczenie kredytu udzielonego w formie limitu kredytowego wielocelowego w kwocie 4.000.000 zł. W przypadku niedotrzymania terminów spłaty wg umowy z dnia 02.12.2008 r. wraz z aneksem z dnia 04.11.2009 r. bank ma prawo wypełnić weksel na sumę odpowiadającą zadłużeniu Spółki wobec PKO BP SA.

**Noty objaśniające do rachunku zysków i strat****NOTA 24**

| <b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW<br/>(STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)</b> | <b>01.01.2009 –<br/>31.12.2009</b> | <b>01.01.2008 –<br/>31.12.2008</b> |
|---|------------------------------------|------------------------------------|
| Sprzedaż usług  | 521                                | 46                                 |
| - w tym: od jednostek powiązanych   |                                    |                                    |
| Sprzedaż produktów – przychody z wierzytelności   | 16 094                             | 18 124                             |
| - w tym: od jednostek powiązanych   |                                    |                                    |
| <b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem</b>  | <b>16 615</b>                      | <b>18 170</b>                      |
| - w tym: od jednostek powiązanych   |                                    |                                    |

| <b>PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW<br/>(STRUKTURA TERYTORIALNA)</b> | <b>01.01.2009 –<br/>31.12.2009</b> | <b>01.01.2008 –<br/>31.12.2008</b> |
|--|------------------------------------|------------------------------------|
| a) kraj  | 16 615                             | 18 170                             |
| b) eksport   |                                    |                                    |
| <b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem</b>                       | <b>16 615</b>                      | <b>18 170</b>                      |
| - w tym: od jednostek powiązanych  |                                    |                                    |

**NOTA 25**

Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów – nie występują.

Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów (struktura terytorialna) – nie występują.

**NOTA 26**

| <b>KOSZTY WEDŁUG RODZAJU</b>   | <b>01.01.2009 –<br/>31.12.2009</b> | <b>01.01.2008 –<br/>31.12.2008</b> |
|--|------------------------------------|------------------------------------|
| a) amortyzacja   | 304                                | 278                                |
| b) zużycie materiałów i energii  | 148                                | 141                                |
| c) usługi obce   | 1 747                              | 1 451                              |
| d) podatki i opłaty  | 481                                | 488                                |
| e) wynagrodzenia   | 2 911                              | 2 506                              |
| f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia  | 485                                | 385                                |
| g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)   | 128                                | 90                                 |
| <b>Koszty według rodzaju, razem</b>  | <b>6 204</b>                       | <b>5 339</b>                       |
| <b>Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych</b>                    | <b>4 666</b>                       | <b>5 382</b>                       |
| <b>Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki<br/>(wielkość ujemna)</b> |                                    |                                    |
| <b>Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)</b>  |                                    |                                    |
| <b>Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)</b>                                       | <b>-6 204</b>                      | <b>-5 339</b>                      |
| <b>Koszt wytworzenia sprzedanych produktów*</b>  | <b>4 666</b>                       | <b>5 382</b>                       |

\* Koszt bezpośrednio związany w uzyskaniem wpływów z wierzytelności, w kwocie ceny nabycia współmiernej do uzyskanych przychodów.



**SPRAWOZDANIE FINANSOWE GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEUS S.A. ZA OKRES 01.01. – 31.12.2009 R.****(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)****NOTA 27**

| <b>INNE PRZYCHODY OPERACYJNE</b>  | <b>01.01.2009 –<br/>31.12.2009</b> | <b>01.01.2008 –<br/>31.12.2008</b> |
|---|------------------------------------|------------------------------------|
| a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)  |                                    |                                    |
| - Rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze   |                                    |                                    |
| b) pozostałe, w tym:  | 366                                | 526                                |
| - Uzyskane kary, grzywny, odszkodowania w tym odszkodowania z tytułu strat w wyniku przewlekłego rozpatrywania spraw w sądzie |                                    | 10                                 |
| - Odwrócenie odpisów aktualizujących portfele wierzytelności  | 56                                 | 109                                |
| - Zwrot opłat sądowych  | 7                                  | 6                                  |
| - Przychody z wynajmu nieruchomości   | 26                                 | 49                                 |
| - Rozwiązanie odpisu na inwestycje długoterminowe   |                                    | 350                                |
| - Sprzedaż wierzytelności, które były przychodem Spółki   | 275                                |                                    |
| - Pozostałe   | 2                                  | 2                                  |
| <b>Inne przychody operacyjne i rezerwy razem</b>  | <b>366</b>                         | <b>526</b>                         |

**NOTA 28**

| <b>INNE KOSZTY OPERACYJNE</b>                              | <b>01.01.2009 –<br/>31.12.2009</b> | <b>01.01.2008 –<br/>31.12.2008</b> |
|--|------------------------------------|------------------------------------|
| a) utworzone rezerwy (z tytułu)                            |                                    | 19                                 |
| - Utworzenie rezerwy krótkoterminowej na koszty usług      |                                    | 19                                 |
| b) pozostałe, w tym:                                       | 361                                | 228                                |
| - Koszty przegranych procesów                              | 45                                 | 93                                 |
| - Koszty zakończonej windykacji                            | 22                                 | 19                                 |
| - Koszty związane z utrzymaniem wynajmowanego lokalu       | 15                                 | 13                                 |
| - Darowizna na rzecz szkoły                                | 3                                  |                                    |
| - Pozostałe  | 1                                  | 1                                  |
| - Wartość netto sprzedanych wierzytelności własnych Spółki | 275                                | 102                                |
| <b>Inne koszty operacyjne, razem</b>                       | <b>361</b>                         | <b>247</b>                         |

**NOTA 29**

Przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach – nie występują.

| <b>PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK</b>        | <b>01.01.2009 –<br/>31.12.2009</b> | <b>01.01.2008 –<br/>31.12.2008</b> |
|--|------------------------------------|------------------------------------|
| a) z tytułu udzielonych pożyczek                   |                                    |                                    |
| b) pozostałe odsetki                               | 179                                | 13                                 |
| - od pozostałych jednostek                         | 179                                | 13                                 |
| <b>Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem</b> | <b>179</b>                         | <b>13</b>                          |

| <b>INNE PRZYCHODY FINANSOWE</b>                              | <b>01.01.2009 –<br/>31.12.2009</b> | <b>01.01.2008 –<br/>31.12.2008</b> |
|--|------------------------------------|------------------------------------|
| a) dodatnie różnice kursowe                                  |                                    |                                    |
| b) rozwiązane rezerwy (z tytułu)                             |                                    |                                    |
| c) pozostałe, w tym:   | 29                                 |                                    |
| - wycena zobowiązań finansowych wg skorygowanej ceny nabycia | 29                                 |                                    |
| <b>Inne przychody finansowe, razem</b>                       | <b>29</b>                          |                                    |

