



ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
Giełdy Praw Majątkowych „Vindexus” S.A.
ZA OKRES 01.01.2011 – 30.06.2011.

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXTUS” S.A.	3
ŚRÓDROCZNY SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH	3
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	4
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	5
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	6
INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	7
I. ZGODNOŚĆ Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ	7
II. STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI	7
<i>Zmiany zasad polityki rachunkowości:</i>	7
<i>Nowe standardy oczekujące na wdrożenie przez jednostkę:</i>	8
<i>Dane porównywalne:</i>	8
<i>Uzgodnienie całkowitych dochodów za okres 01 stycznia do 30 czerwca 2010 r.</i>	9
<i>Uzgodnienie kapitałów własnych na dzień 30 czerwca 2010 r.</i>	9
<i>Uzgodnienie zmian w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych za okres 1 stycznia do 30 czerwca 2010 r.</i>	10
III. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI DZIAŁALNOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI	11
IV. SEGMENTY OPERACYJNE	11
V. OPIS POZYCJI WPŁYWAJĄCYCH NA AKTYWA, PASYWA, KAPITAŁ, WYNIK FINANSOWY NETTO ORAZ PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, KTÓRE SĄ NIETYPOWE ZE WZGLĘDU NA ICH RODZAJ, WIELKOŚĆ LUB WYWIERANY WPŁYW	11
VI. INFORMACJE O ISTOTNYCH ZMIANACH WIELKOŚCI SZACUNKACH	12
1. <i>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</i>	12
2. <i>Wierzytelności nabyte</i>	12
3. <i>Pozostałe kapitały</i>	13
4. <i>Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne</i>	13
5. <i>Pozostałe rezerwy</i>	14
VII. EMISJA, WYKUP I SPŁATA DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	14
1. <i>Emisja dłużnych papierów wartościowych</i>	15
2. <i>Emisja kapitałowych papierów wartościowych</i>	15
VIII. WYPŁACONA (LUB ZADEKLAROWANA) DYWIDENDA	16
IX. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	17
X. NIESPŁACONE POŻYCZKI LUB NARUSZENIE POSTANOWIEŃ UMOWY POŻYCZKOWEJ, W SPRAWACH KTÓRYCH NIE PODJĘTO ŻADNYCH DZIAŁAŃ NAPRAWCZYCH ANI PRZED DNIEM BILANSOWYM ANI W TYM DNIE	18
XI. ZMIANA ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH, KTÓRE NASTĄPIŁY OD CZASU ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO	18
1. <i>Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń</i>	18
2. <i>Zobowiązanie warunkowe z tytułu otrzymanego kredytu</i>	18
XII. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	19
XIII. ZMIANY W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ DOKONANE W CIĄGU PÓŁROCZA	19
XIV. ROZLICZENIA Z TYTUŁU SPRAW SĄDOWYCH	19
XV. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU	19

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXTUS” S.A.

Śródroczny skrócone sprawozdanie z dochodów całkowitych.

	01.01 -30.06.2011	01.01 -30.06.2010
Przychody netto	8 310	7 190
Przychody z wierzytelności nabytych	7 051	6 783
Inne przychody	1 259	407
Koszty własny	2 014	1 506
Koszty nabycia wierzytelności	2 014	1 506
Inne koszty własne		
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	6 296	5 684
Pozostałe przychody operacyjne	101	182
Koszty sprzedaży		
Koszty ogólnego zarządu	3 699	3 090
Pozostałe koszty operacyjne	308	82
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	2 390	2 694
Przychody finansowe	366	198
Koszty finansowe	2 001	372
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	755	2 520
Podatek dochodowy	111	455
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	644	2 065
Zysk (strata) z działalności zaniechanej		
Zysk (strata) netto	644	2 065
Zmiany w nadwyżce z przeszacowania		
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	4 932	-2 188
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych		
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych		
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów		
Suma dochodów całkowitych	5 576	-123
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)		
Podstawowy za okres obrotowy	0,06	0,19
Rozwodniony za okres obrotowy	0,06	0,19
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)		
Podstawowy za okres obrotowy	0,06	0,19
Rozwodniony za okres obrotowy	0,06	0,19
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)		

Warszawa, dnia 31.08.2011 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Śródroczne skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej.

AKTYWA	30.06.2011	31.12.2010
Aktywa trwałe	59 056	18 365
Rzeczowe aktywa trwałe	1 860	2 303
Wartości niematerialne	83	59
Nieruchomości inwestycyjne		
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych		
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	56 322	15 374
Pozostałe aktywa finansowe		
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	791	629
Pozostałe aktywa trwałe		
Aktywa obrotowe	73 162	76 007
Należności handlowe i pozostałe	3 039	2 891
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	16	
Nabyte wierzytelności	64 771	67 784
Inne aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Pozostałe aktywa finansowe	5 173	5 168
Rozliczenia międzyokresowe	113	76
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	50	88
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		
AKTYWA RAZEM	132 218	94 372

PASYWA	30.06.2011	31.12.2010
Kapitał własny	88 533	78 045
Kapitał zakładowy	1 159	1 059
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6 935	2 073
Akcje własne		
Pozostałe kapitały	81 851	72 892
Niepodzielony wynik finansowy	-2 056	-2 056
Wynik finansowy bieżącego okresu	644	4 077
Zobowiązanie długoterminowe	32 736	2 958
Kredyty i pożyczki		
Pozostałe zobowiązania finansowe	28 308	624
Inne zobowiązania długoterminowe		
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 322	2 228
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	106	106
Pozostałe rezerwy		
Zobowiązania krótkoterminowe	10 949	13 369
Kredyty i pożyczki	3 843	3 947
Pozostałe zobowiązania finansowe	6 625	5 746
Zobowiązania handlowe	196	3 224
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		97
Pozostałe zobowiązania	222	257
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	32	70
Pozostałe rezerwy	31	28
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		
PASYWA RAZEM	132 218	94 372

Warszawa, dnia 31.08.2011 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Nazwa Spółki:

Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A.

Okres objęty sprawozdaniem finansowym:

od 01.01.2011 do 30.06.2011

Śródroczne skrócone 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
Sześć miesięcy zakończonych 30.06.2011 r.							
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2011 r.	1 059	2 073		72 892	2 021		78 045
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							
Korekty z tyt. błędów podstawowych							
Kapitał własny po korektach	1 059	2 073		72 892	2 021		78 045
Emisja akcji	100	5 100					5 200
Koszt emisji akcji		-238					-238
Płatności w formie akcji							
Podział zysku netto – część przeznaczona na kapitał rezerwowy na wypłatę dywidendy w przyszłości				4 027	-4 027		
Podział zysku netto – część przeznaczona na ZFŚS					-50		-50
Wypłata dywidendy							
Suma dochodów całkowitych				4 932		644	5 576
Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2011 r.	1 159	6 935		81 851	-2 056	644	88 533
Sześć miesięcy zakończonych 30.06.2010 r.							
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2010 r.	1 059	2 073		64 074	2 287		69 493
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							
Korekty z tyt. błędów podstawowych							
Kapitał własny po korektach	1 059	2 073		64 074	2 287		69 493
Emisja akcji							
Koszt emisji akcji							
Płatności w formie akcji							
Podział zysku netto				4 293	-4 293		
Podział zysku netto – część przeznaczona na ZFŚS					-50		-50
Wypłata dywidendy							
Suma dochodów całkowitych				-2 188		2 065	-123
Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2010 r.	1 059	2 073		66 179	-2 056	2 065	69 320

Warszawa, dnia 31.08.2011 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Śródroczne skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

	01.01 -30.06.2011	01.01 -30.06.2010
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	755	2 520
Korekty razem	-2 629	-1 344
Amortyzacja	108	161
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 642	173
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-61	-18
Zmiana stanu rezerw	-35	-75
Zmiana stanu wierzytelności	-985	-1 309
Zmiana stanu należności	- 148	-315
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-3 113	44
Zmiana stanu pozostałych aktywów	-37	-5
Inne korekty z działalności operacyjnej		
Gotówka z działalności operacyjnej	-1 874	1 176
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	-387	-480
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-2 261	696
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
Wpływy	799	117
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	450	18
Zbycie inwestycji w nieruchomości		
Zbycie aktywów finansowych		
Odsetki	349	99
Inne wpływy inwestycyjne		
Wydatki	30 001	159
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	78	78
Nabycie inwestycji w nieruchomości		
Wydatki na aktywa finansowe	29 923	81
Inne wydatki inwestycyjne		
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-29 202	-42
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
Wpływy	35 202	226
Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	4 962	
Kredyty i pożyczki		26
Emisja dłużnych papierów wartościowych	30 240	200
Inne wpływy finansowe		
Wydatki	3 777	940
Nabycie udziałów (akcji) własnych		
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		
Spląty kredytów i pożyczek	113	53
Wykup dłużnych papierów wartościowych	1 900	450
Z tytułu innych zobowiązań finansowych		50
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	19	24
Odsetki	1 745	363
Inne wydatki finansowe		
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	31 425	-714
D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)	-38	-60
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-38	-60
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F. Środki pieniężne na początek okresu	88	132
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	50	72

Warszawa, dnia 31.08.2011

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

I. Zgodność z międzynarodowymi standardami sprawozdawczości finansowej.

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

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

II. Stosowane zasady rachunkowości.

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

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

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

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe podlegało przeglądowi. Raport z przeglądu publikowany jest wraz z niniejszym sprawozdaniem.

Zmiany zasad polityki rachunkowości:

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

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

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

Nowe standardy oczekujące na wdrożenie przez jednostkę:

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

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

Dane porównywalne:

Dane porównywalne w Śródrocznym skróconym sprawozdaniu z dochodów całkowitych, Śródrocznym skróconym sprawozdaniu ze zmian w kapitałach własnych i Śródrocznym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych za okres od 01.01. – 30.06.2010 r. zostały doprowadzone do jednolitych zasad rachunkowości w wyniku zmiany sposobu rozliczania kosztów bezpośrednich związanych z uzyskanymi przychodami z windykacji, korekty wartości godziwej portfeli wierzytelności oraz podatku odroczonego.

Koszt bezpośredni związany z uzyskaniem przychodów z pakietów był ustalany w latach ubiegłych zależnie od uzyskanych wpływów dla poszczególnych wierzytelności, wchodzących w skład pakietu. Po zmianie wpływu z windykacji oraz poniesione wydatki na koszty wpisów sądowych i egzekucji komorniczej nadal są identyfikowane w zależności od sprawy, natomiast przedmiotem rozliczenia przychodów z windykacji i współmiernych kosztów są poszczególne portfele wierzytelności, a nie poszczególne sprawy.

Przyjęto, że przychody z danego portfela są ustalane jako suma wpływów z poszczególnych wierzytelności, wchodzących w skład pakietu, a koszty stanowią część ceny nabycia całego portfela, ustaloną proporcjonalnie od uzyskanych wpływów z danego portfela.

Zmiana zasad wyceny kosztu bezpośrednio związanego z przychodami z portfeli wierzytelności 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 prognozie rachunku wyników.

Powyższe zmiany zasad rachunkowości zostały uwzględnione w danych porównywalnych na dzień 01.01.2010 r. do 30.06.2010 r. w rachunku zysków i strat w pozycji koszty nabycia wierzytelności.

Wartość godziwa portfeli wierzytelności ustalona na dzień 30.06.2010 r. metodą estymacji jest sumą zdyskontowanych do wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych z danego portfela z zastosowaniem jako stopy dyskontowej średniej rentowności obligacji skarbowych przed opodatkowaniem. W korekcie wartości godziwej na 30.06.2011 r. ujęto różnice wynikające z różnic w stopie dyskontowej.

Dane porównywalne na dzień 30.06.2010 r. w zakresie wysokości podatku odroczonego zostały skorygowane w wyniku utworzenia rezerwy na podatek odroczone z uwagi na dodatnie różnice przejściowe pomiędzy bilansową a podatkową wartością składnika aktywów finansowych tj. certyfikatów inwestycyjnych, które Spółka posiada w funduszu sekuryzacyjnym GPM Vindexus NSFIZ.

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

	Za okres zakończony 30.06.2010 poprzednio publikowany	Zmiana zasad rachunkowości	Efekt przejścia na MSSF	Za okres zakończony 30.06.2010 obecnie publikowany
Przychody netto	7 265	-75		7 190
Przychody z wierzytelności nabytych	6 858	-75		6 783
Inne przychody	407			407
Koszty własny	953	553		1 506
Koszty nabycia wierzytelności	953	553		1 506
Inne koszty własne				
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	6 312	-628		5 684
Pozostałe przychody operacyjne	107	75		182
Koszty sprzedaży				
Koszty ogólnego zarządu	3 110	-20		3 090
Pozostałe koszty operacyjne	82			82
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	3 227	-533		2 694
Przychody finansowe	198			198
Koszty finansowe	367	5		372
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 058	-538		2 520
Podatek dochodowy	539	-84		455
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	2 519	-454		2 065
Zysk (strata) z działalności zaniechanej				
Zysk (strata) netto	2 519	-454		2 065
Zmiany w nadwyżce z przeszacowania				
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	1 947		- 4 135	-2 188
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych				
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych				
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów				
Suma dochodów całkowitych	4 466	-454	-4 135	-123

Informacje dodatkowe do uzgodnienia sumy dochodów całkowitych za 01.01. – 30.06.2010 r.

Korekty	Wartość
Zmiana zasad rachunkowości w 2010 r. z tytułu odmiennego sposobu rozliczania ceny nabytych wierzytelności	-553
Podatek odroczone dotyczący powyższej zmiany	87
Korekta kosztów zarządu na skutek zmiany ujęcia leasingu zgodnie z MSSF/MSR	20
Odsetki od rat leasingowych	-5
Utworzenie rezerwy na odroczonego podatku z tytułu różnic przejściowych dot. leasingu	-3
Korekta przychodu	-75
Korekta przychodu	75
Korekta z tytułu wyceny wierzytelności nabytych wg wartości godziwej	-4 135
RAZEM	-4 589

Uzgodnienie kapitałów własnych na dzień 30 czerwca 2010 r.

Kapitały własne wg sprawozdania na dzień 30.06.2010 r.	66 246
- korekta na skutek zmiany zasad rozliczania kosztu nabytych wierzytelności w okresie 01.01.2010 – 30.06.2010.	-553
- korekta na skutek utworzenia aktywów na odroczonego dot. wierzytelności	87
- korekta na skutek zmiany zasad rozliczania kosztu uzyskanych przychodów z wierzytelności do dnia 01.01.2010.	-3 486

Kapitały własne na dzień 30.06.2010 – po korektach	62 294
Korekta kosztów ogólnego zarządu na skutek zmiany ujęcia leasingu zgodnie z MSSF/MSR.	20
Odsetki od rat leasingowych	-5
Rezerwa na odroczony podatek z tytułu różnic przejściowych w leasingu.	-3
Korekta z tytułu wyceny wierzytelności nabytych wg wartości godziwej.	7 582
Korekta rezerwy na odroczony podatek z tytułu wyceny funduszu Sekurytyzacyjnego wg wartości godziwej.	-568
Kapitały własne na dzień 30.06.2010 r.	69 320

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

	Za okres zakończony 30.06.2010 poprzednio publikowany	Zmiana zasad rachunkowości	Za okres zakończony 30.06.2010 obecnie publikowany
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 058	-538	2 520
Korekty razem	- 1 911	567	-1 344
Amortyzacja	152	9	161
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych			
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	168	5	173
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-18		-18
Zmiana stanu rezerw	-75		-75
Zmiana stanu wierzytelności	-1 862	553	-1 309
Zmiana stanu należności	-315		-315
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	44		44
Zmiana stanu pozostałych aktywów	-5		-5
Inne korekty z działalności operacyjnej			
Gotówka z działalności operacyjnej	1 147	29	1 176
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	-480		-480
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	667	29	696
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA			
Wpływy	117		117
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych	18		18
Odsetki	99		99
Wydatki	159		159
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	78		78
Wydatki na aktywa finansowe	81		81
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-42		-42
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA			
Wpływy	226		226
Kredyty i pożyczki	26		26
Emisja dłużnych papierów wartościowych	200		200
Wydatki	911	29	940
Splata kredytów i pożyczek	53		53
Wykup dłużnych papierów wartościowych	450		450
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	50		50
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		24	24
Odsetki	358	5	363
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-685	-29	-714
D. Przepływy pieniężne netto razem (A + B + C)	-60	0	-60
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	-60	0	-60
Środki pieniężne na początek okresu	132		132
Środki pieniężne na koniec okresu	72		72

III. Informacje dotyczące sezonowości działalności lub cykliczności działalności

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

IV. 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.

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

W pierwszym półroczu 2011 r. Spółka odnotowała istotne zdarzenia o nietypowym charakterze ze względu na ich rodzaj, wielkość, wynikające z polityki inwestycyjnej Spółki. Miały one istotny wpływ na wielkość aktywów, pasywów, kapitały własne oraz wynik finansowy na dzień 30.06.2011 r., a także przepływy środków pieniężnych. Są to w szczególności:

- emisje obligacji serii U, T, W
- emisja akcji serii J w ilości 1 000 tys. sztuk o wartości nominalnej emisji 100 tys. zł,
- objęcie 45 certyfikatów inwestycyjnych w podwyższonym kapitale funduszu sekurytyzacyjnego GPM Vindexus NSFIZ,
- nabycie kontroli nad funduszem sekurytyzacyjnym GPM Vindexus NSFIZ, skutkiem tego zdarzenia był obowiązek skonsolidowania sprawozdań finansowych Spółki i funduszu.

Rodzaj zdarzenia	Data zdarzenia	Istotne elementy zdarzenia	Aktywa	Pasywa	Wynik finansowy	przepływy środków pieniężnych	Efekt tarczy podatkowej w tys. zł
Emisja obligacji serii T	12.01.2011	Zmienna stopa procentowa = 8% + WIBOR 6M	Pozyskanie kapitału 5 180 tys. zł	Wzrost zobowiązań o 5180 tys. zł	Wzrost kosztów finansowych z tytułu odsetek 296 tys. zł	Wzrost nadwyżki środków z działalności finansowej.	-30
Emisja obligacji serii U	10.01.2011	Stała stopa procentowa = 11,25%	Pozyskanie kapitału 2 500 tys. zł	Stan zobowiązań na 30.06.11 r. 1 600 tys. zł	Wzrost kosztów finansowych z tytułu odsetek 107 tys. zł	Wzrost nadwyżki środków z działalności finansowej.	-20
Emisja obligacji serii W	2.02.2011	Zmienna stopa procentowa = 8% + WIBOR 6M	Pozyskanie kapitału 22 560 tys. zł	Wzrost zobowiązań o 22 560 tys. zł	Wzrost kosztów finansowych z tytułu odsetek 1080 tys. zł	Wzrost nadwyżki środków z działalności finansowej.	-129
Emisja akcji serii J	09.02.2011	Wartość rynkowa emisji 5 200 tys. zł	Pozyskanie kapitału 4 962 tys. zł	Wzrost kapitałów własnych o 4962 tys. zł		Wzrost nadwyżki środków z działalności finansowej.	0
Objęcie emisji certyfikatów inwestycyjnych w GPM Vindexus NSFIZ serii E i F	seria E - 13.01.2011 seria F - 07.02.2011	Wartość emisji 29 923 tys. zł	Wzrost stanu aktywów			Spadek nadwyżki środków z działalności inwestycyjnej.	0
Nabycie kontroli nad funduszem sekurytyzacyjnym GPM NSFIZ	07.04.2011	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe					0

Środki uzyskane z emisji obligacji 30 240 tys. zł.

Środki uzyskane z emisji akcji 4 962 tys.

Wzrost zobowiązań finansowych z tytułu obligacji j. w. 29 340 tys. zł.

Wynik finansowy zmniejszył się z tytułu kosztów finansowych od obligacji 1 482 tys. zł.

Efekt tarczy podatkowej – Zapłacono odsetki od obligacji serii T, U, W 893 tys. zł, zapłacony podatek = -179 tys. zł.
Skonsolidowany wynik finansowy netto 18 477 tys. zł.

VI. Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkach

1. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

	30.06.2011	31.12.2010
Akcje/ Udziały w spółkach nie notowanych na giełdzie	125	125
Akcje spółek notowanych na giełdzie		
Dłużne papiery wartościowe		
Certyfikaty inwestycyjne w funduszu	56 197	15 249
RAZEM	56 322	15 374

2. Wierzytelności nabyte

Wyszczególnienie	30.06.2011	31.12.2010
Stan wierzytelności na początek okresu – wartość brutto	25 789	21 402
Zwiększenia, w tym:	41 800	50 782
- zakup nowych wierzytelności	1 762	4 814
- opłacone wpisy sądowe oraz opłaty komornicze	1 494	3 426
- korekta z tytułu zmian polityki rachunkowości		
- przeszacowanie do wartości godziwej	38 544	42 542
Zmniejszenia w tym:	2 078	3 853
- koszt własny przychodów z windykacji/rachunek zysków i strat	2 015	3 666
- przeszacowanie do wartości godziwej (odpis)		
- zakończenie windykacji oraz sprzedaż wierzytelności	63	187
Stan wierzytelności na koniec okresu - wartość brutto	65 511	68 331
Odpisy aktualizujące na początek okresu	547	675
- rozwiązanie odpisów aktualizujących	-22	-116
- wykorzystanie odpisów aktualizujących		-41
- przeszacowanie do wartości godziwej (odpis)		
- utworzenie odpisów aktualizujących wierzytelności	215	29
Odpisy aktualizujące na koniec okresu	740	547
Stan wierzytelności na koniec okresu –wartość netto	64 771	67 784
Stan wierzytelności na koniec okresu, w tym:	64 771	67 784
- w cenie nabycia brutto	26 967	25 789
- odpis aktualizujący	740	547
- kapitał z aktualizacji wyceny wierzytelności	38 544	42 542

Stosowane zasady wyceny pakietów wierzytelności do wartości godziwej:

1. Wycena do wartości godziwej jest przeprowadzana zbiorczo dla poszczególnych pakietów, gdyż cena zakupu definiowana jest dla całych pakietów, a nie poszczególnych jednostkowych wierzytelności.
2. Wycena jest sporządzana zgodnie z wykorzystaniem podejścia „Oczekiwanego strumienia pieniężnego” (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”.

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

W zależności od poziomu zastosowano następujące modele wyceny.

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

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

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

instrument finansowy	30.06.2011	31.12.2010	metoda wyceny
pakiety wierzytelności	64 771	67 784	poziom 3
certyfikaty inwestycyjne	56 197	15 249	poziom 3
łącznie	120 968	83 033	

3. Pozostałe kapitały

Wyszczególnienie	30.06.2011	31.12.2010
Kapitał zapasowy- podzielony wynik lat ubiegłych	21 028	21 028
Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów w NSFIZ	18 252	9 322
Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	38 544	42 542
Kapitał rezerwowy na wypłatę w przyszłości dywidendy	4 027	
RAZEM	81 851	72 892

Zmiana stanu pozostałych kapitałów

Wyszczególnienie	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy na wypłatę dywidendy	Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów NSFIZ	Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	Razem
01.01.2011	21 028	0	9 322	42 542	72 892
Zwiększenia w okresie		4 027	11 025		15 052
Wycena certyfikatów inwestycyjnych			11 025		11 025
Podatek odroczone z tyt. Powyższej korekty					
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych					
Podatek odroczone z tyt. Powyższej korekty					
Podział/ pokrycie zysku/straty netto					
Podział zysku netto – część przeznaczona na kapitał		4 027			4 027
Rezerwowany na wypłatę dywidendy					
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników					
Zmniejszenia w okresie			2 095	3 998	6 093
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży					
Podatek odroczone z tyt. Powyższej korekty			2 095		2 095
Wycena portfeli wierzytelności				3 998	3 998
Podatek odroczone z tyt. powyższej korekty					
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych					
Podatek odroczone z tyt. powyższej korekty					
Podział/ pokrycie zysku/straty netto					
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników					
30.06.2011	21 028	4 027	18 252	38 544	81 851

4. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne.

	30.06.2011	31.12.2010
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	23	23
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	100	101
Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	15	48
Rezerwy na pozostałe świadczenia		4

Razem, w tym:	138	176
- długoterminowe	106	106
- krótkoterminowe	32	70

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

Zmiana stanu rezerw na świadczenia emerytalne i podobne.

	Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	Rezerwy na nagrody jubileuszowe	Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	Rezerwy na pozostałe świadczenia pracownicze
Stan na 01.01.2011	23	101	48	4
Utworzenie rezerwy				
Koszty wypłaconych świadczeń		1	33	4
Rozwiązanie rezerwy				
Stan na 30.06.2011, w tym:	23	100	15	0
- długoterminowe	23	83		
- krótkoterminowe		17	15	
Stan na 01.01.2010	13	113	40	3
Utworzenie rezerwy	11	34	48	4
Koszty wypłaconych świadczeń		27	40	3
Rozwiązanie rezerwy	1	19		
Stan na 31.12.2010, w tym:	23	101	48	4
- długoterminowe	23	83		
- krótkoterminowe		18	48	4

5. Pozostałe rezerwy.

Wyszczególnienie

30.06.2011

31.12.2010

Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty

Rezerwa restrukturyzacyjna

Rezerwa na badanie bilansu

Razem, w tym:

- długoterminowe

- krótkoterminowe

	31	28
Razem, w tym:	31	28
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	31	28

Zmiana stanu pozostałych rezerw.

Wyszczególnienie

Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty

Rezerwa restrukturyzacyjna

Inne rezerwy

Ogółem

Stan na 01.01.2011		28	28
Utworzone w ciągu roku obrotowego		31	31
Wykorzystane		26	26
Rozwiązane		2	2
Stan na 30.06.2011, w tym:		31	31
- długoterminowe			
- krótkoterminowe		31	31
Stan na 01.01.2010		31	31
Utworzone w ciągu roku obrotowego		41	41
Wykorzystane		44	44
Rozwiązane			
Stan na 31.12.2010, w tym:		28	28
- długoterminowe			
- krótkoterminowe		28	28

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

1. Emisja dłużnych papierów wartościowych**Obligacje**

Wyszczególnienie	30.06.2011	31.12.2010
Obligacje serii K	1 400	2 057
Obligacje serii M	0	104
Obligacje serii P	276	584
Obligacje serii R	507	507
Obligacje serii S	3 030	3 030
Obligacje serii U	1 640	
Obligacje serii T	5 257	
Obligacje serii W	22 754	
Razem obligacje	34 864	6 282
- długoterminowe	28 287	583
- krótkoterminowe	6 577	5 699

Typ transakcji	Data zawarcia	Czas transakcji	Kwota nominalna	Oprocentowanie	
				nominalne	efektywne
Wg stanu na 30.06.2011 r.					
Obligacje serii K	07.07.2009	30.06.2011	1 400	12%	12,56%
Obligacje serii P	06.07.2010	06.07.2012	270	10%	10,35%
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%	12,59%
Obligacje serii T	13.01.2011	15.07.2013	5 180	Wibor 6M + 8%	13,12%
Obligacje serii U	12.01.2011	12.01.2012	1 600	11,25%	11,78%
Obligacje serii W	10.02.2011	12.08.2013	22 560	Wibor 6M + 8%	13,19%
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%

2. Emisja kapitałowych papierów wartościowych.

Wyszczególnienie	30.06.2011	31.12.2010
Liczba akcji	11 591 938	10 591 938
Wartość nominalna akcji	0,10	0,10
Kapitał zakładowy w zł.	1 159 193,80	1 059 193,80

Zmiana stanu kapitału zakładowego

Wyszczególnienie	30.06.2011	31.12.2010
Kapitał na początek okresu	1 059	1 059
Zwiększenia, z tytułu:	100	
- emisja akcji serii J	100	
Zmniejszenia, z tytułu:		
- hiperinflacja		
Kapitał na koniec okresu	1 159	1 059

Wszystkie wyemitowane akcje posiadają wartość nominalną wynoszącą 1 159 193,80 PLN i zostały w pełni opłacone.

Uchwałą Zarządu z dnia 09.02.2011 r. (Rep. A 723/ 2011) podwyższono kapitał zakładowy w ramach kapitału docelowego, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w drodze emisji 1 000 tys. akcji serii J o łącznej wartości nominalnej emisji 100 tys. zł. Wartość rynkowa emisji 5 200 tys. zł, koszty emisji 238 tys. zł, agio emisyjne 4 862 tys. zł. Po podwyższeniu kapitał zakładowy wynosi 1 159 193,80 zł i dzieli się na 11 591 938 akcji. 7 marca 2011 r. Sąd Rejonowy w Warszawie zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego w wyniku emisji akcji serii J.

Konwersja obligacji na akcje.

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

VIII. Wypłacona (lub zadeklarowana) dywidenda.

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

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

IX. Transakcje z podmiotami powiązanymi.

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

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	30.06.2011	30.06.2010	30.06.2011	30.06.2010	30.06.2011	31.12.2010	30.06.2011	31.12.2010
Jednostka dominująca								
Nie występuje.								
Jednostki zależne								
GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	1 434	562			6 385	615		
Jednostka stowarzyszona								
Nie występuje.								
Wspólne przedsięwzięcia, w których jednostka dominująca jest wspólnikiem								
Nie występuje.								
Jednostki powiązane ze Spółką poprzez członków Zarządu lub Rady Nadzorczej Spółki								
FIZ Sp. z o.o.			102	45			16	
Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa			122	194				22
Agencja Inwestycyjna Estro Sp. z o.o.			4				23	23
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.			17		23	23	276	270
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Sp. z o.o.			30					300
Adimo Egze S.A.			162	86	285	1	16	
Zarząd Spółek Grupy								
Jerzy Kulesza – Prezes Zarządu				12*				
Grażyna Jankowska - Kuchno			5*	19*				100
Transakcje z udziałem innych członków głównej kadry kierowniczej								

Nie wystąpiły

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

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi.

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

Pożyczka udzielona członkowi Zarządu.

Nie udzielono pożyczek członkom Zarządu.

Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.

Na dzień 01.01.2011 członek Zarządu Pani Grażyna Jankowska – Kuchno była posiadaczem wyemitowanych przez Spółkę obligacji serii M o wartości nominalnej 100 tys. zł.

W dniu 21.03.2011 r. Spółka dokonała wykupu obligacji serii M w kwocie 100 tys. zł.

Wypłacono odsetki od obligacji w kwocie netto 5 tys. zł tj. po potrąceniu o podatek od osób fizycznych.

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

Nie występują.

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

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE	30.06.2011	31.12.2010
Poręczenie spłaty kredytu	4 000	4 000
Poręczenie spłaty weksla		
Zobowiązania z tytułu gwarancji bankowych udzielonych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych		
Poręczenia kredytu bankowego udzielonego stronom trzecim	6 000	6 000
Poręczenie spłaty udzielonych gwarancji bankowych		
Zobowiązanie umowne z tytułu umowy licencyjnej		
Zobowiązania z tytułu pozwów sądowych		
Zobowiązania dotyczące nierozstrzygniętych sporów w władzami podatkowymi		
Inne zobowiązania warunkowe		
Razem zobowiązania warunkowe	10 000	10 000

1. Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń.

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

Nie wystąpiły przesłanki utworzenia rezerw z tytułu zobowiązań warunkowych.

2. Zobowiązanie warunkowe z tytułu otrzymanego kredytu.

Zobowiązanie warunkowe wynikające z weksla (in blanco), wystawionego 02.12.2008 r. wraz z aneksem do deklaracji wekslowej z 04.11.2009 r. na rzecz PKO Bank Polski S.A. I Regionalny Oddział Korporacyjny w Warszawie. Weksel stanowi zabezpieczenie kredytu udzielonego w formie limitu kredytowego wielocelowego w kwocie 4 000 000 zł. W przypadku niedotrzymania terminów spłaty wg umowy z dnia 02.12.2008 r. wraz z aneksem z dnia 04.11.2009 r. bank ma prawo wypełnić weksel na sumę odpowiadającą zadłużeniu Spółki wobec PKO BP S.A.

Nie wystąpiły przesłanki utworzenia rezerw z tytułu zobowiązań warunkowych.

XII. Rzeczowe aktywa trwałe

W pierwszym półroczu 2011 roku dokonano zakupu środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych na łączną kwotę 78 tys. zł.

Znaczącym wydarzeniem była sprzedaż garaży położonych przy ulicy Ks. Sztuki w Warszawie. Przychód ze sprzedaży nieruchomości wyniósł 450 tys. zł., natomiast zysk na sprzedaży 61 tys. zł.

XIII. Zmiany w strukturze jednostki gospodarczej dokonane w ciągu półrocza

W ciągu pierwszego półrocza 2011 r. nie wystąpiły żadne zmiany w strukturze jednostki gospodarczej.

Nie istniała konieczność restrukturyzacji lub zaniechania działalności.

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

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

XIV. Rozliczenia z tytułu spraw sądowych

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

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

XV. Zdarzenia po dacie bilansu

1. Emisja obligacji serii Z.

Na podstawie uchwały Zarządu Spółki z dnia 01.07.2011r. zostało objętych 140 obligacji imiennych serii Z o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 10 tys. zł każda. Łączna cena emisyjna wyniosła 1 400 tys. zł. Obligacje są oprocentowane według stałej stopy wynoszącej 11,50% w skali roku. Odsetki naliczane są w trzymiesięcznych okresach odsetkowych i wypłacane ostatniego dnia każdego okresu odsetkowego.

Spółka zobowiązana jest do wykupu obligacji 1 lipca 2012 roku, przy czym zastrzeżono możliwość wcześniejszego wykupu na żądanie obligatariuszy lub emitenta. W dniu 19 lipca 2011 roku Spółka skorzystała z tej możliwości i wykupiła 100 obligacji serii Z na łączną kwotę 1 000 tys. zł.

Środki pozyskane w wyniku emisji dłużnych papierów wartościowych serii Z zostały przeznaczone w dniu 1 lipca 2011 r. na uregulowanie zobowiązań finansowych z tytułu emisji obligacji serii K.

2. Emisja obligacji serii A1.

Na podstawie uchwały Zarządu Spółki z dnia 18 lipca 2011 roku wyemitowano 50 obligacji imiennych serii A1 o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 10 tys. zł każda. Łączna cena emisyjna wyniosła 500 tys. zł. Obligacje są oprocentowane według stałej stopy wynoszącej 11,50% w skali roku. Odsetki naliczane są w trzymiesięcznych okresach odsetkowych i wypłacane ostatniego dnia każdego okresu odsetkowego.

Spółka zobowiązana jest do wykupu obligacji 19 lipca 2012 roku, przy czym zastrzeżono możliwość wcześniejszego wykupu na żądanie obligatariuszy lub emitenta.

Środki pozyskane w wyniku emisji dłużnych papierów wartościowych serii Z zostały przeznaczone w dniu 18 lipca 2011 r. na uregulowanie zobowiązań finansowych z tytułu emisji obligacji serii R.

3. Emisja obligacji serii B1

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

Spółka zobowiązana jest do wykupu obligacji 3 września 2012 roku, przy czym zastrzeżono możliwość wcześniejszego wykupu na żądanie obligatariuszy lub emitenta.

4. Wykup dłużnych papierów wartościowych serii K oraz R.

W dniu 1 lipca 2011 r. Spółka dokonała wykupu 140 obligacji serii K o łącznej wartości nominalnej 1 400 tys. zł.

W dniu 17 sierpnia 2011 r. wykupiono 50 obligacji serii R o łącznej wartości 500 tys. zł.

Nazwa Spółki:

Gielda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A.

Okres objęty sprawozdaniem finansowym:

od 01.01.2011 do 30.06.2011

Zadłużenie Spółki z tytułu dłużnych papierów wartościowych w porównaniu ze stanem na dzień sporządzenia bilansu do dnia 17.08.2011 roku zmniejszyło się o 1 000 tys. zł.

Warszawa, 31.08. 2011 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie: