



**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
**GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS” S.A.**  
**za rok sprawozdawczy**  
**01.01.2010 – 31.12.2010**

**SPIS TREŚCI****1. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Giełdy Praw Majątkowych VINDEXUS S.A.**

Sprawozdanie z całkowitych dochodów.	str.7
Sprawozdanie z sytuacji finansowej.	str.8
Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.	str.9
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych.	str.10

**2. Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego.**

Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.	str.11
Założenie kontynuacji działalności gospodarczej i porównywalność sprawozdań finansowych.	str.11
Opis przyjętych zasad polityki rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów.	str.11
Prezentacja sprawozdania finansowego.	str.11
Przychody i koszty działalności gospodarczej.	str.11
Pozostałe przychody, koszty, zyski i straty.	str.12
Dotacje państwowe.	str.12
Podatki.	str.12
Podatek odroczony.	str.12
Rzeczowe aktywa trwałe.	str.13
Wartości materialne i prawne.	str.13
Utrata wartości aktywów niefinansowych.	str.13
Nieruchomości inwestycyjne.	str.14
Długoterminowe aktywa finansowe.	str.14
Utrata wartości aktywów finansowych.	str.14
Leasing.	str.14
Aktywa i zobowiązania finansowe.	str.14
Należności handlowe i pozostałe.	str.15
Portfele nabytych wierzytelności.	str.15
Pozostałe aktywa finansowe	str.15
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	str.15
Zobowiązania finansowe	str.15
Zobowiązania handlowe i pozostałe	str.15
Rozliczenia międzyokresowe.	str.16
Aktywa przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana.	str.16
Kapitały własne.	str.16
Rezerwy.	str.16
Świadczenia pracownicze.	str.16
Płatności w formie akcji.	str.16
Koszty finansowania zewnętrznego.	str.17

Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.	str.17
Niepewność szacunków.	str.17
Wartość godziwa instrumentów finansowych.	str.17
Utrata wartości aktywów.	str.17
Wycena rezerw.	str.17
Podatek odroczony.	str.17
Stawki amortyzacyjne.	str.18
Profesjonalny osąd.	str.18
Certyfikaty inwestycyjne i wierzytelności nabyte.	str.18
Klasyfikacja umów leasingowych.	str.18
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	str.18
Zmiany wynikające z zastosowania standardów MSSF/MSR.	str.18
Pozostałe istotne zmiany stosowanych zasad rachunkowości, obowiązujące w	
Spółce od 1 stycznia 2010 r. nie wynikające z zastosowania standardów MSSF/MSR	str.19
Wpływ zmian w standardach MSSF/MSR od 1 stycznia 2010 r. na zasady	
rachunkowości stosowane przez Spółkę.	str.19

### 3. Dodatkowe noty i objaśnienia do sprawozdania finansowego.

#### Nota 1. Przychody netto

Przychody ze sprzedaży i przychody ogólne Spółki.	str.20
Przychody netto – szczegółowa struktura geograficzna.	str.20

#### Nota 2. Segmenty operacyjne

#### Nota 3. Koszty działalności operacyjnej.

Koszty działalności podstawowej.	str.20
Koszty według rodzaju.	str.20
Koszty zatrudnienia.	str.21

#### Nota 4. Pozostałe przychody i koszty operacyjne.

Pozostałe przychody operacyjne.	str.21
Pozostałe koszty operacyjne.	str.22
Utworzenie odpisów aktualizacyjnych.	str.22

#### Nota 5. Przychody i koszty finansowe.

Przychody finansowe.	str.22
Koszty finansowe.	str.22

#### Nota 6. Podatek dochodowy i odroczony podatek dochodowy.

Podatek dochodowy wykazany w RZIS.	str.23
Podatek dochodowy wykazany w kapitale własnym.	str.23
Bieżący podatek dochodowy.	str.23
Ujemne różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia aktywa z tytułu podatku	
odroczonego.	str.23
Dodatnie różnice przejściowe będące podstawą do tworzenia rezerwy z tytułu	
podatku odroczonego.	str.24
Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego.	str.24

<b>Nota 7. Działalność zaniechana.</b>	str.24
<b>Nota 8. Zysk przypadający na jedną akcję.</b>	
Działalność kontynuowana i zaniechana	str.25
<b>Nota 9. Dywidendy zaproponowane lub uchwalone do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.</b>	str.25
<b>Nota 10. Ujawnienie elementów pozostałych dochodów całkowitych.</b>	str.25
<b>Nota 11. Efekt podatkowy pozostałych dochodów całkowitych.</b>	str.27
<b>Nota 12. Rzeczowe aktywa trwałe.</b>	
Struktura własnościowa.	str.28
Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2010 – 31.12.2010 r.	str.29
Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2009 – 31.12.2009 r.	str.30
Środki trwałe w budowie.	str.31
Wartość i powierzchnia gruntów użytkowanych wieczysto (nie dotyczy Spółek zagranicznych).	str.31
Leasingowe środki trwałe.	str.31
<b>Nota 13. Wartości niematerialne.</b>	
Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2010 – 31.12.2010 r.	str.32
Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2009 – 31.12.2009 r.	str.33
Struktura własności.	str.34
Wartości niematerialne, do których tytuł prawny podlega ograniczeniom oraz stanowiące zabezpieczenie zobowiązań.	str.34
Kwoty zobowiązań umownych do nabycia w przyszłości wartości niematerialnych.	str.34
<b>Nota 14. Nieruchomości inwestycyjne.</b>	str.34
<b>Nota 15. Inwestycje w jednostkach podporządkowanych.</b>	str.34
<b>Nota 16. Pozostałe aktywa trwałe.</b>	str.34
<b>Nota 17. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.</b>	
Inwestycje długoterminowe.	str.34
Inwestycje krótkoterminowe.	str.34
<b>Nota 18. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.</b>	str.34
<b>Nota 19. Pozostałe aktywa finansowe.</b>	
Inwestycje długoterminowe.	str.34
Inwestycje krótkoterminowe.	str.34
Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności.	str.34
<b>Nota 20. Należności handlowe.</b>	
Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych.	str.35
Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty.	str.35
Przeterminowane należności handlowe.	str.36
Należności handlowe dochodzone na drodze sądowej.	str.36

Pozostałe należności.	str.36
Należności handlowe i pozostałe – struktura walutowa.	str.37
<b>Nota 21.</b> Wierzytelności nabyte.	str.37
<b>Nota 22.</b> Rozliczenia międzyokresowe.	str.38
<b>Nota 23.</b> Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.	
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych.	str.38
Środki pieniężne w banku i w kasie przypisane działalności zaniechanej.	str.39
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania.	str.39
<b>Nota 24.</b> Kapitał zakładowy.	
Kapitał zakładowy – struktura.	str.39
Kapitał zakładowy – struktura c.d.	str.39
Zmiana stanu kapitału zakładowego.	str.40
<b>Nota 25.</b> Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej.	str.40
<b>Nota 26.</b> Pozostałe kapitały.	
Zmiana stanu pozostałych kapitałów.	str.40
<b>Nota 27.</b> Niepodzielony wynik finansowy.	str.41
<b>Nota 28.</b> Kredyty i pożyczki.	
Struktura zapadalności kredytów i pożyczek.	str.41
Kredyty i pożyczki – stan na 31.12.2010 r.	str.41
Kredyty i pożyczki – stan na 31.12.2009 r.	str.42
Struktura walutowa kredytów i pożyczek	str.42
<b>Nota 29.</b> Pozostałe zobowiązania finansowe.	
Obligacje.	str.43
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.	str.43
<b>Nota 30.</b> Inne zobowiązania długoterminowe.	str.43
<b>Nota 31.</b> Zobowiązania handlowe..	
Zobowiązania handlowe.	str.43
Zobowiązania handlowe – struktura przeterminowania.	str.44
Zobowiązania handlowe – struktura walutowa.	str.44
<b>Nota 32.</b> Pozostałe zobowiązania.	
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe.	str.44
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe – struktura przeterminowania.	str.44
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe – struktura walutowa.	str.45
<b>Nota 33.</b> Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS.	str.45
<b>Nota 34.</b> Zobowiązania warunkowe.	
Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń.	str.45
<b>Nota 35.</b> Zobowiązania długo i krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego.	
Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu.	str.46
Umowy leasingu finansowego na dzień 31.12.2010 r.	str.46
Przedmioty leasingu na dzień 31.12.2010 r.	str.47
<b>Nota 36.</b> Rozliczenia międzyokresowe przychodów.	str.47

<b>Nota 37.</b> Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne.	
Zmiana stanu rezerw.	str.47
<b>Nota 38.</b> Pozostałe rezerwy.	
Zmiana stanu rezerw.	str.48
Inne rezerwy.	
<b>Nota 39.</b> Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym.	
Ryzyko stopy procentowej.	str.48
Ryzyko walutowe.	str.49
Ryzyko kredytowe.	str.49
Ryzyko związane z płynnością.	str.50
<b>Nota 40.</b> Informacja o instrumentach finansowych.	
Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych.	str.51
<b>Nota 41.</b> Zarządzanie kapitałem.	str.51
<b>Nota 42.</b> Programy świadczeń pracowniczych.	str.52
<b>Nota 43.</b> Informacje o podmiotach powiązanych.	str.52
Jednostka dominująca całej grupy.	str.54
Podmiot o znaczącym wpływie na Spółkę.	str.54
Jednostka stowarzyszona.	str.54
Wspólne przedsięwzięcie, w którym Spółka jest współnikiem.	str.54
Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi.	str.54
Pożyczka udzielona członkowi Zarządu.	str.54
Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.	str.54
<b>Nota 44.</b> Wynagrodzenia wyższej kadry kierowniczej i Rady Nadzorczej.	
Wynagrodzenie kadry kierowniczej Spółki.	str.54
<b>Nota 45.</b> Zatrudnienie.	
Przeciętne zatrudnienie.	str.55
Rotacja zatrudnienia.	str.55
<b>Nota 46.</b> Umowy leasingu operacyjnego.	str.55
<b>Nota 47.</b> Aktywowane koszty finansowania zewnętrznego.	str.55
<b>Nota 48.</b> Sprawy sądowe.	str.55
<b>Nota 49.</b> Rozliczenia podatkowe.	str.56
<b>Nota 50.</b> Zdarzenia po dacie bilansu.	str.56
<b>Nota 51.</b> Sprawozdanie finansowe skorygowane wskaźnikiem inflacji.	str.56
<b>Nota 52.</b> Informacje o transakcjach z podmiotem dokonującym badania sprawozdania.	str.56
<b>Nota 53.</b> Objasnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych.	str.57
<b>Nota 54.</b> Uzgodnienie różnic pomiędzy sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości, a sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z MSR/MSSF.	str.58

## JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEUS S.A.

### Sprawozdanie z całkowitych dochodów

	NOTA	01.01 -31.12.2010	01.01 -31.12.2009
<b>Przychody netto</b>	1,2	<b>15 559</b>	<b>16 615</b>
Przychody z wierzytelności nabytych		14 278	16 094
Inne przychody		1 281	521
<b>Koszty własny</b>	2,3	<b>3 684</b>	<b>5 644</b>
Koszty nabycia wierzytelności		3 666	5 644
Inne koszty własne		18	
<b>Zysk (strata) brutto na sprzedaży</b>		<b>11 875</b>	<b>10 971</b>
Pozostałe przychody operacyjne	4	295	367
Koszty sprzedaży	1,2,3		
Koszty ogólnego zarządu	1,2,3	6 578	6 204
Pozostałe koszty operacyjne	4	134	629
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>5 458</b>	<b>4 505</b>
Przychody finansowe	5	498	208
Koszty finansowe	5	874	678
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>5 082</b>	<b>4 035</b>
Podatek dochodowy	6	1 005	651
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>4 077</b>	<b>3 384</b>
<b>Zysk (strata) z działalności zaniechanej</b>	7		
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>4 077</b>	<b>3 384</b>
Zmiany w nadwyżce z przeszacowania			
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		4 525	9 322
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych			
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych			
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów			
<b>Suma dochodów całkowitych</b>	10,11	<b>8 602</b>	<b>12 706</b>
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)</b>	8		
Podstawowy za okres obrotowy		0,38	0,32
Rozwodniony za okres obrotowy		0,38	0,32
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)</b>			
Podstawowy za okres obrotowy		0,38	0,32
Rozwodniony za okres obrotowy		0,38	0,32
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)</b>			

Warszawa, dnia 29 kwietnia 2011 r.

**Sprawozdanie z sytuacji finansowej**

<b>AKTYWA</b>	<b>NOTA</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>18 365</b>	<b>9 826</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	12	2 303	2 288
Wartości niematerialne	13	59	93
Nieruchomości inwestycyjne	14		
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	15		
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	17	15 374	6 857
Pozostałe aktywa finansowe	19, 38		
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	6	629	588
Pozostałe aktywa trwałe	16		
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>76 007</b>	<b>69 776</b>
Należności handlowe i pozostałe	20	2 891	1 174
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego			
Nabyte wierzytelności	21	67 784	65 598
Inne aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	17		
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	18		
Pozostałe aktywa finansowe	19,36	5 168	2 787
Rozliczenia międzyokresowe	22	76	85
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23	88	132
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	7		
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>94 372</b>	<b>79 602</b>

  

<b>PASYWA</b>	<b>NOTA</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>Kapitał własny</b>		<b>78 045</b>	<b>69 493</b>
Kapitał zakładowy	24	1 059	1 059
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	25	2 073	2 073
Akcje własne			
Pozostałe kapitały	26	72 892	64 074
Niepodzielony wynik finansowy	27	-2 056	-1 097
Wynik finansowy bieżącego okresu		4 077	3 384
<b>Zobowiązanie długoterminowe</b>		<b>2 958</b>	<b>4 738</b>
Kredyty i pożyczki	28		2 008
Pozostałe zobowiązania finansowe	29,35	624	2 059
Inne zobowiązania długoterminowe	30		
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6	2 228	579
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	36		
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	37	106	92
Pozostałe rezerwy	38		
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>13 369</b>	<b>5 371</b>
Kredyty i pożyczki	28	3 947	2 014
Pozostałe zobowiązania finansowe	29,35	5 746	1 565
Zobowiązania handlowe	31	3 224	1 470
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		97	91
Pozostałe zobowiązania	32	257	123
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	36		
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	37	70	77
Pozostałe rezerwy	38	28	31
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	7		
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>94 372</b>	<b>79 602</b>

Warszawa, dnia 29 kwietnia 2011 r.



**Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym**

	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny ogółem
<b>Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2010 r.</b>							
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2010 r.</b>	<b>1 059</b>	<b>2 073</b>		<b>64 074</b>	<b>2 287</b>		<b>69 493</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							
Korekty z tyt. błędów podstawowych							
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>1 059</b>	<b>2 073</b>		<b>64 074</b>	<b>2 287</b>		<b>69 493</b>
Emisja akcji							
Koszt emisji akcji							
Płatności w formie akcji							
Podział zysku netto				4 293	-4 293		
Podział zysku netto- część przeznaczona na ZFŚS					-50		-50
Niepodzielny wynik lat ubiegłych							
Wyplata dywidendy							
Suma dochodów całkowitych				4 525		4 077	8 602
<b>Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2010 r.</b>	<b>1 059</b>	<b>2 073</b>		<b>72 892</b>	<b>-2 056</b>	<b>4 077</b>	<b>78 045</b>
<b>Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2009 r.</b>							
<b>Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2009 r.</b>	<b>1 030</b>	<b>1 155</b>		<b>11 209</b>	<b>5 627</b>		<b>19 021</b>
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości					-1 263		-1 263
Korekty wynikające z przejścia MSR/MSSF				38 016	166		38 182
<b>Kapitał własny po korektach</b>	<b>1 030</b>	<b>1 155</b>		<b>49 225</b>	<b>4 530</b>		<b>55 940</b>
Emisja akcji	29	1 723					1 752
Koszt emisji akcji		-805					-805
Płatności w formie akcji							
Podział zysku netto				5 527	-5 527		
Wpłata zysku na ZFŚS					-100		-100
Wyplata dywidendy							
Nadwyżka uzyskanych środków z publicznej emisji akcji serii I ponad wartość nominalną							
Pokrycie straty z lat ubiegłych							
Suma dochodów całkowitych				9 322		3 384	12 706
<b>Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2009 r.</b>	<b>1 059</b>	<b>2 073</b>		<b>64 074</b>	<b>-1 097</b>	<b>3 384</b>	<b>69 493</b>

Warszawa, dnia 29 kwietnia 2011 r.

**Sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

	01.01 - 31.12.2010	01.01 - 31.12.2009
<b>DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA</b>		
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>5 082</b>	<b>4 035</b>
<b>Korekty razem</b>	<b>-3 738</b>	<b>-3 179</b>
Amortyzacja	289	304
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	346	421
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	8	48
Zmiana stanu rezerw	4	60
Zmiana stanu wierzytelności	-4 515	-6 044
Zmiana stanu należności	-1 717	2 928
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	1 838	-1 673
Zmiana stanu pozostałych aktywów	9	777
Inne korekty z działalności operacyjnej		
<b>Gotówka z działalności operacyjnej</b>	<b>1 344</b>	<b>856</b>
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	-999	-843
<b>A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>345</b>	<b>13</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>3 336</b>	<b>167</b>
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	18	1
Zbycie inwestycji w nieruchomości		
Zbycie aktywów finansowych	3 000	
Inne wpływy inwestycyjne	318	166
<b>Wydatki</b>	<b>5 421</b>	<b>3 450</b>
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	140	630
Nabycie inwestycji w nieruchomości		
Wydatki na aktywa finansowe	5 281	2 820
Inne wydatki inwestycyjne		
<b>B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-2 085</b>	<b>-3 283</b>
<b>DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>4 500</b>	<b>7 647</b>
Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		947
Kredyty i pożyczki		3 100
Emisja dłużnych papierów wartościowych	4 500	3 600
Inne wpływy finansowe		
<b>Wydatki</b>	<b>2 804</b>	<b>4 320</b>
Nabycie udziałów (akcji) własnych		
Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli		
Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		
Spląty kredytów i pożyczek	72	305
Wykup dłużnych papierów wartościowych	1 880	3 400
Z tytułu innych zobowiązań finansowych		100
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	42	
Odsetki	810	515
Inne wydatki finansowe		
<b>C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>1 696</b>	<b>3 327</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)</b>	<b>-44</b>	<b>57</b>
<b>E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>-44</b>	<b>57</b>
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>132</b>	<b>75</b>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)</b>	<b>88</b>	<b>132</b>

Warszawa, dnia 29 kwietnia 2010 r.