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEUS S.A. ZA OKRES  
01.01. – 31.12.2009 R.****(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)****NOTA 30**

| <b>KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK</b>        | <b>01.01.2009 –<br/>31.12.2009</b> | <b>01.01.2008 –<br/>31.12.2008</b> |
|---|------------------------------------|------------------------------------|
| <b>a) od kredytów i pożyczek</b>                | <b>123</b>                         | <b>38</b>                          |
| - dla innych jednostek                          | 123                                | 38                                 |
| <b>b) pozostałe odsetki</b>                     | <b>470</b>                         | <b>451</b>                         |
| - od obligacji                                  | 468                                | 449                                |
| - odsetki publiczno-prawne                      | 2                                  | 2                                  |
| <b>Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem</b> | <b>593</b>                         | <b>489</b>                         |

| <b>INNE KOSZTY FINANSOWE</b>        | <b>01.01.2009 –<br/>31.12.2009</b> | <b>01.01.2008 –<br/>31.12.2008</b> |
|-------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| a) ujemne różnice kursowe, w tym:   | 8                                  |                                    |
| - zrealizowane                      | 6                                  |                                    |
| - niezrealizowane                   | 2                                  |                                    |
| b) utworzone rezerwy (z tytułu)     |                                    |                                    |
| c) pozostałe, w tym:                | 39                                 | 2                                  |
| - wycena zobowiązań finansowych     | 39                                 | 2                                  |
| <b>Inne koszty finansowe, razem</b> | <b>47</b>                          | <b>2</b>                           |

**NOTA 31**

Zyski nadzwyczajne – nie występują.

**NOTA 32**

Straty nadzwyczajne – nie występują.

**NOTA 33**

| <b>PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY</b>  | <b>01.01.2009 –<br/>31.12.2009</b> | <b>01.01.2008 –<br/>31.12.2008</b> |
|---|------------------------------------|------------------------------------|
| <b>1. Zysk (strata) brutto</b>  | <b>5 219</b>                       | <b>7 009</b>                       |
| <b>2. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)</b> |                                    |                                    |
| <b>Przychody zwiększające podstawę opodatkowania</b>  | <b>30</b>                          | <b>2</b>                           |
| - otrzymane odsetki   | 30                                 | 2                                  |
| <b>Przychody wyłączone z podstawy opodatkowania</b>   | <b>455</b>                         | <b>459</b>                         |
| - Odwrócenie odpisów aktualizujących portfele wierzytelności  | 56                                 | 109                                |
| - Odsetki naliczone   | 3                                  |                                    |
| - Rozwiązanie rezerwy na świadczenia pracownicze  |                                    |                                    |
| - Rozwiązanie odpisu na długoterminowe aktywa finansowe   | 367                                |                                    |
| - Rozwiązanie odpisu na trwałe aktywa finansowe   |                                    | 350                                |
| - Niezrealizowane różnice kursowe   |                                    |                                    |
| - Wycena zobowiązań finansowych   | 29                                 |                                    |
| <b>Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodu</b>  | <b>921</b>                         | <b>714</b>                         |
| - Amortyzacja   |                                    |                                    |

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEUS S.A. ZA OKRES  
01.01. – 31.12.2009 R.**

**(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)**

|   |              |              |
|---|--------------|--------------|
| - Składki na PFRON  | 33           | 25           |
| - Podatek VAT nie stanowiący kosztu podatkowego – różnica przejściowa   |              | 6            |
| - Podatek VAT nie stanowiący kosztu podatkowego – różnica stała   |              | 1            |
| - Aktualizacja wartości inwestycji  | 213          | 110          |
| - Niezrealizowane różnice kursowe   | 2            |              |
| - Aktualizacja portfeli wierzytelności  | 250          | 235          |
| - Aktualizacja pozostałych należności   | 4            |              |
| - Odsetki od zobowiązań finansowych   | 97           | 20           |
| - Odsetki publicznoprawne   | 2            | 2            |
| - Koszty przegranych procesów   | 45           | 93           |
| - Koszty zakończonych windykacji  | 22           | 19           |
| - Rozliczenia międzyokresowe bierne na koszty usług, w tym kosztów obsługi prawnej                                  | 57           | 64           |
| - Rezerwy (bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów) długoterminowe na nagrody jubileuszowe                        | 15           | 28           |
| - Rezerwy (bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów) długoterminowe na świadczenia emerytalne                      |              | 4            |
| - Rezerwy (bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów) na niewykorzystane urlopy                                     | 40           | 24           |
| - Rezerwy (bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów) krótkoterminowe na nagrody jubileuszowe                       | 30           | 9            |
| - Niewykorzystane rezerwy (bierne rozliczenia międzyokresowe) na świadczenia pracownicze                            | -5           | -12          |
| - Niewykorzystane pozostałe rezerwy (bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów)                                     |              | -10          |
| -Rezerwa na nagrody bilansowe   | 3            | 6            |
| - rezerwa na koszty badania sprawozdania finansowego  | 31           | 19           |
| -Koszty reprezentacji i reklamy   | 33           | 37           |
| -Niezapłacone składki na ubezpieczenie społeczne, Fundusz Pracy oraz Fundusz Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych |              | 22           |
| - Wycena zobowiązań finansowych   | 39           | 2            |
| - Darowizna na rzecz szkoły   | 3            |              |
| -Inne koszty działalności operacyjnej   | 7            | 10           |
| <b>Koszty podatkowe nie będące bilansowymi</b>  | <b>971</b>   | <b>77</b>    |
| - Składki na ubezpieczenia społeczne oraz Fundusz Pracy oraz Fundusz Gwarantowanych Świadczeń pracowniczych.        | 22           | 19           |
| - Wykorzystanie rezerwy na urlopy   | 24           | 45           |
| - Wykorzystanie rozliczeń międzyokresowych kosztów działalności operacyjnej   | 64           | 11           |
| - VAT – różnica przejściowa   | 6            |              |
| - Wykorzystanie rezerwy krótkoterminowej na nagrody jubileuszowe  |              | 2            |
| - Odsetki zrealizowane  | 20           |              |
| - Wykorzystanie rezerwy na badanie sprawozdania finansowego   | 19           |              |
| - Wykorzystanie rezerwy na nagrody bilansowe  | 6            |              |
| - Wykorzystanie rezerwy na nagrody jubileuszowe   | 5            |              |
| - Koszty przeprowadzenia publicznej oferty akcji serii I  | 805          |              |
| <b>3.Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym</b>  | <b>4 744</b> | <b>7 189</b> |
| 4. Podatek dochodowy według stawki obowiązującej w poszczególnych   | 901          | 1 366        |

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEKUS S.A. ZA OKRES  
01.01. – 31.12.2009 R.**

*(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)*

|   |            |              |
|---|------------|--------------|
| latach 19%  |            |              |
| 5. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku                           |            |              |
| <b>6. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji<br/>podatkowej okresu, w tym:</b> | <b>901</b> | <b>1 366</b> |
| - wykazany w rachunku zysków i strat  |            |              |
| - dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny                            |            |              |
| - dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub<br>ujemną wartość firmy |            |              |

|  |                                    |                                    |
|--|------------------------------------|------------------------------------|
| <b>PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY, WYKAZANY W<br/>RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT</b>              | <b>01.01.2009 –<br/>31.12.2009</b> | <b>01.01.2008 –<br/>31.12.2008</b> |
| - zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic<br>przejściowych | -25                                | -23                                |
| <b>Podatek dochodowy odroczony, razem</b>  | <b>-25</b>                         | <b>-23</b>                         |

|   |                                   |                                   |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|
| <b>ŁĄCZNA KWOTA PODATKU ODROZCZONEGO</b>              | <b>01.01.2009<br/>-31.12.2009</b> | <b>01.01.2008<br/>-31.12.2008</b> |
| - ujętego w kapitale własnym                          |                                   |                                   |
| - ujętego w wartości firmy lub ujemnej wartości firmy |                                   |                                   |

|   |                                   |                                   |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|
| <b>PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W RACHUNKU<br/>ZYSKÓW I STRAT DOTYCZĄCY</b> | <b>01.01.2009<br/>-31.12.2009</b> | <b>01.01.2008<br/>-31.12.2008</b> |
| - działalności zaniechanej  |                                   |                                   |
| - wyniku na operacjach nadzwyczajnych                                     |                                   |                                   |

**NOTA 34**

|   |                                   |                                   |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|
| <b>POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIEJSZENIA ZYSKU<br/>(ZWIĘKSZENIA STRATY), Z TYTUŁU:</b> | <b>01.01.2009<br/>-31.12.2009</b> | <b>01.01.2008<br/>-31.12.2008</b> |
| Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty), razem                |                                   |                                   |

Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności – nie występuje.

**NOTA 35**

|   |                                   |                                   |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|
| <b>PODZIAŁ ZYSKU NETTO LUB SPOSÓB POKRYCIA STRATY</b> | <b>01.01.2009<br/>-31.12.2009</b> | <b>01.01.2008<br/>-31.12.2008</b> |
| - pokrycie straty lat poprzednich                     |                                   | 39                                |
| - podwyższenie kapitału zapasowego                    | 4 343                             | 5 527                             |
| - zasilenie ZFŚS                                      |                                   | 100                               |
| <b>Razem</b>  | <b>4 343</b>                      | <b>5 666</b>                      |

**NOTA 36**

|   |                                    |                                    |
|---|------------------------------------|------------------------------------|
| <b>SPOSÓB OBLICZENIA ZYSKU (STRATY) NA JEDNĄ<br/>AKCJĘ ZWYKŁĄ ORAZ ROZWODNIONEGO ZYSKU<br/>(STRATY) NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ</b> | <b>01.01.2009 –<br/>31.12.2009</b> | <b>01.01.2008 –<br/>31.12.2008</b> |
| Zysk netto  | 4 343                              | 5 666                              |
| a) zysk (strata) netto / liczba akcji zwykłych  | 0,41                               | 0,55                               |

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEUS S.A. ZA OKRES 01.01. – 31.12.2009 R.****(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)**

|  |            |            |
|--|------------|------------|
| średnioważona liczba akcji w okresie                       | 10 519 158 | 10 300 000 |
| b) rozwodniony zysk (strata) netto / liczba akcji zwykłych | 0,41       | 0,55       |
| średnioważona liczba akcji w okresie                       | 10 519 158 | 10 300 000 |

Obliczenie średnioważonej liczby akcji.

| Początek podokresu | Koniec podokresu | Liczba akcji występujących w danym okresie | Ilość dni w podokresie | Udział podokresu w roku | Udział podokresu w roku | Średnioważona liczba akcji |
|--------------------|------------------|--|------------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------------|
| A                  | B                | C  | D                      | E                       | F                       | G = C * F                  |
| 01.01.2009         | 01.04.2009       | 10 300 000,00                              | 91                     | 91: 365                 | 0,2493                  | 2 567 790                  |
| 02.04.2009*        | 31.12.2009       | 10 591 938,00                              | 274                    | 274:365                 | 0,7507                  | 7 951 368                  |
| <b>OGÓŁEM</b>      |                  |  |                        |                         |                         | <b>10 519 158</b>          |

\*2 kwietnia 2009 r. zarejestrowano podniesienie kapitału zakładowego o 291 938 akcji o łącznej wartości nominalnej 29 193,80 zł.

**Noty objaśniające do rachunku przepływów pieniężnych****NOTA 37**

| STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH | 01.01.2009<br>-31.12.2009 | 01.01.2008<br>-31.12.2008 |
|--|---------------------------|---------------------------|
| - środki pieniężne w kasie i na rachunkach                             | 175                       | 78                        |
| - inne środki pieniężne  |                           |                           |
| <b>Razem</b>   | <b>175</b>                | <b>78</b>                 |

**NOTA 38**

Wykaz istotnych korekt przepływów pieniężnych dotyczących działalności operacyjnej ujętych w pozycji „inne korekty” – nie wystąpiły.

**NOTA 39**

Wykaz istotnych innych wpływów i wydatków inwestycyjnych przepływów pieniężnych dotyczących działalności inwestycyjnej ujętych w pozycji „inne wpływy z aktywów finansowych” i „inne wydatki inwestycyjne” – nie wystąpiły.

**NOTA 40**

Wykaz istotnych innych wpływów i wydatków finansowych przepływów pieniężnych dotyczących działalności finansowej ujętych w pozycji „inne wpływy finansowe” i „inne wydatki finansowe” – nie wystąpiły.

**NOTA 41****Sprawozdawczość wg segmentów (wg wymogów MSR)**

Informacje o poszczególnych segmentach branżowych występujących w roku 2009

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEUS S.A. ZA OKRES  
01.01. – 31.12.2009 R.**

**(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)**

| Rodzaj asortymentu                        |   | Działalność kontynuowana |  |                         |                       |  | Działaln<br>ość<br>zaniech<br>ana | Pozostałe<br>przychod<br>y i<br>koszty<br>nieprzypisane | Ogółem        |
|---|---|--------------------------|--|-------------------------|-----------------------|--|-----------------------------------|---|---------------|
|   |   | Portfele<br>bankowe      | Portfele<br>masowe<br>(telefon<br>komórkowa) | Portfele -<br>upadłości | Pozostałe<br>portfele | Usługi<br>windykacji<br>na<br>zlecenie |                                   |   |               |
| Przychody ze sprzedaży                    | Przychody z poszczególnych segmentów  | 4 914                    | 5 696  | 1 869                   | 3 615                 | 521                                    |                                   |   | 16 615        |
| koszty segmentu                           | Koszty bezpośrednio związane z uzyskaniem przychodów z poszczególnych segmentów | 766                      | 1 499  | 97                      | 2 304                 |  |                                   |   | 4 666         |
|   | koszty operacyjne   | 1 835                    | 2 127  | 698                     | 1 350                 | 194                                    |                                   |   | 6 204         |
| Koszty nieprzypisane                      |   |                          |  |                         |                       |  |                                   |   |               |
| <b>Zysk/ (strata) segmentu</b>            |   | <b>2 313</b>             | <b>2 070</b>                                 | <b>1 074</b>            | <b>-39</b>            | <b>327</b>                             |                                   |   | <b>5 745</b>  |
| Przychody operacyjne                      |   |                          |  |                         |                       |  |                                   | 367   | 367           |
| Koszty operacyjne                         |   |                          |  |                         |                       |  |                                   | 615   | 615           |
| Przychody finansowe                       |   |                          |  |                         |                       |  |                                   | 581   | 581           |
| Koszty finansowe netto                    |   |                          |  |                         |                       |  |                                   | 859   | 859           |
| <b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b> |   | <b>2 313</b>             | <b>2 070</b>                                 | <b>1 074</b>            | <b>-39</b>            | <b>327</b>                             |                                   | <b>-526</b>   | <b>5 219</b>  |
| Podatek dochodowy                         |   |                          |  |                         |                       |  |                                   | 876   | 876           |
| <b>Zysk/ (strata) netto</b>               |   | <b>2 313</b>             | <b>2 070</b>                                 | <b>1 074</b>            | <b>-39</b>            | <b>327</b>                             |                                   | <b>-1 402</b>   | <b>4 343</b>  |
| <b>Aktywa ogółem</b>                      |   | <b>7 612</b>             | <b>13 277</b>                                | <b>593</b>              | <b>1 821</b>          | <b>0</b>                               | <b>0</b>                          | <b>10 541</b>   | <b>33 844</b> |
| Aktywa segmentu                           |   | 7 612                    | 13 277                                       | 593                     | 1 821                 |  |                                   | 1 232   | 24 535        |
| Aktywa nieprzypisane                      |   |                          |  |                         |                       |  |                                   | 9 309   | 9 309         |
| <b>Pasywa ogółem</b>                      |   | <b>0</b>                 | <b>0</b>                                     | <b>0</b>                | <b>0</b>              | <b>0</b>                               | <b>0</b>                          | <b>32 589</b>   | <b>33 844</b> |
| Zobowiązania segmentu                     |   |                          | 1 255  |                         |                       |  |                                   |   | 1 255         |
| Zobowiązania nieprzypisane                |   |                          |  |                         |                       |  |                                   | 8 378   | 8 378         |
| Kapitały własne                           |   |                          |  |                         |                       |  |                                   | 24 211  | 24 211        |
| <b>Nakłady inwestycyjne</b>               |   | <b>90</b>                | <b>7 077</b>                                 | <b>135</b>              | <b>2 212</b>          | <b>0</b>                               | <b>0</b>                          | <b>630</b>  | <b>10 144</b> |
| - rzeczowe aktywa trwałe                  |   |                          |  |                         |                       |  |                                   | 530   | 530           |
| - wartości niematerialne                  |   |                          |  |                         |                       |  |                                   | 100   | 100           |
| - nieruchomości inwestycyjne              |   |                          |  |                         |                       |  |                                   |   |               |
| - zakup wierzytelności                    |   | 90                       | 7 077  | 135                     | 2 212                 |  |                                   |   | 9 514         |
| <b>Amortyzacja i odpisy aktualizujące</b> |   |                          |  |                         |                       |  |                                   | <b>304</b>  | <b>304</b>    |
| <b>Pozostałe nakłady niepieniężne</b>     |   |                          |  |                         |                       |  |                                   |   |               |

**Informacje o poszczególnych segmentach branżowych występujących w roku 2008**

| Rodzaj asortymentu     |                                      | Działalność kontynuowana |                                    |                         |                       |  | Działaln<br>ość<br>zaniech<br>ana | Pozostał<br>e<br>przychod<br>y i<br>koszty<br>nieprzypisane | Ogółem |
|------------------------|--------------------------------------|--------------------------|------------------------------------|-------------------------|-----------------------|--|-----------------------------------|---|--------|
|                        |                                      | Portfele<br>bankowe      | Portfele –<br>telefon<br>komórkowa | Portfele -<br>upadłości | Pozostałe<br>portfele | Usługi<br>windykacji<br>na<br>zlecenie |                                   |   |        |
| Przychody ze sprzedaży | Przychody z poszczególnych segmentów | 4 763                    | 4 523                              | 5 560                   | 3 278                 | 46                                     |                                   |   | 18 170 |

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEUS S.A. ZA OKRES  
01.01. – 31.12.2009 R.**

*(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)*

|   |   |              |              |              |              |           |          |               |               |
|---|---|--------------|--------------|--------------|--------------|-----------|----------|---------------|---------------|
| koszty segmentu                           | Koszty bezpośrednio związane z uzyskaniem przychodów z poszczególnych segmentów | 537          | 1 446        | 249          | 3 150        |           |          |               | 5 382         |
|   | koszty operacyjne   | 1 400        | 1 329        | 1 634        | 963          | 13        | 0        | 0             | 5 339         |
| Koszty nieprzypisane                      |   |              |              |              |              |           |          |               |               |
| <b>Zysk/ (strata) segmentu</b>            |   | <b>2 826</b> | <b>1 748</b> | <b>3 677</b> | <b>-835</b>  | <b>33</b> | <b>0</b> | <b>0</b>      | <b>7 449</b>  |
| Przychody operacyjne                      |   |              |              |              |              |           | 0        | 635           | 635           |
| Koszty operacyjne                         |   |              |              |              |              |           | 0        | 487           | 487           |
| Przychody finansowe                       |   |              |              |              |              |           |          | 13            | 13            |
| Koszty finansowe netto                    |   |              |              |              |              |           |          | 601           | 601           |
| <b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b> |   | <b>2 826</b> | <b>1 748</b> | <b>3 677</b> | <b>-835</b>  | <b>33</b> | <b>0</b> | <b>-440</b>   | <b>7 009</b>  |
| Podatek dochodowy                         |   |              |              |              |              |           |          | 1 343         | 1 343         |
| <b>Zysk/ (strata) netto</b>               |   | <b>2 826</b> | <b>1 748</b> | <b>3 677</b> | <b>-835</b>  | <b>33</b> | <b>0</b> | <b>-1 783</b> | <b>5 666</b>  |
| <b>Aktywa ogółem</b>                      |   | <b>7 013</b> | <b>6 941</b> | <b>211</b>   | <b>2 101</b> |           |          | <b>10 783</b> | <b>27 049</b> |
| Aktywa segmentu                           |   | 7 013        | 6 941        | 211          | 2 101        |           |          | 4 099         | 20 365        |
| Aktywa nieprzypisane                      |   |              |              |              |              |           |          | 6 684         | 6 684         |
| <b>Pasywa ogółem</b>                      |   |              |              |              | <b>2 867</b> |           |          | <b>24 182</b> | <b>27 049</b> |
| Zobowiązania segmentu                     |   |              |              |              | 2 867        |           |          |               | 2 867         |
| Zobowiązania nieprzypisane                |   |              |              |              |              |           |          | 5 161         | 5 161         |
| Kapitały własne                           |   |              |              |              |              |           |          | 19 021        | 19 021        |
| <b>Nakłady inwestycyjne</b>               |   |              |              |              |              |           |          | <b>190</b>    | <b>7 359</b>  |
| - rzeczowe aktywa trwałe                  |   |              |              |              |              |           |          | 85            | 85            |
| - wartości niematerialne                  |   |              |              |              |              |           |          | 105           | 105           |
| - nieruchomości inwestycyjne              |   |              |              |              |              |           |          |               |               |
| - zakup wierzytelności                    |   | 3 999        |              | 60           | 3 110        |           |          |               | 7 169         |
| <b>Amortyzacja i odpisy aktualizujące</b> |   |              |              |              |              |           |          | <b>278</b>    | <b>278</b>    |
| <b>Pozostałe nakłady niepieniężne</b>     |   |              |              |              |              |           |          | <b>0</b>      | <b>0</b>      |

## DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA 1 INFORMACJA O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

#### NOTA 1.1 Kategorie instrumentów finansowych

##### NOTA 1.1. Kategorie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych

- aktywa finansowe i zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu,
- pożyczki i należności własne,
- inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

##### Nota 1.2. Charakterystyka instrumentów finansowych.

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEUS S.A. ZA OKRES  
01.01. – 31.12.2009 R.**

**(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)**

a. Aktywa i zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu – składniki aktywów i zobowiązań finansowych nabytych w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych, wynikających z krótkoterminowych zmian cen oraz wahań innych czynników rynkowych albo krótkiego czasu trwania nabytego instrumentu, bez względu na zamiary, jakimi kierowano się przy zawieraniu kontraktu, jeżeli stanowią one składnik portfela podobnych aktywów finansowych, co do którego jest duże prawdopodobieństwo realizacji w krótkim terminie zakładanych korzyści ekonomicznych. Pozycje te nie wystąpiły w trakcie i na koniec 2009 r.

b. Pożyczki udzielone i należności własne: są to aktywa finansowe powstałe na skutek wydania bezpośrednio drugiej stronie kontraktu środków pieniężnych, niezależnie od terminu ich wymagalności (zapłaty), a zawarty kontrakt spełnia wymagania określone w art. 3.1.23 Ustawy o rachunkowości. Spółka zalicza nieprzeznaczone do sprzedaży pożyczki udzielone. Nie wystąpiły w roku sprawozdawczym 2009.

c. Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności - aktywa finansowe niezakwalifikowane do pożyczek udzielonych i należności własnych, dla których ustalony jest termin wymagalności spłaty wartości nominalnej oraz określone prawo do otrzymania w ustalonych terminach korzyści ekonomicznych, w tym oprocentowania, a ponadto jednostka zamierza i może utrzymać te aktywa do terminu wymagalności. Do tej kategorii Spółka zalicza obligacje. Dla inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności Spółka stosuje metodę wyceny w wysokości skorygowanej ceny nabycia, a skutki przeszacowania zalicza do przychodów lub kosztów finansowych.

d. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży- pozostałe aktywa nie zaliczone do kategorii a, b, c. Do kategorii tej Spółka zalicza długoterminowe inwestycje finansowe – udziały w jednostkach pozostałych, długoterminowe aktywa finansowe-certyfikaty inwestycyjne w funduszu sekurytyzacyjnym oraz krótkoterminowe aktywa finansowe – udziały i akcje w pozostałych jednostkach. Spółka stosuje metodę wyceny w cenie nabycia z uwzględnieniem odpisów aktualizujących odniesionych na wynik finansowy poprzez przychody i koszty finansowe.

| Lp. | Treść   | Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności |
|-----|---|--|
| 1   | Stan na początek okresu, w tym                                |  |
|     | Wycena  |  |
| 2   | Zwiększenia   |  |
|     | - nabycie   | 2 800  |
|     | - przekwalifikowanie  |  |
|     | - odsetki   | 3  |
|     | - wycena  |  |
| 3   | Zmniejszenia  |  |
|     | - sprzedaż  |  |
|     | - wycena w skorygowanej cenie nabycia                         | 16   |
| 4   | Stan na koniec okresu, z tego:                                | 2787   |
| 4.1 | ujawnione w bilansie długo i krótkoterminowe aktywa finansowe |  |
|     | a) dłużne papiery wartościowe                                 | 2 787  |
|     | b) inne papiery wartościowe                                   |  |
|     | c) inne krótkoterminowe aktywa finansowe                      |  |

| Lp. | Treść | Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży |
|-----|-------|--|
|-----|-------|--|



**SPRAWOZDANIE FINANSOWE GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEXUS S.A. ZA OKRES  
01.01. – 31.12.2009 R.**

**(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)**

|     |  |       |
|-----|--|-------|
| 1   | Stan na początek okresu, w tym   | 3 638 |
|     | Wycena w cenie nabycia   | 3 638 |
| 2   | Zwiększenia  | 387   |
|     | - nabycie  | 20    |
|     | - przekwalifikowanie   |       |
|     | - wycena   | 367   |
| 3   | Zmniejszenia   | 213   |
|     | - sprzedaż   |       |
|     | - wycena   | 213   |
| 4   | Stan na koniec okresu, z tego:   | 3 812 |
| 4.1 | ujawnione w bilansie długo i krótkoterminowe aktywa finansowe  |       |
|     | a) udziały   | 70    |
|     | b) certyfikaty w GPM VINDEXUS Niestandaryzowanym<br>Sekurytyzacyjnym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym | 3 742 |

**Nota 1.2.1** Istotne informacje o instrumentach finansowych.

A. Metody i istotne założenia przyjęte do ustalania wartości godziwej aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych wg wartości godziwej.

Spółka nie wycenia aktywów i zobowiązań finansowych wg wartości godziwej. Zobowiązania finansowe z tytułu otrzymanych kredytów oraz obligacji krótko- i długoterminowych wyceniane są w skorygowanej cenie nabycia.

B. Ujmowanie skutków przeszacowania aktywów finansowych zaliczonych do kategorii dostępnych do sprzedaży.

Skutki przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży odnoszone są na wynik finansowy poprzez obciążenie kosztów finansowych lub uznanie przychodów finansowych.

C. Kapitał z aktualizacji wyceny w zakresie instrumentów finansowych.

Spółka nie wycenia instrumentów finansowych wg wartości godziwej i nie odnosi skutków przeszacowania instrumentów finansowych na kapitał z aktualizacji wyceny.

D. Zasady wprowadzania do ksiąg rachunkowych instrumentów finansowych nabytych na rynku regulowanym.

Instrumenty finansowe nabyte na rynku regulowanym ujmuje się w księgach rachunkowych pod datą zawarcia transakcji w cenie nabycia, obejmującej cenę zakupu, powiększoną o koszty związane z przeprowadzeniem transakcji. W 2009 r. objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym Spółka nie przeprowadziła żadnych transakcji na rynku regulowanym.

Zarządzanie ryzykiem finansowym.

E. Obciążenie ryzykiem stopy procentowej.

Wahania stóp procentowych mogą wpływać w istotny sposób na wysokość ponoszonych przez

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEUS S.A. ZA OKRES 01.01. – 31.12.2009 R.****(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)**

Spółkę kosztów finansowych i uzyskiwanych przychodów finansowych.

Na dzień 31.12.2009 r. Spółka posiadała 9 464 tys. zł zobowiązań, w tym stan zobowiązań finansowych wynosił 7 645 tys. zł. Zobowiązania finansowe krótkoterminowe 3 578 tys. zł, natomiast długoterminowe 4 067 tys. zł. Kredyty bankowe oparte na stopie WIBOR wynosiły 4 022 tys. zł i stanowiły 53% w strukturze zobowiązań finansowych. Pozostałe zobowiązania finansowe tj. z tytułu dłużnych papierów wartościowych mają stałe oprocentowanie i są niezależne od zmian stóp procentowych. W ciągu minionego roku stopy procentowe, wg których oprocentowane były kredyty bankowe, miały tendencję spadkową i wahały się między 6%-7,5%. Na minimalizowanie obciążenia ryzykiem stopy procentowej ma również stosowana zasada umiarkowanego zadłużenia kapitałów własnych, które to na dzień 31.12.2009 r. wyniosło 39%.

Po stronie aktywów Spółka na koniec okresu sprawozdawczego nie posiadała składników obciążonych ryzykiem stopy procentowej. Krótkoterminowe dłużne papiery wartościowe w kwocie 2 787 tys. zł są oprocentowane wg stopy 12% i 14%.

Z uwagi na wielkość zadłużenia i wysokość generowanych kosztów oraz przychodów finansowych z tytułu odsetek Spółka nie jest narażona na ryzyko niekorzystnego kształtowania się rynkowych stóp procentowych.

**F. Obciążenie ryzykiem kredytowym.**

Spółka obciążona jest znacznym ryzykiem kredytowym, które wynika z charakteru prowadzonej działalności windykacyjnej, opartej na odzyskiwaniu trudno ściąganych należności, które nabyła od instytucji bankowych oraz innych jednostek gospodarczych. Występuje szczególnie w przypadku tych portfeli wierzytelności, gdy znaczna liczba dłużników zmieniła swój adres, a ustalenie nowego jest czasochłonne i generuje koszty. W mniejszym stopniu, gdy dłużnik nie dotrzymuje warunków i terminów zapłaty. Spółka zarządza tym ryzykiem poprzez monitorowanie spłat, poprzez efektywniejsze wykorzystanie procedur windykacyjnych, w tym komunikację z dłużnikiem, rozłożenie długu na dogodniejsze raty i terminy spłaty.

Spółka z uwagi na posiadany rodzaj aktywów jest narażona na ryzyko utraty płynności rozumiane jest jako brak zdolności do regulowania zobowiązań w terminie. Narzędzia stosowane przez Spółkę uwzględniają okresowe planowanie płynności, które obejmuje terminy zapadalności należności, aktywów finansowych, zobowiązań finansowych i pozostałych zobowiązań oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej. Spółka korzysta z kapitału zewnętrznego przy pomocy różnych instrumentów, w tym obligacji o stałym oprocentowaniu, kredytu w rachunku bieżącym oraz kredytu obrotowego. Jednocześnie dba o bezpieczną strukturę finansowania.

**Nota 1.2.2 Aktywa finansowe wyceniane wg skorygowanej ceny nabycia.**

| Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności | Wartość nominalna na 31.12.2009 w tys. zł | Wartość nominalna na 31.12.2009 w tys. zł, w tym odsetki naliczone | Wartość w skorygowanej ceny nabycia na 31.12.2009 r. w tys. zł | Różnica między wyceną a wartością wymagalną |
|--|---|--|--|---|
| Długoterminowe, w tym:                               |   | 0  | 0  | 0   |
| - obligacje  |   | 0  | 0  | 0   |
| Krótkoterminowe, w tym:                              |   |  |  |   |
| - obligacje serii AAN                                | 400                                       | 401  | 399  | -2  |
| - obligacje serii AAY                                | 200                                       | 202  | 202  | 0   |
| - obligacje serii A                                  | 2 200                                     | 2 200  | 2 186  | -14   |

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEUS S.A. ZA OKRES 01.01. – 31.12.2009 R.****(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)**

|                |              |              |              |            |
|----------------|--------------|--------------|--------------|------------|
| <b>Łącznie</b> | <b>2 800</b> | <b>2 803</b> | <b>2 787</b> | <b>-16</b> |
|----------------|--------------|--------------|--------------|------------|

Skutki przeszacowania dłużnych instrumentów finansowych wycenianych wg skorygowanej ceny nabycia odniesiono w koszty finansowe.

**Nota 1.2.3** Zobowiązania finansowe wyceniane wg skorygowanej ceny nabycia.

| <b>Rodzaj zobowiązania finansowego</b>                        | <b>Wartość nominalna zobowiązania finansowego na 31.12.2009w tys. zł</b> | <b>Wartość nominalna zobowiązania finansowego na 31.12.2009 zł , w tym odsetki</b> | <b>Wycena wg skorygowanej ceny nabycia na 31.12.2009 w tys. zł</b> | <b>Różnica między wyceną a wartością wymagalną</b> |
|---|--|--|--|--|
| <b>Zobowiązania finansowe długoterminowe łącznie, w tym:</b>  | <b>4 000</b>   | <b>4 065</b>   | <b>4 067</b>   | <b>2</b>   |
| zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek                     | 2 000  | 2 008  | 2 008  | 0  |
| zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych         | 2 000  | 2 057  | 2 059  | 2  |
| <b>Zobowiązania finansowe krótkoterminowe łącznie, w tym:</b> | <b>3 553</b>   | <b>3 585</b>   | <b>3 578</b>   | <b>-7</b>  |
| - zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek                   | 2 003  | 2 011  | 2 014  | 3  |
| - zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych       | 1 550  | 1 574  | 1 564  | -10  |
| <b>Zobowiązania finansowe łącznie</b>                         | <b>7 553</b>   | <b>7 650</b>   | <b>7 645</b>   | <b>-5</b>  |

Nie występują zobowiązania finansowe wyceniane wg wartości godziwej.

Skutki wyceny zobowiązań wymienionych w tabeli zostały odniesione w inne koszty lub przychody finansowe.

Powyższa tabela zawiera skutki wyceny na dzień 31.12.2009 r. Nie uwzględnia, wyceny dokonywanej kwartalnie dla obligacji krótkoterminowych serii E, F, H, M, spłaconych w ciągu roku. Rozbieżności w kwotach wyceny dotyczą wartości podanych w nocie 29 i 30 (str.42-43), zawierającej informacje o innych przychodach i kosztach finansowych.

**Nota 1.2.4.** Umowy dotyczące przekształcenia aktywów finansowych w papiery wartościowe i/lub umowy odkupu.

Nie dotyczy.

**Nota 1.2.5.** Powody zmian zasad wyceny aktywów finansowych.

Nie zmieniono zasad wyceny aktywów finansowych.

**Nota 1.2.6.** Kwoty odpisów aktualizujących wartość aktywów finansowych.

|  |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>ODPISY AKTUALIZUJĄCE AKTYWA FINANSOWE</b> | <b>31.12.2009</b> | <b>31.12.2008</b> |
|--|-------------------|-------------------|

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEUS S.A. ZA OKRES  
01.01. – 31.12.2009 R.**

**(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)**

|  |            |            |
|--|------------|------------|
|  |            |            |
| <b>a) stan na początek roku, odpisów aktualizujących:</b>  | <b>192</b> | <b>82</b>  |
| - krótkoterminowe aktywa finansowe - udziały i akcje   | 0          | 0          |
| - długoterminowe aktywa finansowe - certyfikaty inwestycyjne w GPM Vindexus Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym                      | 192        | 82         |
| <b>b) zwiększenia odpisów aktualizujących z tytułu:</b>  | <b>213</b> |            |
| - aktualizacji krótkoterminowych aktywów finansowych -udziały i akcje  | 38         |            |
| - aktualizacji długoterminowych aktywów finansowych – certyfikatów inwestycyjnych w GPM Vindexus Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym | 175        | 110        |
| <b>c) zmniejszenia z tytułu</b>  |            |            |
| -odwrócenia odpisów aktualizujących krótkoterminowe aktywa finansowe - udziały i akcje   |            |            |
| - odwrócenie odpisów aktualizujących wartość certyfikatów inwestycyjnych w GPM Vindexus Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym          | 367        |            |
| <b>d) stan na koniec roku odpisów aktualizujących</b>  | <b>38</b>  | <b>192</b> |
| - krótkoterminowe aktywa finansowe - udziały i akcje   | 38         |            |
| - długoterminowe aktywa finansowe - certyfikaty inwestycyjne w GPM Vindexus Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym                      | 0          | 192        |

**Nota 1.2.7. Przychody z odsetek.**

|   | <b>01.01.2009 –<br/>31.12.2009</b> | <b>01.01.2008 –<br/>31.12.2008</b> |
|---|------------------------------------|------------------------------------|
| Przychody z odsetek z aktywów finansowych:                |                                    |                                    |
| - przeznaczonych do obrotu                                |                                    |                                    |
| - pożyczek udzielonych lub należności własnych            |                                    |                                    |
| - utrzymywanych do terminu wymagalności                   |                                    |                                    |
| - dłużnych papierów wartościowych dostępnych do sprzedaży | 170                                | 0                                  |
| w tym, odsetki niezrealizowane                            | 3                                  | 0                                  |
| <b>Odsetki niezrealizowane, razem, w tym:</b>             | <b>170</b>                         | <b>0</b>                           |
| - z terminem zapłaty do 3 miesięcy                        | 3                                  | 0                                  |
| - z terminem zapłaty powyżej 3 do 12 m-cy                 |                                    |                                    |
| - z terminem zapłaty powyżej 12 miesięcy                  |                                    |                                    |

**Nota 1.2.8.** Odsetki niezrealizowane od pożyczek udzielonych lub należności własnych w części objętej odpisami aktualizującymi.

Nie wystąpiły.

**Nota 1.2.9.** Koszty z tytułu odsetek od zobowiązań finansowych.

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEKUS S.A. ZA OKRES  
01.01. – 31.12.2009 R.**

**(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)**

|   | 01.01.2009 –<br>31.12.2009 | 01.01.2008 –<br>31.12.2008 |
|---|----------------------------|----------------------------|
| <b>Koszty z tytułu odsetek od zobowiązań finansowych:</b> | <b>591</b>                 | <b>487</b>                 |
| - przeznaczonych do obrotu                                | 0                          | 0                          |
| w tym odsetki niezrealizowane                             | 0                          | 0                          |
| <b>- pozostałych krótkoterminowych</b>                    | <b>384</b>                 | <b>487</b>                 |
| <b>w tym odsetki niezrealizowane</b>                      | <b>26</b>                  | <b>20</b>                  |
| - odsetki od kredytów                                     | 33                         | 38                         |
| w tym odsetki niezrealizowane                             | 2                          | 7                          |
| - odsetki od obligacji , w tym:                           | 351                        | 449                        |
| w tym odsetki niezrealizowane                             | 24                         | 13                         |
| <b>- pozostałych długoterminowych</b>                     | <b>207</b>                 | <b>0</b>                   |
| <b>w tym odsetki niezrealizowane</b>                      | <b>71</b>                  | <b>0</b>                   |
| - odsetki od kredytów                                     | 90                         | 0                          |
| w tym odsetki niezrealizowane                             | 14                         | 0                          |
| - odsetki od obligacji , w tym:                           | 117                        | 0                          |
| w tym odsetki niezrealizowane                             | 57                         | 0                          |
| <b>Odsetki niezrealizowane, razem, w tym:</b>             | <b>97</b>                  | <b>20</b>                  |
| - z terminem zapłaty do 3 miesięcy                        | 97                         | 20                         |
| - z terminem zapłaty powyżej 3 do 12 m-cy                 |                            |                            |
| - z terminem zapłaty powyżej 12 miesięcy                  |                            |                            |

**Nota 1.2.10.** Zmiany w kapitale z aktualizacji wyceny w zakresie dotyczącym wyceny instrumentów zabezpieczających.

Spółka nie posiadała instrumentów zabezpieczających. Nie występuje kapitał z tytułu aktualizacji wyceny.

**Nota 2.** Dane o pozycjach pozabilansowych, w szczególności zobowiązaniach warunkowych, w tym również udzielonych przez Spółkę gwarancjach i poręczeniach.

Informacje o pozycjach pozabilansowych ,a w szczególności zobowiązaniach warunkowych zawarte są w nocie 23 str.40.

**Nota 3.** Zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

Spółka nie posiada zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

**Nota 4.** Przychody, koszty i wyniki działalności zaniechanej w danym okresie lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie.

Nie dotyczy.

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEUS S.A. ZA OKRES  
01.01. – 31.12.2009 R.**

**(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)**

**Nota 5.** Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie, środków trwałych na własne potrzeby.

Nie dotyczy.

**Nota 6.** Poniesione nakłady inwestycyjne oraz planowane w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego nakłady inwestycyjne, w tym również na niefinansowe aktywa trwałe.

| Nakłady na                           | Poniesione w bieżącym roku obrotowym | Planowane na następny rok obrotowy |
|--------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|
| 1) wartości niematerialne i prawne   | 100                                  | 100                                |
| 2) środki trwałe                     | 530                                  | 100                                |
| - w tym dotyczące ochrony środowiska | 0                                    |                                    |
| 3) środki trwałe w budowie           | 0                                    |                                    |
| <b>Razem</b>                         | <b>630</b>                           | <b>200</b>                         |

**Nota 7.** Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Spółkę z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji.

Z uwagi na fakt, że Spółka posiada certyfikaty inwestycyjne w GPM Vindexus Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym stanowiące 100 %kapitałów funduszu, uznała za transakcję istotną uzyskanie przychody w kwocie 521tys.zł zgodnie z umową z dnia 28 stycznia 2008 r. z tytułu obsługi wierzytelności sekurytyzowanych. Transakcja została zawarta na warunkach rynkowych. Spółka wypłaciła osobom zarządzającym odsetki od obligacji krótkoterminowych, na warunkach takich samych, jak te obowiązujące innych obligatariuszy, stanowiące nie więcej niż 14% kosztów obsługi wszystkich obligacji w ciągu minionego roku. Nie wystąpiły inne transakcje z członkami organów nadzorujących poza wypłaconymi wynagrodzeniami.

**Nota 8.** Informacje o charakterze i celu gospodarczym zawartych przez Spółkę umów nieuwzględnionych w bilansie w niezbędnym do oceny ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy.

W sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy 2009 Spółka zawarła wszystkie umowy, które dają właściwy obraz sytuacji majątkowej Spółki.

**Nota 9.** Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które podlegają konsolidacji.

Spółka nie prowadziła wspólnych przedsięwzięć z innymi jednostkami.

**Nota 10.** Informacje o przeciętnym zatrudnieniu, z podziałem na grupy zawodowe.

|                          | 31.12.2009  | 31.12.2008  |
|--------------------------|-------------|-------------|
| Pracownicy fizyczni      |             |             |
| Pracownicy umysłowi      | 36,8        | 29,6        |
| <b>Razem zatrudnieni</b> | <b>36,8</b> | <b>29,6</b> |

**Nota 11.** Łączna wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści ( w pieniądzu i w naturze), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących Spółkę.

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEUS S.A. ZA OKRES  
01.01. – 31.12.2009 R.**

*(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)*

| Wyszczególnienie                             | 01.01.2009<br>-31.12.2009 | 01.01.2008<br>-31.12.2008 |
|--|---------------------------|---------------------------|
| <b>Wynagrodzenia Zarządu, w tym:</b>         | <b>520</b>                | <b>519</b>                |
| - wynagrodzenia                              | 387                       | 362                       |
| - nagrody                                    | 133                       | 157                       |
| <b>Wynagrodzenia Rady Nadzorczej, w tym:</b> | <b>324</b>                | <b>324</b>                |
| - Kuchno Jan                                 | 216                       | 216                       |
| - Fronckiel Lech                             | 18                        | 18                        |
| - Litwin Wojciech                            | 18                        | 18                        |
| - Kuchno Piotr                               | 54                        | 54                        |
| - Leszczyński Grzegorz                       | 18                        | 18                        |
| <b>Razem wynagrodzenia</b>                   | <b>844</b>                | <b>843</b>                |

| 01.01.2009 – 31.12.2009                            | Funkcja                        | Wynagrodzenie | Nagrody    | Korzyści |
|--|--------------------------------|---------------|------------|----------|
| <b>Łączne wartość dla Zarządu, w tym:</b>          |                                | <b>387</b>    | <b>133</b> |          |
| - Jerzy Kulesza                                    | Prezes Zarządu                 | 221           | 87         |          |
| - Grażyna Jankowska - Kuchno                       | Członek zarządu                | 166           | 46         |          |
| <b>Łączne wartości dla Rady Nadzorczej, w tym:</b> |                                | <b>324</b>    |            |          |
| - Jan Kuchno                                       | Przewodniczący Rady Nadzorczej | 216           |            |          |
| - Lech Fronckiel                                   | Członek Rady Nadzorczej        | 18            |            |          |
| - Wojciech Litwin                                  | Członek Rady Nadzorczej        | 18            |            |          |
| - Piotr Kuchno                                     | Członek Rady Nadzorczej        | 54            |            |          |
| - Grzegorz Leszczyński                             | Członek Rady Nadzorczej Nad    | 18            |            |          |
| <b>Razem wynagrodzenia</b>                         |                                | <b>711</b>    | <b>133</b> |          |

| 01.01.2008 – 31.12.2008                   | Funkcja                        | Wynagrodzenie | Nagrody    | Korzyści |
|---|--------------------------------|---------------|------------|----------|
| <b>Łączne wartość dla Zarządu, w tym:</b> |                                | <b>362</b>    | <b>157</b> |          |
| - Jerzy Kulesza                           | Prezes Zarządu                 | 221           | 97         |          |
| - Grażyna Jankowska - Kuchno              | Członek zarządu                | 141           | 60         |          |
| <b>Łączne wartości dla Rady</b>           |                                | <b>324</b>    |            |          |
| - Jan Kuchno                              | Przewodniczący Rady Nadzorczej | 216           |            |          |
| - Lech Fronckiel                          | Członek Rady Nadzorczej        | 18            |            |          |
| - Wojciech Litwin                         | Członek Rady Nadzorczej        | 18            |            |          |

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEUS S.A. ZA OKRES  
01.01. – 31.12.2009 R.**

**(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)**

|                            |                         |            |            |  |
|----------------------------|-------------------------|------------|------------|--|
| - Piotr Kuchno             | Członek Rady Nadzorczej | 54         |            |  |
| - Grzegorz Leszczyński     | Członek Rady Nadzorczej | 18         |            |  |
| <b>Razem wynagrodzenia</b> |                         | <b>686</b> | <b>157</b> |  |

Wartość wynagrodzenia i nagród osób zarządzających lub nadzorujących emitenta otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych.

Spółka nie posiada jednostek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych.

**Nota 12.** Informacje o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz Spółki, udzielonych przez Spółkę osobom zarządzającym lub nadzorującym.

Spółka nie udzieliła osobom zarządzającym i nadzorującym zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz Spółki.

**Nota 13.** Informacje na temat umów z biegłym rewidentem lub podmiotem uprawnionym do badania oraz o warunkach wynagrodzenia.

| <b>Wynagrodzenie (w kwocie netto)</b>   | <b>2009 r.</b> | <b>2008 r.</b> |
|---|----------------|----------------|
| Badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego                           | 31             | 31             |
| Inne usługi poświadczające, w tym przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego | 13             |                |
| Usługi doradztwa podatkowego  |                | 1              |
| Pozostałe usługi  |                |                |
| <b>Razem wynagrodzenia</b>  | <b>44</b>      | <b>32</b>      |

Badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2009 zostało powierzone PKF AUDYT Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie ul. Elbląska 15/17, wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 548, nr KRS 0000019875, na mocy umowy zawartej pomiędzy Spółką a Audytorem w dniu 25 czerwca 2009 r.

**Nota 14.** Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres.

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dniu bilansowym.

**Nota 15.** Informacje o relacjach między prawnym poprzednikiem a Spółką oraz o sposobie i zakresie przejęcia aktywów i pasywów.

Nie wystąpiło połączenie Spółek.

**Nota 16.** Sprawozdanie finansowe skorygowane wskaźnikiem inflacji.

Nie istnieją przesłanki do przeprowadzenia korekty analizowanych sprawozdań finansowych wskaźnikiem inflacji.



**SPRAWOZDANIE FINANSOWE GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEUS S.A. ZA OKRES  
01.01. – 31.12.2009 R.**

***(wszystkie kwoty podane są w tys. złotych o ile nie podano inaczej)***

---

**Nota 17.** Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w danych porównywalnych a uprzednio sporządzonymi i nie opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

Nie dotyczy.

**Nota 18.** Zmiany stosowanych zasad rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego, dokonanych w stosunku do poprzednich lat obrotowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność.

W roku obrotowym 2009 Spółka nie zmieniła stosowanych zasad rachunkowości.

**Nota 19.** Dokonane korekty błędów, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność.

Nie dotyczy.

**Nota 20.** W przypadku występowania niepewności co do możliwości i kontynuowania działalności opis tych niepewności oraz stwierdzenie, że taka niepewność występuje.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie działalności w dającej się przewidzieć przyszłości.

**Nota 21. Informacja o połączeniu Spółek.**

W okresach objętych sprawozdaniem finansowym Spółka nie łączyła się z innymi jednostkami. Spółka sporządza jednostkowe sprawozdanie finansowe.

**Nota 22.** W przypadku niestosowania w sprawozdaniu finansowym do wyceny udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych – metody praw własności – należy przedstawić skutki, jakie spowodowałyby jej zastosowanie oraz jak wpłynęłyby. W przypadku występowania niepewności co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz stwierdzenie, że taka niepewność występuje.

Spółka nie posiada udziałów lub akcji w jednostkach podporządkowanych.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie działalności w dającej się przewidzieć przyszłości.

**Nota 23.** Przyczyny odstąpienia od skonsolidowanego sprawozdania oraz podstawa prawna tej decyzji.

Spółka nie jest jednostką dominującą i nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego.