



**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
Grupy Kapitałowej
Giełda Praw Majątkowych „Vindexus”
za okres 01.01.2011 – 30.06.2011**

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEKUS”	3
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH	3
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	4
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITAŁE WŁASNYM	6
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	7
INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	8
I. INFORMACJE OGÓLNE DOTYCZĄCE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	8
II. ZGODNOŚĆ Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ	8
III. ZASADY KONSOLIDACJI	8
1) Jednostki zależne	8
2) Udziały/akcje niekontrolujące oraz transakcje z udziałowcami / akcjonariuszami niekontrolującymi	8
3) Jednostki stowarzyszone	9
4) Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	9
5) Spółki nie objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym	9
IV. STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI	9
Zmiany zasad polityki rachunkowości	10
Nowe standardy oczekujące na wdrożenie przez jednostkę	10
V. DANE PORÓWNYWALNE	11
VI. INFORMACJE DOTYCZĄCE SEZONOWOŚCI DZIAŁALNOŚCI LUB CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI	13
VII. SEGMENTY OPERACYJNE	13
VIII. RODZAJ ORAZ KWOTY POZYCJI WPŁYWAJĄCYCH NA AKTYWA, PASYWA, KAPITAŁ, WYNIK FINANSOWY NETTO ORAZ PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, KTÓRE SĄ NIETYPOWE ZE WZGLĘDU NA ICH RODZAJ, WIELKOŚĆ LUB WYWIERANY WPŁYW	14
IX. INFORMACJE O ISTOTNYCH ZMIANACH WIELKOŚCI SZACUNKACH	14
1. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	14
2. Wierzytelności nabyte	15
3. Kapitały pozostałe	15
4. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	16
5. Pozostałe rezerwy	17
X. EMISJA, WYKUP I SPŁATA DŁUŻNYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	17
1. Emisja dłużnych papierów wartościowych	17
2. Emisja kapitałowych papierów wartościowych	18
XI. KONWERSJA OBLIGACJI NA AKCJE	19
XII. WYPŁACONA (LUB ZADEKLAROWANA) DYWIDENDA	19
XIII. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	20
XIV. NIESPŁACONE POŻYCZKI LUB NARUSZENIE POSTANOWIEŃ UMOWY POŻYCZKOWEJ, W SPRAWACH KTÓRYCH NIE PODJĘTO ŻADNYCH DZIAŁAŃ NAPRAWCZYCH ANI PRZED DNIEM BILANSOWYM ANI W TYM DNIE	21
XV. ZMIANA ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH, KTÓRE NASTĄPIŁY OD CZASU ZAKOŃCZENIA OSTATNIEGO ROKU OBROTOWEGO	21
1. Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	21
2. Pozostałe zobowiązania warunkowe	21
3. Udzielone gwarancje i poręczenia	21
XVI. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	22
XVII. ZMIANY W STRUKTURZE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ I GRUPY KAPITAŁOWEJ DOKONANE W CIĄGU PÓŁROCZA	22
XVIII. ROZLICZENIA Z TYTUŁU SPRAW SĄDOWYCH	23
XIX. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU	23
1. Emisja obligacji serii Z	23
2. Emisja obligacji serii A1	23
3. Wykup dłużnych papierów wartościowych serii K oraz R	23
4. Emisja obligacji serii B1	23

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXTUS”.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z dochodów całkowitych.

	01.01 -30.06.2011	01.01 -30.06.2010
Przychody netto	11 862	7 190
Przychody z wierzytelności nabytych	11 194	6 783
Inne przychody	668	407
Koszty własny	4 199	1 506
Koszty nabycia wierzytelności	4 199	1 506
Inne koszty własne		
Zysk (strata) brutto na sprzedaży	7 663	5 684
Pozostałe przychody operacyjne	101	182
Koszty sprzedaży		
Koszty ogólnego zarządu	4121	3 090
Pozostałe koszty operacyjne	332	82
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	3 311	2 694
Przychody finansowe	17 282	198
Koszty finansowe	2 005	372
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek rozliczanych metodą praw własności		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	18 588	2 520
Podatek dochodowy	111	455
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	18 477	2 065
Zysk (strata) z działalności zaniechanej		
Zysk (strata) netto	18 477	2 065
Zysk (strata) przypisana akcjonariuszom niekontrolującym		
Zysk (strata) podmiotu dominującego	18 477	2 065
Zmiany w nadwyżce z przeszacowania		
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-11 192	-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	7 285	-123
Suma dochodów całkowitych przypisana akcjonariuszom niekontrolującym		
Suma dochodów całkowitych przypadająca na podmiot dominujący	7 285	-123
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)		
Podstawowy za okres obrotowy	1,64	0,19
Rozwodniony za okres obrotowy	1,64	0,19
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)		
Podstawowy za okres obrotowy	1,64	0,19
Rozwodniony za okres obrotowy	1,64	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 skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.

AKTYWA	30.06.2011	31.12.2010
Aktywa trwałe	2 859	18 365
Rzeczowe aktywa trwałe	1 860	2 303
Wartości niematerialne	83	59
Wartość firmy		
Nieruchomości inwestycyjne		
Akcje i udziały w jednostkach podporządkowanych nie objętych konsolidacją		
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	125	15 374
Pozostałe aktywa finansowe		
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	791	629
Pozostałe aktywa trwałe		
Aktywa obrotowe	127 885	76 007
Należności handlowe i pozostałe	1 827	2 891
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	16	
Nabyte wierzytelności	125 614	67 784
Inne aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Pozostałe aktywa finansowe		5 168
Rozliczenia międzyokresowe	113	76
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	315	88
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		
AKTYWA RAZEM	130 744	94 372

PASYWA	30.06.2011	31.12.2010
Kapitał własny	90 242	78 045
<i>Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej</i>	90 242	78 045
Kapitał zakładowy	1 159	1 059
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	6 935	2 073
Akcje własne		
Pozostałe kapitały	65 727	72 892
Niepodzielony wynik finansowy	-2 056	-2 056
Wynik finansowy bieżącego okresu	18 477	4 077
<i>Kapitał własny akcjonariuszy niekontrolujących</i>		
Zobowiązanie długoterminowe	28 454	2 958
Kredyty i pożyczki		
Pozostałe zobowiązania finansowe	28 308	624
Inne zobowiązania długoterminowe		
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	40	2 228
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	106	106
Pozostałe rezerwy		
Zobowiązania krótkoterminowe	12 048	13 369
Kredyty i pożyczki	3 843	3 947
Pozostałe zobowiązania finansowe	6 625	5 746
Zobowiązania handlowe	1 275	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	51	28
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		
PASYWA RAZEM	130 744	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 skonsolidowanym kapitale własnym.

	Kapitał zakładowy	Kapitały zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	Akcje własne	Pozostałe kapitały	Niepodzielony wynik finansowy	Wynik finansowy bieżącego okresu	Kapitał własny akcjonariuszy jednostki dominującej	Kapitał akcjonariuszy niekontrolując ych	Kapitał własny ogółem
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		78 045
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości									
Korekty z tyt. błędów podstawowych									
Kapitał własny po korektach	1 059	2 073		72 892	2 021		78 045		78 045
Emisja akcji	100	5 100					5 200		5 200
Koszt emisji akcji		-238					-238		-238
Płatności w formie akcji									
Podział zysku netto - część przeznaczona na ZFŚS					-50		-50		-50
Podział zysku netto- część przeznaczona na kapitał rezerwowy				4 027	-4 027				
Wyplata dywidendy									
Suma dochodów całkowitych				-11 192		18 477	7 285		7 285
Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2011 r.	1 159	6 935		65 727	-2 056	18 477	90 242		90 242
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		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		69 493
Emisja akcji									
Koszt emisji akcji									
Płatności w formie akcji									
Podział zysku netto - część przeznaczona na ZFŚS					-50		-50		-50
Podział zysku netto- część przeznaczona na kapitał rezerwowy				4 293	-4 293				
Wyplata dywidendy									
Suma dochodów całkowitych				-2 188		2 065	-123		-123
Kapitał własny na dzień 30 czerwca 2010 r.	1 059	2 073	0	66 179	-2 056	2 065	69 320		69 320

Warszawa, dnia 31.08.2011 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

	01.01 -30.06.2011	01.01 -30.06.2010
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	18 588	2 520
Korekty razem	-20 697	-1 344
Amortyzacja	108	161
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	1 816	173
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-17 063	-18
Zmiana stanu rezerw	-43	-75
Zmiana stanu wierzytelności	-1 687	-1 309
Zmiana stanu należności	1 064	-315
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-4 855	44
Zmiana stanu pozostałych aktywów	-37	-5
Inne korekty z działalności operacyjnej		
Gotówka z działalności operacyjnej	-2 109	1 176
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	-387	-480
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-2 496	696
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
Wpływy	1 299	117
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	450	18
Zbycie inwestycji w nieruchomości		
Zbycie aktywów finansowych		
Inne wpływy inwestycyjne	849	99
Wydatki	30 000	159
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	78	78
Nabycie inwestycji w nieruchomości		
Wydatki na aktywa finansowe	29 922	81
Inne wydatki inwestycyjne		
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-28 701	-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	3 778	940
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	114	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	31 424	-714
D. Przepływy pieniężne netto razem (A + B + C)	227	-60
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	227	-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)	315	72

Warszawa, dnia 31.08.2011

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.

I. Informacje ogólne dotyczące jednostki dominującej

Nazwa:	Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A.
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Siedziba:	04-333 Warszawa, ul. Serocka 3 lok.B2
Kraj rejestracji:	Polska
Numer statystyczny REGON:	550386189
Organ prowadzący rejestr :	Spółka została wpisana pod numerem 0000057576 do Krajowego Rejestru u Sądowego prowadzonego przez Sąd Gospodarczy m.st. Warszawy
Podstawowy przedmiot działalności:	<ul style="list-style-type: none">- obrót wierzytelnościami,- windykacja należności,- obrót prawami majątkowymi,- doradztwo i pośrednictwo finansowe

II. Zgodność z międzynarodowymi standardami sprawozdawczości finansowej.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2011 r. do 30.06.2011 r. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” oraz zgodnie z odpowiednimi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej, zaakceptowanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) i Stały Komitet ds. Interpretacji (SKI), w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i obowiązującym na dzień 30 czerwca 2011 roku.

III. Zasady konsolidacji

1) Jednostki zależne.

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

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

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

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

a) sumy:

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

b) kwoty netto zidentyfikowanych nabytych aktywów oraz przejętych zobowiązań.

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

2) Udziały/akcje niekontrolujące oraz transakcje z udziałowcami / akcjonariuszami niekontrolującymi

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

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

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

3) Jednostki stowarzyszone

Jednostki stowarzyszone to jednostki, na które Grupa wywiera znaczący wpływ, lecz których nie kontroluje, co zwykle towarzyszy posiadaniu od 20 do 50% ogólnej liczby głosów w organach stanowiących. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są rozliczane metodą praw własności, a ujęcie początkowe następuje według kosztu.

Udział Grupy w wyniku finansowym jednostki stowarzyszonej od dnia nabycia ujmuje się w rachunku zysków i strat, zaś jej udział w zmianach stanu innych kapitałów od dnia nabycia – w pozostałych kapitałach. O łączne zmiany stanu od dnia nabycia koryguje się wartość bilansową inwestycji.

4) Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Niniejsze skonsolidowane sprawozdania finansowe za okresy kończące się 30 czerwca 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku obejmują następujące jednostki wchodzące w skład Grupy:

Wyszczególnienie	Udział w ogólnej liczbie głosów (w %)	
	30.06.2011	31.12.2010
Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” SA	Jednostka dominująca	
„GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty”	100%	X

Jednostka zależna – „GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty” wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych 24.07.2007 r. prowadzonego przez Sąd Okręgowy Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFI 312. Fundusz został otwarty na czas nieokreślony. Kapitały Funduszu składają się z 65 certyfikatów inwestycyjnych, które w 100% posiadała Spółka dominująca na dzień przejęcia kontroli. Celem Inwestycyjnym Funduszu jest realizacja należności z wierzytelności nabytych, praw do świadczeń z tytułu wierzytelności, w tym wynikających z umów o subpartycypację, oraz papierów wartościowych inkorporujących wierzytelności pieniężne.

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

Jednostka dominująca objęła konsolidacją dane finansowe jednostki zależnej począwszy od 01.04.2011 r., ze względu na to, że Spółka dominująca GPM „Vindexus” S.A. w tym dniu objęła kontrolę nad GPM Vindexus Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym FIZ.

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

5) Spółki nie objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym

Nie występują

IV. Stosowane zasady rachunkowości.

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

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

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta. Ostatnie sprawozdanie finansowe, które podlegało badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta to sprawozdanie finansowe za 2010 rok. Niniejsze skonsolidowane 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego Spółki dominującej 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).

GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny FIZ w jednostkowym sprawozdaniu finansowym stosuje zasady (politykę) rachunkowości zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r w sprawie szczególnych zasad funduszy inwestycyjnych (Dz.U.2002 Nr 249 poz.1859) oraz Ustawą o rachunkowości. Przygotowując śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe dokonano przekształcenia sprawozdania finansowego sporządzonego odpowiednio na dzień objęcia kontroli 01.04.2011 r. oraz 30.06.2011 r. zgodnie z Rozporządzeniem z 24 grudnia 2007 r. oraz ustawą o rachunkowości na zasady zgodne z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz na zasady rachunkowości przyjęte do stosowania przez jednostkę dominującą.

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).

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

V. Dane porównywalne.

Dane porównywalne za okres od 01.01. – 30.06.2010 r. oraz na dzień 31.12.2010 r. stanowią dane jednostkowe spółki dominującej.

Dane porównywalne w Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu z dochodów całkowitych, Śródrocznym skróconym sprawozdaniu ze zmian w skonsolidowanych kapitałach własnych i Śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych za okres od 01.01. – 30.06.2010 r. zostały doprowadzone do jednolitych zasad rachunkowości obowiązujących w Spółce dominującej 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 rachunku wyników.

Powyższe zmiany zasad rachunkowości zostały uwzględnione w jednostkowych 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 odroczony z uwagi na dodatnie różnice przejściowe pomiędzy bilansową a podatkową wartością składnika aktywów finansowych tj. certyfikatów inwestycyjnych, które Spółka posiada w funduszu sekurytyzacyjnym 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 odroczony 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 odroczony podatek 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 odroczony 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

VI. Informacje dotyczące sezonowości działalności lub cykliczności działalności.

W Grupie Kapitałowej nie występuje zjawisko sezonowości oraz cykliczności działalności.

VII. Segmenty operacyjne

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

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

W pierwszym półroczu 2011 r. Grupa Kapitałowa odnotowała istotne zdarzenia o nietypowym charakterze ze względu na ich rodzaj, wielkość, wynikające z polityki inwestycyjnej grupy. 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 = 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. 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				Spadek nadwyżki środków z działalności inwestycyjnej.	0
Nabycie kontroli nad funduszem sekurytyzacyjnym GPM NSFIZ	07.04.2011	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe					

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.

IX. 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		15 249
RAZEM	125	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:	110 307	50 782
- zakup nowych wierzytelności	1 762	4 814
- konsolidacja z GPM VINDEKUS NSFIZ	41 029	
- opłacone wpisy sądowe oraz opłaty komornicze	4 481	3 426
- korekta z tytułu zmian polityki rachunkowości	357	
- przeszacowanie do wartości godziwej	62 678	42 542
Zmniejszenia w tym:	9 742	3 853
- koszt własny przychodów z windykacji/rachunek zysków i strat	4 199	3 666
- zakończenie windykacji oraz sprzedaż wierzytelności	129	187
- zmiana zasad rachunkowości	5 414	
Stan wierzytelności na koniec okresu - wartość brutto	126 354	68 331
Odpisy aktualizujące na początek okresu	547	675
- rozwiązanie odpisów aktualizujących	-22	-116
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	0	-41
- przeszacowanie do wartości godziwej (odpis)	0	
- utworzenie odpisów aktualizujących wierzytelności	215	29
Odpisy aktualizujące na koniec okresu	740	547
Stan wierzytelności na koniec okresu –wartość netto	125 614	67 784

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.

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

W zależności od poziomu zastosowano następujące modele wyceny.

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

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

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

Instrument finansowy	30.06.2011	31.12.2010	metoda wyceny
Pakiety wierzytelności	125 614	67 784	poziom 3
Certyfikaty inwestycyjne		15 249	poziom 3
Łącznie	125 614	83 033	

3. Kapitały pozostałe

Wyszczególnienie	30.06.2011	31.12.2010
Kapitał zapasowy- podzielony wynik lat ubiegłych	21 028	21 028
Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów w NSFIZ		9 322
Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	40 672	42 542
Kapitał rezerwowy na wypłatę dywidendy w okresach przyszłych	4 027	
RAZEM	65 727	72 892

Zmiana stanu kapitałów pozostałych.

Wyszczególnienie	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy na wypłatę dywidendy	Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów NSFIZ	Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	Ogółem
01.01.2011	21 028	0	9 322	42 542	72 892
Zwiększenia w okresie		4 027	13 129	2 128	19 284
Wycena certyfikatów inwestycyjnych			11 025		11 025
Podatek odroczony z tyt. powyższej korekty					
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych					
Konsolidacja- kapitał z aktualizacji wyceny pakietów NSFIZ				2 128	2 128
Podatek odroczony z tytułu korekty - eliminacja certyfikatów inwestycyjnych.			2 104		2 104
Podział/ pokrycie zysku/straty netto					
Podział zysku netto – część przeznaczona na kapitał rezerwowy na wypłatę dywidendy w okresach przyszłych.		4 027			4 027
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników					
Zmniejszenia w okresie			22 451	3 998	26 449
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży					0
Podatek odroczony z tyt. Powyższej korekty			2 104		2 104
Wycena portfeli wierzytelności Spółki				3 998	3 998
Konsolidacja z NSFIZ GPM VINDEKUS/ Eliminacja certyfikatów inwestycyjnych			20 347		20 347
Podatek odroczony z tyt. powyższej korekty					0
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych					0
Podatek odroczony z tyt. powyższej korekty					0
Podział/ pokrycie zysku/straty netto					0
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników					0
Stan na 30.06.11	21 028	4 027		40 672	65 727

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

Pracownikom przechodzącym na emerytury wypłacane są kwoty odpraw emerytalnych w wysokości określonej przez Kodeks pracy. W związku z tym na podstawie wyceny profesjonalnej firmy aktuarialnej tworzone są rezerwy na wartość bieżącą zobowiązania

z tytułu odpraw emerytalnych. Kwotę tej rezerwy oraz uzgodnienie przedstawiające zmiany stanu w ciągu okresu obrotowego przedstawiono w poniższej tabeli:

Zmiana stanu rezerw na świadczenia emerytalne i podobne

	Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	Rezerwy na nagrody jubileuszowe	Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	Rezerwy na pozostałe świadczenia pracownicze
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 oraz publikacje w Monitorze Sądowo-Gospodarczym	51	28
Razem, w tym:	51	28
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	51	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			51	51
Wykorzystane			26	26
Rozwiązane			2	2
Stan na 30.06.2011, w tym:			51	51
- długoterminowe				
- krótkoterminowe			51	51
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

X. 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%	10,36%
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 łącznie 1 159 tys. zł i zostały w pełni opłacone.

Uchwałą Zarządu jednostki dominującej 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.

XI. Konwersja obligacji na akcje.

Nie wystąpiła konwersja obligacji na akcje.

XII. Wyplacona (lub zadeklarowana) dywidenda.

Dnia 28 czerwca 2011 r. Zwyczajne Zgromadzenie Akcjonariuszy jednostki dominującej 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 rezerwowi przeznaczony na wypłatę dywidendy w latach przyszłych,
- kwotę 50.000,00 zł – na zwiększenie Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych .

XIII. 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	
	01.01.- 30.06.2011	01.01. - 30.06.2010	01.01.- 30.06.2011	01.01. - 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 współnikiem								
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 Sp. z o.o.			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								

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

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi.

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

Pożyczka udzielona członkowi Zarządu.

Nie udzielono pożyczek członkom Zarządu.

Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.

W pierwszym półroczu 2011 r. miała miejsce transakcja wykupu obligacji serii M w kwocie 100 tys. zł oraz płatność odsetek 5 tys. zł na rzecz członka Zarządu Grażyny Jankowskiej- Kuchno.

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

Grupa kapitałowa nie posiadała na dzień 30.06.2011 r. żadnych niespłaconych pożyczek lub innych zobowiązań, w stosunku do których nie podjęto żadnych działań naprawczych. Obligacje serii K, stanowiące zobowiązanie spółki dominującej, których termin płatności przypadał 30.06.2011 r. zostały wykupione 01.07.2011 r.

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

2. Pozostałe zobowiązania warunkowe.

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 dominującej wobec PKO BP S.A.

Nie wystąpiły przesłanki utworzenia rezerw z tytułu zobowiązań warunkowych.

3. Udzielone gwarancje i poręczenia.

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

XVI. 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 przez Spółkę dominującą garaży położonych przy ulicy Ks. Sztuki w Warszawie. Przychód ze sprzedaży nieruchomości wyniósł 450 tys. zł., natomiast zysk na sprzedaży 61 tys. zł.

XVII. Zmiany w strukturze jednostki dominującej i Grupy Kapitałowej dokonane w ciągu półrocza.

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

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

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

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

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

Razem wartość objętych certyfikatów 33 663 tys. zł.

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

Wartość godziwa zapłaty dokonanej z tytułu przejęcia realizowanych etapami:

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

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

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

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

Ustalenie wartości firmy lub zysku na okazyjnym nabyciu:

Tytuły	Dane na 01.04.2011 r.
--------	-----------------------

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

Dane jednostki przejętej od dnia przejęcia:

Tytuły	Dane za 01.04. – 30.06.2011 r.
Przychody ze sprzedaży za II kwartał 2011 r.	4 143
Wynik za II kwartał 2011 r.	(-) 1 655

Dane jednostki przejętej od początku roku:

Tytuły	Dane za 01.01. -30.06.2011 r.
Przychody ze sprzedaży za I półrocze 2011 r.	7 152
Wynik za I półrocze 2011 r.	(-) 1 248

XVIII. Rozliczenia z tytułu spraw sądowych

Grupa Kapitałowa 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 nie istnieje potrzeba utworzenia odpowiednich rezerw na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

XIX. Zdarzenia po dacie bilansu.**1. Emisja obligacji serii Z.**

Na podstawie uchwały Zarządu Spółki dominującej zostało objętych 01.07.2011 r. 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 dominująca 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 dominującej 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 dominująca 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. Wykup dłużnych papierów wartościowych serii K oraz R.

W dniu 1 lipca 2011 r. Spółka dominująca 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.

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

4. Emisja obligacji serii B1.

Na podstawie uchwały Zarządu Spółki z dnia 30 sierpnia 2011 wyemitowano 2800 obligacji zwykłych na okaziciela serii B1 o wartości nominalnej i cenie emisyjnej 1 000 zł każda. Łączna cena emisyjna wyniosła 2 800 tys. zł. Obligacje są oprocentowane według stałej

stopy wynoszącej 12,00% w skali roku. Odsetki naliczane są w trzymiesięcznych okresach odsetkowych i wypłacane ostatniego dnia każdego okresu odsetkowego.

Spółka zobowiązana jest do wykupu obligacji 03.09.2012 roku, przy czym zastrzeżono możliwość wcześniejszego wykupu na żądanie obligatariusza.

Warszawa, 31 sierpnia 2011 r.

Podpisy Członków Zarządu:

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie: