



SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS” S.A.
za rok sprawozdawczy
01.01.2011 – 31.12.2011 r.

SPIS TREŚCI

I.	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEXTUS S.A.....	4
I.1.	Sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	4
I.2.	Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	5
I.3.	Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.....	6
I.4.	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	7
II.	INFORMACJA DODATKOWA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	8
II.1.	Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.....	8
II.2.	Założenie kontynuacji działalności gospodarczej i porównywalność sprawozdań finansowych.....	8
II.3.	Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów.....	8
II.4.	Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.....	14
II.5.	Zmiany zasad (polityki) rachunkowości.....	16
III.	DODATKOWE NOTY I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	19
III.1.	Nota 1. PRZYCHODY NETTO.....	19
III.2.	Nota 2. SEGMENTY OPERACYJNE.....	19
III.3.	Nota 3. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ.....	19
III.4.	Nota 4. POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE.....	20
III.5.	Nota 5. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE.....	21
III.6.	Nota 6. PODATEK DOCHODOWY I ODROZCZONY PODATEK DOCHODOWY.....	21
III.7.	Nota 7. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA.....	23
III.8.	Nota 8. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ.....	23
III.9.	Nota 9. DYWIDENDY ZAPROPONOWANE LUB UCHWALONE DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	24
III.10.	Nota 10. UJAWNIENIE ELEMENTÓW POZOSTAŁYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH.....	24
III.11.	Nota 11. EFEKT PODATKOWY POZOSTAŁYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH.....	25
III.12.	Nota 12. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE.....	26
III.13.	Nota 13. WARTOŚCI NIEMATERIALNE.....	30
III.14.	Nota 14. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE – nie wystąpiły w 2011 r.....	32
III.15.	Nota 15. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH.....	32
III.16.	Nota 16. POZOSTAŁE AKTYWA TRWAŁE – nie wystąpiły w 2011 r.....	32
III.17.	Nota 17. AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY.....	32
III.18.	Nota 18. AKTYWA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY.....	33
III.19.	Nota 19. POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE.....	33
III.20.	Nota 20. NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE.....	33
III.21.	Nota 21. WIERZYTELNOŚCI NABYTE.....	36
III.22.	Nota 22. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE.....	37
III.23.	Nota 23. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY.....	37
III.24.	Nota 24. KAPITAŁ ZAKŁADOWY.....	38
III.25.	Nota 25. KAPITAŁ ZAPASOWY ZE SPRZEDAŻY AKCJI POWYŻEJ CENY NOMINALNEJ.....	39
III.26.	Nota 26. POZOSTAŁE KAPITAŁY.....	39
III.27.	Nota 27. NIEPODZIELONY WYNIK FINANSOWY.....	40
III.28.	Nota 28. KREDYTY I POŻYCZKI.....	40
III.29.	Nota 29. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE.....	41
III.30.	Nota 30. INNE ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE – nie wystąpiły.....	42
III.31.	Nota 31. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE.....	42
III.32.	Nota 32. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA.....	43
III.33.	Nota 33. MAJĄTEK SOCJALNY ORAZ ZOBOWIĄZANIA ZFŚS.....	44
III.34.	Nota 34. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE.....	44
III.35.	Nota 35. ZOBOWIĄZANIA DŁUGO I KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO.....	45
III.36.	Nota 36. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE PRZYCHODÓW – nie wystąpiły w 2011 r.....	46
III.37.	Nota 37. REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE.....	46
III.38.	Nota 38. POZOSTAŁE REZERWY.....	46
III.39.	Nota 39. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM.....	47
III.40.	Nota 40. INFORMACJA O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH.....	51
III.41.	Nota 41. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM.....	52
III.42.	Nota 42. PROGRAMY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH – nie wystąpiły w 2011 roku.....	52
III.43.	Nota 43. INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH.....	52
III.44.	Nota 44. WYNAGRODZENIA WYŻSZEJ KADRY KIEROWNICZEJ I RADY NADZORCZEJ.....	55
III.45.	Nota 45. ZATRUDNIENIE.....	55
III.46.	Nota 46. UMOWY LEASINGU OPERACYJNEGO.....	56

III.47. Nota 47. AKTYWOWANE KOSZTY FINANSOWANIA ZEWNĘTRZNEGO – nie wystąpiły w 2011 roku	56
III.48. Nota 48. SPRAWY SĄDOWE	56
III.49. Nota 49. ROZLICZENIA PODATKOWE	56
III.50. Nota 50. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU	56
III.51. Nota 51. SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKORYGOWANE WSKAŹNIKIEM INFLACJI	57
III.52. Nota 52. INFORMACJE O TRANSAKCJACH Z PODMIOTEM DOKONUJĄCYM BADANIA SPRAWOZDANIA	58
III.53. Nota 53. OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH.	58

I. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEXUS S.A.

I.1. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

	NOTA	01.01 -31.12.2011	01.01 -31.12.2010
Przychody netto	1,2	16 361	15 559
Przychody z wierzytelności nabytych		13 620	14 278
Inne przychody		2 741	1 281
Koszty własny	2,3	4 084	3 684
Koszty nabycia wierzytelności		4 057	3 666
Inne koszty własne		27	18
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		12 277	11 875
Pozostałe przychody operacyjne	4	416	295
Koszty sprzedaży	1,2,3		
Koszty ogólnego zarządu	1,2,3	6 827	6 578
Pozostałe koszty operacyjne	4	1 326	134
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		4 540	5 458
Przychody finansowe	5	746	498
Koszty finansowe	5	4 375	874
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		911	5 082
Podatek dochodowy	6	162	1 005
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		749	4 077
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	7		
Zysk (strata) netto		749	4 077
Zmiany w nadwyżce z przeszacowania			
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		(3 138)	4 525
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	10,11	(2 389)	8 602
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)	8		
Podstawowy za okres obrotowy		0,07	0,38
Rozwodniony za okres obrotowy		0,07	0,38
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)			
Podstawowy za okres obrotowy		0,07	0,38
Rozwodniony za okres obrotowy		0,07	0,38
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)			

Warszawa, dnia 30 kwietnia 2012 r.

I.2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	NOTA	31.12.2011	31.12.2010
Aktywa trwałe		60 082	18 365
Rzeczowe aktywa trwałe	12	1 828	2 303
Wartości niematerialne	13	60	59
Nieruchomości inwestycyjne	14		
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	15	56 959	
Pozostałe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	17	125	15 374
Pozostałe aktywa finansowe	19, 38		
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	6	1 110	629
Pozostałe aktywa trwałe	16		
Aktywa obrotowe		62 919	76 007
Należności handlowe i pozostałe	20	2 483	2 891
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego			
Nabyte wierzytelności	21	54 691	67 784
Inne aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	17		
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	18		
Pozostałe aktywa finansowe	19,36	5 176	5 168
Rozliczenia międzyokresowe	22	114	76
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23	455	88
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	7		
AKTYWA RAZEM		123 001	94 372

PASywa	NOTA	31.12.2011	31.12.2010
Kapitał własny		80 531	78 045
Kapitał zakładowy	24	1 159	1 059
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	25	6 935	2 073
Akcje własne			
Pozostałe kapitały	26	73 781	72 892
Niepodzielony wynik finansowy	27	(2 093)	(2 056)
Wynik finansowy bieżącego okresu		749	4 077
Zobowiązanie długoterminowe		32 704	2 958
Kredyty i pożyczki	28		
Pozostałe zobowiązania finansowe	29,35	28 098	624
Inne zobowiązania długoterminowe	30		
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6	4 469	2 228
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	36		
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	37	137	106
Pozostałe rezerwy	38		
Zobowiązania krótkoterminowe		9 766	13 369
Kredyty i pożyczki	28	3 432	3 947
Pozostałe zobowiązania finansowe	29,35	5 604	5 746
Zobowiązania handlowe	31	225	3 224
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		100	97
Pozostałe zobowiązania	32	264	257
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	36		
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	37	106	70
Pozostałe rezerwy	38	35	28
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	7		
PASYWA RAZEM		123 001	94 372

Warszawa, dnia 30 kwietnia 2012 r.

I.3. 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
Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2011 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					(37)		(37)
Kapitał własny po korektach	1 059	2 073		72 892	1 984		78 008
Emisja akcji	100	5 100					5 200
Koszt emisji akcji		(238)					(238)
Płatności w formie akcji							
Podział zysku netto				4 027	(4 027)		
Podział zysku netto- część przeznaczona na ZFŚS					(50)		(50)
Niepodzielny wynik lat ubiegłych							
Wypłata dywidendy							
Suma dochodów całkowitych				(3 138)		749	(2 389)
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2011 r.	1 159	6 935		73 781	(2 093)	749	80 531
Dwanaście miesięcy zakończonych 31.12.2010 r.							
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2010 r.	1 059	2 073		64 074	2 287		69 493
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							
Korekty wynikające z przejścia MSR/MSSF							
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)		
Wpłata zysku na ZFŚS					(50)		(50)
Wypłata dywidendy							
Nadwyżka uzyskanych środków z publicznej emisji akcji serii I ponad wartość nominalną							
Pokrycie straty z lat ubiegłych							
Suma dochodów całkowitych				4 525		4 077	8 602
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2010 r.	1 059	2 073		72 892	(2 056)	4 077	78 045

Warszawa, dnia 30 kwietnia 2012 r.

I.4. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	01.01 -31.12.2011	01.01 -31.12.2010
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	911	5 082
Korekty razem	1 562	(3 738)
Amortyzacja	199	289
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	3 658	346
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(87)	8
Zmiana stanu rezerw	74	4
Zmiana stanu wierzytelności	407	(4 515)
Zmiana stanu należności	408	(1 717)
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(3 059)	1 838
Zmiana stanu pozostałych aktywów	(38)	9
Inne korekty z działalności operacyjnej		
Gotówka z działalności operacyjnej	2 473	1 344
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(638)	(999)
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 835	345
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
Wpływy	1 176	3 336
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	450	18
Zbycie inwestycji w nieruchomości		
Zbycie aktywów finansowych	26	3 000
Inne wpływy inwestycyjne/ odsetki od obligacji	700	318
Wydatki	30 036	5 421
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	114	140
Nabycie inwestycji w nieruchomości		
Wydatki na aktywa finansowe/ objęcie certyfikatów inwestycyjnych	29 922	5 281
Inne wydatki inwestycyjne		
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(28 860)	(2 085)
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
Wpływy	39 902	4 500
Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	4 962	
Kredyty i pożyczki		
Emisja dłużnych papierów wartościowych	34 940	4 500
Inne wpływy finansowe		
Wydatki	12 510	2 804
Nabycie udziałów (akcji) własnych		
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	20	
Spląty kredytów i pożyczek	531	72
Wykup dłużnych papierów wartościowych	7 880	1 880
Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	38	42
Odsetki	4 041	810
Inne wydatki finansowe		
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	27 392	1 696
D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)	367	(44)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	367	(44)
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F. Środki pieniężne na początek okresu	88	132
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	455	88

Warszawa, dnia 30 kwietnia 2012 r.

II. INFORMACJA DODATKOWA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

II.1. Zgodność z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

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

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

II.2. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej i porównywalność sprawozdań finansowych.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w okresie 12 miesięcy po ostatnim dniu bilansowym, czyli 31.12.2011 roku. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuowania działalności w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego za 2011 rok nie wystąpiły zdarzenia, które nie zostały, a powinny być ujęte w księgach rachunkowych okresu sprawozdawczego. Jednocześnie w niniejszym sprawozdaniu finansowym nie występują istotne zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.

II.3. Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów.

Na mocy uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 29 czerwca 2010 r. Spółka sporządza sprawozdania finansowe według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (MSSF/MSR). Pierwszy rok sprawozdawczy objęty sprawozdaniem finansowym z zastosowaniem zasad rachunkowości wynikających ze standardów MSSF/MSR obejmował okres od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.

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

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

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

Prezentacja sprawozdania finansowego.

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

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

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

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

Spółka przyjęła zasadę prezentowania wyników działalności kontynuowanej oddzielnie od zaniechanej. Do dnia 31.12.2011 r. nie wystąpiła działalność zaniechana.

Przychody i koszty działalności operacyjnej.

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

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

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

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

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

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

Pozostałe przychody, koszty, zyski i straty.

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

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

Przychody finansowe są to w szczególności:

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

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

W pozostałych kosztach operacyjnych ujmowane są:

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

Koszty finansowe obejmują:

- koszty finansowania zewnętrznego,
- koszty pozostałych odsetek,
- skutki aktualizacji aktywów finansowych,
- straty ze zbycia inwestycji finansowych.

Dotacje państwowe.

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

Dotacje do projektów inwestycyjnych są kwalifikowane jako dotacje do aktywów i ujmowane w bilansie jako rozliczenia międzyokresowe przychodów, a ich rozliczenie następuje w kolejnych okresach poprzez pozostałe przychody operacyjne.

Podatki.

Spółka jest podatnikiem podatku dochodowego od osób prawnych.

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

Podatek odroczonego.

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

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

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

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

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

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

Rzeczowe aktywa trwałe.

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

Spółka stosuje następujące zasady ujmowania rzeczowych aktywów trwałych:

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

Do rzeczowych aktywów trwałych zaliczono:

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

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

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

Wartości niematerialne.

Składnik aktywów jest zaliczony do wartości niematerialnych, jeśli

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

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

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

Spółka stosuje liniową metodę amortyzacji. Ocenie na koniec każdego roku sprawozdawczego podlega zasadność kontynuacji ustalonego okresu ekonomicznej użyteczności wartości niematerialnych oraz metoda amortyzacji. Okres

ekonomicznej użyteczności oraz metoda mogą być zmienione, począwszy od kolejnego roku sprawozdawczego, jeśli nie odzwierciedlają przewidywanego korzystania z przyszłych korzyści ekonomicznych.

Utrata wartości aktywów niefinansowych.

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

Nieruchomości inwestycyjne.

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

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

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

Długoterminowe aktywa finansowe.

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

Spółka w 2010 r. zaliczyła certyfikaty oraz inne aktywa o charakterze kapitałowym do instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży. W 2011 r. z uwagi na zmianę statutu Funduszu i objęcie przez GPM Vindexus S.A. kontroli nad Funduszem certyfikaty inwestycyjne zostały zaprezentowane w pozycji Inwestycje w jednostkach podporządkowanych i nadal wyceniane wg MSR 39.

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

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

Utrata wartości aktywów finansowych.

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

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

Leasing.

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

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

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

Rzeczowe aktywa trwałe będące przedmiotem leasingu finansowego są wykazane w bilansie na równi z pozostałymi składnikami majątku trwałego i podlegają umorzeniu wg takich samych zasad.

Środki trwałe użytkowane na podstawie umów leasingu są amortyzowane wg szacowanego okresu użytkowania środka trwałego.

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

Aktywa i zobowiązania finansowe.

Do aktywów finansowych zaliczane są:

- środki pieniężne,
- instrumenty kapitałowe innej jednostki tj. udziały, akcje, certyfikaty inwestycyjne itp.,

- umowne prawa do otrzymania środków pieniężnych lub innego składnika aktywów finansowych od innej jednostki, w tym: wierzytelności nabyte, należności handlowe, pozostałe należności, objęte obligacje obce,
- umowne prawa do wymiany aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych z inną jednostką na potencjalnie korzystnych warunkach,
- kontrakty, który będą rozliczone lub mogą być rozliczone we własnych instrumentach kapitałowych jednostki i są instrumentami niepochoďnymi, z których wynika lub może wynikać obowiązek przyjęcia przez jednostkę własnych instrumentów kapitałowych lub instrumentów pochodnych, które będą rozliczane lub mogą być rozliczane w inny sposób niż wydanie ustalonej kwoty środków pieniężnych lub innego składnika aktywów finansowych za ustaloną liczbę własnych instrumentów kapitałowych.

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

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

1. **Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane wg wartości godziwej przez wynik finansowy**, jeśli :
 - przy początkowym ujęciu wyznaczone są jako wyceniany w wartości godziwej przez wynik finansowy,
 - nabyte w celu sprzedaży lub odkupienia w bliskim terminie,
 - częścią portfela określonych instrumentów finansowych, zarządzanego łącznie i generującego zyski,
 - jest instrumentem pochodnym.
 - inwestycje o charakterze kapitałowym, dla których istnieje aktywny rynek i których wartość godziwą można wiarygodnie wycenić.

W roku sprawozdawczym 01.01.2011 r. - 31.12.2011 r. Spółka nie posiadała aktywów oraz zobowiązań wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

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

Spółka kwalifikuje do tej kategorii objęte obligacje.

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

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

4. **Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży** są to aktywa, których jednostka nie zamierza sprzedać w najbliższym terminie. Są to aktywa z wyłączeniem instrumentów pochodnych, pożyczek i należności oraz inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności, aktywów finansowych wycenianych wg wartości godziwej przez wynik finansowy.

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

Należności handlowe i pozostałe.

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

Portfele nabytych wierzytelności.

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

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

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

Pozostałe aktywa finansowe.

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

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

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

Zobowiązania finansowe.

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

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

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

Zobowiązania handlowe i pozostałe.

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

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

Rozliczenia międzyokresowe.

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

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

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

Aktywa przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana.

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

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

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

Działalność zaniechana - część działalności Spółki, która została zbyta lub jest zakwalifikowana jako przeznaczona do sprzedaży. W przypadku jej wystąpienia Spółka będzie prezentowała wyniki działalności kontynuowanej oddzielnie od zaniechanej.

Kapitały własne.

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

c. Akcje własne.

Skutki nabycia własnych instrumentów kapitałowych odnosi się na kapitał własny.

d. Pozostałe kapitały obejmują:

- kapitały powstałe w wyniku podziału zysków netto wypracowanych w okresach ubiegłych,
- kapitał z aktualizacji wyceny powstały z nadwyżki wartości godziwej ponad cenę nabycia, w tym: pakietów wierzytelności oraz certyfikatów inwestycyjnych.

e. Niepodzielony wynik finansowy – ujmowane są korekty błędów podstawowych, skutki zmian polityki rachunkowości lub wyniki, które nie zostały poddane podziałowi przez organy zatwierdzające.

f. Wynik finansowy netto roku sprawozdawczego.

Rezerwy.

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

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

Świadczenia pracownicze.

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

Świadczenia pracownicze obejmują:

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

Płatności w formie akcji.

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

Transakcja płatności w formie akcji rozliczana w środkach pieniężnych, w której zaciągnięte zobowiązania wobec dostawców lub usługobiorców regulowane są poprzez wydanie środków pieniężnych lub innych aktywów o wartości zależnej od ceny akcji Spółki.

Do końca roku sprawozdawczego objętego niniejszym sprawozdaniem finansowym w Spółce nie wystąpiły umowy transakcji opisanych wyżej.

Koszty finansowania zewnętrznego.

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

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

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

II.4. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.

Sporządzenie sprawozdania finansowego za rok 2011 zgodnie ze standardami MSSF/MSR wymagało dokonania przez Zarząd określonych szacunków i założeń, które wpływają na wielkości wykazane w sprawozdaniu finansowym. Większość szacunków oparta jest na analizach i jak najlepszej wiedzy Zarządu. Jakkolwiek przyjęte założenia i szacunki opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu na temat bieżących działań i zdarzeń, rzeczywiste wyniki mogą się różnić od przewidywanych. Szacunki i związane z nimi założenia podlegają weryfikacji w okresach kwartalnych. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym jej dokonano, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych. Oceny dokonywane przez Zarząd, które mają istotny wpływ na sprawozdanie finansowe, a także szacunki, obciążone znaczącym ryzykiem zmian w przyszłych latach zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym.

Niepewność szacunków.

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

- **Wartość godziwa instrumentów finansowych.**

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

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

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

Z uwagi na powyższe wartość godziwa certyfikatów inwestycyjnych, które Spółka posiada w funduszu sekurytyzacyjnym jest narażona na niepewność szacunków, uwarunkowanych występowaniem ryzyka kredytowego i ryzyka zmian stóp procentowych.

- **Utrata wartości aktywów.**

Pakiety wierzytelności.

Utrata wartości występuje, gdy istnieją obiektywne jej dowody, wynikające z jednego lub więcej zdarzeń mających miejsce w okresie bieżącym, które mogą mieć wpływ na przyszłe przepływy pieniężne z danego pakietu. Nie ujmuje się strat oczekiwanych w wyniku przyszłych zdarzeń, bez względu na stopień prawdopodobieństwa ich zajścia.

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości portfela.

Do obiektywnych dowodów utraty wartości pakietu zalicza się uzyskane przez Spółkę informacje, dotyczące następujących zdarzeń powodujących stratę np.:

- znaczące trudności dłużnika,
- niedotrzymanie warunków ugody,
- wysokie prawdopodobieństwo upadłości lub innej reorganizacji finansowej dłużnika,
- rzeczywiste przepływy, w tym dane historyczne, wskazujące na wysokie prawdopodobieństwo zmniejszenia się oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych z danego pakietu.

Spółka kierując się profesjonalnym osądem dokonuje oszacowania wartości straty w ramach poszczególnych portfeli z tytułu utraty wartości. Podstawą szacunków jest ocena każdego pakietu z uwagi na stopień realizacji prognozy w okresach bieżących i historycznych, stan prawny pakietu, istotne zdarzenia, o których mowa wyżej, powodujące zmianę wielkości strumieni pieniężnych. Korekta wartości pakietów może być dokonana poprzez jego redukcję, w przypadku gdy istnieją obiektywne przesłanki, wskazujące na nie wystąpienie w przyszłości prognozowanych przepływów (upadłość dłużnika, długotrwały brak skutków egzekucji komorniczej, znacząca ilość zgonów dłużników w ramach pakietu) lub poprzez przesunięcie planowanych wpływów na okresy przyszłe.

W przypadku, gdy niezrealizowana prognoza przekracza 50% założonych na jeden rok wpływów w okresie dłuższym niż jeden rok sprawozdawczy, szacuje się utratę wartości. Spółka dokonuje wtedy odpisów aktualizujących wartość nakładów poniesionych na zakup i dochodzenie roszczeń, przypadających na niezrealizowane wpływy. Tak utworzone odpisy obciążają rachunek zysków i strat w pozycji pozostałych kosztów operacyjnych i nie podlegają odwróceniu.

Środki trwałe.

Spółka przeprowadza testy na utratę wartości użytkowanych środków trwałych poprzez oszacowanie wartości użytkowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne oraz ustalenie przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez ten ośrodek. W celu obliczenia ich bieżącej wartości tych ustalonych przepływy są dyskontowane. W sprawozdaniu finansowym sporządzonym na 31.12.2011 r. nie wystąpiły przesłanki utraty wartości środków trwałych.

- **Wycena rezerw.**

Spółka tworzy rezerwy na świadczenia emerytalne i rentowe oraz pozostałe świadczenia wynikające z przepisów prawnych oraz Regulaminu Wynagradzania, obowiązującego w Spółce. Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych są szacowane za pomocą metod aktuarialnych. Przyjęte do szacowania rezerw długookresową stopę wzrostu wynagrodzeń na poziomie 5%, co wynika z przyjęcia realnej rocznej stopy wynagrodzeń 2,5% oraz długookresowej rocznej stopy inflacji na poziomie 2,5%. Przyjęto stopę dyskontową w wysokości 5,8% tj. na poziomie rentowności najbezpieczniejszych długoterminowych papierów wartościowych, notowanych na polskim rynku wg stanu na dzień bilansowy. Spółka ujmuje w sprawozdaniach pozostałe rezerwy w sytuacjach, w których dla określonej transakcji gospodarczej spełniona jest definicja zobowiązania, ale nieznan jest termin lub kwota jego realizacji.

- **Podatek odroczony.**

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

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

W związku z odmiennym sposobem rozliczania w rachunku zysków i strat aktywowanych nakładów na zakup i dochodzenie oszczędzeń oraz kwalifikowania tych nakładów jako kosztów uzyskania przychodów w celu ustalenia podstawy opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych, występuje różnica przejściowa między wartością bilansową a podatkową aktywowanych nakładów, dla której tworzy się aktywa z tytułu odroczonego podatku.

- **Stawki amortyzacyjne.**

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. Z uwagi na powyższe odpisy umorzeniowe środków trwałych mogą być narażone na niepewność szacunków. W celu ograniczenia stopnia niepewności, wynikającej z szacowanych okresów ekonomicznej użyteczności środków trwałych, Spółka dokonuje ich weryfikacji.

Profesjonalny osąd

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

- **Certyfikaty inwestycyjne i wierzytelności nabyte.**

Zarząd Spółki kierując się profesjonalnym osądem dokonał kwalifikacji posiadanych aktywów finansowych do kategorii „Aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży” i zaprezentował w pozycji „Inwestycje w jednostkach podporządkowanych”.

Szacowanie modeli portfeli wierzytelności, oparte wprawdzie na danych historycznych, wymagało jednakże szczegółowej analizy i oceny poszczególnych spraw wchodzących w skład portfeli, analizy przepływów na podstawie danych historycznych pakietów o zbliżonym charakterze z uwagi na cenę zakupu, wierzyciela pierwotnego oraz rodzaj dłużników, a także oceny istotnych warunków sytuacji makroekonomicznej i ich oddziaływania na przyszłe przepływy finansowe, wynikające z posiadanych portfeli.

- **Klasyfikacja umów leasingowych.**

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

II.5. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości.

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

Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za rok sprawozdawczy 01.01.2011 – 31.12.2011 wg MSSF/MSR Spółka zastosowała standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości

oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej według stanu prawnego, obowiązującego dla okresu rozpoczynającego się w dniu 01.01.2011 r.

Uwzględnienie standardów, zmian w standardach rachunkowości oraz interpretacji obowiązujących na dzień 1 stycznia 2011 roku.

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

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

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

Następujące nowe standardy rachunkowości, zmiany istniejących standardów i interpretacje, które nie są obowiązujące w roku 2011 i których Spółka nie zdecydowała się zastosować wcześniej:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później. MSSF 9 stanowi pierwszą część I Fazy projektu RMSR, aby zastąpić MSR 39. MSSF 9 wprowadza ulepszone i uproszczone podejście do klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych w porównaniu z wymogami MSR 39. Ten standard nie został jeszcze zatwierdzony przez UE.
- Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy: podatek odroczone: realizacja podatkowa aktywów”, obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 r. lub później. Zmiany nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE.
- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: Ciężkie warunki hiperinflacji i Usunięcie ściśle określonego terminu dla wprowadzających MSSF po raz pierwszy”, obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 r. lub później. Zmiany nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE.
- MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, który zastępuje MSR 27 i SKI 12 „Konsolidacja - jednostki specjalnego przeznaczenia”, mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później. MSSF 10 ustanawia zasady prezentacji i sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego w przypadku, gdy jednostka kontroluje jedną lub więcej innych jednostek. Ten standard nie został jeszcze zatwierdzony przez UE.
- MSSF 12 „Ujawnianie informacji na temat zaangażowania w innych jednostkach” mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później. MSSF 12 ma zastosowanie do jednostek mających udziały w jednostce zależnej, wspólnym przedsięwzięciu, jednostce stowarzyszonej albo niekonsolidowanej jednostce strukturyzowanej. Ten standard nie został jeszcze zatwierdzony przez UE.
- MSSF 11 „Wspólne przedsięwzięcia” mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później. MSSF 11 ustanawia zasady sprawozdawczości finansowej dla uczestników wspólnego przedsięwzięcia i zastępuje MSR 31 „Udziały we wspólnych przedsięwzięciach” i SKI 13 „Wspólnie kontrolowane jednostki – niepieniężny wkład wspólników”. Ten standard nie został jeszcze zatwierdzony przez UE.
- MSSF 13 „Wycena w wartości godziwej” mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później. MSSF 13 definiuje wartość godziwą, ustala ogólne zasady mierzenia wartości godziwej

- i wymogi ujawnień dotyczących wyceny w wartości godziwej. MSSF 13 ma zastosowanie do MSSF, które wymagają lub zezwalają na wycenę w wartości godziwej, z wyłączeniem określonych wyjątków. Ten standard nie został jeszcze zatwierdzony przez UE.
- Zmiany do MSR 27 opublikowanego ponownie jako MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe” mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później. Przepisy dotyczące konsolidacji stanowiące poprzednio część MSR 27 (2008) zostały zmienione i są obecnie zawarte w MSSF 10. Zmiany nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE.
 - Zmiany do MSR 28 opublikowanego ponownie jako MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później. Zmiany te są konsekwencją wprowadzenia MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12. Zmiany nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE.
 - Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później. Zmiany finalizują projekt standardu „Programy określonych świadczeń pracowniczych” opublikowanego w kwietniu 2010 oraz propozycje dotyczące świadczeń z tytułu rozwiązania stosunku pracy zawartych w projekcie standardu 37 „Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe” opublikowanego w czerwcu 2005. Zmiany te ułatwią użytkownikom sprawozdań finansowych zrozumienie jak programy określonych świadczeń pracowniczych wpływają na sytuację finansową i przepływy pieniężne jednostki. Zmiany nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE.
 - Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 r. lub później. Zmiany wymagają aby jednostki dzieliły pozycje prezentowane w pozostałych całkowitych dochodach na dwie grupy na podstawie tego, czy w przyszłości będą one mogły zostać ujęte w rachunku zysków i strat. Zmiany nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE.
 - KIMSF 20 „Koszty usuwania nadkładu w fazie produkcyjnej w kopalni odkrywkowej”, mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później. Interpretacja ta nie została jeszcze zatwierdzona przez UE.
 - Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji: Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych”, mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. Zmiany nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE.
 - Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja: Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych”, mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później. Zmiany nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE.

Zarząd analizuje obecnie konsekwencje oraz wpływ zastosowania powyższych nowych standardów oraz interpretacji na sprawozdania finansowe.

III. DODATKOWE NOTY I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

III.1. Nota 1. PRZYCHODY NETTO.

Przychody z wierzytelności nabytych ujmuje się w każdym momencie uzyskania nawet częściowej spłaty wierzytelności.

Przychody ze sprzedaży i przychody ogółem Spółki prezentują się następująco:

	01.01 -31.12.2011	01.01 -31.12.2010
Działalność kontynuowana		
Przychody z wierzytelności nabytych	13 620	14 278
Inne przychody	2 741	1 281
SUMA przychodów netto	16 361	15 559
Pozostałe przychody operacyjne	416	295
Przychody finansowe	746	498
SUMA przychodów ogółem z działalności kontynuowanej	17 523	16 352
Przychody z działalności zaniechanej		
SUMA przychodów ogółem	17 523	16 352

Przychody netto - szczegółowa struktura geograficzna

	01.01 -31.12.2011		01.01 -31.12.2010	
	w PLN	w %	w PLN	w %
Kraj	16 361	100%	15 559	100%
Eksport, w tym:				
Unia Europejska				
Kraje byłego ZSRR				
USA				
Azja				
Pozostałe				
Razem	16 361	100%	15 559	100%

Przychody z działalności zaniechanej nie wystąpiły.

III.2. Nota 2. SEGMENTY OPERACYJNE.

Spółka nie będzie ujmowała 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 indywidualnego projektu. Nie istnieją w Spółce części składowe, które odrębnie angażują się w działalność gospodarczą i są odrębnie analizowane przez Zarząd.

III.3. Nota 3. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

KOSZTY DZIAŁALNOŚCI PODSTAWOWEJ	01.01 -31.12.2011	01.01 -31.12.2010
Koszty nabycia wierzytelności	4 057	3 666
Inne koszty własne	27	18
Koszty sprzedaży		
Koszty ogólnego zarządu	6 827	6 578
Suma kosztów	10 911	10 262

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	01.01 -31.12.2011	01.01 -31.12.2010
Amortyzacja	199	289
Zużycie materiałów i energii	144	166
Usługi obce	2 093	1 844
Podatki i opłaty	331	379
Wynagrodzenia	3 450	3 272
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	513	521
Pozostałe koszty rodzajowe	97	107
Suma kosztów wg rodzaju	6 827	6 578

KOSZTY ZATRUDNIENIA	01.01 -31.12.2011	01.01 -31.12.2010
Wynagrodzenia	3 379	3 252
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	446	417
Koszty świadczeń emerytalnych	7	11
Rezerwy na świadczenia pracownicze	46	1
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	18	8
Inne świadczenia po okresie zatrudnienia		
Opcje na akcje przyznane członkom Zarządu i kadry kierowniczej		
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych- szkolenia, ZFŚS	67	104
Suma kosztów świadczeń pracowniczych, w tym:	3 963	3 793
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży		
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży		
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	3 963	3 793

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

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	01.01 -31.12.2011	01.01 -31.12.2010
Zysk ze zbycia majątku trwałego	61	15
Rozwiązanie rezerw	2	
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość składników aktywów	22	192
Uzyskane kary, grzywny i odszkodowania		
Vat za 2009 – wynikający ze struktury		8
Zwrot nienależnie pobranych prowizji bankowych		16
Zwrot za studia od pracowników zwolnionych		26
Rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze	3	13
Dotacje rządowe		
Przychody z wynajmu nieruchomości		5
Sprzedaż wierzytelności własnych	308	10
Zwrot opłat sądowych, komorniczych i innych	11	8
Pozostałe	9	2
RAZEM	416	295

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	01.01 -31.12.2011	01.01 -31.12.2010
Strata ze zbycia majątku trwałego		
Zawiązanie rezerw		
Darowizny		
Niezawinione niedobory składników majątku obrotowego		
Utworzenie odpisu aktualizującego na należności	48	29
Koszty przegranych procesów	67	64
Wartość netto sprzedanych wierzytelności własnych	308	10
Koszty związane z podnajmem lokalu	13	12
Koszty zakończonej windykacji	12	15
Utworzenie odpisu aktualizującego stan nakładów poniesionych na dochodzenie roszczeń wynikających z pakietów wierzytelności	868	
Strata na sprzedaży zabezpieczenia wierzytelności		4
Pozostałe	10	
RAZEM	1 326	134

UTWORZENIE ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ	01.01 -31.12.2011	01.01 -31.12.2010
Aktywa finansowe		26
Należności	48	29
Wierzytelności	868	
Wartość firmy		
Wartości niematerialne		
Rzeczowe aktywa trwałe		
RAZEM	916	55

III.5. Nota 5. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

PRZYCHODY FINANSOWE	01.01 -31.12.2011	01.01 -31.12.2010
Przychody z tytułu odsetek	720	498
Zysk ze zbycia akcji, udziałów i innych papierów wartościowych	11	
Zysk netto ze zbycia aktywów i zobowiązań finansowych wycenionych w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Zysk netto ze zbycia aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		
Dywidendy otrzymane		
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	15	
Wycena instrumentów pochodnych		
Aktualizacja wartości certyfikatów Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego		
Wycena należności i zobowiązań finansowych		
Pozostałe		
RAZEM	746	498

KOSZTY FINANSOWE	01.01 -31.12.2011	01.01 -31.12.2010
Straty netto ze zbycia aktywów i zobowiązań finansowych wycenionych w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Straty netto ze zbycia aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		
Wycena instrumentów pochodnych		
Odpisy aktualizujące wartość odsetek		
Aktualizacja wartość inwestycji		26
Wartość inwestycji długoterminowych – certyfikaty w Niezależnym Standaryzowanym Funduszu Sekurytyzacyjnym GPM VINDEKUS		
Wycena zobowiązań finansowych		
Odsetki od kredytu według zamortyzowanego kosztu	310	281
Odsetki od obligacji według zamortyzowanego kosztu	4 046	552
Odsetki od kontrahentów		
Odsetki publicznoprawne	9	4
Aktualizacja udziałów i akcji		
Odsetki dotyczące leasingu	10	11
Pozostałe		
RAZEM	4 375	874

III.6. Nota 6. PODATEK DOCHODOWY I ODROZCZONY PODATEK DOCHODOWY

Główne składniki obciążenia podatkowego za lata zakończone 31 grudnia 2011 i 2010 roku przedstawiają się następująco:

PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W RZIS	01.01 -31.12.2011	01.01 -31.12.2010
Bieżący podatek dochodowy	642	1 005
Dotyczący roku obrotowego	642	1 005
Korekty dotyczące lat ubiegłych		
Odroczony podatek dochodowy	(480)	
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(480)	
Związany z obniżeniem stawek podatku dochodowego		
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	162	1 005

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

PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W KAPITALE WŁASNYM	01.01 -31.12.2011	01.01 -31.12.2010
Bieżący podatek dochodowy		
Efekt podatkowy kosztów podniesienia kapitału akcyjnego		
Odroczony podatek dochodowy		
Podatek od zysku/(straty) netto z tytułu aktualizacji wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych		
Podatek od niezrealizowanego zysku/(straty) z tytułu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	4 426	2 186
Podatek od rozliczonych w ciągu roku instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne		
Podatek dochodowy netto od dostępnych do sprzedaży akt. finanse. sprzedanych w ciągu roku obrotowego		
Korzyść podatkowa / (obciążenie podatkowe) wykazane w pozostałych dochodach całkowitych	4 426	2 186

BIEŻĄCY PODATEK DOCHODOWY	01.01 -31.12.2011	01.01 -31.12.2010
Zysk przed opodatkowaniem	911	5 082
Przychody lat ubiegłych zwiększające podstawę do opodatkowania	183	4
Przychody wyłączone z opodatkowania	212	335
Koszty lat ubiegłych zmniejszające podstawę opodatkowania	673	334
Koszty niebędące kosztami uzyskania przychodów	3 167	874
Dochód do opodatkowania	3 376	5 291
Odliczenia od dochodu - darowizna, strata		
Podstawa opodatkowania	3 376	5 291
Podatek dochodowy przy zastosowaniu stawki 19%	642	1 005
Efektywna stawka podatku (udział podatku dochodowego w zysku przed opodatkowaniem)	0,19	0,19

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

Podatek dotyczący zagranicznych jurysdykcji podatkowych nie występuje.

UJEMNE RÓŻNICE PRZEJŚCIOWE BĘDĄCE PODSTAWĄ DO TWORZENIA AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO	31.12.2010	zwiększenia	zmniejszenia	31.12.2011
Rezerwa na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	124	70	20	174
Rezerwa na pozostałe świadczenia pracownicze	4	3	4	3
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	48	63	45	66
Pozostałe rezerwy	28	66	59	35
Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania				
Wynagrodzenia i ubezpieczenia społeczne płatne w następnych okresach				
Różnica między wyceną bilansową a podatkową wierzytelności	2 865	2 198		5 063
Odpisy aktualizujące udziały w innych jednostkach				
Odpisy aktualizujące należności				
Rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów z tytułu odsetek od zobowiązań finansowych	131	3 980	3 658	453
Rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów działalności operacyjnej	109	248	311	46
Suma ujemnych różnic przejściowych	3 309	6 628	4 097	5 840
stawka podatkowa	19%	19%	19%	19%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	629	1 259	778	1 110

DODATNIE RÓŻNICE PRZEJŚCIOWE BĘDĄCE PODSTAWĄ DO TWORZENIA REZERWY Z TYTUŁU PODATKU ODROCZONEGO	31.12.2010	zwiększenia	zmniejszenia	31.12.2011
Przyspieszona amortyzacja podatkowa				
Różnica między klasyfikacją kosztów leasingu wg przepisów podatkowych oraz wg MSSF/MSR	21	12		33
Naliczone odsetki od obligacji	176	701	701	176
Należny zwrot kosztów za studia pracownika zwolnionego w 2010 roku	22		7	15
Przeszacowanie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży do wartości godziwej	11 508	11 788		23 296
Suma dodatnich różnic przejściowych	11 727	12 501	708	23 520
stawka podatkowa	19%	19%	19%	19%
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego na koniec okresu:	2 228	2 375	134	4 469

Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego

	31.12.2011	31.12.2010
Aktywo z tytułu podatku odroczonego	1 110	629
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego – działalność kontynuowana	4 469	2 228
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego – działalność zaniechana		
Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego	(3 359)	(1 599)

III.7. Nota 7. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA

Działalność zaniechana w Spółce nie występuje.

III.8. Nota 8. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNA AKCJĘ

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

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

Działalność kontynuowana i zaniechana

Wyliczenie zysku na jedną akcję zostało oparte na następujących informacjach:

	01.01 -31.12.2011	01.01 -31.12.2010
Zysk netto z działalności kontynuowanej	749	4 077
Strata na działalności zaniechanej		
Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję	749	4 077
Efekt rozwodnienia:		
- odsetki od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe		
- odsetki od obligacji zamiennych na akcje		
Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję	749	4 077

Liczba wyemitowanych akcji

	01.01 -31.12.2011	01.01 -31.12.2010
Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku na jedną akcję w szt.	11 413 856,00	10 591 938,00
Efekt rozwodnienia liczby akcji zwykłych		
- opcje na akcje		
- obligacje zamienne na akcje		
Średnia ważona liczba akcji zwykłych wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości rozwodnionego zysku na jedną akcję w szt.	11 413 856,00	10 591 938,00

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

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

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę o przeznaczeniu zysku netto za rok 2010 na fundusz rezerwowy przeznaczony na wypłatę dywidendy w latach przyszłych oraz na zwiększenie Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych Spółki.

III.10. Nota 10. UJAWNIECIE ELEMENTÓW POZOSTAŁYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

	01.01 -31.12.2011	01.01 -31.12.2010
Zmiany w nadwyżce z przeszacowania:		
- Zwiększenie powstałe z przeszacowania aktywów w ciągu roku		
- Zmniejszenie powstałe z przeszacowania aktywów w ciągu roku		
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży:	(898)	6 133
- Zyski powstałe z przeszacowania aktywów w ciągu roku		6 133
- Straty powstałe z przeszacowania aktywów w ciągu roku	898	
- Korekty z przekwalifikowania w rachunek zysków i strat		
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych:		
- Zyski powstałe w ciągu roku		
- Straty powstałe w ciągu roku		
- Korekty z przekwalifikowania w rachunek zysków i strat		
- Korekta kwot przeniesionych do wstępnej wartości bilansowej pozycji zabezpieczanych		
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych:		
Zyski aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych		
Straty aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych		
Podatek dochodowy związany z elementami pozostałych całkowitych dochodów	2 240	1 608
Suma dochodów całkowitych	(3 138)	4 525

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

	01.01 -31.12.2011			01.01 -31.12.2010		
	Kwota przed opodatkowaniem	Podatek	Kwota po opodatkowaniu	Kwota przed opodatkowaniem	Podatek	Kwota po opodatkowaniu
Zmiany w nadwyżce z przeszacowania						
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(898)	2 240	(3 138)	6 133	1 608	4 525
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych						
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych						
Suma dochodów całkowitych	(898)	2 240	(3 138)	6 133	1 608	4 525

III.12. Nota 12. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE**Struktura własnościowa**

STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA - wartość netto	31.12.2011	31.12.2010
Własne	1 746	2 195
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	82	108
Razem	1 828	2 303

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

Tytuł zobowiązania / ograniczenia w dysponowaniu	31.12.2011	31.12.2010
- stanowiące zabezpieczenie kredytów i pożyczek własnych		
- stanowiące zabezpieczenie kredytów i pożyczek obcych		
- stanowiące zabezpieczenie innych zobowiązań		
- użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego	82	108
Wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych podlegających ograniczeniu w dysponowaniu lub stanowiących zabezpieczenie	82	108

Kwoty zobowiązań umownych do nabycia w przyszłości rzeczowych aktywów trwałych

Tytuł zobowiązania	31.12.2011	31.12.2010
Kwota dotycząca leasingu	50	88
Suma	50	88

Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) – za okres 1.01.2011 - 31.12.2011 r.

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2011 roku	123	2 207	402	263	454		3 449
Zwiększenia, z tytułu:			45		28		73
- nabycia środków trwałych			36		28		64
- wytworzenia we własnym zakresie środków trwałych							
- połączenia jednostek gospodarczych							
- zawartych umów leasingu							
- przeszacowania							
- otrzymanie aportu							
- inne			9				9
Zmniejszenia, z tytułu:		421	15		10		446
- zbycia		421					421
- likwidacji			15				15
- sprzedaży spółki zależnej							
- przeszacowania							
- wniesienia aportu							
- inne					10		10
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2011 roku	123	1 786	432	263	472		3 076
Umorzenie na dzień 01.01.2011		265	359	155	367		1 146
Zwiększenia, z tytułu:		52	44	26	27		149
- amortyzacji		52	35	26	27		140
- przeszacowania							
- inne			9				9
Zmniejszenia, z tytułu:		32	15				47
- likwidacji			15				15
- sprzedaży		32					32
- przeszacowania							
- inne							
Umorzenie na dzień 31.12.2011		285	388	181	394		1 248
Odpisy aktualizujące na 01.01.2011							
Zwiększenia, z tytułu:							
- utraty wartości							
- inne							
Zmniejszenia, z tytułu:							
- odwrócenie odpisów aktualizujących							
- likwidacji lub sprzedaży							
- inne							
Odpisy aktualizujące na 31.12.2011							
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2011 roku	123	1 501	44	82	78		1 828

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

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2010 roku	123	2 207	372	238	428		3 368
Zwiększenia, z tytułu:			56	130	36		222
- nabycia środków trwałych			56		36		92
- wytworzenia we własnym zakresie środków trwałych							
- połączenia jednostek gospodarczych							
- zawartych umów leasingu				130			130
- przeszacowania							
- otrzymanie aportu							
Zmniejszenia, z tytułu:			26	105	10		141
- zbycia				105			105
- likwidacji			26		10		36
- sprzedaży spółki zależnej							
- przeszacowania							
- wniesienia aportu							
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2010 roku	123	2 207	402	263	454		3 449
Umorzenie na dzień 01.01.2010		202	313	238	327		1 080
Zwiększenia, z tytułu:		63	72	22	50		207
- amortyzacji		63	72	22	50		207
- przeszacowania							
- inne							
Zmniejszenia, z tytułu:			26	105	10		141
- likwidacji			26		10		36
- sprzedaży				105			105
- przeszacowania							
- inne							
Umorzenie na dzień 31.12.2010		265	359	155	367		1 146
Odpisy aktualizujące na 01.01.2010							
Zwiększenia, z tytułu:							
- utraty wartości							
- inne							
Zmniejszenia, z tytułu:							
- odwrócenie odpisów aktualizujących							
- likwidacji lub sprzedaży							
- inne							
Odpisy aktualizujące na 31.12.2010							
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2009 roku	123	1 942	43	108	87		2 303

Środki trwałe w budowie – nie wystąpiły.**Wartość i powierzchnia gruntów użytkowanych wieczysto.**

Adres nieruchomości	Nr księgi wieczystej lub zbiorów dokumentów	Nr działki	Powierzchnia działki [m ²] na 31.12.2011	Wartość na 31.12.2011	Powierzchnia działki [m ²] na 31.12.2010	Wartość na 31.12.2010
ul. Serocka 3 lok. B2	WAG M/00438037/6	225	447,40	123	447,40	123
	WAG M/00438007/7					
ul. Ks. Szuki	WAG M/00370700/0				638,50	
		OGÓŁEM	447,40	123	1 085,90	123

Leasingowane środki trwałe

Środki trwałe	31.12.2011			31.12.2010		
	Wartość brutto	Umorzenie	Wartość netto	Wartość brutto	Umorzenie	Wartość netto
Nieruchomości						
Maszyny i urządzenia						
Środki transportu	130	48	82	130	22	108
Pozostałe środki trwałe						
Razem	130	48	82	130	22	108

Wartość bilansowa środka trwałego objętego umową leasingu, użytkowanego na dzień 31 grudnia 2011 roku na mocy umów leasingu z opcją zakupu wynosi 82 tysięcy zł.

III.13. Nota 13. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2011-31.12.2011 r.

Wyszczególnienie	Koszty prac rozwojowych ¹	Znaki towarowe ²	Patenty i licencje ²	Oprogramowanie komputerowe ²	Wartość firmy	Inne ²	Wartości niematerialne w budowie	Ogółem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2011 roku								368
Zwiększenia, z tytułu:								
- nabycia					60			60
- przeszacowania								
- połączenia jednostek gospodarczych								
- inne								
Zmniejszenia, z tytułu:								
- zbycia								
- likwidacji								
- przeszacowania								
- inne								
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2011 roku								428
Umorzenie na dzień 01.01.2011								309
Zwiększenia, z tytułu:								
- amortyzacji					59			59
- przeszacowania								
- inne								
Zmniejszenia, z tytułu:								
- likwidacji								
- sprzedaży								
- przeszacowania								
- inne								
Umorzenie na dzień 31.12.2011								368
Odpisy aktualizujące na 01.01.2011								
Zwiększenia, z tytułu:								
- utraty wartości								
- inne								
Zmniejszenia, z tytułu:								
- odwrócenie odpisów aktualizujących								
- likwidacji lub sprzedaży								
- inne								
Odpisy aktualizujące na 31.12.2011								
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2011 roku								60

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

Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2010 - 31.12.2010 r.

Wyszczególnienie	Koszty prac rozwojowych ¹	Znaki towarowe ²	Patenty i licencje ²	Oprogramowanie komputerowe ²	Wartość firmy	Inne ²	Wartości niematerialne w budowie	Ogółem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2010 roku								339
Zwiększenia, z tytułu:								48
- nabycia					48			48
- przeszacowania								
- połączenia jednostek gospodarczych								
Zmniejszenia, z tytułu:								19
- zbycia								
- likwidacji					19			19
- przeszacowania								
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2010 roku								368
Umorzenie na dzień 01.01.2010 roku								246
Zwiększenia, z tytułu:								82
- amortyzacji					82			82
- przeszacowania								
- inne								
Zmniejszenia, z tytułu:								19
- likwidacji					19			19
- sprzedaży								
- przeszacowania								
- inne								
Umorzenie na dzień 31.12. 2010 roku								309
Odpisy aktualizujące na 01.01. 2010 roku								
Zwiększenia, z tytułu:								
- utraty wartości								
- inne								
Zmniejszenia, z tytułu:								
- odwrócenie odpisów aktualizujących								
- likwidacji lub sprzedaży								
- inne								
Odpisy aktualizujące na 31.12. 2010 roku								
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2010 roku								59

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

Struktura własności

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Własne	60	59
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu		
Razem	60	59

Wartości niematerialne, do których tytuł prawny podlega ograniczeniom oraz stanowiące zabezpieczenie zobowiązań – nie wystąpiły w 2011 roku.

Kwoty zobowiązań umownych do nabycia w przyszłości wartości niematerialnych – nie wystąpiły w 2011 roku.

III.14. Nota 14. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE – nie wystąpiły w 2011 r.**III.15. Nota 15. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH.**

Inwestycje długoterminowe	31.12.2011	31.12.2010
Akcje/ Udziały w spółkach nie notowanych na giełdzie		
Akcje spółek notowanych na giełdzie		
Dłużne papiery wartościowe		
Certyfikaty inwestycyjne w funduszu	56 959	
RAZEM	56 959	

Inwestycje w jednostkach zależnych na dzień 31.12.2011

Nazwa spółki, forma prawna, miejscowość, w której mieści się siedziba zarządu	Wartość udziałów wg ceny nabycia	Przeszacowanie do wartości godziwej	Wartość bilansowa udziałów	Procent posiadanych udziałów	Procent posiadanych głosów	Metoda konsolidacji
GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny FIZ	33 663	23 296	56 959	100,00%	100,00%	Metoda pełna

Kapitał własny	Kapitał zakładowy	Wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	Dochody zatrzymane, w tym wynik z operacji za rok 2011	Wynik z operacji za rok 2011	Wartość aktywów	Aktywa obrotowe	Wartość zobowiązań	Zyski zrealizowane w roku 2011
56 959	33 663	24 158	-862	11 788	63 758	63 758	6 799	8 981

III.16. Nota 16. POZOSTAŁE AKTYWA TRWAŁE – nie wystąpiły w 2011 r.**III.17. Nota 17. AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY**

Inwestycje długoterminowe	31.12.2011	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

Inwestycje krótkoterminowe – nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły w 2011 roku.

III.19. Nota 19. POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE

Inwestycje długoterminowe – nie wystąpiły w 2011 roku.

Inwestycje krótkoterminowe	31.12.2011	31.12.2010
Pożyczki udzielone		
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności		
Instrumenty zabezpieczające wartość godziwą		
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne		
Należności leasingowe krótkoterminowe		
Dłużne papiery wartościowe	5 176	5 168
RAZEM	5 176	5 168

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Obligacje serii B	5 176	5 168
Razem inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności	5 176	5 168
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	5 176	5 168

Typ transakcji	Data zawarcia	Czas transakcji	Kwota nominalna	Oprocentowanie		Wartość bilansowa
				nominalne	efektywne	
Wg stanu na 31.12.2011 r.						
Obligacje serii B	03.09.2010	03.09.2012	5 000	14%	14,75%	5 176
Wg stanu na 31.12.2010 r.						
Obligacje serii B	03.09.2010	03.09.2012	5 000	14%	14,79%	5 168

III.20. Nota 20. NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Należności handlowe i pozostałe	2 483	2 891
- od jednostek powiązanych	957	
- od pozostałych jednostek	1 526	2 891
Odpisy aktualizujące (wartość dodatnia)	192	144
Należności handlowe brutto	2 675	3 035

Należności z tytułu dostaw i usług powstają na skutek pojedynczych transakcji w wyniku sprzedaży wierzytelności, sprzedaży usług windykacji. Nie są oprocentowane i mają zazwyczaj 30 dniowy termin płatności. Sporadyczne transakcje zawierają się z dłuższym terminem płatności. Zarząd na dzień bilansowy oszacował ryzyko nie wystąpienia spłaty i ocenia, że nie istnieje dodatkowe ryzyko kredytowe, ponad poziom określony odpisem aktualizującym nieściągalne należności właściwym dla należności handlowych Spółki.

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności handlowych

	31.12.2011	31.12.2010
Jednostki powiązane		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu		
Zwiększenia, w tym:		
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne		
- dowiązanie odpisów w związku z umorzeniem układu		
Zmniejszenia w tym:		
- wykorzystanie odpisów aktualizujących		
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności		
- zakończenie postępowań		

Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na koniec okresu**Jednostki pozostałe****Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu**

144 219

Zwiększenia, w tym:

48

- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne

48

- dowiązanie odpisów w związku z umorzeniem układu

- dokonanie odpisów na należności bieżące

Zmniejszenia w tym:

75

- wykorzystanie odpisów aktualizujących

- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności

75

- zakończenie postępowań

Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek pozostałych na koniec okresu

192 144

Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na koniec okresu

192 144

Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty.

	31.12.2011	31.12.2010
Jednostki powiązane	957	
0-60	957	
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
przeterminowane		
Należności handlowe brutto od jednostek powiązanych		
Jednostki pozostałe	1 505	3 025
0-60	1 145	2 589
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
przeterminowane	552	436
Należności handlowe brutto od pozostałych jednostek	1 697	3 025
Należności handlowe brutto	2 654	3 025
odpis aktualizujący wartość należności	192	144
Należności handlowe netto	2 462	2 881

Przeterminowane należności handlowe

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowanie w dniach				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 – 180 dni	181 – 360 dni	> 360 dni
31.12.2011							
Jednostki powiązane							
należności brutto	957	957					
odpisy aktualizujące							
należności netto	957	957					
Jednostki pozostałe							
należności brutto	1 697	1 145	167				385
odpisy aktualizujące	192						192
należności netto	1 505	1 145	167				193
Ogółem							
należności brutto	2 654	2 102	167				385
odpisy aktualizujące	192						192
należności netto	2 462	2 102	167				193

31.12.2010

Jednostki powiązane

należności brutto

odpisy aktualizujące

należności netto**Jednostki pozostałe**

należności brutto

odpisy aktualizujące

należności netto**Ogółem**

należności brutto

odpisy aktualizujące

należności netto

	3 025	2 589	30	141	265
	144			1	143
	2 881	2 589	30	140	122
	3 025	2 589	30	141	265
	144			1	3
	2 881	2 589	30	140	122

Należności handlowe dochodzone na drodze sądowej – nie wystąpiły.**Pozostałe należności****Wyszczególnienie**

31.12.2011

31.12.2010

Pozostałe należności, w tym:

21

10

- z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych

6

1

- z tytułu ceł

- z tytułu ubezpieczeń

- zaliczki na dostawy

- z tytułu zbycia aktywów trwałych

- inne

15

9

odpisy aktualizujące

Pozostałe należności brutto

21

10

Wyszczególnienie

31.12.2011

31.12.2010

Pozostałe należności, w tym:

21

10

od jednostek powiązanych

od pozostałych jednostek

Odpisy aktualizujące

21

10

Pozostałe należności brutto

21

10

Należności handlowe i pozostałe – struktura walutowa**Wyszczególnienie**

31.12.2011

31.12.2010

w walucie

po przeliczeniu
na PLN

w walucie

po przeliczeniu
na PLN

PLN

2 483

2 891

EUR

USD

GBP

CHF

NOK

Razem**X****2 483****X****2 891****Należności handlowe i pozostałe od jednostek powiązanych****Wyszczególnienie**

31.12.2011

31.12.2010

Należności od jednostek powiązanych brutto

957

0,00

handlowe, w tym:

957

0,00

- od jednostki dominującej		
- od jednostek zależnych	672	
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych		
- od znaczącego inwestora		
- od powiązanych osobowo	285	
odpisy aktualizujące wartość należności		
pozostałe, w tym:	0,00	0,00
- od jednostki dominującej		
- od jednostek zależnych		
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych		
- od znaczącego inwestora		
odpisy aktualizujące wartość należności		
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych, wartość netto	957	0,00

III.21. Nota 21. WIERZYTELNOŚCI NABYTE

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Stan wierzytelności na początek okresu wg wartości godziwej, w tym:	67 784	65 598
- w cenie nabycia brutto	25 789	21 402
- odpis aktualizujący	547	675
- kapitał z aktualizacji wyceny	42 542	44 871
Stan wierzytelności na początek okresu – wartość brutto	68 331	66 273
Zwiększenia, w tym:	4 595	8 240
- zakup nowych wierzytelności	1 796	4 814
- opłacone wpisy sądowe oraz opłaty komornicze	2 799	3 426
- korekta z tytułu zmian polityki rachunkowości		
- przeszacowanie do wartości godziwej		
Zmniejszenia w tym:	16 842	6 182
- koszt własny przychodów z windykacji/rachunek zysków i strat	4 057	3 666
- przeszacowanie do wartości godziwej (odpis)	12 686	2 329
- zakończenie windykacji oraz sprzedaż wierzytelności	99	187
Stan wierzytelności na koniec okresu - wartość brutto	56 084	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	868	29
Odpisy aktualizujące na koniec okresu	1 393	547
Stan wierzytelności na koniec okresu –wartość netto	54 691	67 784
Stan wierzytelności na koniec okresu, w tym:	54 691	67 784
- w cenie nabycia brutto	26 228	25 789
- odpis aktualizujący	1 393	547
- kapitał z aktualizacji wyceny	29 856	42 542

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 „Oczekiwanym 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”.

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

W zależności od poziomu zastosowano następujące modele wyceny.

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

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

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

instrument finansowy	31.12.2011	31.12.2010	metoda wyceny
pakiety wierzytelności	54 691	67 784	poziom 3
certyfikaty inwestycyjne	56 959	15 249	poziom 3
łącznie	111 650	83 033	

III.22. Nota 22. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
- ubezpieczenia majątkowe	5	5
- abonamenty za korzystanie z programów „udostępnianych przez Internet w tym informacyjnych prawniczych oraz ekonomicznych	8	6
- prowizje i opłaty z tytułu udzielenia kredytu przez PKO BP	21	41
- koszty archiwizacji dokumentów do rozliczenia w latach następnych	2	4
- koszty szkolenia pracowników	5	5
- koszty związane z obsługą funduszu sekurytyzacyjnego	45	15
- pozostałe rozliczenia międzyokresowe	28	
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	114	76

III.23. Nota 23. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

	31.12.2011	31.12.2010
Środki pieniężne kasie i na rachunkach bankowych:	455	88
Gotówka w kasie	4	6
Rachunek w banku ING Bank Śląski	27	58
Rachunek w internetowym Domu Maklerskim	2	2
Rachunek walutowy		
Rachunek w banku PKO BP	415	22
Rachunek w banku PKO BP	7	
Inne środki pieniężne:		
Środki pieniężne w drodze		
Lokaty overnight		
Lokaty krótkoterminowe o terminie realizacji do 3 m-cy		
Naliczone odsetki od lokat krótkoterminowych o okresie realizacji do 3 m-cy		
Inne aktywa pieniężne:		

Środki pieniężne w banku i w kasie przypisane działalności zaniechanej**Razem****455****88**

Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosi 455 tysięcy PLN (31 grudnia 2010 roku: 88 tysięcy PLN).

Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania – nie wystąpiły.

Środki pieniężne do dyspozycji jednostki, nie wykazywane w pozycji bilansowej

Środki pieniężne ZFŚS

Dostępne, niewykorzystane środki pieniężne w ramach kredytu obrotowego

Razem**31.12.2011****31.12.2010**

6

5

6**5****III.24. Nota 24. KAPITAŁ ZAKŁADOWY****Wyszczególnienie**

	31.12.2011	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

Kapitał zakładowy - struktura

Seria/emisja rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość jednostkowa	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji
Akcje serii A nr 00000001-4100000	Zwykłe na okaziciela		4 100 000	0	410 000,00	Majątek GPM „Vindexus” sp. z	10.12.1998
Akcje serii B nr 00000001-246000	Zwykłe na okaziciela		246 000	0	24 600,00	Środki pieniężne	27.05.2002
Akcje serii C nr 00000001-654000	Zwykłe na okaziciela		654 000	0	65 400,00	Środki pieniężne	16.07.2002
Akcje serii D nr 00000001-1600000	Zwykłe na okaziciela		1 600 000	0	160 000,00	Środki pieniężne	27.10.2005
Akcje serii E nr 00000001-900000	Zwykłe na okaziciela		900 000	0	90 000,00	Środki pieniężne	17.01.2006
Akcje serii F nr 00000001-800000	Zwykłe na okaziciela		800 000	0	80 000,00	Środki pieniężne	28.04.2006
Akcje serii G nr 00000001-250000	Zwykłe na okaziciela		250 000	0	25 000,00	Środki pieniężne	31.05.2006
Akcje serii H nr 00000001-1750000	Zwykłe na okaziciela		1 750 000	0	175 000,00	Środki pieniężne	11.07.2006
Akcje serii I nr 00000001-0291938	Zwykłe na okaziciela		291 938	0	29 193,80	Środki pieniężne	02.04.2009
Akcje serii J nr 00000001-1000000	Zwykłe na okaziciela		1 000 000	0	100 000,00	Środki pieniężne	07.03.2011
Razem w zł			11 591 938		1 159 193,80		

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

Kapitał zakładowy – struktura cd. w zł

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
Jan Kuchno	4 970 000	42,87%	4 970 000	42,87%
Wojciech Litwin	2 002 498	17,27%	2 002 498	17,27%
Piotr Kuchno	1 030 000	8,89%	1 030 000	8,89%
Jerzy Kulesza	254 000	2,19%	254 000	2,19%

Grażyna Jankowska-Kuchno	2 000	0,02%	2 000	0,02%
Pozostali akcjonariusze*	3 333 440	28,76%	3 333 440	28,76%
Razem	11 591 938	100,00%	10 591 938	100,00%

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

Zmiana stanu kapitału zakładowego.

Wyszczególnienie	2011	2010
Kapitał na początek okresu	1 059	1 059
Zwiększenia, z tytułu:	100	
-emisja akcji serii J (wartość nominalna)	100	
Zmniejszenia, z tytułu:		
- hiperinflacja		
Kapitał na koniec okresu	1 159	1 059

Wszystkie wyemitowane akcje posiadają wartość nominalną wynoszącą 1159, tys. zł i zostały w pełni opłacone.

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

Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej, po pomniejszeniu o koszty emisji powstał w sposób następujący :

- emisja akcji serii H - 1 155 tys. zł,
- emisja akcji serii I - 918 tys. zł,
- emisja akcji serii J - 4 862 tys. zł .

Łącznie 6 935 tys. zł .

III.26. Nota 26. POZOSTAŁE KAPITAŁY.

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Kapitał zapasowy- podzielony wynik lat ubiegłych	21 028	21 028
Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów w NSFIZ	18 870	9 322
Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	29 856	42 542
Fundusz rezerwowi przeznaczony na wypłatę dywidendy	4 027	
RAZEM	73 781	72 892

Zmiana stanu pozostałych kapitałów

Wyszczególnienie	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów NSFIZ	Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	Kapitał rezerwowi	Razem
01.01.2011	21 028	9 322	42 542		72 892
Zwiększenia w okresie		11 788		4 027	15 815
Wycena certyfikatów inwestycyjnych		11 788			11 788
Podatek odroczone z tyt. powyższej korekty					
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych					
Podatek odroczone z tyt. powyższej korekty					2 240
Podział/ pokrycie zysku/straty netto					
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników					
Fundusz rezerwowi przeznaczony na wypłatę dywidendy				4 027	4 027
Zmniejszenia w okresie		2 240	12 686		14 926
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży					
Wycena portfeli wierzytelności			12 686		12 686
Podatek odroczone z tyt. powyższej korekty		2 240			2 240
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych					
Podatek odroczone z tyt. powyższej korekty					
Podział/ pokrycie zysku/straty netto					
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników					
31.12.2011	21 028	18 870	29 856	4 027	73 781
01.01.2010	16 736	2 467	44 871		64 074

Wyszczególnienie	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów NSFIZ	Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	Kapitał rezerwowy	Razem
Zwiększenia w okresie	4 292	8 463			12 755
Wycena certyfikatów inwestycyjnych		8 463			6 855
Wycena portfeli wierzytelności					
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych					
Podatek odroczone z tyt. powyższej korekty					1 608
Podział/ pokrycie zysku/straty netto	4 292				4 292
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników					
Zmniejszenia w okresie		1 608	2 329		3 937
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży					
Wycena portfeli wierzytelności			2 329		2 329
Podatek odroczone z tyt. powyższej korekty		1 608			1 608
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych					
Podatek odroczone z tyt. powyższej korekty					
Podział/ pokrycie zysku/straty netto					
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników					
31.12.2010	21 028	9 322	42 542		72 892

Kapitał zapasowy powstał:

- w kwocie 387 tys. zł z ustawowych odpisów z zysków generowanych w poprzednich latach obrotowych,
- w kwocie 20 641 tys. zł z podziału zysku ponad wymagany ustawowo poziom jednej trzeciej kapitału zakładowego.

III.27. Nota 27. NIEPODZIELONY WYNIK FINANSOWY

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

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Kwoty zawarte w pozycji niepodzielony wynik nie podlegające podziałowi:		
- zmiana zasad rachunkowości	(2 016)	(2 016)
- przeszacowanie MSR/MSSF	(40)	(40)
- koszty powstałe w 2011 r., dotyczące lat ubiegłych	(37)	
RAZEM	(2 093)	(2 056)

III.28. Nota 28. KREDYTY I POŻYCZKI

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Kredyty w rachunku bieżącym		533
Kredyty bankowe	3 432	3 414
Pożyczki		
Suma kredytów i pożyczek, w tym:	3 432	3 947
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	3 432	3 947

Struktura zapadalności kredytów i pożyczek

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	3 432	3 947
Kredyty i pożyczki długoterminowe		
- płatne powyżej 1 roku do 3 lat		
- płatne powyżej 3 lat do 5 lat		
- płatne powyżej 5 lat		
Kredyty i pożyczki razem	3 432	3 947

Kredyty i pożyczki – stan na 31.12.2011

Nazwa banku /pożyczkodawcy i rodzaj kredytu/pożyczki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy [tys. PLN]	Kwota pozostała do spłaty [tys. PLN]	Efektywna stopa procentowa %	Termin spłaty	Zabezpieczenia
PKO Bank Polski S.A., kredyt krótkoterminowy	4 000	3 432	8,25%	31.01.2012	Opisano niżej
RAZEM	4 000	3 432			

Zabezpieczenia:

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

Kredyty i pożyczki – stan na 31.12.2010

Nazwa banku /pożyczkodawcy i rodzaj kredytu/pożyczki	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy [tys. PLN]	Kwota pozostała do spłaty [tys. PLN]	Efektywna stopa procentowa %	Termin spłaty	Zabezpieczenia
PKO Bank Polski S.A., kredyt krótkoterminowy	4 000	3 947	8,25%	31.12.2011	Opisano niżej
RAZEM	4 000	3 947			

Zabezpieczenia:

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

Struktura walutowa kredytów i pożyczek

Wyszczególnienie	31.12.2011		31.12.2010	
	wartość w walucie	wartość w PLN	wartość w walucie	wartość w PLN
PLN		3 432		3 947
Kredyty i pożyczki razem		3 432		3 947

III.29. Nota 29. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
zobowiązania leasingowe	50	88
obligacje	33 652	6 282
zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Instrumenty zabezpieczające wartość godziwą		
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne		
Inne		
Razem zobowiązania finansowe	33 702	6 370
- długoterminowe	28 098	624
- krótkoterminowe	5 604	5 746

Obligacje

Wyszczególnienie	31.12.2011		31.12.2010	
Obligacje serii K				2 057
Obligacje serii M				104
Obligacje serii P		276		584
Obligacje serii R				507
Obligacje serii S				3 030
Obligacje serii U		1 639		
Obligacje serii T		5 277		
Obligacje serii W		22 819		
Obligacje serii Z		412		
Obligacje serii A1		429		
Obligacje serii B1		2 800		
Razem obligacje		33 652		6 282
- długoterminowe		28 096		583
- krótkoterminowe		5 556		5 699

Typ transakcji	Data zawarcia	Czas transakcji	Kwota nominalna	Oprocentowanie	
				nominalne	efektywne
Wg stanu na 31.12.2011 r.					
Obligacje serii P	06.07.2010	06.07.2012	270	10%	10,33%
Obligacje serii U	12.01.2011	12.01.2012	1 600	11,25%	11,77%
Obligacje serii T	13.01.2011	15.07.2013	5 180	WIBOR6M+8%	14,03%
Obligacje serii W	10.02.2011	12.08.2013	22 560	WIBOR6M+8%	13,87%
Obligacje serii Z	01.07.2011	01.07.2012	400	11,50%	12,07%
Obligacje serii A1	19.07.2011	19.07.2012	420	11,50%	11,25%
Obligacje serii B1	01.09.2011	03.09.2012	2 800	12%	14,37%
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%

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

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

III.31. Nota 31. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE

Zobowiązania handlowe

	31.12.2011	31.12.2010
Zobowiązania handlowe	225	3 224
Wobec jednostek powiązanych	74	45
Wobec jednostek pozostałych	151	3 179

Zobowiązania handlowe – struktura przeterminowania.

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągające				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 – 180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
31.12.2011	225	225					
Wobec jednostek powiązanych	74	74					

Wobec jednostek pozostałych	151	151
31.12.2010	3 224	3 224
Wobec jednostek powiązanych	45	45
Wobec jednostek pozostałych	3 179	3 179

Zobowiązania handlowe – struktura walutowa – nie występują .

III.32. Nota 32. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe

	31.12.2011	31.12.2010
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	177	205
Podatek VAT		30
Podatek zryczałtowany u źródła		
Podatek dochodowy od osób fizycznych	61	52
Składki na ubezpieczenie społeczne (ZUS)	63	77
Składki na ubezpieczenia zdrowotne	38	34
Fundusz Pracy + Fundusz Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych	10	9
Państwowy Fundusz Rehabilitacji Niepełnosprawnych	3	3
Opłaty celne		
Akcyza		
Pozostałe	2	
Pozostałe zobowiązania	87	52
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń		
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych		
Zobowiązania wobec wspólnego przedsięwzięcia		
Zobowiązanie z tyt. Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych	87	52
Inne zobowiązania		
Rozliczenia międzyokresowe bierne		
Razem inne zobowiązania	264	257

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe – struktura przeterminowania.

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 – 180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
31.12.2011	264	264					
Wobec jednostek powiązanych							
Wobec jednostek pozostałych	264	264					
31.12.2010	257	257					
Wobec jednostek powiązanych							
Wobec jednostek pozostałych	257	257					

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe - struktura walutowa:

31.12.2011		31.12.2010	
w walucie	po przeliczeniu na PLN	w walucie	po przeliczeniu na PLN

PLN		264		257
EUR				
USD				
GBP				
CHF				
Razem	X	264	X	257

III.33. Nota 33. MAJĄTEK SOCJALNY ORAZ ZOBOWIĄZANIA ZFŚS.

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

Spółka skompensowała aktywa Funduszu ze swoimi zobowiązaniami wobec Funduszu, ponieważ aktywa te nie stanowią oddzielnych aktywów Spółki.

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

	31.12.2011	31.12.2010
Środki trwałe wniesione do Funduszu		
Pożyczki udzielone pracownikom	38	69
Środki pieniężne	6	5
Zobowiązania z tytułu Funduszu	(131)	(126)
Saldo po skompensowaniu	(87)	(52)
Odpisy na Fundusz w okresie obrotowym	41	44

Zobowiązania inwestycyjne – nie wystąpiły w 2011 roku.

III.34. Nota 34. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE.

	31.12.2011	31.12.2010
Poręczenie kredytu bankowego udzielonego przez PKO BP	10 000	4 000
Poręczenie spłaty weksla		
Zobowiązania z tytułu gwarancji bankowych udzielonych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych		
Poręczenia kredytu bankowego udzielonego przez strony trzecie – Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o. (hipoteka kaucyjna) *	6 000	6 000
Poręczenia kredytu bankowego udzielonego stronom trzecim		
Poręczenie spłaty udzielonych gwarancji bankowych		
Zobowiązanie umowne z tytułu umowy licencyjnej		
Zobowiązania z tytułu pozwów sądowych		
Zobowiązania dotyczące nierozstrzygniętych sporów w władzami podatkowymi		
Inne zobowiązania warunkowe		
Razem zobowiązania warunkowe	16 000	10 000

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

Majątkowych Vindexus S.A. z umowy kredytowej z bankiem do wysokości zaległej kwoty głównej, odsetek i kosztów poniesionych przez Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.

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

Nie wystąpiły przesłanki utworzenia rezerw z tytułu zobowiązań warunkowych.

Zobowiązania warunkowe z tytułu leasingu operacyjnego – nie występują.

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

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

Wyszczególnienie	31.12.2011		31.12.2010	
	Oplaty minimalne	Wartość bieżąca opłat	Oplaty minimalne	Wartość bieżąca opłat
W okresie 1 roku	49		47	
W okresie od 1 do 5 lat	5		53	
Powyżej 5 lat				
Minimalne opłaty leasingowe ogółem	54	50	100	88
Przyszły koszt odsetkowy	4	X	12	X
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych, w tym:	50	50	88	88
- krótkoterminowe		49		48
- długoterminowe		1		40

Umowy leasingu finansowego na dzień 31.12.2011 r.

Finansujący	Numer umowy	Wartość początkowa	Wartość początkowa (waluta)	Oznaczenie waluty	Termin zakończenia umowy	Wartość zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego	Warunki przedłużenia umowy lub możliwość zakupu
Europejski Fundusz Leasingowy SA z siedzibą we Wrocławiu	33322/Kr/10	130	PLN	PLN	23.01.2013	50	Po zakończeniu umowy leasingobiorcy przysługuje prawo do nabycia przedmiotu leasingu za kwotę 1300 zł

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

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

Umowa została zawarta na okres 36 miesięcy, licząc od daty przekazania sprzętu potwierdzonej protokołem zdawczo odbiorczym. Ostatni czynsz zostanie zapłacony 23.01.2013 roku.

Wartość ofertowa brutto – 130 000,00 zł.

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

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

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

Wartość początkowa samochodu – 130 000,00 zł.

Stawka amortyzacyjna 20%

Zobowiązanie leasingowe na dzień 31.12.2011 krótkoterminowe 48 559,08 oraz długoterminowe 1 440,26. Ogółem 49 999,34 zł

Przedmioty leasingu na dzień 31.12.2011 r.

Wyszczególnienie	W odniesieniu do grup aktywów				Razem
	Grunty, budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	
Samochód osobowy Volvo/S80/ rok produkcji 2008			82		82
Wartość bilansowa netto przedmiotów leasingu			82		82

III.36. Nota 36. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE PRZYCHODÓW – nie wystąpiły w 2011 r.

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

	31.12.2011	31.12.2010
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	30	23
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	144	101
Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	66	48
Rezerwy na pozostałe świadczenia	3	4
Razem, w tym:	243	176
- długoterminowe	137	106
- krótkoterminowe	106	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 aktuariálną tworzy rezerwę na wartość bieżącą zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych. Kwotę tej rezerwy oraz uzgodnienie przedstawiające zmiany stanu w ciągu okresu obrotowego przedstawiono w poniższej tabeli:

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

	31.12.2011	31.12.2010
Stopa dyskontowa (%)	5,80%	5,80%
Przewidywany wskaźnik inflacji (%)	2,50%	2,50%
Wskaźnik rotacji pracowników (%)		
Przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń (%)	5,00%	5,00%

Zmiana stanu rezerw

	Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	Rezerwy na nagrody jubileuszowe	Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	Rezerwy na pozostałe świadczenia pracownicze
Stan na 01.01.2011	23	101	48	4
Utworzenie rezerwy	7	63	63	3
Koszty wypłaconych świadczeń		17	45	4
Rozwiązanie rezerwy		3		
Stan na 31.12.2011, w tym:	30	144	66	3
- długoterminowe	30	107		
- krótkoterminowe		37	66	3
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

III.38. Nota 38. POZOSTAŁE REZERWY.

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty		
Rezerwa restrukturyzacyjna		
Rezerwa na badanie bilansu	35	28
Razem, w tym:	35	28
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	35	28

Zmiana stanu 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			66	66
Wykorzystane			59	59
Rozwiązane				
Korekta z tytułu różnic kursowych				
Korekta stopy dyskontowej				
Stan na 31.12.2011, w tym:			35	35
- długoterminowe				
- krótkoterminowe			35	35
Stan na 01.01.2010			31	31
Utworzone w ciągu roku obrotowego			41	41
Wykorzystane			44	44
Rozwiązane				
Korekta z tytułu różnic kursowych				
Korekta stopy dyskontowej				
Stan na 31.12.2010, w tym:			28	28
- długoterminowe				
- krótkoterminowe			28	28

III.39. Nota 39. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM.

Ryzyko finansowe jest wpisane w działalność operacyjną Spółki. Ze względu na znaczną zależność między ponoszonym ryzykiem a poziomem możliwego do osiągnięcia dochodu lub zwiększenia wartości ekonomicznej firmy, intencją zarządzania ryzykiem finansowym przez Spółkę nie jest całkowita eliminacja zagrożeń wynikających ze zmian czynników ryzyka, ale ich ograniczenie do bezpiecznych poziomów akceptowalnych przez Zarząd. Dlatego też Spółka stara się unikać niepotrzebnego ryzyka finansowego.

Ryzyko finansowe w Spółce związane jest ze strukturą kapitałów. Na decyzje kształtujące strukturę kapitałową ma wpływ ocena posiadanych zasobów finansowych pod kątem ich płynności. Najistotniejszą część stanowią aktywów stanowią instrumenty generujące przychody Spółki. Są to objęte obligacje, portfele wierzytelności, instrumenty kapitałowe, w tym certyfikaty inwestycyjne w funduszu sekurytyzacyjnym. Pakiety wierzytelności obejmują sprawy trudne, których odzyskanie jest prognozowane na minimalny okres 10 lat. Z uwagi na powyższe należałoby tak kształtować strukturę kapitałową, by opierała się ona w przeważającej części o kapitały własne jako najbezpieczniejszą formę finansowania działalności lub długoterminowe kapitały obce.

Struktura finansowania	31.12.2011		31.12.2010	
Kapitały własne	80 531	65,5%	78 045	82,7%
Obligacje o terminie spłaty powyżej jednego roku	28 098	22,8%	624	0,7%
Zobowiązania krótkoterminowe z wyłączeniem rezerw	9 660	7,9%	13 299	14,1%
Rezerwa na odroczony podatek	4 469	3,6%	2 228	2,4%
Pozostałe składniki pasywów	243	0,2%	176	0,1%
Pasywa ogółem	123 001	100,0%	94 372	100,0%

Istotnym elementem kontroli stopnia ryzyka finansowego są stosowane zasady rachunkowości, a przede wszystkim zasada kasowego ujęcia przychodu z windykacji wierzytelności oraz zasad wyceny pakietów w wartości godziwej. Na podstawie danych historycznych prognozowane są modele strumieni pieniężnych przy zastosowaniu metody estymacji. Weryfikowane kwartalnie, pozwalają określić wielkość wpływów w okresie, a przez to zapotrzebowanie na kapitał zewnętrzny.

Spółka posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania handlowe, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności. Stanowią one jednak nieznaczną część aktywów czy zobowiązań krótkoterminowych. I tak należności handlowe na 31.12.2011 r. w strukturze aktywów obrotowych stanowią 2,02 %. Spółka nie korzysta z kredytu kupieckiego. Zobowiązania handlowe na 31.12.2011 r. w kwocie 225 tys. zł stanowią zaledwie 0,2% w strukturze zobowiązań krótkoterminowych.

W celu finansowania działalności Spółka korzysta z następujących instrumentów:

- kredyty bankowe w rachunku bieżącym oparte o zmienną stopę procentową,
- kredyty obrotowe długoterminowe oparte o zmienną stopę procentową,
- obligacje długoterminowe o stałej stopie procentowej,
- obligacje krótkoterminowe o zmiennej stopie procentowej,
- umowa leasingu finansowego.

Spółka unika sytuacji finansowania swojego majątku w przeważającej części kapitałami obcymi. Istnieje ryzyko, szczególnie w obecnej sytuacji makroekonomicznej, że koszty pozyskania kapitału będą tak wysokie, a płynność pakietów wierzytelności może zmniejszyć się, co spowoduje znaczne obniżenie efektywności działania Spółki.

Ryzyko stopy procentowej.

Wpływ zmian stopy procentowej na koszty finansowania długu.

Spółka finansuje się kapitałem zewnętrznym w przeważającej części o oprocentowaniu zmiennym. Jest to kredyt bankowy 4 000 tys. zł oraz obligacje krótkoterminowe o łącznej wartości nominalnej długu 27 740 tys. zł.

Do zobowiązań o stałym oprocentowaniu należą obligacje krótkoterminowe oprocentowane wg stóp, których wielkości wahają się w przedziale 10 -12%, zależnie od serii emisji i stanowią 11 % w strukturze zobowiązań finansowych na 31.12.2011 r o wartości nominalnej długu 3 890 tys. zł.

Zmiany stopy procentowej nie mają większego wpływu na wynik finansowy, jeśli chodzi o środki pieniężne, zobowiązania z tytułu leasingu finansowego oraz obligacje o stałym oprocentowaniu.

Przeprowadzono analizę wrażliwości na zmianę stopy procentowej i wpływ tej zmiany na wielkość odsetek i wpływ na rachunek wyników dla zobowiązań finansowych o zmiennym oprocentowaniu przy założeniu wzrostu i spadku stopy procentowej 100 pb w ciągu minionego roku.

W analizie przyjęto średnie stopy procentowe, policzone na podstawie rzeczywistych odsetek w 2011 r.

Gdyby w 2011 r. stopa WIBOR wzrosła o 100 pb, to koszty odsetkowe wzrosłyby o 291 tys. zł, co stanowi ok.6,4% zysku operacyjnego. Korekta o 291 tys. zł spowodowałaby znaczące zmniejszenie zysku netto Spółki za rok 2011 w kwocie 749 tys. zł.

Nazwa zobowiązania	Wartość nominalna długu	Wzrost stopy % o 100 pb			Zmiana	Zysk na działalności operacyjnej	Zmiana do zysku operacyjnego w %
		Średnia stopa procentowa w ciągu roku	Odsetki ujęte w wyniku finansowym roku 2011	Odsetki - wartość po zmianie stopy+ 100 pb			
Limit kredytowy PKO	4 000	7,48%	299	339	40	4 540	0,89%
Obligacje serii W	22 560	11,91%	2 377	2 577	200	4 540	4,41%
Obligacje serii T	5 180	11,58%	580	630	50	4 540	1,11%
łącznie	31 740		3 256	3 547	291		6,40%

Przy zmniejszeniu przeciętnej stopy procentowej

Spadek stopy % o 100 pb

Nazwa zobowiązania	Wartość nominalna długu	Średnia stopa procentowa w ciągu roku	Odsetki ujęte w wyniku finansowym roku 2011	Odsetki - wartość po zmianie stopy+ 100 pb	Zmiana	Zysk na działalności operacyjnej	Zmiana do zysku operacyjnego w %
Limit kredytowy PKO	4 000	7,48%	299	259	-40	4 540	-0,88%
Obligacje serii W	22 560	11,91%	2 377	2 178	-199	4 540	-4,38%
Obligacje serii T	5 180	11,58%	580	530	-50	4 540	-1,10%
łącznie	31 740		3 256	2 967	-289		-6,36%

Zmniejszenie stopy procentowej spowodowałoby wzrost zysku o 289 tys. zł .

Wpływ zmian stopy procentowej na wycenę w wartości godziwej pakietów wierzytelności.

Wartość godziwa pakietu wierzytelności jest sumą strumieni pieniężnych z tego portfela ustaloną metodą estymacji, doprowadzoną do wartości bieżącej przy zastosowaniu średniej rentowności obligacji skarbowych jako stopy dyskontowej.

Zmiana stopy dyskontowej o + 1% powoduje zmniejszenie się wartości godziwej portfeli, a w konsekwencji sumy aktywów o 3,46%.

Rodzaje pakietów ze względu na wierzyciela pierwotnego	Wartość godziwa na 31.12.2011	Wartość godziwa na 31.12.2011 Zmiana stopy dyskontowej +1%	Wartość zmiany Zmiana stopy dyskontowej +1%	(Zmiana stopy dyskontowej +1%) w %
Upadłości	4 047	3 896	-151,00	-3,73%
Telefonia komórkowa	24 551	23 673	-878,00	-3,58%
Bankowe	19 051	18 385	-666,00	-3,50%
Pozostałe	7 042	6 847	-195,00	-2,77%
	54 691	52 801	-1 890,00	-3,46%

Rodzaje pakietów ze względu na wierzyciela pierwotnego	Wartość godziwa na 31.12.2011	Wartość godziwa na 31.12.2011 Zmiana stopy dyskontowej -1%	Wartość zmiany Zmiana stopy dyskontowej -1%	(Zmiana stopy dyskontowej -1%) w %
Upadłości	4 047	4 209	162	4,00%
Telefonia komórkowa	24 551	25 493	942	3,84%
Bankowe	19 051	19 765	714	3,75%
Pozostałe	7 042	7 249	207	2,94%
	54 691	56 716	2 025	3,70%

Zmiana stopy dyskontowej o -1% powoduje wzrost wartości godziwej pakietów o 3,7% , co ma wpływ na wielkość aktywów.

Ryzyko walutowe – Spółka nie jest narażona na ryzyko walutowe. Nie zawiera transakcji ani nie posiada kredytów denominowanych w walutach obcych.

Ryzyko ceny pakietów.

Nabywając sprawy trudne Spółka bierze na siebie ryzyko weryfikacji roszczeń wynikających z nabytych długów oraz dalszej ich windykacji, której skutkiem jest poniesienie kosztów wpisów sądowych, opłat komorniczych, kosztów obsługi prawnej. Jest narażona na ryzyko utraty prawa do nabytych roszczeń z uwagi na błędne ujęcie wierzytelności przez wierzyciela pierwotnego. Spółka zastrzega w umowach nabycia możliwość zwrotu wierzytelności, jeżeli z uwagi na jej stan prawny wierzytelność nie istnieje. Natomiast korzyści Spółki wiążą się ze stosunkowo niską ceną zakupu w stosunku do wartości nominalnej, a w związku z tym możliwością uzyskania wysokiej marży na windykowanym portfelu wierzytelności. Wycena oferowanego portfela oraz ocena jego jakości przed złożeniem ostatecznej oferty zakupu jest kluczową. Zbyt wysoka cena zakupu przy istniejącym ryzyku kredytowym obniżyłaby znacznie wyniki Spółki i zwiększyłaby ryzyko płynności. W celu zapobieżenia nietrafionym transakcjom zakupu Spółka na podstawie danych historycznych ustaliła limity cen transakcyjnych z uwzględnieniem obecnej sytuacji rynkowej. Ustalono limity cen zakupu 20% wartości nominalnej pakietu.

Ryzyko kredytowe.

Spółka jest obciążona znacznym ryzykiem kredytowym, które wynika z charakteru prowadzonej działalności windykacyjnej, opartej na odzyskiwaniu przeterminowanych należności, nabytych od instytucji bankowych, telefonii lub innych jednostek gospodarczych. Zmniejszenie stopnia ryzyka odbywa się już na etapie analizy portfela, a następnie podjęcia decyzji co do jego zakupu.

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

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

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

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

W związku z powyższym maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe w Spółce jest równe kwocie poniesionych nakładów.

Stan na 31.12.2011 r.	Portfele bankowe	Portfele telefonii	Portfele upadłości	Portfele z pozostałej działalności gospodarczej.	ŁĄCZNIE
Wartość godziwa	19 051	24 551	4 047	7 042	54 691
Nakłady poniesione na zakup i windykację portfeli	6 214	14 588	252	3 781	24 835
Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe	6 214	14 588	252	3781	24 835
% wartości godziwej portfela	33%	59%	6%	54%	45%

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

Ryzyko związane z płynnością.

Spółka monitoruje ryzyko braku środków przy pomocy okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności / zapadalności zarówno zobowiązań jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowanie przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej.

Celem Spółki jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe krótkoterminowe, obligacje krótko – i długoterminowe, umowy leasingu finansowego.

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku wg daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności.

31.12.2011 roku	od 3 do 12				ogółem
	do 3 miesięcy	miesiący	od 1 do 5 lat	powyżej 5 lat	
Oprocentowane kredyty i pożyczki	3 432				3 432
Dłużne papiery wartościowe	1 639	3 916	28 097		33 652
Pozostałe zobowiązania finansowe - leasing		49	1		50

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	225			225
Zobowiązanie z tytułu bieżącego podatku dochodowego	100			100
Pozostałe zobowiązania	264			264
Ogółem	5 660	3 965	28 098	37 723

III.40. Nota 40. INFORMACJA O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH

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

- Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane wg wartości godziwej przez wynik finansowy**, jeśli :
 - przy początkowym ujęciu wyznaczony jak o wyceniany wg wartości godziwej przez wynik finansowy,
 - nabyty w celu sprzedaży lub odkupienia w bliskim terminie,
 - częścią portfela określonych instrumentów finansowych, zarządzanego łącznie i generującego zyski,
 - jest instrumentem pochodnym.
 - Do kategorii tej spółka zalicza inwestycje o charakterze kapitałowym , dla których istnieje aktywny rynek i których wartość godziwą można wiarygodnie wycenić.

W roku sprawozdawczym 01.01.2011 r. -31.12.2011 r. Spółka nie posiadała aktywów zobowiązań wycenianych przez wynik finansowy.

- Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności** są to aktywa finansowe nie będące instrumentami pochodnymi, dla których istnieje ustalony lub możliwy do ustalenia płatności oraz mają ustalony termin płatności.

Spółka kwalifikuje do tej kategorii objęte obligacje. Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są w zamortyzowanym koszcie metodą efektywnej stopy procentowej.

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

Do kategorii tej Spółka zalicza należności z tytułu pożyczek, należności handlowe oraz pozostałe należności, poza należnościami z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych. Wyceniane są w wartości wymagalnej.

- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to aktywa**, których jednostka nie zamierza sprzedać w najbliższym terminie i dla których istnieje niepewność odzyskania pełnej kwoty inwestycji początkowej

Są to aktywa z wyłączeniem instrumentów pochodnych, pożyczek i należności oraz inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności , aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej.

Do kategorii aktywów dostępnych do sprzedaży jednostka kwalifikuje nabyte pakiety lub pojedyncze wierzytelności, instrumenty kapitałowe w innych jednostkach , dla których nie istnieje aktywny rynek oraz nie można wycenić ich w sposób wiarygodny oraz pozostałe aktywa , w tym certyfikaty inwestycyjne. Aktywa dostępne do sprzedaży Spółka wycenia w wartości godziwej a skutek przeszacowania odnosi na kapitał z aktualizacji wyceny.

Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

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

AKTYWA FINANSOWE	Wartość bilansowa zgodna z wartością godziwą	
	31.12.2011	31.12.2010
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:		
- pochodne instrumenty finansowe	0	0
Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności, w tym:	5 176	5 168
- obligacje	5 176	5 168
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w tym:	112 230	83 246
- certyfikaty w GPM Vindexus Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym	56 959	15 249
- udziały	125	125
- nabyte wierzytelności	54 691	67 784

- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	455	88
Pożyczki i należności własne, w tym:	2 483	2 891
- należności z tytułu dostaw i usług	2 462	2 881
- należności pozostałe	21	10
Zobowiązania finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:		
- pochodne instrumenty finansowe		
Pozostałe zobowiązania, w tym:	37 623	13 798
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji (wg zamortyzowanego kosztu)	33 652	6 282
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług	225	3 224
- kredyt	3 432	3 947
- pozostałe - krótkoterminowe	264	257
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	50	88

III.41. Nota 41. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM.

Głównym celem zarządzania kapitałem Spółki jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Spółki i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy. Spółka zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

Spółka monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Zasady Spółki stanowią, by wskaźnik ten nie przekroczył wartości 50%. Do zadłużenia netto Spółka wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych.

Wyszczególnienie	31.12.2011	31.12.2010
Oprocentowane kredyty i pożyczki	3 432	3 947
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	489	3 481
Obligacje	33 652	6 282
Zobowiązanie z tytułu leasingu	50	88
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	455	88
Zadłużenie netto	37 168	13 710
Zamienne akcje uprzywilejowane		
Kapitał własny	80 531	78 045
Kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto		
Kapitał razem	80 531	78 045
Kapitał i zadłużenie netto	117 699	91 755
Wskaźnik dźwigni	31,58 %	14,94%

III.42. Nota 42. PROGRAMY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH – nie wystąpiły w 2011 roku.

III.43. Nota 43. INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH.

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

Nazwa Spółki:

GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEUS SA

Okres objęty sprawozdaniem finansowym:

od 01.01.2011 do 31.12.2011

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych		Należności od podmiotów powiązanych		w tym przeterminowane		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych		w tym zaległe, po upływie terminu płatności	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Jednostka dominująca												
Giełda Praw Majątkowych Vindexus SA												
Jednostki zależne:												
Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Zamknięty GPM VINDEUS	2 414				5 848							
Jednostka stowarzyszona:												
Nie występuje.												
Wspólne przedsięwzięcia, w których jednostka dominująca jest współnikiem:												
Nie występuje.												
Jednostki powiązane ze Spółką przez powiązania osobowe:												
FIZ Sp. z o.o.			198	90					16			
Kancelaria Prawna Grzegorz Lewandowski Spółka Komandytowa			227	498						22		
Agencja Inwestycyjna ESTRO Sp. z o.o.			7								23	
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.			107						421	270		
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.			30								300	
Adimo Egze S.A.			291			285			7			
Zarząd Spółek Grupy												
Jerzy Kulesza Prezes Zarządu						*14						
Grażyna Jankowska – Kuchno			*6	*25							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

Jednostka dominująca całej Grupy.

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

Podmiot o znaczącym wpływie na Spółkę

Właścicielami znaczących pakietów akcji są osoby fizyczne, w tym:

- Jan Kuchno 42,87% kapitału akcyjnego;
- Wojciech Litwin 17,27% kapitału akcyjnego;
- Piotr Kuchno 8,89% kapitału akcyjnego.

Jednostka stowarzyszona

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka nie posiadała jednostek stowarzyszonych.

Wspólne przedsięwzięcie, w którym Spółka jest współnikiem

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka nie wystąpiły wspólne przedsięwzięcia.

Warunki transakcji, które wystąpiły w 2011 r. z podmiotami powiązanymi.

- Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Zamknięty GPM VINDEKUS
Przychody z tytułu wynagrodzenia za windykację wierzytelności sekurytyzowanych wyniosły 2 414 tys. zł.
Należności w kwocie 5 848 tys. zł na którą składa się należność z tytułu obligacji w kwocie 5 176 tys. zł, tytułu wynagrodzenia za obsługę funduszu w kwocie 267 tys. zł, z tytułu kosztów wpisów sądowych i komorniczych, poniesionych przez GPM Vindexus w imieniu NSFIZ w kwocie 405 tys. zł

- FIZ Sp. z o.o.
Obciążenie z tytułu kosztów najmu powierzchni biurowej 198 tys. zł stanowią 2,90% kosztów operacyjnych Spółki w roku 2011.

- Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa
Koszty obsługi prawnej 227 tys. zł stanowią 3,32% kosztów operacyjnych Spółki w 2011 r.

- Agencja Inwestycyjna ESTRO Sp. z o.o.
Obciążenie z tytułu zapłaconych odsetek od obligacji serii U,A1 wynosi 7 tys. zł, co stanowi 0,16% kosztów finansowych.

- Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.
Zobowiązanie 421 tys. zł powstało z tytułu obligacji serii P oraz A1 w kwocie 370 tys. zł oraz wynagrodzenia za udostępnienie nieruchomości dla zabezpieczenia kredytu PKO BP w kwocie 74 tys. zł, pomniejszone o należność w kwocie 23 tys. zł z tytułu zobowiązania handlowego.

Koszty 107 tys. zł, w tym: z tytułu zapłaconych odsetek od obligacji serii P, U oraz A1 32 tys. zł co stanowi 0,73% kosztów finansowych oraz wynagrodzenia za udostępnienie nieruchomości w celu zabezpieczenia kredytu PKO BP 74 tys. zł oraz 1 tys. z tytułu innych usług.

- Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Koszty z tytułu zapłaconych odsetek dotyczących obligacji serii P i U 30 tys. zł ,co stanowi 0,69 % kosztów finansowych w roku 2011.

- Adimo Egze S.A.
Koszty z tytułu świadczenia usług windykacji na rzecz Spółki wynoszą 291 tys. zł stanowią 4,26% kosztów operacyjnych.
Należność z tytułu umowy przelewu wierzytelności 285 tys. zł
Zobowiązanie z tytułu windykacji wynoszą 7 tys. zł.

- Zarząd Spółki. Grażyna Jankowska- Kuchno –Członek Zarządu
Koszty 6 tys. zł stanowią wypłacone odsetki od obligacji serii M w kwocie netto tj. po potrąceniu o podatek od osób fizycznych;

Pożyczki udzielone członkom Zarządu.

Nie wystąpiły.

Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.

Opisano wyżej.

III.44. Nota 44. WYNAGRODZENIA WYŻSZEJ KADRY KIEROWNICZEJ I RADY NADZORCZEJ.**Wynagrodzenie kadry kierowniczej Spółki.****Wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Spółki.****Świadczenia wypłacane Członkom Zarządu**

	01.01 -31.12.2011	01.01 -31.12.2010
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	566	580
Nagrody jubileuszowe		1
Świadczenia po okresie zatrudnienia		
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy		
Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych		
Pozostałe świadczenia długoterminowe		
Razem	566	581

Świadczenia wypłacane wypłacone lub należne pozostałym członkom głównej kadry kierowniczej.

	01.01 -31.12.2011	01.01 -31.12.2010
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	174	157
Nagrody jubileuszowe		
Świadczenia po okresie zatrudnienia		
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy		
Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych		
Razem	174	157

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

	Funkcja	01.01 -31.12.2011	01.01 -31.12.2010
Wynagrodzenia Członków Zarządu			
Jerzy Kulesza	Prezes Zarządu	327	338
Grażyna Jankowska - Kuchno	Członek Zarządu	239	243
RAZEM		566	581
Wynagrodzenia pozostałej kadry kierowniczej			
Artur Zdunek		174	157
RAZEM		174	157
Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej			
Lech Fronckiel		18	18
Jan Kuchno		216	216
Piotr Kuchno		54	54
Wojciech Litwin		18	18
Grzegorz Leszczyński		18	18
RAZEM		324	324

III.45. Nota 45. ZATRUDNIENIE**Przeciętne zatrudnienie**

	01.01 -31.12.2011	01.01 -31.12.2010
Zarząd	2,00	2,00
Administracja	8,01	7,87
Dział windykacji	25,90	24,90
Księgowość	4,97	4,58
Pozostali		
RAZEM	40,88	39,35

Rotacja zatrudnienia

	01.01 -31.12.2011	01.01 -31.12.2010
Liczba pracowników przyjętych	4	5
Liczba pracowników zwolnionych	3	5
RAZEM	1	0

III.46. Nota 46. UMOWY LEASINGU OPERACYJNEGO.

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

III.47. Nota 47. AKTYWOWANE KOSZTY FINANSOWANIA ZEWNĘTRZNEGO – nie wystąpiły w 2011 roku**III.48. Nota 48. SPRAWY SĄDOWE.**

Spółka w roku 2011 oraz do dnia raportu nie była stroną postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, postępowania dotyczącego jej zobowiązań.

Przedmiotem działalności Spółki jest nabywanie pakietów wierzytelności i windykacja ich na własny rachunek w postępowaniu sądowym i komorniczym, stąd też duża liczba kierowanych do sądów spraw jest specyfiką działalności Spółki.

Wyszczególnienie	GPM		NSFIZ		Ogółem	
	Ilość spraw	dochodzona kwota (tys.)	Ilość spraw	dochodzona kwota (tys.)	Ilość spraw	dochodzona kwota (tys.)
Stan spraw w sądzie na 01.01.2011	5 798	26 335	1 393	41 479	7 191	67 814
Sprawy skierowane na drogę sądową	9 564	22 872	17 038	347 386	26 602	370 258
Uzyskane tytuły wykonawcze	12 570	30 875	12 424	250 851	24 994	281 726
Oddalenie powództwa	32	128	24	547	56	675
Wycofane pozwy oraz postępowania umorzone	285	2 732	315	8 032	600	10 764
Stan spraw w sądzie na 31.12.2011	2 475	15 472	5 668	129 435	8 143	144 907

III.49. Nota 49. ROZLICZENIA PODATKOWE

W stosunku do Spółki nie toczą się żadne postępowania podatkowe.

III.50. Nota 50. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU.**1. Zdarzenia w obszarze źródeł finansowania działalności operacyjnej Spółki.****Wykup obligacji serii U.**

Dnia 10.02.2012 r. wykupiono 10 obligacji serii U o wartości nominalnej 100 tys. zł., oraz dnia 29.03.2012 r. wykupiono 100 obligacji o wartości nominalnej 1 000 tys. zł. Łącznie wykupiono 1 100 tys. zł.

Wykup obligacji serii Z.

Dnia 13.01.2012 r. zgodnie z uchwałą nr 1/13/01/12 wykupiono 5 obligacji serii Z o wartości nominalnej 50 tys. zł.

Wykup obligacji serii A1.

Dnia 27.01.2012 r. wykupiono 7 obligacji serii A1 o wartości nominalnej 70 tys. zł. Łącznie wykupiono obligacje o wartości nominalnej i wykupu 1 220 tys. zł.

Zwiększenie limitu kredytowego udzielonego Spółce przez PKO Bank Polski SA na podstawie umowy z 02.12.2008 r.

31.01.2012 r. został podpisany przez Spółkę z PKO Bank Polski SA aneks nr 6 do umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego z 02.12.2008 r.

W ramach limitu Spółce udzielono:

- Kredytu w rachunku bieżącym, w walucie polskiej do wysokości 15% limitu tj. 1 500 000,00 zł.
- Kredytu obrotowego odnawialnego, w walucie polskiej do wysokości 34% limitu tj. do kwoty 3 400 000,00 zł.
- Kredytu obrotowego nieodnawialnego, w walucie polskiej do wysokości 51% limitu tj. 5 100 000,00 zł.

Od wykorzystanego kredytu naliczane będą odsetki w okresach miesięcznych wg oprocentowania zmiennego w oparciu o WIBOR 3M i marżę banku 3,3%.

Od dnia 01.01.2013 r. limit będzie zmniejszony do kwoty 6 600 000,00 zł, na co składa się:

- Kredyt w rachunku bieżącym do wysokości 22,73% limitu tj. 1 500 000,00 zł.
- Kredyt obrotowy nieodnawialny do wysokości 77,27% limitu tj. 5 100 000,00 zł.

Od dnia 01.01.2014 r. limit będzie zmniejszony do kwoty 4 100 000,00 zł, na co składa się:

- Kredyt w rachunku bieżącym do wysokości 36,59% limitu tj. 1 500 000,00 zł.
- Kredyt obrotowy nieodnawialny do wysokości 63,41% limitu tj. 2 600 000,00 zł.

Limit kredytowy udzielony jest na okres od 02.12.2008 r. do 31.12.2014 r., z przeznaczeniem na finansowanie bieżących zobowiązań wynikających z wykonywanej działalności.

Limit kredytowy zabezpieczony jest w sposób następujący:

- Weksel własny in blanco wystawiony przez Spółkę wraz z deklaracją wekslową;
- Hipoteka kaucyjna do kwoty 15 000 000,00 zł na zabudowanej nieruchomości będącej w użytkowaniu wieczystym firmy Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o., położonej w Warszawie przy ul. Oleckiej 23;
- Hipoteka łączna do kwoty 3 000 000,00 zł na przysługującym Spółce prawie własności do lokalu niemieszkalnego nr B- 2 położonego przy ul. Serockiej 3 w Warszawie;
- Przelew wierzytelności pieniężnych z umowy ubezpieczenia nieruchomości wyżej wymienionych,
- Nieodwołalne pełnomocnictwa udzielone przez Spółkę na rzecz PKO BP SA do pobierania środków z rachunków bankowych prowadzonych przez bank ING Bank Śląski SA oddział

2. Zdarzenia w obszarze działalności operacyjnej.**Nabywanie nieruchomości.**

- Postanowieniem Sądu Rejonowego w Nowym Dworze Mazowieckim w dniu 12 grudnia 2011 r. (sygn. Akt I Co 1434/06) na posiedzeniu niejawnym po rozpoznaniu sprawy egzekucji z wniosku wierzycieli „Ekograno” Sp. z o.o. zasądzono na rzecz Giełdy Praw Majątkowych Vindexus SA własność nieruchomości położonej w Dziekanowie Leśnym gmina Łomianki, stanowiącej działkę o numerze ewidencyjnym 76, powierzchnia 8700 m², dla której w Sądzie Rejonowym dla Warszawy Mokotowa prowadzona jest księga wieczysta KW nr WA 1N/00010111/9, za cenę 3 800 tys. zł. Na poczet ceny została zaliczona wierzytelność w kwocie 3 230 tys. zł, którą Spółka nabyła od GPM Vindexus Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego oraz kwota 570 tys. zł uiszczona gotówką.

Orzeczenie Sądu uprawomocniło się 31 stycznia 2012 r. i podlega wykonaniu, co uznał Sąd Rejonowy 23.03.2012 r.

- Sąd Gospodarczy w Sądzie Okręgowym w Warszawie XX Wydział Gospodarczy wydał 23 marca 2012 r. wyrok w sprawie (sygn. XX GC 635/10) z powództwa Giełdy Praw Majątkowych Vindexus SA przeciwko Polskim Kolejom Państwowym SA, w którym zobowiązał Polskie Koleje Państwowe SA :
 - do ustanowienia odrębnej własności lokalu użytkowego nr 9 przy ul. Białostockiej 5 w Warszawie, znajdującego się w budynku położonym na nieruchomości przy ul. Białostockiej 5 (nr działki 26/3 obręb 04-14-03 księga wieczysta nr WA 3M/00285900/8 w Sądzie Rejonowym Warszawa Mokotów),
 - do przeniesienia odrębnej własności do lokalu użytkowego nr 9, opisanego wyżej, o powierzchni 225,78m² wraz ze związanym z odrębną własnością tego lokalu udziałem wynoszącym 1388/100000 w nieruchomości wspólnej na rzecz Giełdy Praw Majątkowych Vindexus S.A.

III.51. Nota 51. SPRAWOZDANIE FINANSOWE SKORYGOWANE WSKAŹNIKIEM INFLACJI.

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

III.52. Nota 52. INFORMACJE O TRANSAKCJACH Z PODMIOTEM DOKONUJĄCYM BADANIA SPRAWOZDANIA

Wynagrodzenie wypłacone lub należne za rok obrotowy	01.01 -31.12.2011	01.01 -31.12.2010
- badanie rocznego sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	35	26
- przegląd sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	25	
- za usługi doradztwa podatkowego		
- za pozostałe usługi	4	18
RAZEM	64	44

III.53. Nota 53. OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH.

Wyszczególnienie	01.01 -31.12.2011	01.01 -31.12.2010
Amortyzacja:	199	289
amortyzacja wartości niematerialnych	59	82
amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	140	207
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) składają się z:	3 658	346
odsetki od obligacji zapłacone	3 626	
odsetki od kredytów zapłacone	274	
odsetki otrzymane	(523)	353
odsetki naliczone/ przychód finansowy	(185)	(7)
odsetki naliczone od obligacji	432	
odsetki naliczone od kredytu	24	
odsetki dot. leasingu	10	
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej wynika z:	(87)	8
przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	(450)	(18)
wartość netto sprzedanych rzeczowych aktywów trwałych	389	
Przychody ze sprzedaży udziałów	(26)	
Wartość udziałów w cenie nabycia	(15)	
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	15	
Utworzenie odpisów aktualizujących na udziały		26
Zmiana stanu rezerw wynika z następujących pozycji:	74	4
bilansowa zmiana stanu rezerw na zobowiązania	7	(3)
bilansowa zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze	67	7
Zmiana stanu nabytych wierzytelności wynika z następujących pozycji:	407	(4 515)
Zakup wierzytelności	(1 796)	(4 814)
Wydatki na koszty wpisów sądowych oraz opłaty komornicze	(2 799)	(3 426)
Rozliczenie nakładów w RZIS	4 057	3 666
Zakończenie windykacji	99	187
Zmiana odpisów aktualizujących	846	(128)
Zmiana stanu należności wynika z następujących pozycji:	408	(1 717)
Należność od NSFIZ	(1 338)	
Należności handlowe	1 746	(1 717)

Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finansowych, wynika z następujących pozycji:	(3 059)	1 838
Zobowiązanie z tytułu zakupu pakietu wierzytelności	(2 969)	1 714
Pozostałe zobowiązania handlowe	(31)	40
Wzrost pozostałych zobowiązań	8	134
Korekta stanu zobowiązań z tytułu ZFŚŚ	(30)	(50)
Korekta stanu zobowiązań z tytułu fvat dot. wynagrodzenia z tyt. hipoteki na nieruchomości	(37)	
Zmiana stanu pozostałych aktywów	(38)	9
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych kosztów	(38)	9
Łączne korekty przepływów działalności operacyjnej	1 562	(3 738)

Warszawa, dnia 30 kwietnia 2012 r.