## INFORMACJA DODATKOWA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### I. Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

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

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

### II. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej i porównywalność sprawozdań finansowych

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w okresie 12 miesięcy po ostatnim dniu bilansowym, czyli 31.12.2010 roku. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuowania działalności w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego za 2010 rok nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych okresu sprawozdawczego. Jednocześnie w niniejszym sprawozdaniu finansowym nie występują istotne zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

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

Z dniem 1 stycznia 2010 r. Spółka wprowadziła zmiany stosowanych zasad rachunkowości w stosunku do zasad, wynikających z Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r., według których sporządzono sprawozdanie finansowe za rok sprawozdawczy kończący się 31 grudnia 2009 r. w zakresie sposobu ujęcia kosztu wierzycelności w rachunku zysków i strat, która to zmiana została opisana w pkt. V.

Ponadto, uchwałą z dnia 29 czerwca 2010 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanowiło, że począwszy od 01.01.2010 roku sprawozdania finansowe będą sporządzane według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (MSSF/MSR).

Przy sporządzaniu po raz pierwszy sprawozdania finansowego wg MSSF/MSR Spółka zastosowała standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej według stanu prawnego, obowiązującego w dniu 31 grudnia 2010 r. Dniem przejścia na MSR/ MSSF był dzień 1 stycznia 2009 r.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem: aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, których przeszacowanie zostało odniesione w kapitały własne, aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu.

Spółka przyjęła zasadę wyceny inwestycji w nieruchomości według wartości godziwej.

Wartość bilansowa ujętych zabezpieczanych aktywów i zobowiązań jest korygowana o zmiany wartości godziwej, które można przypisać ryzyku, przed którym te aktywa i zobowiązania są zabezpieczone.

Niniejsze sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych („PLN”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach PLN.

#### Prezentacja sprawozdania finansowego

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

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

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

Sprawozdanie finansowe za rok 01.01.2010-31.12.2010 jest różne w stosunku do sprawozdania za rok poprzedni ze względu na fakt, że zostało sporządzone po raz pierwszy zgodnie ze standardami MSSF/MSR. W celu uzyskania danych porównywalnych sprawozdanie finansowe za rok 01.01.2009-31.12.2009, przekształcono z zastosowaniem zasad, które zastosowano przy sporządzeniu pierwszego sprawozdania wg MSSF/MSR. Korekty sprawozdania finansowego za rok poprzedni w wyniku zastosowania MSSF/MSR odniesiono na nierozliczony wynik lat ubiegłych.

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

Spółka przyjęła zasadę prezentowania wyników działalności kontynuowane oddzielnie od zaniechanej. Do dnia 31.12.2010 r. nie wystąpiła działalność zaniechana.

#### Przychody i koszty działalności operacyjnej.

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

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

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

Koszty w rachunku zysków i strat prezentowane są w układzie funkcjonalnym w okresach, których dotyczą.

Koszty nabycia wierzytelności, współmierne do przychodów, ujmowane są proporcjonalnie do wielkości uzyskanych wpływów z poszczególnych pakietów i wynikają z poniesionych nakładów na zakup pakietu oraz wydatków na dochodzenie roszczeń na drodze sądowej oraz egzekucji komorniczej. Na koniec każdego okresu sprawozdawczego, w tym obejmującego co najmniej kwartał, dokonywana jest wycena stanu wszystkich poniesionych wydatków dla poszczególnych portfeli wierzytelności, o których mowa wyżej oraz rozliczenia kosztów w rachunku wyników i porównanie salda do oczekiwanej wartości odzyskiwalnej z danego portfela. Dla celów ustalenia podstawy podatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych koszty wierzytelności są rozliczane dla poszczególnych wierzytelności.

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

### Pozostałe przychody, koszty, zyski i straty.

Pozostałe przychody operacyjne mają pośredni związek z działalnością operacyjną i obejmują :

- przychody ze zbycia środków trwałych, wartości niematerialnych i prawnych,
- otrzymane odszkodowania,
- odpisane zobowiązania,
- skutki odwrócenia odpisów aktualizujących,
- skutki odwrócenia rezerw, utworzonych poprzednio w poczet pozostałych kosztów operacyjnych.

Przychody finansowe są to w szczególności:

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

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

W pozostałych kosztach operacyjnych ujmowane są skutki:

- przegranych postępowań sądowych,
- aktualizacja składników majątku,
- koszty wierzytelności w wyniku zakończonej windykacji.

Koszty finansowe obejmują:

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

### Dotacje państwowe

Spółka przyjęła zasadę, że dotacje państwowe są ujmowane systematycznie jako przychód poszczególnych okresów zapewniając współmierność z kosztami, które dotacje kompensować.

Dotacje do projektów inwestycyjnych są kwalifikowane jako dotacje do aktywów i ujmowane w bilansie jako rozliczenia międzyokresowe przychodów, a ich rozliczenie następuje w kolejnych okresach poprzez pozostałe przychody operacyjne. Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Spółka nie otrzymała ani nie wystąpiła o dotacje państwowe.

### Podatki

Spółka jest podatnikiem podatku dochodowego od osób prawnych.

Wynik finansowy brutto korygowany jest do wyniku netto o obciążenie podatkowe, stanowiące łączną kwotę podatku bieżącego i odroczonego.

### Podatek odroczony

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

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

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

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

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

Istotne pozycje dodatnich różnic przejściowych wynikają z przeszacowania certyfikatów w funduszu sekurytyzacyjnym do wartości godziwej i są różnicą pomiędzy wartością bilansową certyfikatów a ich ceną nabycia. Tak utworzone rezerwy z tytułu podatku odroczonego odnoszone są na kapitał z aktualizacji wyceny poprzez zmniejszenie nadwyżki powstałej w wyniku przeszacowania certyfikatów do wartości godziwej.

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

## Rzeczowe aktywa trwałe

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

Spółka stosuje następujące zasady ujmowania rzeczowych aktywów trwałych:

- istnieje prawdopodobieństwo, że Spółka w wyniku użytkowania składnika majątku uzyska w przyszłości korzyści ekonomiczne, zaś koszt tego składnika można wiarygodnie wycenić,
- w początkowym ujęciu wg ceny nabycia lub kosztu wytworzenia,
- wartość bilansowa jest ustalana wg ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o skumulowane odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości,
- nakłady poniesione w trakcie użytkowania zwiększają wartość bilansową środka trwałego, jeżeli jest prawdopodobne, że jednostka uzyska w przyszłości większe korzyści, pozostałe późniejsze nakłady ujmowane są jako koszty okresu, w którym zostały poniesione,
- istotne koszty przeglądów lub remontów kapitalnych, jeżeli warunkują dalsze użytkowanie środka trwałego, powinny zostać ujęte jako koszty aktywowane,
- amortyzacji podlega cena nabycia lub koszt wytworzenia danego środka trwałego, pomniejszona o wartość końcową tego składnika,
- dla środków trwałych posiadanych przez spółkę przyjęto wartość końcową równą 0,
- przyjęto liniową metodę amortyzacji w okresie użytkowania,
- okres użytkowania rzeczowych aktywów trwałych jest okresowo weryfikowany i jeżeli oczekiwania różnią się od wcześniejszych szacunków, odpisy amortyzacyjne za bieżące i przyszłe okresy są korygowane,
- metoda amortyzacji stosowana do rzeczowych aktywów trwałych jest okresowo weryfikowana i może zostać zmieniona uwagi na zmianę sposobu uzyskiwania korzyści.

Do rzeczowych aktywów trwałych zaliczono:

- budynki i budowle – 2,5%, 4,5%,
- maszyny, urządzenia – 20%, 60%,
- środki transportu – 20%,
- pozostałe środki trwałe, w tym: modernizacje w obcym środku trwałym 10%, wyposażenie biurowe - 20%.

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

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

## Wartości niematerialne

Składnik aktywów jest zaliczony do wartości niematerialnych, jeśli

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

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

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

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

## Utrata wartości aktywów niefinansowych.

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

## Nieruchomości inwestycyjne.

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

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

Po początkowym ujęciu wg kosztu historycznego Spółka przyjęła metodę wyceny bilansowej wg wartości godziwej.

W roku sprawozdawczym objętym sprawozdaniem finansowym Spółka nie posiadała nieruchomości inwestycyjnych.

## Długoterminowe aktywa finansowe

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

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

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

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

## Utrata wartości aktywów finansowych

Zmniejszenie wartości godziwej składnika aktywów finansowych dostępnego do sprzedaży ujmowane jest bezpośrednio w kapitale z aktualizacji wyceny. Jeżeli występują obiektywne dowody, że nastąpiła utrata wartości tego składnika, to skumulowane straty ujęte dotychczas bezpośrednio w kapitale własnym wyksięguje się z kapitału własnego i ujmuje się w rachunku zysków i strat. Kwota skumulowanych strat, która zostaje wyksięgowana z kapitału własnego i ujęta w rachunku zysków i strat, stanowi różnicę pomiędzy kosztem nabycia a bieżącą wartością godziwą, pomniejszoną o wszelkie straty z tytułu utraty wartości tego aktywu uprzednio ujęte w rachunku zysków i strat.

Spółka szacuje utratę wartości dla nienotowanych instrumentów kapitałowych na podstawie zmniejszenia wartości aktywów netto jednostki, w której Spółka zaangażowana jest kapitałowo, przypadających na udziały Spółki poniżej ceny nabycia, a stratę odnosi w koszty finansowe.

## Leasing

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

- rozciąga się zasadniczo na cały okres użytkowania danego składnika aktywów,
- wartość bieżąca opłat leasingowych jest zasadniczo równa wartości godziwej danego składnika aktywów.

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

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

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

## Aktywa i zobowiązania finansowe

Aktywem finansowym jest każdy składnik aktywów mający postać:

- środków pieniężnych,
- instrumentu kapitałowego innej jednostki tj. udziału, akcji, certyfikatu inwestycyjnego, itp.
- umownego prawa do otrzymania środków pieniężnych lub innego składnika aktywów finansowych od innej jednostki, w tym: wierzytelności nabyte, należności handlowe, pozostałe należności, objęte obligacje obce,
- umownego prawa do wymiany aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych z inną jednostką na potencjalnie korzystnych warunkach, lub kontraktem, który będzie rozliczany lub może być rozliczony we własnych instrumentach kapitałowych jednostki i jest instrumentem niepochodnym, z którego wynika lub może wynikać obowiązek przyjęcia przez jednostkę własnych instrumentów kapitałowych lub instrumentem pochodnym, który będzie rozliczany lub może być rozliczany w inny sposób niż wydanie ustalonej kwoty środków pieniężnych lub innego składnika aktywów finansowych za ustaloną liczbę własnych instrumentów kapitałowych.

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

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

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

- przy początkowym ujęciu wyznaczony jako wyceniany wg wartości godziwej przez wynik finansowy,
- nabyty w celu sprzedaży lub odkupienia w bliskim terminie,
- częścią portfela określonych instrumentów finansowych, zarządzanego łącznie i generującego zyski,
- jest instrumentem pochodnym.

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

W roku sprawozdawczym 01.01.2010 r. - 31.12.2010 r. Spółka nie posiadała aktywów zobowiązań wycenianych przez wynik finansowy.

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

Spółka kwalifikuje do tej kategorii objęte obligacje.

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

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

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

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

#### **Należności handlowe i pozostałe**

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

#### **Portfele nabytych wierzytelności**

Zakupione w pakietach od pierwotnych wierzycieli wierzytelności zostały zakwalifikowane przy początkowym ujęciu do kategorii „Aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży”. Portfele wierzytelności wyceniane są wg wartości godziwej, a korekta z tytułu przeszacowania odnoszona jest na kapitał z aktualizacji wyceny w kwocie nadwyżki wartości godziwej ponad cenę nabycia.

Wartość godziwa portfela wierzytelności ustalana jest jako suma zdyskontowanych oczekiwanych strumieni pieniężnych w kwocie różnicy pomiędzy przyszłymi wpływami z wierzytelności a kosztami dochodzenia roszczeń na drodze sądowej oraz komorniczej, przy czym wszelkie ryzyka kredytowe, rynkowe, płynności są uwzględniane w strumieniach pieniężnych, a nie w stopie dyskontowej. Okres w jakim dokonywane są szacunki obejmuje 10 lat.

Jako stopy dyskontowe stosowane są stopy procentowe przed opodatkowaniem w wysokości średnich rentowności obligacji Skarbu Państwa dla okresów 1 roku do 10 lat.

#### **Pozostałe aktywa finansowe**

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

#### **Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

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

#### **Zobowiązania finansowe**

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

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

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

#### **Zobowiązania handlowe i pozostałe.**

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

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

### Rozliczenia międzyokresowe.

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

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

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

### Aktywa przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana.

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

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

- wartości bilansowej,
- jego wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia.

#### *Działalność zaniechana.*

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

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

### Kapitały własne

- Kapitał akcyjny* spółki jest wykazany w wartości nominalnej, zgodnie ze statutem spółki i potwierdzony wpisem do Krajowego Rejestru Spraw Sądowych.
- Kapitał zapasowy* ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej jest tworzony z nadwyżki wartości emisyjnej wyemitowanych akcji ponad ich wartość nominalną, pomniejszonej o koszty emisji.
- Akcje własne.*

Skutki nabycia własnych instrumentów kapitałowych odnosi się na kapitał własny.

- Pozostałe kapitały* obejmują:
  - kapitały powstałe w wyniku podziału zysków netto wyprowadzonych w okresach ubiegłych,
  - kapitał z aktualizacji wyceny powstały z nadwyżki wartości godziwej ponad cenę nabycia w wyniku przeszacowania instrumentów finansowych.
- Niepodzielony wynik finansowy* – ujmowane są korekty błędów podstawowych lub skutki zmian polityki rachunkowości, lub wyniki które nie zostały poddane podziałowi przez organy zatwierdzające
- Wynik finansowy netto roku sprawozdawczego.*

### Rezerwy

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

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

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

Spółka tworzy rezerwy na świadczenia pracownicze, w tym na odpłaty emerytalno- rentowe, nagrody jubileuszowe. Rezerwy zostały obliczone w sposób aktuarialny przy zastosowaniu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych (Projected Unit Credit Method).

### Świadczenia pracownicze.

Świadczenia pracownicze obejmują:

- krótkoterminowe świadczenia pracownicze takie jak wynagrodzenia zasadnicze oraz premie, wypłacane w cyklu miesięcznym, składki na ubezpieczenia społeczne, płatne urlopy wypoczynkowe i płatne zwolnienia chorobowe, nagrody jubileuszowe płatne w ciągu 12 najbliższych miesięcy,
- odpisy w kwocie uregulowanej odrębnymi przepisami zwiększające Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych
- nagrody jubileuszowe ujmowane jako rezerwy długoterminowe oraz
- odpłaty emerytalno- rentowe ujmowane jako rezerwy długoterminowe.

### Płatności w formie akcji.

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



Transakcja płatności w formie akcji rozliczana w środkach pieniężnych, w której zaciągnięte zobowiązania wobec dostawców lub usługobiorców regulowane są poprzez wydanie środków pieniężnych lub innych aktywów o wartości zależnej od ceny akcji Spółki. Do końca roku sprawozdawczego objętego niniejszym sprawozdaniem finansowym w Spółce nie wystąpiły umowy transakcji opisanych wyżej.

#### Koszty finansowania zewnętrznego.

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

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

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

#### IV. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.

Sporządzenie sprawozdania finansowego za rok 2010 zgodnie ze standardami MSSF/MSR wymagało dokonania przez Zarząd określonych szacunków i założeń, które wpływają na wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym. Większość szacunków oparta jest na analizach i jak najlepszej wiedzy Zarządu. Jakkolwiek przyjęte założenia i szacunki opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących działań i zdarzeń, rzeczywiste wyniki mogą się różnić od przewidywanych. Szacunki i związane z nimi założenia podlegają weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżącym i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych. Oceny dokonywane przez Zarząd, które mają istotny wpływ na sprawozdanie finansowe, a także szacunki, obciążone znaczącym ryzykiem zmian w przyszłych latach zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym.

#### Niepewność szacunków

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym.

- **Wartość godziwa instrumentów finansowych.**

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek wycenia się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Spółka kieruje się profesjonalnym osądem. Wycena portfeli wierzytelności odbywa się w odstępach kwartalnych w ostatnim dniu kwartału z zastosowaniem modeli estymacji.

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

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

- **Utrata wartości aktywów.**

Spółka przeprowadza testy na utratę wartości środków trwałych. Wymaga to oszacowania wartości użytkowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego należą te środki trwałe. Oszacowanie wartości użytkowej polega na ustaleniu przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez ośrodek wypracowujący środki pieniężne i jest dyskontowane w celu obliczenia bieżącej wartości tych przepływów. W sprawozdaniu finansowym nie wystąpiły przesłanki utraty wartości środków trwałych.

- **Wycena rezerw.**

Spółka tworzy rezerwy na świadczenia emerytalne i rentowe oraz pozostałe świadczenia wynikające z Regulaminu Wynagradzania, obowiązującego w Spółce. Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych są szacowane za pomocą metod aktuarialnych. Przyjęte założenia do szacowania rezerw to roczny wzrost wynagrodzeń na poziomie 2,5%, roczna stopa inflacji 2,5%, stopa dyskontowa oparta o rentowność najbezpieczniejszych długoterminowych papierów wartościowych, notowanych na polskim rynku wg stanu na dzień bilansowy. Spółka ujmując w sprawozdaniach pozostałe rezerwy w sytuacjach, w których dla określonej transakcji gospodarczej spełniona jest definicja zobowiązania, ale nieznan jest termin lub kwota jego realizacji.

- **Podatek odroczony.**

Aktywa lub rezerwy z tytułu podatku odroczonego tworzy się w kwocie przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które zmniejszą podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym lub w kwocie, która zwiększy zobowiązanie podatkowe w związku z wystąpieniem dodatnich różnic przejściowych między wartością bilansową a podatkową aktywów i pasywów. Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego tworzy się z uwzględnieniem zasady ostrożności.

Nabyte wierzytelności na moment początkowego ujęcia są ujmowane jako składnik aktywów oraz drugostronne zobowiązanie. W momencie pierwotnego ujęcia transakcja ta nie wpływa ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania, w związku z tym kwalifikuje się do zastosowania wyłącznie zgodnie z paragrafem 22 MSR 12.

Różnice przejściowe powstające z wyceny do wartości godziwej na każdy dzień sprawozdawczy, również nie są ujmowane, gdyż MSR 12 zakazuje tworzenia podatku odroczonego, konsekwentnie stosując wyłączenie od momentu pierwotnego ujęcia aż do rozliczenia całości transakcji.

- **Stawki amortyzacyjne**

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. Z uwagi na to odpisy umorzeniowe środków trwałych są narażone na niepewność szacunków, która jednak z względu na coroczną weryfikację może być znacząco ograniczona. Spółka corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

## **Profesjonalny osąd**

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości wobec zagadnień podanych poniżej, największe znaczenie, oprócz szacunków księgowych, miał profesjonalny osąd kierownictwa.

- **Certyfikaty inwestycyjne i wierzytelności nabyte**

Zarząd Spółki kierując się profesjonalnym osądem dokonał kwalifikacji posiadanych aktywów finansowych do kategorii „Aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży” i dokonał oceny składników aktywów z uwagi na możliwość przeznaczenia ich do obrotu. Szacowanie modeli portfeli wierzytelności, oparte wprawdzie na danych historycznych, wymagało jednakże szczegółowej analizy i oceny poszczególnych spraw wchodzących w skład portfeli, analizy przepływów na podstawie danych historycznych pakietów o zbliżonym charakterze z uwagi na cenę zakupu, wierzyciela pierwotnego oraz rodzaj dłużników, a także oceny istotnych warunków sytuacji makroekonomicznej i ich oddziaływania na przyszłe przepływy finansowe, wynikające z posiadanych portfeli.

- **Klasyfikacja umów leasingowych.**

Spółka dokonuje klasyfikacji leasingu jako operacyjnego lub finansowego w oparciu o ocenę, w jakim zakresie ryzyko i pożytki z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy. Ocena ta opiera się na treści ekonomicznej każdej transakcji.

## **V. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości.**

Z dniem 1 stycznia 2010 r. Spółka wprowadziła zmiany stosowanych zasad rachunkowości w stosunku do zasad, wynikających z Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r., według których sporządzono sprawozdanie finansowe za rok sprawozdawczy kończący się 31 grudnia 2009 r. Uchwałą z dnia 29 czerwca 2010 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanowiło, że począwszy od 01.01.2010 roku sprawozdania finansowe będą sporządzane według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości MSSF/MSR.

Przy sporządzaniu po raz pierwszy sprawozdania finansowego wg MSSF/MSR Spółka zastosowała standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej według stanu prawnego, obowiązującego dla okresów rozpoczynających się w dniu 31 grudnia 2010 r.

### **Zmiany wynikające z zastosowania standardów MSSF/MSR.**

Istotne różnice pomiędzy zasadami stosowanymi do dnia 31.12.2009 r. a przyjętymi w 2010 r. zasadami wynikającymi z MSSF/MSR, zidentyfikowane przez Spółkę dotyczą zmiany sposobu wyceny:

- długoterminowych aktywów finansowych,
- portfeli wierzytelności,

oraz zmiany sposobu prezentacji w sprawozdaniu finansowym:

- zaliczek na dostawy,
- Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych.

*Zmiany sposobu wyceny obejmują:*

*Długoterminowe aktywa finansowe*, w tym certyfikaty inwestycyjne w GPM VINDEUS Niezależnym Sekurytyzowanym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym zostały zakwalifikowane przy początkowym ujęciu do kategorii „Aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży”. Wyceniane są wg wartości godziwej aktywów netto jednostki, przypadających na posiadane przez Spółkę walory. Powstała w wyniku wyceny nadwyżka wartości godziwej ponad cenę nabycia jest odnoszona bezpośrednio w kapitały własne.

*Portfele wierzytelności* zakupione w pakietach od pierwotnych wierzycieli wierzytelności zostały zakwalifikowane przy początkowym ujęciu do kategorii „Aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży”. Portfele wierzytelności wyceniane są wg wartości godziwej, a jej nadwyżka ponad cenę nabycia odnoszona jest bezpośrednio w kapitały własne. Model wyceny portfela wierzytelności wg wartości godziwej obejmuje wartość bieżącą sumy oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych. Podstawą kalkulacji modelu wyceny portfeli wierzytelności są dane historyczne oraz stan prawny spraw wchodzących w skład danego portfela. Stopa dyskontowa oparta jest na średniej rentowności obligacji Skarbu Państwa.

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

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

*Zmiany sposobu prezentacji obejmują:*

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

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

Wartościowe skutki zmian zostały zaprezentowane w notce 54.

**Pozostałe istotne zmiany stosowanych zasad rachunkowości, obowiązujące w Spółce od 1 stycznia 2010 r. nie wynikające z zastosowania standardów MSSF/MSR.**

Zmianie uległa metoda ustalania kosztów bezpośrednio związanych z uzyskaniem przychodów z wierzytelności.

Koszt bezpośrednio związany z uzyskaniem przychodów z pakietów był ustalany w latach ubiegłych zależnie od uzyskanych wpływów dla poszczególnych wierzytelności, wchodzących w skład pakietu.

Po zmianie wpływy z windykacji oraz poniesione wydatki na koszty wpisów sądowych i egzekucji komorniczej nadal są identyfikowane w zależności od sprawy, natomiast przedmiotem rozliczenia przychodów z windykacji i współmiernych kosztów są poszczególne portfele wierzytelności, a nie poszczególne sprawy.

Przyjęto, że przychody z danego portfela są ustalane jako suma wpływów z poszczególnych wierzytelności, wchodzących w skład pakietu, a koszty stanowią część ceny nabycia całego portfela, ustaloną proporcjonalnie od uzyskanych wpływów z danego portfela. Dla celów podatkowych ma zastosowanie dotychczas stosowana metoda szczegółowego ustalania przychodu i kosztu dla poszczególnych spraw, wchodzących w skład pakietu.

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

Powyższe zmiany zasad rachunkowości zostały uwzględnione w danych porównywalnych na dzień 01.01.2009 r. oraz 31.12.2009 r. w następujących pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej:

- nabyte wierzytelności,
- niepodzielony wynik finansowy,

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

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

**Wpływ zmian w standardach MSSF/MSR od 1 stycznia 2010 r. na zasady rachunkowości stosowane przez Spółkę.**

Standardy wymienione niżej, zmiany w standardach lub interpretacje (przyjęte lub będące w trakcie przyjmowania przez Unię Europejską) są obowiązujące na dzień 1 stycznia 2010 roku:

- Zaktualizowany MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych”,
- Zaktualizowany MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe”,
- Zmiany do MRS 39 „Instrumenty finansowe: Pozycje kwalifikujące się do rachunkowości zabezpieczeń”,
- KIMSF 17 „Dystrybucja aktywów niepieniężnych na rzecz właścicieli”,
- Ulepszenia w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej – zbiór zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, zmiany mają zastosowanie w większości przypadków dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku i później,
- Zmiany do MSSF 2 „Płatności w formie akcji” – Wewnętrzgrupowe transakcje płatności w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych.

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

Standardy oraz interpretacje opublikowane, ale jeszcze nie przyjęte.

Zarząd nie wybrał opcji wcześniejszego zastosowania następujących standardów oraz interpretacji (już przyjętych lub będących w trakcie przyjmowania przez Unię Europejską):

- zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja”, mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 roku lub później,
- zmiany do MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych”, mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później,
- MSSF 9 „Instrumenty finansowe”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Niniejszy standard nie został zaakceptowany przez Unię Europejską,
- KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych”, ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później,

- Zmiany do KIMSF 14 „Przedpłaty związane z minimalnymi wymogami finansowania”, mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później,
- Ulepszenia w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej – zbiór zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, zmiany mają zastosowanie w większości przypadków dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku i później. Niniejsze zmiany nie zostały zaakceptowane przez Unię Europejską,
- Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe – ujawnienia”, mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później, Niniejsze zmiany nie zostały zaakceptowane przez Unię Europejską.

## DODATKOWE NOTY I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### Nota 1. PRZYCHODY NETTO

Zgodnie z MSR 18 przychody ze sprzedaży produktów, towarów, materiałów i usług, po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług, rabaty i upusty są rozpoznawane w momencie, gdy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z ich własności zostały przeniesione na kupującego.

Przychody ze sprzedaży i przychody ogółem Spółki prezentują się następująco:

	01.01 -31.12.2010	01.01 -31.12.2009
<b>Działalność kontynuowana</b>		
Przychody z wierzytelności nabytych	14 278	16 094
Inne przychody	1 281	521
<b>SUMA przychodów netto</b>	<b>15 559</b>	<b>16 615</b>
Pozostałe przychody operacyjne	295	367
Przychody finansowe	498	208
<b>SUMA przychodów ogółem z działalności kontynuowanej</b>	<b>16 352</b>	<b>17 190</b>
<b>Przychody z działalności zaniechanej</b>		
<b>SUMA przychodów ogółem</b>	<b>16 352</b>	<b>17 190</b>

### Przychody netto - szczegółowa struktura geograficzna

	01.01 -31.12.2010		01.01 -31.12.2009	
	w PLN	w %	w PLN	w %
Kraj	15 559	100%	16 615	100%
Eksport, w tym:	0	0%	0	0%
Unia Europejska				
Kraje byłego ZSRR				
USA				
Azja				
Pozostałe				
<b>Razem</b>	<b>15 559</b>	<b>100%</b>	<b>16 615</b>	<b>100%</b>

Przychody z działalności zaniechanej nie wystąpiły.

### Nota 2. SEGMENTY OPERACYJNE.

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

**Nota 3. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ**

<b>KOSZTY DZIAŁALNOŚCI PODSTAWOWEJ</b>	<b>01.01 -31.12.2010</b>	<b>01.01 -31.12.2009</b>
Koszty nabycia wierzytelności	3 666	5 644
Inne koszty własne	18	
Koszty sprzedaży		
Koszty ogólnego zarządu	6 578	6 204
<b>Suma kosztów</b>	<b>10 262</b>	<b>11 848</b>

<b>KOSZTY WEDŁUG RODZAJU</b>	<b>01.01 -31.12.2010</b>	<b>01.01 -31.12.2009</b>
Amortyzacja	289	304
Zużycie materiałów i energii	166	148
Usługi obce	1 844	1 747
Podatki i opłaty	379	481
Wynagrodzenia	3 272	2 911
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	521	485
Pozostałe koszty rodzajowe	107	128
<b>Suma kosztów wg rodzaju</b>	<b>6 578</b>	<b>6 204</b>

<b>KOSZTY ZATRUDNIENIA</b>	<b>01.01 -31.12.2010</b>	<b>01.01 -31.12.2009</b>
Wynagrodzenia	3 252	2 831
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	417	369
Koszty świadczeń emerytalnych	11	-1
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	1	41
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	8	40
Inne świadczenia po okresie zatrudnienia		
Opcje na akcje przyznane członkom Zarządu i kadry kierowniczej		
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych- szkolenia, ZFŚS	104	116
<b>Suma kosztów świadczeń pracowniczych, w tym:</b>	<b>3 793</b>	<b>3 396</b>
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży		
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży		
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	3 793	3 396

**Nota 4. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE**

<b>POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE</b>	<b>01.01 -31.12.2010</b>	<b>01.01 -31.12.2009</b>
Zysk ze zbycia majątku trwałego	15	1
Zysk ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych		
Rozwiązanie rezerw		
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość składników aktywów	192	56
Zysk z tytułu przeszacowania nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej		
Uzyskane kary, grzywny i odszkodowania		
Vat za 2009 – wynikający ze struktury	8	
Zwrot nienależnie pobranych prowizji bankowych	16	
Zwrot za studia od pracowników zwolnionych	26	
Rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze	13	
Dotacje rządowe		
Sprzedaż licencji		
Przychody z wynajmu nieruchomości	5	26
Sprzedaż wierzytelności własnych	10	275
Zwrot opłat sądowych, komorniczych i innych	8	7
Pozostałe	2	2
<b>RAZEM</b>	<b>295</b>	<b>367</b>

<b>POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE</b>	<b>01.01 -31.12.2010</b>	<b>01.01 -31.12.2009</b>
Strata ze zbycia majątku trwałego		
Strata ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych		
Zawiązanie rezerw		
Darowizny		3
Niezawinione niedobory składników majątku obrotowego		
Strata z tytułu przeszacowania nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej		
Utworzenie odpisu aktualizującego na należności	29	254
Koszty przegranych procesów	64	45
Wartość netto sprzedanych wierzytelności własnych	10	275
Koszty związane z podnajmem lokalu	12	15
Koszty zakończonych windykacji	15	22
Utworzenie odpisu aktualizującego na skutek wyceny wierzytelności według wartości godziwej		14
Strata na sprzedaży zabezpieczenia wierzytelności	4	
Pozostałe		1
<b>RAZEM</b>	<b>134</b>	<b>629</b>

  

<b>UTWORZENIE ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ</b>	<b>01.01 -31.12.2010</b>	<b>01.01 -31.12.2009</b>
Aktywa finansowe	26	
Należności	29	254
Zapasy		
Wartość firmy		
Wartości niematerialne		
Rzeczowe aktywa trwałe		
<b>RAZEM</b>	<b>55</b>	<b>254</b>

**Nota 5. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE**

<b>PRZYCHODY FINANSOWE</b>	<b>01.01 -31.12.2010</b>	<b>01.01 -31.12.2009</b>
Przychody z tytułu odsetek	491	179
Zysk ze zbycia akcji, udziałów i innych papierów wartościowych		
Zysk netto ze zbycia aktywów i zobowiązań finansowych wycenionych w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Zysk netto ze zbycia aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		
Dywidendy otrzymane		
Rozwiązanie odpisów aktualizujących		
Nadwyżka dodatnich różnic kursowych		
Wycena instrumentów pochodnych		
Aktualizacja wartości certyfikatów Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego		
Wycena należności i zobowiązań finansowych	7	29
Pozostałe		
<b>RAZEM</b>	<b>498</b>	<b>208</b>

  

<b>KOSZTY FINANSOWE</b>	<b>01.01 -31.12.2010</b>	<b>01.01 -31.12.2009</b>
Koszty z tytułu odsetek	837	593
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych		8
Straty netto ze zbycia aktywów i zobowiązań finansowych wycenionych w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Straty netto ze zbycia aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		
Wycena instrumentów pochodnych		
Odpisy aktualizujące wartość odsetek		
Aktualizacja wartości inwestycji	26	
Wartość inwestycji długoterminowych – certyfikaty w Niezależnym Standaryzowanym Funduszu Sekurytyzacyjnym GPM VINDEUS		
Wycena zobowiązań finansowych		23

Wycena objętych obligacji		16
Aktualizacja udziałów i akcji		38
Odsetki dotyczące leasingu		
Pozostałe	11	
<b>RAZEM</b>	<b>874</b>	<b>678</b>

## Nota 6. PODATEK DOCHODOWY I ODROZCONY PODATEK DOCHODOWY

Główne składniki obciążenia podatkowego za lata zakończone 31 grudnia 2010 i 2009 roku przedstawiają się następująco:

<b>PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W RZIS</b>	<b>01.01 -31.12.2010</b>	<b>01.01 -31.12.2009</b>
<b>Bieżący podatek dochodowy</b>	<b>1 005</b>	<b>901</b>
Dotyczący roku obrotowego		
Korekty dotyczące lat ubiegłych		
<b>Odroczony podatek dochodowy</b>		<b>-250</b>
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych		-250
Związany z obniżeniem stawek podatku dochodowego		
<b>Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat</b>	<b>1 005</b>	<b>651</b>

Wykazany w rachunku zysków i strat podatek odroczony stanowi różnicę między stanem rezerw i aktywów z tytułu podatku odroczonego na koniec i początek okresów sprawozdawczych.

<b>PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W KAPITALE WŁASNYM</b>	<b>01.01 -31.12.2010</b>	<b>01.01 -31.12.2009</b>
<b>Bieżący podatek dochodowy</b>		
Efekt podatkowy kosztów podniesienia kapitału akcyjnego		
<b>Odroczony podatek dochodowy</b>		
Podatek od zysku/(straty) netto z tytułu aktualizacji wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych		
Podatek od niezrealizowanego zysku/(straty) z tytułu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	2 186	579
Podatek od rozliczonych w ciągu roku instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne		
Podatek dochodowy netto od dostępnych do sprzedaży akt. finanse. sprzedanych w ciągu roku obrotowego		
<b>Korzyść podatkowa / (obciążenie podatkowe) wykazane w pozostałych dochodach całkowitych</b>	<b>2 186</b>	<b>579</b>

<b>BIEŻĄCY PODATEK DOCHODOWY</b>	<b>01.01 -31.12.2010</b>	<b>01.01 -31.12.2009</b>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>5 082</b>	<b>4 035</b>
Przychody lat ubiegłych zwiększające podstawę do opodatkowania	4	30
Przychody wyłączone z opodatkowania	335	88
Koszty lat ubiegłych zmniejszające podstawę opodatkowania	282	971
Różnica między klasyfikacją leasingu wg prawa podatkowego a wg MSSF/MSR	-21	
Koszty niebędące kosztami uzyskania przychodów	843	1 738
<b>Dochód do opodatkowania</b>	<b>5 291</b>	<b>4 744</b>
Odliczenia od dochodu - darowizna, strata		
Podstawa opodatkowania	5 291	4 744
<b>Podatek dochodowy przy zastosowaniu stawki 19%</b>	<b>1 005</b>	<b>901</b>
<b>Efektywna stawka podatku (udział podatku dochodowego w zysku przed opodatkowaniem)</b>	<b>0,19</b>	<b>0,19</b>

Część bieżąca podatku dochodowego ustalona została według stawki równej 19% dla podstawy opodatkowania podatkiem dochodowym.

Podatek dotyczący zagranicznych jurysdykcji podatkowych nie występuje.

<b>UJEMNE RÓŻNICE PRZEJŚCIOWE BĘDĄCE PODSTAWĄ DO TWORZENIA AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>zwiększenia</b>	<b>zmniejszenia</b>	<b>31.12.2010</b>
Rezerwa na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	126	27	29	124

Rezerwa na pozostałe świadczenia pracownicze	3	4	3	4
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	40	48	40	48
Rezerwy na rekultywację				
Rezerwy na ochronę środowiska				
Pozostałe rezerwy	31	41	44	28
Przeszacowanie kontraktów walutowych (zabezpieczenia przepływów pieniężnych) do wartości godziwej				
Przeszacowanie kontraktu na zamianę stóp procentowych swap (zabezpieczenie wartości godziwej) do wartości godziwej				
Ujemne różnice kursowe				
Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania				
Wynagrodzenia i ubezpieczenia społeczne płatne w następnych okresach				
Różnica między wyceną bilansową a podatkową wierzytelności	2 742	123		2 865
Odpisy aktualizujące udziały w innych jednostkach				
Odpisy aktualizujące zapasy				
Odpisy aktualizujące należności				
Rozliczenia międzyokresowe biegnące kosztów z tytułu odsetek od zobowiązań finansowych	97	718	684	131
Rozliczenia międzyokresowe biegnące kosztów działalności operacyjnej	57	352	300	109
<b>Suma ujemnych różnic przejściowych</b>	<b>3 096</b>	<b>1 313</b>	<b>1 100</b>	<b>3 309</b>
stawka podatkowa	19%	19%	19%	19%
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku</b>	<b>588</b>	<b>250</b>	<b>209</b>	<b>629</b>

**DODATNIE RÓŻNICE PRZEJŚCIOWE  
BĘDĄCE PODSTAWĄ DO TWORZENIA  
REZERWY Z TYTUŁU PODATKU  
ODROCZONEGO**

	31.12.2009	zwiększenia	zmniejszenia	31.12.2010
Przyspieszona amortyzacja podatkowa				
Przeszacowanie nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej				
Przeszacowanie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży do wartości godziwej				
Przeszacowanie kontraktów walutowych (zabezpieczenia przepływów pieniężnych) do wartości godziwej				
Różnica między klasyfikacją kosztów leasingu wg przepisów podatkowych oraz wg MSSF/MSR		21		21
Dodatnie różnice kursowe				
Naliczone odsetki od obligacji	3	491	318	176
Należny zwrot kosztów za studia pracownika zwolnionego w 2010 roku		22		22
Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów	3 045	8 463		11 508
<b>Suma dodatnich różnic przejściowych</b>	<b>3 048</b>	<b>8 997</b>	<b>318</b>	<b>11 727</b>
stawka podatkowa	19%	19%	19%	19%
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego na koniec okresu:</b>	<b>579</b>	<b>1 709</b>	<b>60</b>	<b>2 228</b>

**Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego**

	31.12.2010	31.12.2009
Aktywo z tytułu podatku odroczonego	629	588
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego – działalność kontynuowana	2 228	579
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego – działalność zaniechana		
<b>Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>-1 599</b>	<b>9</b>

**Nota 7. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA**



Działalność zaniechana w Spółce nie występuje.

## Nota 8. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Spółki przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy (po potrąceniu odsetek od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe) przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu (skorygowaną o wpływ opcji rozładniających oraz rozładniających umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe).

### Działalność kontynuowana i zaniechana

Wyliczenie zysku na jedną akcję zostało oparte na następujących informacjach:

	01.01 -31.12.2010	01.01 -31.12.2009
Zysk netto z działalności kontynuowanej	4 077	3 384
Strata na działalności zaniechanej		
<b>Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję</b>	<b>4 077</b>	<b>3 384</b>
Efekt rozwodnienia:		
- odsetki od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe		
- odsetki od obligacji zamiennych na akcje		
<b>Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję</b>	<b>4 077</b>	<b>3 384</b>

### Liczba wyemitowanych akcji

	01.01 -31.12.2010	01.01 -31.12.2009
<b>Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku na jedną akcję w szt.</b>	<b>10 591 938,00</b>	<b>10 519 158,00</b>
Efekt rozwodnienia liczby akcji zwykłych		
- opcje na akcje		
- obligacje zamienne na akcje		
<b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku na jedną akcję w szt.</b>	<b>10 591 938,00</b>	<b>10 519 158,00</b>

W okresie między dniem bilansowym a dniem sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie wystąpiły żadne inne transakcje dotyczące akcji zwykłych lub potencjalnych akcji zwykłych. Nie wystąpiła strata na działalności zaniechanej.

## Nota 9. DYWIDENDY ZAPROPONOWANE LUB UCHWALONE DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o przeznaczeniu zysku netto za rok 2009 na kapitał zapasowy. Za rok 2010 Zarząd będzie wnioskował o przeznaczeniu zysku netto na kapitał zapasowy.

## Nota 10. UJAWNIECIE ELEMENTÓW POZOSTAŁYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

	01.01 -31.12.2010	01.01 -31.12.2009
<b>Zmiany w nadwyżce z przeszacowania:</b>		
- Zwiększenie powstałe z przeszacowania aktywów w ciągu roku		
- Zmniejszenie powstałe z przeszacowania aktywów w ciągu roku		
<b>Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży:</b>	<b>6 712</b>	<b>9 901</b>
- Zyski powstałe z przeszacowania aktywów w ciągu roku	6 712	9 901
- Straty powstałe z przeszacowania aktywów w ciągu roku		
- Korekty z przekwalifikowania w rachunek zysków i strat		
<b>Efektowna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych:</b>		
- Zyski powstałe w ciągu roku		
- Straty powstałe w ciągu roku		
- Korekty z przekwalifikowania w rachunek zysków i strat		

- Korekta kwot przeniesionych do wstępnej wartości bilansowej  
 pozycji zabezpieczanych

**Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych:**

Zyski aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych

Straty aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych

**Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów**

**2 187 579**

**Suma dochodów całkowitych**

**4 525 9 322**

**Nota 11. EFEKT PODATKOWY POZOSTAŁYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH**

	01.01 -31.12.2010		01.01 -31.12.2009		
	Kwota przed opodatkowaniem	Podatek	Kwota po opodatkowaniu	Kwota przed opodatkowaniem	Kwota po opodatkowaniu
Zmiany w nadwyżce z przeszacowania					
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	6 712	2 187	4 525	9 901	9 322
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych					
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych					
<b>Suma dochodów całkowitych</b>	<b>6 712</b>	<b>2 187</b>	<b>4 525</b>	<b>9 901</b>	<b>9 322</b>

**Nota 12. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE****Struktura własnościowa****STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA - wartość netto**

	31.12.2010	31.12.2009
Własne	2 195	2 288
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	108	
<b>Razem</b>	<b>2 303</b>	<b>2 288</b>

**Rzeczowe aktywa trwałe, do których tytuł prawny podlega ograniczeniom oraz stanowiące zabezpieczenie zobowiązań**

Tytuł zobowiązania / ograniczenia w dysponowaniu	31.12.2010	31.12.2009
- stanowiące zabezpieczenie kredytów i pożyczek własnych		
- stanowiące zabezpieczenie kredytów i pożyczek obcych		
- stanowiące zabezpieczenie innych zobowiązań		
- użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego	108	
<b>Wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych podlegających ograniczeniu w dysponowaniu lub stanowiących zabezpieczenie</b>	<b>108</b>	<b>0</b>

**Kwoty zobowiązań umownych do nabycia w przyszłości rzeczowych aktywów trwałych**

Tytuł zobowiązania	31.12.2010	31.12.2009
Kwota dotycząca leasingu	88	
<b>Suma</b>	<b>88</b>	<b>0</b>

## Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) – za okres 1.01.2010 - 31.12.2010 r.

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2010 roku</b>	<b>123</b>	<b>2 207</b>	<b>372</b>	<b>238</b>	<b>428</b>		<b>3 368</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>			<b>56</b>	<b>130</b>	<b>36</b>		<b>222</b>
- nabycia środków trwałych			56		36		92
- wytworzenia we własnym zakresie środków trwałych							
- połączenia jednostek gospodarczych							
- zawartych umów leasingu				130			130
- przeszacowania							
- otrzymanie aportu							
- inne							
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>			<b>26</b>	<b>105</b>	<b>10</b>		<b>141</b>
- zbycia				105			105
- likwidacji			26		10		36
- sprzedaży spółki zależnej							
- przeszacowania							
- wniesienia aportu							
- inne							
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2010 roku</b>	<b>123</b>	<b>2 207</b>	<b>402</b>	<b>263</b>	<b>454</b>		<b>3 449</b>
<b>Umorzenie na dzień 01.01.2010</b>		<b>202</b>	<b>313</b>	<b>238</b>	<b>327</b>		<b>1 080</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>		<b>63</b>	<b>72</b>	<b>22</b>	<b>50</b>		<b>207</b>
- amortyzacji		63	72	22	50		207
- przeszacowania							
- inne							
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>			<b>26</b>	<b>105</b>	<b>10</b>		<b>141</b>
- likwidacji			26		10		36
- sprzedaży				105			105
- przeszacowania							
- inne							
<b>Umorzenie na dzień 31.12.2010</b>		<b>265</b>	<b>359</b>	<b>155</b>	<b>367</b>		<b>1 146</b>
<b>Odpisy aktualizujące na 01.01.2010</b>							
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>							
- utraty wartości							
- inne							
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>							
- odwrócenie odpisów aktualizujących							
- likwidacji lub sprzedaży							
- inne							
<b>Odpisy aktualizujące na 31.12.2010</b>							
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2010 roku</b>	<b>123</b>	<b>1 942</b>	<b>43</b>	<b>108</b>	<b>87</b>		<b>2 303</b>

Nazwa Spółki:

Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A.

Okres objęty sprawozdaniem finansowym:

od 01.01.2010 do 31.12.2010

**Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) – za okres 1.01.2009-31.12.2009 r.**

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2009 roku</b>	<b>123</b>	<b>1 786</b>	<b>248</b>	<b>238</b>	<b>391</b>		<b>2 786</b>
<i>Korekta MSR do 01.01.2009</i>			49				49
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2009 roku - MSR</b>	<b>123</b>	<b>1 786</b>	<b>297</b>	<b>238</b>	<b>391</b>		<b>2 835</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>		<b>421</b>	<b>75</b>		<b>37</b>		<b>533</b>
- nabycia środków trwałych		421	75		37		533
- wytworzenia we własnym zakresie środków trwałych							
- połączenia jednostek gospodarczych							
- zawartych umów leasingu							
- przeszacowania							
- otrzymanie aportu							
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>							
- zbycia							
- likwidacji							
- sprzedaży spółki zależnej							
- przeszacowania							
- wniesienia aportu							
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2009 roku</b>	<b>123</b>	<b>2 207</b>	<b>372</b>	<b>238</b>	<b>428</b>		<b>3 368</b>
<b>Umorzenie na dzień 01.01.2009</b>		<b>151</b>	<b>215</b>	<b>238</b>	<b>237</b>		<b>841</b>
<i>Korekta MSR do 01.01.2009</i>			49				49
<b>Umorzenie na dzień 01.01.2009 - MSR</b>		<b>151</b>	<b>264</b>	<b>238</b>	<b>237</b>		<b>890</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>		<b>51</b>	<b>49</b>		<b>90</b>		<b>190</b>
- amortyzacji		51	49		90		190
- przeszacowania							
- inne							
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>							
- likwidacji							
- sprzedaży							
- przeszacowania							
- inne							
<b>Umorzenie na dzień 31.12.2009</b>		<b>202</b>	<b>313</b>	<b>238</b>	<b>327</b>		<b>1 080</b>
<b>Odpisy aktualizujące na 01.01.2009</b>							
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>							
- utraty wartości							
- inne							
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>							
- odwrócenie odpisów aktualizujących							
- likwidacji lub sprzedaży							
- inne							
<b>Odpisy aktualizujące na 31.12.2009</b>							
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2009 roku</b>	<b>123</b>	<b>2 005</b>	<b>59</b>	<b>0</b>	<b>101</b>		<b>2 288</b>

Nazwa Spółki:

Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A.

Okres objęty sprawozdaniem finansowym:

od 01.01.2010 do 31.12.2010

**Środki trwałe w budowie – nie wystąpiły.**

**Wartość i powierzchnia gruntów użytkowanych wieczysto (nie dotyczy Spółek zagranicznych)**

Adres nieruchomości	Nr księgi wieczystej lub zbiorów dokumentów	Nr działki	Powierzchnia działki [m <sup>2</sup> ] na 31.12.2010	Wartość na 31.12.2010	Powierzchnia działki [m <sup>2</sup> ] na 31.12.2009	Wartość na 31.12.2009
ul. Serocka 3 lok. B2	WAG M/00438037/6 WAG M/00438007/7	225	447,40	123	447,40	123
ul. Ks. Sztuki	WAG M/00370700/0		638,50		638,50	
<b>OGÓŁEM</b>			<b>1 085,90</b>	<b>123</b>	<b>1 085,90</b>	<b>123</b>

**Leasingowane środki trwałe**

Środki trwałe	31.12.2010			31.12.2009		
	Wartość brutto	Umorzenie	Wartość netto	Wartość brutto	Umorzenie	Wartość netto
Nieruchomości						
Maszyny i urządzenia						
Środki transportu	130	22	108	0	0	0
Pozostałe środki trwałe						
<b>Razem</b>	<b>130</b>	<b>22</b>	<b>108</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Wartość bilansowa środka trwałego objętego umową leasingu, użytkowanych ego na dzień 31 grudnia 2010 roku na mocy umów leasingu z opcją zakupu wynosi 108 tysięcy zł na dzień 31 grudnia 2010 roku

**Nota 13. WARTOŚCI NIEMATERIALNE****Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2010-31.12.2010 r.**

Wyszczególnienie	Koszty prac rozwojowych <sup>1</sup>	Znaki towarowe <sup>2</sup>	Patenty i licencje <sup>2</sup>	Oprogramowanie komputerowe <sup>2</sup>	Wartość firmy	Inne <sup>2</sup>	Wartości niematerialne w budowie	Ogółem
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2010 roku</b>					<b>339</b>			<b>339</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>					<b>48</b>			<b>48</b>
- nabycia					48			48
- przeszacowania								
- połączenia jednostek gospodarczych								
- inne								
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>					<b>19</b>			<b>19</b>
- zbycia								
- likwidacji					19			19
- przeszacowania								
- inne								
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2010 roku</b>					<b>368</b>			<b>368</b>
<b>Umorzenie na dzień 01.01.2010</b>					<b>246</b>			<b>246</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>					<b>82</b>			<b>82</b>
- amortyzacji					82			82
- przeszacowania								
- inne								
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>					<b>19</b>			<b>19</b>
- likwidacji					19			19
- sprzedaży								
- przeszacowania								
- inne								
<b>Umorzenie na dzień 31.12.2010</b>					<b>309</b>			<b>309</b>
<b>Odpisy aktualizujące na 01.01.2010</b>								
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>								
- utraty wartości								
- inne								
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>								
- odwrócenie odpisów aktualizujących								
- likwidacji lub sprzedaży								
- inne								
<b>Odpisy aktualizujące na 31.12.2010</b>								
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2010 roku</b>					<b>59</b>			<b>59</b>

<sup>1</sup> Wytworzone we własnym zakresie,<sup>2</sup> Zakupione/powstałe w wyniku połączenia jednostek gospodarczych



**Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2009 - 31.12.2009 r.**

Wyszczególnienie	Koszty prac rozwojowych <sup>1</sup>	Znaki towarowe <sup>2</sup>	Patenty i licencje <sup>2</sup>	Oprogramowanie komputerowe <sup>2</sup>	Wartość firmy	Inne <sup>2</sup>	Wartości niematerialne w budowie	Ogółem
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2009 roku</b>				291				<b>291</b>
<i>Korekta MSR do 01.01.2009</i>				-49				<i>-49</i>
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2009 roku - MSR</b>				<b>242</b>				<b>242</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>				<b>97</b>				<b>97</b>
- nabycia				97				97
- przeszacowania								
- połączenia jednostek gospodarczych								
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>								
- zbycia								
- likwidacji								
- przeszacowania								
<b>Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2009 roku</b>				<b>339</b>				<b>339</b>
<b>Umorzenie na dzień 01.01.2009 roku</b>				<b>181</b>				<b>181</b>
<i>Korekta MSR do 01.01.2009</i>				-49				<i>-49</i>
<b>Umorzenie na dzień 01.01.2009 roku - MSR</b>				<b>132</b>				<b>132</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>				<b>114</b>				<b>114</b>
- amortyzacji				114				114
- przeszacowania								
- inne								
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>								
- likwidacji								
- sprzedaży								
- przeszacowania								
- inne								
<b>Umorzenie na dzień 31.12. 2009 roku</b>				<b>246</b>				<b>246</b>
<b>Odpisy aktualizujące na 01.01. 2009 roku</b>								
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>								
- utraty wartości								
- inne								
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>								
- odwrócenie odpisów aktualizujących								
- likwidacji lub sprzedaży								
- inne								
<b>Odpisy aktualizujące na 31.12. 2009 roku</b>								
<b>Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2009 roku</b>				<b>93</b>				<b>93</b>

<sup>1</sup> Wytworzone we własnym zakresie,<sup>2</sup> Zakupione/powstałe w wyniku połączenia jednostek gospodarczych

## Struktura własności

Wyszczególnienie	31.12.2010	31.12.2009
Własne	59	93
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu		
<b>Razem</b>	<b>59</b>	<b>93</b>

Wartości niematerialne, do których tytuł prawny podlega ograniczeniom oraz stanowiące zabezpieczenie zobowiązań – nie wystąpiły w 2010 roku.

Kwoty zobowiązań umownych do nabycia w przyszłości wartości niematerialnych – nie wystąpiły w 2010 roku.

**Nota 14. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE – nie wystąpiły 2010 r.**

**Nota 15. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH – nie wystąpiły w 2010 roku**

**Nota 16. POZOSTAŁE AKTYWA TRWAŁE – nie wystąpiły w 2010 r.**

**Nota 17. AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY**

Inwestycje długoterminowe	31.12.2010	31.12.2009
Akcje/ Udziały w spółkach nie notowanych na giełdzie	125	70
Akcje spółek notowanych na giełdzie		
Dłużne papiery wartościowe		
Certyfikaty inwestycyjne w funduszu	15 249	6 787
<b>RAZEM</b>	<b>15 374</b>	<b>6 857</b>

Inwestycje krótkoterminowe – nie wystąpiły.

**Nota 18. AKTYWA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY**

Nie wystąpiły w 2010 roku.

**Nota 19. POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE**

Inwestycje długoterminowe – nie wystąpiły w 2010 roku.

Inwestycje krótkoterminowe	31.12.2010	31.12.2009
Pożyczki udzielone		
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności		
Instrumenty zabezpieczające wartość godziwą		
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne		
Należności leasingowe krótkoterminowe		
Dłużne papiery wartościowe	5 168	2 787
<b>RAZEM</b>	<b>5 168</b>	<b>2 787</b>

**Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności**

Wyszczególnienie	31.12.2010	31.12.2009
Obligacje serii AAN		399
Obligacje serii AAY		202
Obligacje serii A		2 186
Obligacje serii B	5 168	
<b>Razem inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności</b>	<b>5 168</b>	<b>2 787</b>
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	5 168	2 787

Typ transakcji	Data zawarcia	Czas transakcji	Kwota nominalna	Oprocentowanie nominalne	Oprocentowanie efektywne	Wartość bilansowa
Wg stanu na 31.12.2010 r.						

Obligacje serii B	03.09.2010	03.09.2012	5 000	14%	14,79%	5 168
<b>Wg stanu na 31.12.2009 r.</b>						
Obligacje serii AAN	20.03.2009	02.09.2010	400	12%	14,79%	399
Obligacje serii AAY	27.05.2009	02.09.2010	200	14%	14,79%	202
Obligacje serii A	13.08.2009	16.08.2010	2 200	14%	14,79%	2 186

**Nota 20. NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE**

Wyszczególnienie	31.12.2010	31.12.2009
<b>Należności handlowe i pozostałe</b>	<b>2 891</b>	<b>1 174</b>
- od jednostek powiązanych		2
- od pozostałych jednostek	2 891	1 172
Odpisy aktualizujące (wartość dodatnia)	144	219
<b>Należności handlowe brutto</b>	<b>3 035</b>	<b>1 393</b>

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj 30 dniowy termin płatności.

Spółka posiada odpowiednią politykę w zakresie dokonywania sprzedaży tylko zweryfikowanym klientom. Dzięki temu, zdaniem kierownictwa, nie istnieje dodatkowe ryzyko kredytowe, ponad poziom określony odpisem aktualizującym nieściągalne należności właściwym dla należności handlowych Spółki.

**Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych**

	31.12.2010	31.12.2009
<b>Jednostki powiązane</b>		
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu</b>		
<b>Zwiększenia, w tym:</b>		
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne		
- dowiązanie odpisów w związku z umorzeniem układu		
<b>Zmniejszenia w tym:</b>		
- wykorzystanie odpisów aktualizujących		
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności		
- zakończenie postępowań		
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na koniec okresu</b>		
<b>Jednostki pozostałe</b>		
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu</b>	<b>219</b>	<b>215</b>
<b>Zwiększenia, w tym:</b>		<b>4</b>
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne		
- dowiązanie odpisów w związku z umorzeniem układu		
- dokonanie odpisów na należności bieżące		4
<b>Zmniejszenia w tym:</b>	<b>75</b>	
- wykorzystanie odpisów aktualizujących		
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności	75	
- zakończenie postępowań		
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek pozostałych na koniec okresu</b>	<b>144</b>	<b>219</b>
<b>Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na koniec okresu</b>	<b>144</b>	<b>219</b>

**Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty**

	31.12.2010	31.12.2009
<b>Jednostki powiązane</b>		
0-60		2
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
przeterminowane		
<b>Należności handlowe brutto od jednostek powiązanych</b>		<b>2</b>

<b>Jednostki pozostałe</b>	<b>3 025</b>	<b>1 387</b>
0-60	2 589	1 035
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
przeterminowane	436	352
<b>Należności handlowe brutto od pozostałych jednostek</b>	<b>3 025</b>	<b>1 389</b>
<b>Należności handlowe brutto</b>	<b>3 025</b>	<b>1 389</b>
odpis aktualizujący wartość należności	144	219
<b>Należności handlowe netto</b>	<b>2 881</b>	<b>1 170</b>

**Przeterminowane należności handlowe**

Wyszczególnienie	Razem	Nie przetermino wane	Przeterminowanie w dniach				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 – 180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
31.12.2010							
<b>Jednostki powiązane</b>							
należności brutto							
odpisy aktualizujące							
<b>należności netto</b>							
<b>Jednostki pozostałe</b>							
należności brutto	3 025	2 589		30		141	265
odpisy aktualizujące	144					1	143
<b>należności netto</b>	<b>2 881</b>	<b>2 589</b>		<b>30</b>		<b>140</b>	<b>122</b>
<b>Ogółem</b>							
należności brutto	3 025	2 589		30		141	265
odpisy aktualizujące	144					1	3
<b>należności netto</b>	<b>2 881</b>	<b>2 589</b>		<b>30</b>		<b>140</b>	<b>122</b>
31.12.2009							
<b>Jednostki powiązane</b>							
należności brutto	2	2					
odpisy aktualizujące							
<b>należności netto</b>	<b>2</b>	<b>2</b>					
<b>Jednostki pozostałe</b>							
należności brutto	1 387	1 035	1	3	3	119	226
odpisy aktualizujące	219	4					215
<b>należności netto</b>	<b>1 168</b>	<b>1 031</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>119</b>	<b>11</b>
<b>Ogółem</b>							
należności brutto	1 389	1 037	1	3	3	119	226
odpisy aktualizujące	219	4					215
<b>należności netto</b>	<b>1 170</b>	<b>1 033</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>119</b>	<b>11</b>

**Należności handlowe dochodzone na drodze sądowej – nie wystąpiły.**

**Pozostałe należności**

Wyszczególnienie	31.12.2010	31.12.2009
<b>Pozostałe należności, w tym:</b>	<b>10</b>	<b>4</b>
- z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	1	4
- z tytułu ceł		
- z tytułu ubezpieczeń		
- zaliczki na dostawy		
- z tytułu zbycia aktywów trwałych		
- inne	9	
odpisy aktualizujące		
<b>Pozostałe należności brutto</b>	<b>10</b>	<b>4</b>

Wyszczególnienie	31.12.2010	31.12.2009
<b>Pozostałe należności, w tym:</b>	<b>10</b>	<b>4</b>
od jednostek powiązanych		
od pozostałych jednostek	10	4
Odpisy aktualizujące		
<b>Pozostałe należności brutto</b>	<b>10</b>	<b>4</b>

**Należności handlowe i pozostałe – struktura walutowa**

Wyszczególnienie	31.12.2010		31.12.2009	
	w walucie	po przeliczeniu na PLN	w walucie	po przeliczeniu na PLN
PLN		2 891		1 174
EUR				
USD				
GBP				
CHF				
NOK				
<b>Razem</b>	<b>X</b>	<b>2 891</b>	<b>X</b>	<b>1 174</b>

**Nota 21. WIERZYTELNOŚCI NABYTE**

Wyszczególnienie	31.12.2010	31.12.2009
<b>Stan wierzytelności na początek okresu – wartość brutto</b>	<b>21 402</b>	<b>15 152</b>
<b>Zwiększenia, w tym:</b>	<b>50 782</b>	<b>56 843</b>
- zakup nowych wierzytelności	4 814	9 671
- opłacone wpisy sądowe oraz opłaty komornicze	3 426	2 301
- korekta z tytułu zmian polityki rachunkowości		
- przeszacowanie do wartości godziwej	42 542	44 871
<b>Zmniejszenia w tym:</b>	<b>3 853</b>	<b>5 722</b>
- koszt własny przychodów z windykacji/rachunek zysków i strat	3 666	5 644
- przeszacowanie do wartości godziwej (odpis )		
- zakończenie windykacji oraz sprzedaż wierzytelności	187	78
<b>Stan wierzytelności na koniec okresu - wartość brutto</b>	<b>68 331</b>	<b>66 273</b>
<b>Odpisy aktualizujące na początek okresu</b>	<b>675</b>	<b>471</b>
- rozwiązanie odpisów aktualizujących	-116	-56
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	-41	-4
- przeszacowanie do wartości godziwej (odpis)		14
- utworzenie odpisów aktualizujących wierzytelności	29	250
<b>Odpisy aktualizujące na koniec okresu</b>	<b>547</b>	<b>675</b>
<b>Stan wierzytelności na koniec okresu –wartość netto</b>	<b>67 784</b>	<b>65 598</b>
<b>Stan wierzytelności na koniec okresu, w tym:</b>	<b>67 784</b>	<b>65 598</b>
- w cenie nabycia brutto	25 789	21 402
- odpis aktualizujący	547	675
- kapitał z aktualizacji wyceny wierzytelności	42 542	44 871

Stosowane zasady wyceny pakietów wierzytelności do wartości godziwej:

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

Wycenę pakietów wg wartości godziwej przeprowadzono po raz pierwszy w 2010 r., W celu doprowadzenia do porównywalności danych ustalono wartość godziwą pakietów na następujące daty: 01.01.2009, 01.01.2010, przy tym punktem wyjścia była ustalona na dzień 31.12.2010 r. kwota przyszłych strumieni pieniężnych.

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

W zależności od poziomu zastosowano następujące modele wyceny.

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

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

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

instrument finansowy	31.12.2010	31.12.2009	metoda wyceny
pakiety wierzytelności	67 784	65 598	poziom 3
certyfikaty inwestycyjne	15 249	6 787	poziom 3
łącznie	83 033	72 385	

## Nota 22. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Wyszczególnienie	31.12.2010	31.12.2009
- ubezpieczenia majątkowe	5	6
- abonamenty za korzystanie z programów ,udostępnianych przez Internet w tym informacyjnych prawniczych oraz ekonomicznych	6	6
- koszty oszacowania wartości rynkowej nieruchomości dla potrzeb kredytu		5
- prowizje i opłaty z tytułu udzielenia kredytu przez PKO BP	41	41
- koszty archiwizacji dokumentów do rozliczenia w latach następnych	4	5
- koszty szkolenia pracowników	5	12
- pozostałe rozliczenia międzyokresowe	15	10
<b>Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów</b>	<b>76</b>	<b>85</b>

## Nota 23. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

	31.12.2010	31.12.2009
<b>Środki pieniężne kasie i na rachunkach bankowych:</b>	<b>88</b>	<b>132</b>
kasa	6	11
Rachunek w banku ING Bank Śląski	58	116
Rachunek w banku w Kredyt Banku		2
Rachunek w internetowym Domu Maklerskim	2	2
Rachunek walutowy		1
Rachunek w banku PKO BP	22	
<b>Inne środki pieniężne:</b>		
Środki pieniężne w drodze		
Lokaty overnight		
Lokaty krótkoterminowe o terminie realizacji do 3 m - cy		

Naliczone odsetki od lokat krótkoterminowych o okresie realizacji do 3 m-cy

**Inne aktywa pieniężne:**

**Środki pieniężne w banku i w kasie przypisane działalności zaniechanej**

<b>Razem</b>	<b>88</b>	<b>132</b>
--------------	-----------	------------

Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosi 88 tysięcy PLN (31 grudnia 2009 roku: 132 tysięcy PLN).

Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania – nie wystąpiły.

**Środki pieniężne do dyspozycji jednostki, nie wykazywane w pozycji bilansowej**

Środki pieniężne ZFŚS

Dostępne, niewykorzystane środki pieniężne w ramach kredytu obrotowego

	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
	5	43
<b>Razem</b>	<b>5</b>	<b>43</b>

**Nota 24. KAPITAŁ ZAKŁADOWY**

**Wyszczególnienie**

	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Liczba akcji	10 591 938	10 591 938
Wartość nominalna akcji	0,10	0,10
<b>Kapitał zakładowy w zł</b>	<b>1 059 193,80</b>	<b>1 059 193,80</b>

**Kapitał zakładowy - struktura**

Seria/emisja rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość jednostkowa	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji
Akcje serii A nr 00000001-4100000	Zwykłe na okaziciela		4 100 000	0	410 000,00	Majątek GPM „Vindexus” sp. z	10.12.1998
Akcje serii B nr 00000001-246000	Zwykłe na okaziciela		246 000	0	24 600,00	Środki pieniężne	27.05.2002
Akcje serii C nr 00000001-654000	Zwykłe na okaziciela		654 000	0	65 400,00	Środki pieniężne	16.07.2002
Akcje serii D nr 00000001-1600000	Zwykłe na okaziciela		1 600 000	0	160 000,00	Środki pieniężne	27.10.2005
Akcje serii E nr 00000001-900000	Zwykłe na okaziciela		900 000	0	90 000,00	Środki pieniężne	17.01.2006
Akcje serii F nr 00000001-800000	Zwykłe na okaziciela		800 000	0	80 000,00	Środki pieniężne	28.04.2006
Akcje serii G nr 00000001-250000	Zwykłe na okaziciela		250 000	0	25 000,00	Środki pieniężne	31.05.2006
Akcje serii H nr 00000001-1750000	Zwykłe na okaziciela		1 750 000	0	175 000,00	Środki pieniężne	11.07.2006
Akcje serii I nr 00000001-0291938	Zwykłe na okaziciela		291 938	0	29 193,80	Środki pieniężne	02.04.2009
<b>Razem w zł</b>			<b>10 591 938</b>		<b>1 059 193,80</b>		

Spółka nie emitowała akcji dających specjalne uprawnienia kontrolne. Akcje wszystkich serii są jednakowo uprzywilejowane co do dywidendy oraz zwrotu z kapitału.

**Kapitał zakładowy – struktura cd. w zł**

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Jan Kuchno	4 970 000	46,92%	4 970 000	46,92%
Wojciech Litwin	2 002 498	18,91%	2 002 498	18,91%
Piotr Kuchno	1 030 000	9,72%	1 030 000	9,72%

Pozostali akcjonariusze*	2 589 440	24,45%	2 589 440	24,45%
<b>Razem</b>	<b>10 591 938</b>	<b>100,00%</b>	<b>10 591 938</b>	<b>100,00%</b>

\*Akcjonariusze. Którzy pojedynczo posiadają mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na WZA.

#### Zmiana stanu kapitału zakładowego

Wyszczególnienie	2010	2009
<b>Kapitał na początek okresu</b>	<b>1 059</b>	<b>1 030</b>
<b>Zwiększenia, z tytułu:</b>		<b>29</b>
-emisja akcji serii I (wartość nominalna)		29
<b>Zmniejszenia, z tytułu:</b>		
- hiperinflacja		
<b>Kapitał na koniec okresu</b>	<b>1 059</b>	<b>1 059</b>

Wszystkie wyemitowane akcje posiadają wartość nominalną wynoszącą 1059, tys. zł i zostały w pełni opłacone.

#### Nota 25. KAPITAŁ ZAPASOWY ZE SPRZEDAŻY AKCJI POWYŻEJ CENY NOMINALNEJ.

Kapitał zapasowy w kwocie 2 073 tys. zł został utworzony z nadwyżki wartości emisyjnej nad nominalną w kwocie 2 878 tys. zł która została pomniejszona o koszty emisji akcji w kwocie 805 tys. zł ujęte jako zmniejszenie kapitału zapasowego w kwocie 805 tys. zł.

#### Nota 26. POZOSTAŁE KAPITAŁY

Wyszczególnienie	31.12.2010	31.12.2009
Kapitał zapasowy- podzielony wynik lat ubiegłych	21 028	16 736
Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów w NSFIZ	9 322	2 467
Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	42 542	44 871
Pozostały kapitał rezerwowy		
<b>RAZEM</b>	<b>72 892</b>	<b>64 074</b>

#### Zmiana stanu pozostałych kapitałów

Wyszczególnienie	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Razem
<b>01.01.2010</b>	<b>16 736</b>	<b>47 338</b>		<b>64 074</b>
<b>Zwiększenia w okresie</b>	<b>4 293</b>	<b>6 855</b>		<b>11 148</b>
Wycena certyfikatów inwestycyjnych		6 855		6 855
Podatek odroczone z tyt. powyższej korekty				
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych				
Podatek odroczone z tyt. powyższej korekty				
Podział/ pokrycie zysku/straty netto	4 293			4 293
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników				
<b>Zmniejszenia w okresie</b>		<b>2 330</b>		<b>2 330</b>
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży				
Wycena portfeli wierzytelności		2 330		2 330
Podatek odroczone z tyt. powyższej korekty				
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych				
Podatek odroczone z tyt. powyższej korekty				
Podział/ pokrycie zysku/straty netto				
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników				
<b>31.12.2010</b>	<b>21 029</b>	<b>51 863</b>		<b>72 892</b>
<b>01.01.2009</b>	<b>11 209</b>	<b>38 016</b>		<b>49 225</b>
<b>Zwiększenia w okresie</b>	<b>5 527</b>	<b>9 322</b>		<b>14 849</b>
Wycena certyfikatów inwestycyjnych		2 658		2 658
Wycena portfeli wierzytelności		6 664		6 664
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych				
Podatek odroczone z tyt. powyższej korekty				
Podział/ pokrycie zysku/straty netto	5 527			5 527
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników				
<b>Zmniejszenia w okresie</b>				
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży				



Wyszczególnienie	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Razem
Podatek odroczony z tyt. powyższej korekty				
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych				
Podatek odroczony z tyt. powyższej korekty				
Podział/ pokrycie zysku/straty netto				
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników				
<b>31.12.2009</b>	<b>16 736</b>	<b>47 338</b>		<b>64 074</b>

Ponadto kapitał zapasowy powstał z ustawowych odpisów z zysków generowanych w poprzednich latach obrotowych w kwocie 353 tys. zł a także z nadwyżek z podziału zysku ponad wymagany ustawowo odpis w kwocie 20 676 tys. zł.

### Nota 27. NIEPODZIELONY WYNIK FINANSOWY

Niepodzielony wynik obejmuje również kwoty, które nie podlegają podziałowi to znaczy nie mogą zostać wypłacone w formie dywidendy:

Wyszczególnienie	31.12.2010	31.12.2009
Kwoty zawarte w pozycji niepodzielony wynik nie podlegające podziałowi:		
- zmiana zasad rachunkowości	- 2 016	- 1 263
- przeszacowanie MSR/MSSF	-40	166
<b>RAZEM</b>	<b>- 2 056</b>	<b>- 1 097</b>

### Nota 28. KREDYTY I POŻYCZKI

Wyszczególnienie	31.12.2010	31.12.2009
Kredyty w rachunku bieżącym	533	552
Kredyty bankowe	3 414	3 470
Pożyczki		
<b>Suma kredytów i pożyczek, w tym:</b>	<b>3 947</b>	<b>4 022</b>
- długoterminowe		2 008
- krótkoterminowe	3 947	2 014

### Struktura zapadalności kredytów i pożyczek

Wyszczególnienie	31.12.2010	31.12.2009
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	3 947	2 014
Kredyty i pożyczki długoterminowe		2 008
- płatne powyżej 1 roku do 3 lat		2 008
- płatne powyżej 3 lat do 5 lat		
- płatne powyżej 5 lat		
<b>Kredyty i pożyczki razem</b>	<b>3 947</b>	<b>4 022</b>

### Kredyty i pożyczki – stan na 31.12.2010

Nazwa banku /pożyczkodawcy i rodzaj kredytu/pożyczki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy [tys. PLN]	Kwota pozostała do spłaty [tys. PLN]	Efektywna stopa procentowa %	Termin spłaty	Zabezpieczenia
--	---	---	---------------------------------------	------------------	----------------

PKO Bank Polski S.A., kredyt krótkoterminowy	4 000	3 947	8,25%	31.12.2011	<ul style="list-style-type: none"> <li>- klauzula potrącenia środków z rachunku Spółki w PKO SA;</li> <li>- weksel In blanco wraz z deklaracją wekslową;</li> <li>- hipoteka kaucyjna 6 mln zł na użytkowaniu wieczystym oraz budynku nieruchomości położonej w Warszawie przy ul. Oleckiej 23, należącej do Domu Aukcyjnego Mebis Sp. z o.o.;</li> <li>- przelew wierzytelności pieniężnych z umowy ubezpieczenia w/w nieruchomości;</li> <li>- pełnomocnictwa do pobierania środków z rachunków bankowych w ING Bank Śląski SA w Warszawie.</li> </ul>
<b>RAZEM</b>	<b>4 000</b>	<b>3 947</b>			

## Kredyty i pożyczki – stan na 31.12.2009

Nazwa banku /pożyczkodawcy i rodzaj kredytu/pożyczki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy [tys. PLN]	Kwota pozostała do spłaty [tys. PLN]	Efektywna stopa procentowa %	Termin spłaty	Zabezpieczenia
ING Bank Śląski, kredyt krótkoterminowy	1 000	54		21.03.2010	
PKO Bank Polski S.A., kredyt długoterminowy	4 000	2 008		31.12.2010	<ul style="list-style-type: none"> <li>- klauzula potrącenia środków z rachunku Spółki w PKO SA;</li> <li>- weksel In blanco wraz z deklaracją wekslową;</li> <li>- hipoteka kaucyjna 6 mln zł na użytkowaniu wieczystym oraz budynku nieruchomości położonej w Warszawie przy ul. Oleckiej 23, należącej do Domu Aukcyjnego Mebis Sp. z o.o.;</li> <li>- przelew wierzytelności pieniężnych z umowy ubezpieczenia w/w nieruchomości;</li> <li>- pełnomocnictwa do pobierania środków z rachunków bankowych w ING Bank Śląski SA w Warszawie.</li> </ul>
PKO Bank Polski S.A., kredyt krótkoterminowy	2 000	1 960		31.12.2010	
<b>RAZEM</b>	<b>5 000</b>	<b>4 022</b>			

## Struktura walutowa kredytów i pożyczek

Wyszczególnienie	31.12.2010		31.12.2009	
	wartość w walucie	wartość w PLN	wartość w walucie	wartość w PLN
PLN		3 947		4 022
<b>Kredyty i pożyczki razem</b>		<b>3 947</b>		<b>4 022</b>

## **Nota 29. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE**

Wyszczególnienie	31.12.2010	31.12.2009
zobowiązania leasingowe	88	
obligacje	6 282	3 624
zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Instrumenty zabezpieczające wartość godziwą		
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne		
Inne		
<b>Razem zobowiązania finansowe</b>	<b>6 370</b>	<b>3 624</b>
- długoterminowe	624	2 059
- krótkoterminowe	5 746	1 565

## **Obligacje**

Wyszczególnienie	31.12.2010	31.12.2009
Obligacje serii G		454
Obligacje serii K	2 057	2 059
Obligacje serii L		1 011
Obligacje serii M	104	100
Obligacje serii P	584	
Obligacje serii R	507	
Obligacje serii S	3 030	
<b>Razem obligacje</b>	<b>6 282</b>	<b>3 624</b>
- długoterminowe	583	2 059
- krótkoterminowe	5 699	1 565

Typ transakcji	Data zawarcia	Czas transakcji	Kwota nominalna	Oprocentowanie	
				nominalne	efektywne
Wg stanu na 31.12.2010 r.					
Obligacje serii K	07.07.2009	30.06.2011	2 000	12%	12,56%
Obligacje serii M	13.08.2009	31.03.2011	100	12%	12,58%
Obligacje serii P	06.07.2010	06.07.2012	570	10%	10,38%
Obligacje serii R	19.08.2010	17.08.2011	500	12%	12,63%
Obligacje serii S	31.08.2010	01.09.2011	3 000	12%	12,56%
Wg stanu na 31.12.2009 r.					
Obligacje serii G	20.08.2008	30.06.2010	450	12%	12,14%
Obligacje serii K	07.07.2009	30.06.2011	2 000	12%	12,56%
Obligacje serii L	12.08.2009	12.08.2010	1 000	14%	14,17%
Obligacje serii M	13.08.2009	31.12.2010	100	12%	12,58%

**Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy – nie wystąpiły.**

**Nota 30. INNE ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE – nie wystąpiły.**

## **Nota 31. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE**

### **Zobowiązania handlowe**

	31.12.2010	31.12.2009
<b>Zobowiązania handlowe</b>	<b>3 224</b>	<b>1 470</b>
Wobec jednostek powiązanych	45	25

Wobec jednostek pozostałych

3 179

1 445

#### Zobowiązania handlowe – struktura przeterminowania

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 – 180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
<b>31.12.2010</b>	<b>3 224</b>	<b>3 224</b>					
Wobec jednostek powiązanych	45	45					
Wobec jednostek pozostałych	3 179	3 179					
<b>31.12.2009</b>	<b>1 470</b>	<b>1 470</b>					
Wobec jednostek powiązanych	25	25					
Wobec jednostek pozostałych	1 445	1 445					

#### Zobowiązania handlowe – struktura walutowa

	31.12.2010		31.12.2009	
	w walucie	po przeliczeniu na PLN	w walucie	po przeliczeniu na PLN
PLN		3 224		1 470
EUR				
USD				
GBP				
CHF				
<b>Razem</b>	<b>X</b>	<b>3 224</b>	<b>X</b>	<b>1 470</b>

#### Nota 32. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

##### Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe

	31.12.2010	31.12.2009
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, cel, ubezpieczeń społecznych i innych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	205	123
Podatek VAT	30	18
Podatek zryczałtowany u źródła		
Podatek dochodowy od osób fizycznych	52	34
Składki na ubezpieczenie społeczne (ZUS)	77	43
Składki na ubezpieczenia zdrowotne	34	20
Fundusz Pracy + Fundusz Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych	9	5
Państwowy Fundusz Rehabilitacji Niepełnosprawnych	3	3
Opłaty celne		
Akcyza		
Pozostałe		
Pozostałe zobowiązania	52	
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń		
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych		
Zobowiązania wobec wspólnego przedsięwzięcia		
Zobowiązanie z tyt. Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych	52	
Inne zobowiązania		
Rozliczenia międzyokresowe bierne		
<b>Razem inne zobowiązania</b>	<b>257</b>	<b>123</b>

##### Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe – struktura przeterminowania

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 – 180 dni	181 – 360 dni	>360 dni

<b>31.12.2010</b>	<b>257</b>	<b>257</b>
Wobec jednostek powiązanych		
Wobec jednostek pozostałych	<b>257</b>	257
<b>31.12.2009</b>	<b>123</b>	<b>123</b>
Wobec jednostek powiązanych		
Wobec jednostek pozostałych	<b>123</b>	123

**Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe - struktura walutowa:**

	<b>31.12.2010</b>		<b>31.12.2009</b>	
	w walucie	po przeliczeniu na PLN	w walucie	po przeliczeniu na PLN
PLN		257		123
EUR				
USD				
GBP				
CHF				
<b>Razem</b>	<b>X</b>	<b>257</b>	<b>X</b>	<b>123</b>

**NOTA 33. MAJĄTEK SOCJALNY ORAZ ZOBOWIĄZANIA ZFŚS**

Ustawa z dnia 4 marca 1994 r. o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych z późniejszymi zmianami stanowi, że Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych tworzą pracodawcy zatrudniający powyżej 20 pracowników na pełne etaty. Spółka tworzy taki fundusz i dokonuje okresowych odpisów w wysokości odpisu podstawowego. Fundusz posiada środki z podziału zysku netto za rok 2008 100 tys. zł oraz zysku netto za rok 2009 50 tys. zł. Fundusz nie posiada rzeczowych aktywów trwałych. Celem Funduszu jest subsydiowanie działalności socjalnej Spółki, pożyczek udzielonych jej pracownikom oraz pozostałych kosztów socjalnych. Spółka skompensowała aktywa Funduszu ze swoimi zobowiązaniami wobec Funduszu, ponieważ aktywa te nie stanowią oddzielnych aktywów Spółki.

Tabele poniżej przedstawiają analitykę aktywów, zobowiązań, kosztów Funduszu oraz saldo netto.

	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Środki trwale wniesione do Funduszu		
Pożyczki udzielone pracownikom	69	60
Środki pieniężne	5	43
Zobowiązania z tytułu Funduszu	-126	-103
<b>Saldo po skompensowaniu</b>	<b>-52</b>	
<b>Odpisy na Fundusz w okresie obrotowym</b>	<b>44</b>	<b>37</b>

**Zobowiązania inwestycyjne – nie wystąpiły w 2010 roku.**

**NOTA 34. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE.**

	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Zabezpieczenie kredytu	4 000	4 000
Poręczenie spłaty weksla		
Zobowiązania z tytułu gwarancji bankowych udzielonych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych		
Poręczenia kredytu bankowego udzielonego przez strony trzecie – Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.(hipoteka kaucyjna) *	6 000	6 000
Poręczenia kredytu bankowego udzielonego stronom trzecim		
Poręczenie spłaty udzielonych gwarancji bankowych		
Zobowiązanie umowne z tytułu umowy licencyjnej		

Zobowiązania z tytułu pozwołów sądowych

Zobowiązania dotyczące nierozstrzygniętych sporów w władzami podatkowymi

Inne zobowiązania warunkowe

**Razem zobowiązania warunkowe**

- Zobowiązanie warunkowe z tytułu weksla (in blanco) wystawionego 27 maja 2009 r. przez Spółkę na rzecz Domu Aukcyjnego Mebis Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Olecka 23 jako zabezpieczenie ewentualnych roszczeń Domu Aukcyjnego Mebis Sp. z o.o. Weksel został wystawiony w związku z realizacją umowy z dnia 7 listopada 2008 r., w wyniku której Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o. ustanowił na swojej nieruchomości hipotekę kaucyjną w kwocie 6 000 000 zł tytułem zabezpieczenia kredytu udzielonego Spółce Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. przez PKO Bank Polski SA. Weksel może być wypełniony w przypadku 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.
- Zobowiązanie warunkowe wynikające z weksla (in blanco), wystawionego 02.12.2008 r. wraz z aneksem do deklaracji wekslowej z 04.11.2009 r. na rzecz PKO Bank Polski S.A. I Regionalny Oddział Korporacyjny w Warszawie. Weksel stanowi zabezpieczenie kredytu udzielonego w formie limitu kredytowego wielocelowego w kwocie 4 000 000 zł. W przypadku niedotrzymania terminów spłaty wg umowy z dnia 02.12.2008 r. wraz z aneksem z dnia 04.11.2009 r. bank ma prawo wypełnić weksel na sumę odpowiadającą zadłużeniu Spółki wobec PKO BP S.A.

Nie wystąpiły przesłanki utworzenia rezerw z tytułu zobowiązań warunkowych.

Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń – nie występują.

Zobowiązania warunkowe z tytułu leasingu operacyjnego – nie występują.

**Nota 35. ZOBOWIĄZANIA DŁUGO I KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO**

**Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu**

Wyszczególnienie	31.12.2010		31.12.2009	
	Oplaty minimalne	Wartość bieżąca opłat	Oplaty minimalne	Wartość bieżąca opłat
W okresie 1 roku	47			
W okresie od 1 do 5 lat	53			
Powyżej 5 lat				
<b>Minimalne opłaty leasingowe ogółem</b>	<b>100</b>	<b>88</b>		
Przyszły koszt odsetkowy	12	X		X
<b>Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych, w tym:</b>	<b>88</b>	<b>88</b>		
- krótkoterminowe		48		
- długoterminowe		40		

**Umowy leasingu finansowego na dzień 31.12.2010 r.**

Finansujący	Numer umowy	Wartość początkowa	Wartość początkowa (waluta)	Oznaczenie waluty	Termin zakończenia umowy	Wartość zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego	Warunki przedłużenia umowy lub możliwość zakupu	Ograniczenia wynikające z umowy
Europejski Fundusz Leasingowy SA z siedzibą we Wrocławiu adres: pl. Orłąt Lwowskich 1 53-605 Wrocław	33322/Kr/10	130	PLN	PLN	01.03.2013	88	Po zakończeniu umowy leasingobiorcy przysługuje prawo do nabycia przedmiotu leasingu za kwotę 1300zł	

W dniu 23.02.2010 roku Spółka zawarła umowę leasingu z Europejskim Funduszem Leasingowym S.A. z siedzibą przy pl. Orłąt Lwowskich 1 53-605 Wrocław.

Przedmiotem leasingu jest samochód osobowy Volvo / S80 / rok produkcji 2008.

Umowa została zawarta na okres 36 miesięcy, licząc od daty przekazania sprzętu potwierdzonej protokołem zdawczo odbiorczym.

Ostatni czynsz zostanie zapłacony 23.01.2013 roku.

Wartość ofertowa brutto – 130 000,00 zł.

Czynsz inicjalny brutto 6 500 zł. Czynsz miesięczny brutto 3 963,44 zł netto. Wartość końcowa przedmiotu leasingu 1 300 zł brutto.

Po zakończeniu umowy leasingu Spółka może skorzystać z prawa nabycia przedmiotu leasingu. Leasingobiorca może je zrealizować w terminie 14 dni od wygaśnięcia umowy.

Zgodnie z MSSF/MSR Spółka uznała leasing za finansowy i wykazuje przedmiot leasingu jako element środków trwałych. Podlega on amortyzacji bilansowej.

Wartość początkowa samochodu – 130 000,00 zł.

Stawka amortyzacyjna 20%

Zobowiązanie leasingowe na dzień 31.12.2010 krótkoterminowe 47 561,11 oraz długoterminowe 40 473,52. Ogółem 88 034,63 zł

#### Przedmioty leasingu na dzień 31.12.2010 r.

Wyszczególnienie	W odniesieniu do grup aktywów				Razem
	Grunty, budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	
Samochód osobowy Volvo/S80/ rok produkcji 2008			108		108
<b>Wartość bilansowa netto przedmiotów leasingu</b>			<b>108</b>		<b>108</b>

#### Nota 36. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE PRZYCHODÓW – nie wystąpiły w 2010 r.

#### Nota 37. REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE

	31.12.2010	31.12.2009
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	23	13
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	101	113
Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	48	40
Rezerwy na pozostałe świadczenia	4	3
<b>Razem, w tym:</b>	<b>176</b>	<b>169</b>
- długoterminowe	106	92
- krótkoterminowe	70	77

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

**Główne założenia przyjęte przez aktuarusza na dzień bilansowy do wyliczenia kwoty zobowiązania są następujące:**

	31.12.2010	31.12.2009
Stopa dyskontowa (%)	5,80%	6,10%
Przewidywany wskaźnik inflacji (%)	2,50%	
Wskaźnik rotacji pracowników (%)		
Przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń (%)	5,00%	5,00%

#### Zmiana stanu rezerw.

	Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	Rezerwy na nagrody jubileuszowe	Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	Rezerwy na pozostałe świadczenia pracownicze
<b>Stan na 01.01.2010</b>	<b>13</b>	<b>113</b>	<b>40</b>	<b>3</b>
Utworzenie rezerwy	11	34	48	4
Koszty wypłaconych świadczeń		27	40	3
Rozwiązanie rezerwy	1	19		
<b>Stan na 31.12.2010, w tym:</b>	<b>23</b>	<b>101</b>	<b>48</b>	<b>4</b>
- długoterminowe	23	83		
- krótkoterminowe		18	48	4
<b>Stan na 01.01.2009</b>	<b>14</b>	<b>77</b>	<b>24</b>	<b>6</b>
Utworzenie rezerwy		45	40	3
Koszty wypłaconych świadczeń		5	24	6
Rozwiązanie rezerwy	1	4		

<b>Stan na 31.12.2009, w tym:</b>	<b>13</b>	<b>113</b>	<b>40</b>	<b>3</b>
- długoterminowe	13	79		3
- krótkoterminowe		34	40	3

### **Nota 38. POZOSTAŁE REZERWY**

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty		
Rezerwa restrukturyzacyjna		
Rezerwa na badanie bilansu	28	31
<b>Razem, w tym:</b>	<b>28</b>	<b>31</b>
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	28	31

### **Zmiana stanu rezerw**

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty</b>	<b>Rezerwa restrukturyzacyjna</b>	<b>Inne rezerwy</b>	<b>Ogółem</b>
<b>Stan na 01.01.2010</b>			<b>31</b>	<b>31</b>
Utworzone w ciągu roku obrotowego			41	41
Wykorzystane			44	44
Rozwiązane				
Korekta z tytułu różnic kursowych				
Korekta stopy dyskontowej				
<b>Stan na 31.12.2010, w tym:</b>			<b>28</b>	<b>28</b>
- długoterminowe				
- krótkoterminowe			28	28
<b>Stan na 01.01.2009</b>			<b>19</b>	<b>19</b>
Utworzone w ciągu roku obrotowego			31	31
Wykorzystane			19	19
Rozwiązane				
Korekta z tytułu różnic kursowych				
Korekta stopy dyskontowej				
<b>Stan na 31.12.2009, w tym:</b>			<b>31</b>	<b>31</b>
- długoterminowe				
- krótkoterminowe			31	31

### **Nota 39. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM.**

Główne instrumenty finansowe, które posiada Spółka w swoich aktywach to portfele wierzytelności, instrumenty kapitałowe, w tym certyfikaty w funduszu sekurytyzacyjnym oraz objęte obligacje.

Do instrumentów finansujących działalność Spółki należą kredyty bankowe, obligacje, umowa leasingu finansowego, środki pieniężne. Spółka posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności. Stanowią one jednak nieznaczną część aktywów czy zobowiązań krótkoterminowych. I tak należności handlowe na 31.12.2010 r. w strukturze aktywów obrotowych stanowią 3,8%. Zobowiązania handlowe na 31.12.2010 r. w kwocie 3 224 tys. zł stanowiły wprawdzie 24% zobowiązań handlowych, jednakże saldo wynikało z sytuacji przejściowej- zakupu pakietu telefonii komórkowej z terminem wymagalności w styczniu 2011 r.

### **Ryzyko stopy procentowej.**

Spółka nie zawierała transakcji z udziałem instrumentów pochodnych, w tym kontraktów na zmianę stóp procentowych (swapy procentowe) oraz walutowych kontraktów terminowych typu forward.

Zmiany stopy procentowej nie mają większego wpływu na wynik finansowy, jeśli chodzi o środki pieniężne oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego. W przypadku objętych obligacji o stałym oprocentowaniu wahania stopy procentowej nie będą miały żadnego wpływu na wynik finansowy oraz sumę aktywów. Obligacje wyceniane są wg zamortyzowanego kosztu metodą efektywnej stopy procentowej.

Spółka finansuje się kapitałem zewnętrznym w przeważającej części o stałym oprocentowaniu. Do instrumentów o stałym oprocentowaniu należą obligacje krótkoterminowe oprocentowane, wg stóp, których wielkości wahają się w przedziale 10 -12%, zależnie od emisji i stanowią 61,7% stanu zobowiązań na 31.12.2010 r. Koszty kredytu bankowego w kwocie 3 947 tys. zł oprocentowanego stopą zmienną opartą o WIBOR 3M oraz marżę 3,5%, w tym kredyt w rachunku bieżącym 547 tys. zł oraz obrotowy 3 400 tys. zł są zależne od zmian stopy procentowej, jednakże nie mają większego wpływu na wynik finansowy.

Przeprowadzono analizę zmiany odsetek i ich wpływ na rachunek wyników dla kredytu obrotowego 3 400 tys. przy założeniu wzrostu i spadku stopy procentowej 100 pb w ciągu minionego roku.



Wzrost stopy % o 100 pb				Spadek stopy % o 100 pb		
Kredyt bankowy	Odsetki - wartość rzeczywista	odsetki - wartość po zmianie stopy	Zmiana	Odsetki - wartość rzeczywista	odsetki - wartość po zmianie stopy	Zmiana
3 400 tys. zł	246	280	34	246	212	-34

W analizie wrażliwości przyjęto założenie zmiany stóp procentowych o 100 pb zarówno w górę jak i spadku o 100 pb.

W roku 2010 stopa WIBOR 3M odnotowała wahania w przedziale 3,8% – 4,28%.

Gdyby w roku 2010 stopa WIBOR 3M wzrosła o 100 pb, to koszty odsetkowe wzrosłyby o 34 tys. zł, co stanowi 0,7% zysku przed opodatkowaniem. W przypadku spadku stopy WIBOR 3M koszty zmniejszyłyby się o 34 tys. zł.

Przeprowadzono także analizę wrażliwości dla pakietów wierzytelności. W przypadku tej kategorii aktywów zmiany stopy procentowej nie mają skutków na wynik finansowy. Z uwagi na fakt, że stopy dyskontowe zastosowane przy wycenie pakietów oparte są o rentowność dłużnych instrumentów Skarbu Państwa, zmiana stopy o 100 pb spowoduje zmianę ich wartości godziwej.

	Wzrost stopy % o 100 pb			Spadek stopy % o 100 pb		
	Wartość bilansowa	Wartość bilansowa po wzroście stóp	Zmiana	Wartość bilansowa	Wartość bilansowa po spadku stóp	Zmiana
Wierzytelności nabyte	67 784	64 913	-2 871	67 784	69 807	2 023

Przy wzroście stóp o 100 pb wartość godziwa portfeli wierzytelności zmniejszyłaby się o 2 871 tys. zł, co stanowi 4,2 % wartości rzeczywistej na 31.12.2010 r. Przy spadku o 100 pb wartość godziwa zwiększyłaby się o 3%.

**Ryzyko walutowe** – Spółka nie jest narażona na takie ryzyko, ponieważ nie zawiera transakcji ani nie posiada kredytów denominowanych w walutach obcych.

Ryzyko ceny pakietów jest istotne dla Spółki, ponieważ ma wpływ na wyniki Spółki. W celu zapobiegania nietrafionym transakcjom zakupu Spółka na podstawie danych historycznych ustaliła limity cen transakcyjnych z uwzględnieniem obecnej sytuacji rynkowej. Ustalane limity wahają się w granicach 2% - 20% wartości nominalnej pakietu.

#### Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe oznacza dla Spółki niebezpieczeństwo naruszenia terminu zapłat lub braku zapłaty od dłużnika, co może spowodować stratę finansową. Spółka jest obciążona znacznym ryzykiem kredytowym, które wynika z charakteru prowadzonej działalności windykacyjnej, opartej na odzyskiwaniu przeterminowanych należności, nabytych od instytucji bankowych, telefonii lub innych jednostek gospodarczych.

GPM Vindexus S.A. w segmencie obrotu wierzytelnościami działa według dwuetapowej procedury. Pierwszy etap dotyczy dogłębnej analizy nabywanego portfela, a następnie podjęcia decyzji co do jego zakupu. Drugi etap to już właściwa windykacja, na podstawie procedur wewnętrznych i prawnych.

Nabywane wierzytelności wynikają z:

- niespłaconych kredytów bankowych,
- należności z tytułu wystawionych faktur,
- należności wynikających z not odsetkowych,
- należności z tytułu wystawionych not obciążeniowych,
- wierzytelności zabezpieczonych tytułami wykonawczymi,
- długów objętych bankowym postępowaniem ugodowym,
- należności objętych sądowym postępowaniem upadłościowym.

Nabywając sprawy o charakterze j. w. Spółka bierze na siebie ryzyko weryfikacji roszczeń wynikających z nabytych długów oraz dalszej ich windykacji, której skutkiem jest poniesienie kosztów wpisów sądowych, opłat komorniczych, kosztów obsługi prawnej. Ponadto jest narażona na ryzyko utraty prawa do nabytych roszczeń z uwagi na błędne ujęcie wierzytelności przez wierzyciela pierwotnego. Spółka zastrzega w umowach nabycia możliwość zwrotu wierzytelności, jeżeli z uwagi na jej stan prawny wierzytelność nie istnieje. Natomiast korzyści Spółki wiążą się ze stosunkowo niską ceną zakupu w stosunku do wartości nominalnej, a w związku z tym możliwością uzyskania wysokiej marży na windykowanym portfelu wierzytelności. Wycena oferowanego portfela oraz ocena jego jakości przed złożeniem ostatecznej oferty zakupu jest kluczową. Zbyt wysoka cena zakupu przy istniejącym ryzyku kredytowym obniżyłaby znacznie wyniki Spółki oraz zwiększyłaby ryzyko płynności.

Procedura dotycząca nabycia pakietu wierzytelności jest uruchamiana w momencie rozpisania przetargu przez sprzedającego. Najczęściej taką formę sprzedaży wykorzystują banki oraz firmy telekomunikacyjne. Jeśli spółka uzna ofertę za interesującą, wszczyna tzw. *due diligence*. Jest to bardzo szczegółowa analiza prawna portfela na podstawie próbki udostępnionej przez sprzedającego. Przy szacowaniu wartości portfela uwzględniane są następujące czynniki:

- wysokość zadłużenia (głównego, odsetkowego, należności ubocznych),
- rodzaj wierzytelności, z uwzględnieniem tytułu z jakiego wierzytelność powstała i rodzaju wierzyciela,
- termin wymagalności,
- historia spłat,
- okres przedawnienia,
- rodzaj dłużnika oraz jego indywidualnymi cechami,
- rodzaj i poziom zabezpieczeń oraz ich wartością rynkową,

- ocena prawdopodobieństwa ściągłości należności.

Opisane wyżej czynniki decydują o jakości portfela i jego wycenie. Jednak w jeszcze większym stopniu o zakupie decyduje stan prawny wierzytelności. Analizując stan prawny Spółka bierze pod uwagę następujące warunki:

- są bezsporne co do istnienia, wysokości, wymagalności i możliwości dochodzenia przed sądem,
- nie są obciążone lub zajęte na rzecz osób trzecich,
- sprzedaż wierzytelności nie może być sprzeczna z postanowieniami umowy zawartej między wierzycielem pierwotnym a dłużnikiem (ograniczenie prawa zbywania lub jego zakaz),
- dłużnikowi nie przysługują żadne wierzytelności, które mogłyby być potrącone z wierzytelnością oferowaną do sprzedaży,
- dokumentacja zobowiązania jest kompletna.

Po przeprowadzeniu due diligence Spółka jest w stanie oszacować wartość portfela i przedłożyć swoją ofertę.

Na etapie windykacji szczególne utrudnienia w ściąganiu długu powstają, w przypadku tych portfeli wierzytelności, gdy znaczna część dłużników zmieniła adres, a ustalenie nowego jest czasochłonne i generuje koszty. Spółka prowadzi wprawdzie ocenę dłużników z zastosowaniem kryterium ich wiarygodności kredytowej w celu udzielenia dogodnych terminów płatności oraz innych warunków spłaty długu, lecz działania te są często nieskuteczne. Spółka ogranicza okres windykacji polubownej w przypadkach nie rokujących spłaty. Sprawy kierowane są na drogę sądową. W przypadku dłużników uchylających się od zapłaty, Spółka kieruje regularnie sprawy do egzekucji komorniczej.

Jednym z elementów zapobiegania wzrostowi ryzyka kredytowego jest systematyczny monitoring windykowanych spłat z uwagi na kryteria takie jak : poniesione nakłady, stan i rozkład wpłat, komunikacja z dłużnikiem, ocena stanu windykacji sądowej i komorniczej.

Innym sposobem zapobiegania stratom w wyniku ryzyka kredytowego jest dywersyfikacja portfeli wierzytelności zależnie od wierzyciela pierwotnego oraz wzrost liczby spraw.

Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe w Spółce jest równa wartości bilansowej pakietów wierzytelności.

W ocenie spółki na podstawie danych historycznych minimalna kwota, którą odzyska Spółka z poszczególnych pakietów pokrywa poniesione nakłady na zakup i windykację pakietu.

Stan na 31.12.2010 r.	Portfele bankowe	Portfele telefonii	Portfele upadłości	Portfele z pozostałej działalności gospodarczej.	ŁĄCZNIE
Wartość godziwa	27 614	29 213	4 879	6 078	67 784
Nakłady poniesione na zakup i windykację portfeli	7 162	15 772	272	2 036	25 242
Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe	7 162	15 772	272	2036	25 242
% wartości godziwej portfela	26%	54%	6%	33%	37%

#### Ryzyko związane z płynnością.

Spółka monitoruje ryzyko braku środków przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/ zapadalności zarówno inwestycji jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Celem Spółki jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, obligacje, akcje uprzywilejowane, umowy leasingu finansowego oraz umowy dzierżawy z opcją zakupu.

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz na dzień 31 grudnia 2009 wg daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności.

#### Zobowiązania wg daty zapadalności - wartość bilansowa

	do 3 miesięcy	od 3 do 12 miesięcy	od 1 do 5 lat	powyżej 5 lat	ogółem
<b>31.12.2010 roku</b>					
Oprocentowane kredyty i pożyczki		3 947			3 947
Dłużne papiery wartościowe		5 698	584		6 282
Pozostałe zobowiązania finansowe - leasing		48	40		88
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	3 224				3 224
Zobowiązanie z tytułu bieżącego podatku dochodowego	97				97
Pozostałe zobowiązania	257				257
<b>ogółem</b>	<b>3 578</b>	<b>9 693</b>	<b>624</b>		<b>13 895</b>
	do 3 miesięcy	od 3 do 12 miesięcy	od 1 do 5 lat	powyżej 5 lat	ogółem

**31.12.2009 roku**

Oprocentowane kredyty i pożyczki	54	1 960	2 008	4 022
Dłużne papiery wartościowe	455	1 110	2 059	3 624
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	215	1 255		1 470
Zobowiązanie z tytułu bieżącego podatku dochodowego	91			91
Pozostałe zobowiązania	123			123
<b>ogółem</b>	<b>938</b>	<b>4 325</b>	<b>4 067</b>	<b>9 330</b>

**Nota 40. INFORMACJA O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH.**

**Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych.**

Poniższa tabela przedstawia porównanie wartości bilansowych i wartości godziwych wszystkich instrumentów finansowych Spółki, w podziale na poszczególne klasy i kategorie aktywów i zobowiązań.

AKTYWA FINANSOWE	Wartość bilansowa zgodna z wartością godziwą	
	31.12.2010	31.12.2009
<b>Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:</b>		
- pochodne instrumenty finansowe		
<b>Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności, w tym:</b>	<b>5 168</b>	<b>2 787</b>
- obligacje	5 168	2 787
<b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w tym:</b>	<b>83 246</b>	<b>72 587</b>
- certyfikaty w GPM Vindexus Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym	15 249	6 787
- udziały	125	70
- nabyte wierzytelności	67 784	65 598
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	88	132
<b>Pożyczki i należności własne, w tym:</b>		
- należności z tytułu dostaw i usług	2 881	1 172
- należności pozostałe	10	2
<b>Zobowiązania finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:</b>		
- pochodne instrumenty finansowe		
<b>Pozostałe zobowiązania, w tym:</b>	<b>13 798</b>	<b>9 239</b>
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji (wg zamortyzowanego kosztu)	6 282	3 624
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług	3 224	1 470
- kredyt	3 947	4 022
- pozostałe - krótkoterminowe	257	123
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	88	

**Nota 41. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM.**

Głównym celem zarządzania kapitałem Spółki jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Spółki i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.

Spółka zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2010 roku i 31 grudnia 2009 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

Spółka monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Zasady Spółki stanowią, by wskaźnik ten mieścił się w przedziale 20% - 35%. Do zadłużenia netto Spółka wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych.

Wyszczególnienie	31.12.2010	31.12.2009
Oprocentowane kredyty i pożyczki	3 947	4 022
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	3 481	1 593

Obligacje	6 282	3 624
Zobowiązanie z tytułu leasingu	88	
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	88	132
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>13 710</b>	<b>9 107</b>
 Zamienne akcje uprzywilejowane		
Kapitał własny	78 045	69 493
Kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto		
<b>Kapitał razem</b>	<b>78 045</b>	<b>69 493</b>
<b>Kapitał i zadłużenie netto</b>	<b>91 755</b>	<b>78 600</b>
Wskaźnik dźwigni	14,94%	11,59%

**Nota 42. PROGRAMY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH – nie wystąpiły w 2010 roku.**

**Nota 43. INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH**

Następująca tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi za bieżący i poprzedni rok obrotowy (informacje dotyczące zaległych zobowiązań i należności na koniec roku obrotowego przedstawione są niżej).

Nazwa Spółki:

GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEUS SA

Okres objęty sprawozdaniem finansowym:

od 01.01.2010 do 31.12.2010

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych		w tym przeterminowane		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych		w tym zaległe, po upływie terminu płatności	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
<b>Jednostka dominująca</b>												
Nie występuje.												
<b>Jednostki zależne:</b>												
Nie występuje.												
<b>Jednostka stowarzyszona:</b>												
Nie występuje.												
<b>Wspólne przedsięwzięcia, w których jednostka dominująca jest współnikiem:</b>												
Nie występuje.												
<b>Jednostki powiązane ze Spółką poprzez członków Zarządu lub Rady Nadzorczej Spółki</b>												
FIZ Sp. z o.o.			90	38								
Kancelaria Prawna Grzegorz Lewandowski Spółka Komandytowa			498	259					22			
Agencja Inwestycyjna ESTRO Sp. z o.o.							2		23	25		
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.									270			
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.									300			
<b>Zarząd Spółek Grupy</b>												
Jerzy Kulesza Prezes Zarządu			*14	26						200		
Grażyna Jankowska – Kuchno			*25	38					100	350		
<b>Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej</b>												
Nie wystąpiły												

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

## Jednostka dominująca całej Grupy.

Do dnia 31.12.2010 r. Spółka nie tworzyła grupy kapitałowej.

## Podmiot o znaczącym wpływie na Spółkę

Właścicielami znaczących pakietów akcji są osoby fizyczne.

## Jednostka stowarzyszona

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Spółka nie posiadała jednostek stowarzyszonych.

## Wspólne przedsięwzięcie, w którym Spółka jest współnikiem

Na dzień 31 grudnia 2010 roku Spółka nie wystąpiły wspólne przedsięwzięcia.

## Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi.

- FIZ Sp. z o.o.  
Obciążenie z tytułu kosztów najmu powierzchni biurowej 90 tys. zł stanowią 1,36% kosztów operacyjnych.
- Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa
- Koszty obsługi prawnej 498 tys. zł stanowią 7,57% kosztów operacyjnych.
- Zobowiązanie 22 tys. zł powstało z tytułu obsługi prawnej.
- Agencja Inwestycyjna ESTRO Sp. z o.o.
- Zobowiązanie 23 tys. powstało z tytułu cesji płatności.
- Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.
- Zobowiązanie 270 tys. zł powstało z tytułu obligacji serii P;
- Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o. 06.07.2010 r. objął obligacje serii P w kwocie 500 tys. zł, 19.10.2010 r. spłacono 230 tys. zł;
- Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
- Zobowiązanie 300 tys. zł powstało z tytułu obligacji serii P;
- Mebis TFI S.A. 06.07.2010 r. objął obligacje serii P w kwocie 300 tys. zł.
- Zarząd Spółki:
- Jerzy Kulesza
- Koszty 14 tys. stanowią wypłacone odsetki od obligacji serii G w kwocie netto tj. po potrąceniu o podatek od osób fizycznych;
- Grażyna Jankowska- Kuchno
- Koszty 25 tys. zł stanowią wypłacone odsetki od obligacji serii G i M w kwocie netto tj. po potrąceniu o podatek od osób fizycznych;
- Zobowiązanie 100 tys. zł powstało z tytułu obligacji serii M, które zostało spłacone do 31.03.2011 r.

## Pożyczka udzielona członkowi Zarządu.

Nie wystąpiły.

## Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.

Opisano wyżej.

## Nota 44. WYNAGRODZENIA WYŻSZEJ KADRY KIEROWNICZEJ I RADY NADZORCZEJ

### Wynagrodzenie kadry kierowniczej Spółki

*Wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Spółki*

#### Świadczenia wypłacane Członkom Zarządu

	01.01 -31.12.2010	01.01 -31.12.2009
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	580	546
Nagrody jubileuszowe	1	
Świadczenia po okresie zatrudnienia		
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy		
Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych		
Pozostałe świadczenia długoterminowe		
<b>Razem</b>	<b>581</b>	<b>546</b>

#### Świadczenia wypłacane wypłacone lub należne pozostałym członkom głównej kadry kierowniczej

	01.01 -31.12.2010	01.01 -31.12.2009
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	157	154
Nagrody jubileuszowe		4

Świadczenia po okresie zatrudnienia

Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy

Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych

<b>Razem</b>	<b>157</b>	<b>158</b>
--------------	------------	------------

**Udziały wyższej kadry kierowniczej (w tym członków Zarządu) w programie akcji pracowniczych**

Funkcja	01.01 -31.12.2010	01.01 -31.12.2009
<b>Wynagrodzenia Członków Zarządu</b>		
Jerzy Kulesza	338	320
Grażyna Jankowska - Kuchno	243	226
<b>RAZEM</b>	<b>581</b>	<b>546</b>
<b>Wynagrodzenia pozostałej kadry kierowniczej</b>		
Artur Zdunek	157	158
<b>RAZEM</b>	<b>157</b>	<b>158</b>
<b>Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej</b>		
Lech Fronckiel	18	18
Jan Kuchno	216	216
Piotr Kuchno	54	54
Wojciech Litwin	18	18
Grzegorz Leszczyński	18	18
<b>RAZEM</b>	<b>324</b>	<b>324</b>

**Nota 45. ZATRUDNIENIE**

**Przeciętne zatrudnienie**

	01.01 -31.12.2010	01.01 -31.12.2009
Zarząd	2,00	2,00
Administracja	7,87	5,83
Dział windykacji	24,90	24,96
Księgowość	4,58	4,00
Pozostali		
<b>RAZEM</b>	<b>39,35</b>	<b>36,79</b>

**Rotacja zatrudnienia**

	01.01 -31.12.2010	01.01 -31.12.2009
Liczba pracowników przyjętych	5	8
Liczba pracowników zwolnionych	5	3
<b>RAZEM</b>	<b>0</b>	<b>5</b>

**Nota 46. UMOWY LEASINGU OPERACYJNEGO.**

Umowę leasingu operacyjnego uznanego w świetle MSSF/MSR opisano w notce 35.

**Nota 47. AKTYWOWANE KOSZT FINANSOWEANIA ZEWNĘTRZNEGO – nie wystąpiły w 2010 roku**

**Nota 48. SPRAWY SĄDOWE.**

Spółka w roku 2010 oraz do dnia raportu nie była stroną postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, postępowania dotyczącego jej zobowiązań.

Przedmiotem działalności Spółki jest nabywanie pakietów wierzytelności i windykacja ich na własny rachunek w postępowaniu sądowym i komorniczym, stąd też duża liczba kierowanych do sądów spraw jest specyfiką działalności Spółki.  
 Na dzień 31 grudnia 2010 roku w sądach pozostawało nierozstrzygniętych 5796 spraw Spółki na kwotę 26.333 tys. złotych.

## Nota 49. ROZLICZENIA PODATKOWE

W stosunku do Spółki nie toczą się żadne postępowania podatkowe.

## Nota 50. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU.

### 1. Emisja obligacji serii T

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

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

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

### 2. Emisja obligacji U

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

Spółka zobowiązana jest do wykupu obligacji 12 stycznia 2012 roku, przy czym zastrzeżono możliwość wcześniejszego wykupu na żądanie obligatariusza lub emitenta. W dniu 21 marca Spółka skorzystała z tej możliwości i wykupiła 50 obligacji serii U na łączną kwotę 500 tys. zł.

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

### 3. Emisja obligacji W

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

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

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

### 4. Emisja akcji serii J

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

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

W dniu 6 kwietnia 2011 KDPW S.A. podjęła uchwałę o rejestracji 1 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii J. Na mocy uchwały GPW w Warszawie nr 476/2011 akcje serii J zostały dopuszczone do obrotu na rynku równoległym. Na mocy tej samej uchwały akcje serii J zostały wprowadzone do obrotu na rynku równoległym na sesji giełdowej w dniu 19 kwietnia 2011. W dniu 19 kwietnia akcje serii J zostały zarejestrowane w KDPW S.A. w liczbie 1 000 000 sztuk.

## Nota 51. SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKORYGOWANE WSKAŹNIKIEM INFLACJI.

Z uwagi na wniesienie składników kapitału własnego w latach, w których nie wystąpiło zjawisko hiperinflacji, nie uwzględniono czynnika inflacji zgodnie z MSR 29 na wielkość kapitałów własnych.

## Nota 52. INFORMACJE O TRANSAKcjACH Z PODMIOTEM DOKONUJĄCYM BADANIA SPRAWOZDANIA

Wynagrodzenie wypłacone lub należne za rok obrotowy	01.01 -31.12.2010	01.01 -31.12.2009
- za badanie rocznego sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	28	35



- za inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego
- za usługi doradztwa podatkowego
- za pozostałe usługi

	18	
<b>RAZEM</b>	<b>44</b>	<b>35</b>

### **Nota 53. OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

Wyszczególnienie	01.01 -31.12.2010	01.01 -31.12.2009
<b>Środki pieniężne w bilansie</b>	<b>88</b>	<b>132</b>
Różnice kursowe z wyceny bilansowej		
Aktywa pieniężne kwalifikowane jako ekwiwalenty środków pieniężnych na potrzeby rachunku przepływów pieniężnych		
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ogółem wykazane w rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>88</b>	<b>132</b>

Wyszczególnienie	01.01 -31.12.2010	01.01 -31.12.2009
<b>Amortyzacja:</b>	<b>289</b>	<b>304</b>
amortyzacja wartości niematerialnych	82	114
amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	207	190
amortyzacja nieruchomości inwestycyjnych		
<b>Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) składają się z:</b>	<b>346</b>	<b>421</b>
odsetki zapłacone od udzielonych pożyczek		
odsetki zapłacone od kredytów		
odsetki otrzymane	353	421
- wycena zobowiązań finansowych	-7	
odsetki od dłużnych papierów wartościowych		
odsetki zapłacone od długoterminowych należności		
dywidendy otrzymane		
odsetki naliczone od udzielonych pożyczek		
odsetki naliczone od kredytów i pożyczek		

<b>Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej wynika z:</b>	<b>8</b>	<b>48</b>
przychody ze sprzedaży wartości niematerialnych		
wartość netto sprzedanych wartości niematerialnych		
przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	-18	
wartość netto sprzedanych rzeczowych aktywów trwałych		
wartość netto zlikwidowanych aktywów trwałych		
aktualizacja wartości aktywów trwałych		
aktualizacja wartości krótkoterminowych aktywów finansowych		
Wycena zobowiązań finansowych		
Rozwiązanie odpisu na fundusz		
Wycena funduszu		
Odpisy na udziały	26	
Wycena należności finansowych		
<b>Zmiana stanu rezerw wynika z następujących pozycji:</b>	<b>4</b>	<b>59</b>
bilansowa zmiana stanu rezerw na zobowiązania	-3	12
bilansowa zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze	7	47
wartość rezerw przejęta w wyniku objęcia kontroli (stan rezerw jednostki zależnej na dzień objęcia kontroli ze znakiem "-")		
wartość rezerw wyłączona w wyniku utraty kontroli (stan rezerw jednostki zależnej na dzień utraty kontroli ze znakiem "+")		

<b>Zmiana stanu nabytych wierzytelności wynika z następujących pozycji:</b>	<b>-4 515</b>	<b>2 928</b>
bilansowa zmiana stanu nabytych wierzytelności	-4 515	2 928
wartość wierzytelności przejęta w wyniku objęcia kontroli (stan zapasów jednostki zależnej na dzień objęcia kontroli ze znakiem "-")		
wartość wierzytelności wyłączona w wyniku utraty kontroli (stan zapasów jednostki zależnej na dzień utraty kontroli ze znakiem "+")		
<b>Zmiana należności wynika z następujących pozycji:</b>	<b>-1 717</b>	<b>-6 044</b>
zmiana stanu należności krótkoterminowych wynikająca z bilansu	-1 717	-6 044
zmiana stanu należności długoterminowych wynikająca z bilansu		
korekta o dopłaty do kapitału		
korekta o zmianę stanu należności z tytułu zbycia rzeczowych aktywów trwałych		
korekta o zmianę stanu należności z tytułu zbycia inwestycji niefinansowych		
korekta o zmianę stanu należności z tytułu zbycia inwestycji finansowych		
stan należności przejęty w wyniku objęcia kontroli (stan należności jednostki zależnej na dzień objęcia kontroli ze znakiem "-")		
stan należności wyłączony w wyniku utraty kontroli (stan należności jednostki zależnej na dzień utraty kontroli ze znakiem "+")		
<b>Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finansowych, wynika z następujących pozycji:</b>	<b>1 838</b>	<b>-1 673</b>
zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych wynikająca z bilansu	1 838	-1 673
korekta o spłacony kredyt		
korekta z tytułu kompensaty dopłat i zobowiązań		
korekta o zmianę zobowiązania z tyt. niewypłaconej dywidendy		
korekta o zmianę stanu zobowiązań z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych		
korekta o zmianę stanu zobowiązań z tytułu nabycia aktywów finansowych		
stan zobowiązań operacyjnych przejęty w wyniku objęcia kontroli (stan zobowiązań jednostki zależnej na dzień objęcia kontroli ze znakiem "-")		
stan zobowiązań operacyjnych wyłączony w wyniku utraty kontroli (stan zobowiązań jednostki zależnej na dzień utraty kontroli ze znakiem "+")		
<b>Na wartość pozycji "inne korekty" składają się:</b>		
otrzymane dotacje		
umorzone kredyty i pożyczki		
utrata wartości środków trwałych odniesiona w wynik finansowy		

**Nota 54. UZGODNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM SPORZĄDZONYM ZGODNIE Z POLSKIMI ZASADAMI RACHUNKOWOŚCI A SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM SPORZĄDZONYM ZGODNIE Z MSR/MSSF Z UWZGLĘDNIENIEM ZMIANY ZASAD RACHUNKOWOŚCI NIE WYNIKAJĄCYCH Z PRZEJŚCIA NA MSR/MSSF**

**Uzgodnienie sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 01.01.2009 roku**

AKTYWA	Początek okresu 01.01.2009 PSR	Zmiana zasad rachunkowości	Efekt przejścia na MSSF	Początek okresu 01.01.2009 MSSF
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>5 703</b>	<b>296</b>		<b>5 999</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	1 945			1 945

Wartości niematerialne	110			110
Nieruchomości inwestycyjne				
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych				
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży				
Pozostałe aktywa finansowe	3 600			3 600
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	48	296		344
Pozostałe aktywa trwałe				
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>21 346</b>	<b>- 1559</b>	<b>38 179</b>	<b>57 966</b>
Zapasy	3		-3	
Należności handlowe i pozostałe	4 099		3	4 102
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego				
Nabyte wierzytelności	16 266	-1 559	38 182	52 889
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży				38
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy				
Pozostałe aktywa finansowe	38			
Rozliczenia międzyokresowe	862			862
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	78		-3	75
<b>Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b>				
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>27 049</b>	<b>-1 263</b>	<b>38 179</b>	<b>63 965</b>

<b>PASYWA</b>	<b>Początek okresu 01.01.2009 PSR</b>	<b>Zmiana zasad rachunkowości</b>	<b>Efekt przejścia na MSSF</b>	<b>Początek okresu 01.01.2009 MSSF</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>19 021</b>	<b>-1 263</b>	<b>38 182</b>	<b>55 940</b>
Kapitał zakładowy	1 030			1 030
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	1 155			1 155
Akcje własne				
Pozostałe kapitały	11 209		38 016	49 225
Niepodzielony wynik finansowy	5 627	-1 263	166	4 530
Wynik finansowy bieżącego okresu				
<b>Zobowiązanie długoterminowe</b>	<b>1 048</b>			<b>1 048</b>
Kredyty i pożyczki	960			960
Pozostałe zobowiązania finansowe				
Inne zobowiązania długoterminowe				
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego				
Rozliczenia międzyokresowe przychodów				
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	82			82
Pozostałe rezerwy	6			6
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>6 980</b>		<b>-3</b>	<b>6 977</b>
Kredyty i pożyczki	260			260
Pozostałe zobowiązania finansowe	3 360			3 360
Zobowiązania handlowe	3 165			3 165
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	33			33
Pozostałe zobowiązania	104		-3	101
Rozliczenia międzyokresowe przychodów				
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	39			39
Pozostałe rezerwy	19			19
<b>Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży</b>				
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>27 049</b>	<b>-1 263</b>	<b>38 179</b>	<b>63 965</b>

<b>Uzgodnienie sumy aktywów na 01.01.2009 r. z tytułu zmiany rozliczania kosztu nabytych wierzytelności</b>	
<b>SUMA AKTYWÓW WG SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO na dzień 01.01.2009</b>	<b>27 049</b>
Korekty z tytułu zmiany zasad rachunkowości:	
- korekta na skutek zmiany zasad rozliczania kosztu nabytych wierzytelności	-1 559
- utworzenie aktywów na odroczony podatek z tytułu przeszacowania pakietów wierzytelności do wartości godziwej	296
<b>SUMA AKTYWÓW na dzień 01.01.09 – po korektach</b>	<b>25 786</b>

**Uzgodnienie kapitałów własnych na 01.01.2009 r. z tytułu przejścia na MSR/MSSF i zmiany zasad rachunkowości**

<b>Aktywa trwałe</b>	<b>Wartość</b>
Korekty z tytułu zmiany zasad rachunkowości - aktywa na odroczony podatek	296
<b>RAZEM</b>	<b>296</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>Wartość</b>
Odpis aktualizujący na skutek wyceny portfeli wierzytelności nabytych wg wartości godziwej	-25
Korekta z tytułu wyceny wierzytelności nabytych wg wartości godziwej	38 207
Korekty z tytułu zmiany zasad rachunkowości	-1 559
Zmiana stanu zapasów - korekta z tytułu zmiany sposobu ujęcia zaliczek na dostawy	-3
Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych – korekta z tytułu zmiany sposobu ujęcia zaliczek na dostawy	3
Korekta stanu środków pieniężnych na rachunku Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych	-3
<b>RAZEM</b>	<b>36 620</b>
<b>korekty aktywa razem</b>	<b>36 916</b>
<b>Zobowiązania i rezerwy</b>	<b>Wartość</b>
Korekta z tytułu zmiany sposobu ujęcia stanu Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych	-3
<b>RAZEM</b>	<b>-3</b>
<b>Kapitały własne wg zatwierdzonego sprawozdania za 2008 r.</b>	<b>Wartość</b>
<b>Kapitały własne wg zatwierdzonego sprawozdania na 31.12.2008 r.</b>	<b>19 021</b>
- korekta na skutek zmiany zasad rozliczania kosztu nabytych wierzytelności	-1 263
<b>Kapitały własne na dzień 01.01.2009 – po korektach</b>	<b>17 758</b>
Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności wg wartości godziwej	38 207
Utworzenie odpisu aktualizującego na wierzytelności nabyte	-25
<b>Kapitały własne po przekształceniu na MSSF na 01.01.2009 r.</b>	<b>55 940</b>

**Uzgodnienie sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 31.12.2009 roku**

AKTYWA	Początek okresu 31.12.2009 PSR	Zmiana zasad rachunkowości	Efekt przejścia na MSSF	Początek okresu 31.12.2009 MSSF
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>6 260</b>	<b>521</b>	<b>3 045</b>	<b>9 826</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	2 288			2 288
Wartości niematerialne	93			93
Nieruchomości inwestycyjne				
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych				
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	3 812		3 045	6 857
Pozostałe aktywa finansowe				
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	67	521		588
Pozostałe aktywa trwałe				
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>27 584</b>	<b>-2 537</b>	<b>44 729</b>	<b>69 776</b>
Zapasy	2		-2	
Należności handlowe i pozostałe	1 232		-58	1 174
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego				
Nabyte wierzytelności	23 303	-2 537	44 832	65 598

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży				2 787
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy				
Pozostałe aktywa finansowe	2 787			
Rozliczenia międzyokresowe	85			85
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	175		-43	132
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży				
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>33 844</b>	<b>-2 016</b>	<b>47 774</b>	<b>79 602</b>

<b>PASYWA</b>	<b>Początek okresu 31.12.2009 PSR</b>	<b>Zmiana zasad rachunkowości</b>	<b>Efekt przejścia na MSSF</b>	<b>Początek okresu 31.12.2009 MSSF</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>24 211</b>	<b>-2 016</b>	<b>47 298</b>	<b>69 493</b>
Kapitał zakładowy	1 059			1 059
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	2 073			2 073
Akcje własne				
Pozostałe kapitały	16 736		47 338	64 074
Niepodzielony wynik finansowy		-1 263	166	-1 097
Wynik finansowy bieżącego okresu	4 343	- 753	-206	3 384
<b>Zobowiązanie długoterminowe</b>	<b>4 159</b>		<b>579</b>	<b>4 738</b>
Kredyty i pożyczki	2 008			2 008
Pozostałe zobowiązania finansowe	2 059			2 059
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego			579	579
Rozliczenia międzyokresowe przychodów				
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	92			92
Pozostałe rezerwy				
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>5 474</b>		<b>-103</b>	<b>5 371</b>
Kredyty i pożyczki	2 014			2 014
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 565			1 565
Zobowiązania handlowe	1 470			1 470
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	91			91
Pozostałe zobowiązania	226		-103	123
Rozliczenia międzyokresowe przychodów				
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	77			77
Pozostałe rezerwy	31			31
<b>Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży</b>				
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>33 844</b>	<b>-2 016</b>	<b>47 774</b>	<b>79 602</b>

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

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

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

<b>Aktywa trwałe</b>	<b>Wartość</b>
Korekta na skutek zmiany zasad rachunkowości – dot. certyfikatów w funduszu sekurytyzacyjnym	3 045
Korekta z tytułu zmiany zasad rachunkowości – aktywa na odroczonego podatek	521
<b>RAZEM</b>	<b>3 566</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>Wartość</b>

Odpis aktualizujący na skutek wyceny portfeli wierzytelności wg wartości godziwej na dzień 01.01.2009	-25
Odpis aktualizujący na skutek wyceny portfeli wierzytelności nabytych wg wartości godziwej na dzień 31.12.2009	-14
Korekta z tytułu wyceny wierzytelności nabytych wg wartości godziwej	44 871
Korekta z tytułu zmiany zasad rachunkowości rozliczania ceny nabytych wierzytelności	-2 537
Zmiana stanu zapasów- korekta z tytułu zmiany sposobu ujęcia zaliczek na dostawy	-2
Zmiana stanu należności handlowych i pozostałych - korekta z tytułu zmiany sposobu ujęcia zaliczek dostawy	2
Korekta należności z tytułu ZFŚS	-60
Korekta stanu środków pieniężnych ZFŚS	-43
<b>RAZEM</b>	<b>42 192</b>
<b>korekty aktywa razem</b>	<b>45 758</b>

<b>Zobowiązania i rezerwy</b>	<b>Wartość</b>
Korekta z tytułu zmiany sposobu ujęcia stanu ZFŚS	- 103
Korekta rezerwy na odroczony podatek z tytułu wyceny funduszu Sekurytyzacyjnego wg wartości godziwej	579
<b>RAZEM</b>	<b>476</b>

<b>Kapitały własne wg zatwierdzonego sprawozdania za 2009 r.</b>	<b>Wartość</b>
<b>Kapitały własne wg zatwierdzonego sprawozdania na 31.12.2009 r.</b>	<b>24 211</b>
- korekta na skutek zmiany zasad rozliczania kosztu nabytych wierzytelności	-1 263
- korekta na skutek zmiany zasad rozliczania kosztu uzyskanych przychodów z wierzytelności za 2009 rok	-753
<b>Kapitały własne na dzień 01.01.2009 – po korektach</b>	<b>22 195</b>
Korekta z tytułu wyceny funduszu sekurytyzacyjnego do wartości godziwej	3 045
Skutek wyceny portfeli wierzytelności wg wartości godziwej – odpisy aktualizujące w 2008 roku	-25
Skutek wyceny portfeli wierzytelności wg wartości godziwej – odpisy aktualizujące w 2009 roku	-14
Korekta z tytułu wyceny wierzytelności nabytych wg wartości godziwej	44 871
Korekta rezerwy na odroczony podatek z tytułu wyceny funduszu Sekurytyzacyjnego wg wartości godziwej	-579
<b>Kapitały własne po przekształceniu na MSSF na 31.12.2009 r.</b>	<b>69 493</b>

#### Uzgodnienie całkowitych dochodów za okres 01 stycznia do 31 grudnia 2009

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

Nazwa Spółki: [nazwa spółki]  
Okres objęty sprawozdaniem finansowym: od 01.01.2010 do 31.12.2010

Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	9 322		9 322
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych			
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych			
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów			
<b>Suma dochodów całkowitych</b>	<b>4 343</b>	<b>-753</b>	<b>9 116</b>
			<b>12 706</b>

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

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

Warszawa, dnia 29 kwietnia 2010 r.