



SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH „VINDEXUS” S.A.
za rok sprawozdawczy
01.01.2012 – 31.12.2012

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	15
II.5.	Zmiany zasad (polityki) rachunkowości	17
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	22
III.7.	Nota 7. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA	24
III.8.	Nota 8. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ	24
III.9.	Nota 9. DYWIDENDY ZAPROPONOWANE LUB UCHWALONE DO DNIA ZATWIERDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	25
III.10.	Nota 10. UJAWNIECIE ELEMENTÓW POZOSTAŁYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH	25
III.11.	Nota 11. EFEKT PODATKOWY POZOSTAŁYCH DOCHODÓW CAŁKOWITYCH	26
III.12.	Nota 12. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	27
III.13.	Nota 13. WARTOŚCI NIEMATERIALNE	31
III.14.	Nota 14. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE	33
III.15.	Nota 15. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH	33
III.16.	Nota 16. POZOSTAŁE AKTYWA TRWAŁE	35
III.17.	Nota 17. AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY	35
III.18.	Nota 18. AKTYWA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY	35
III.19.	Nota 19. POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE	35
III.20.	Nota 20. NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE	36
III.21.	Nota 21. WIERZYTELNOŚCI NABYTE	39
III.22.	Nota 22. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	40
III.23.	Nota 23. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	40
III.24.	Nota 24. KAPITAŁ ZAKŁADOWY	41
III.25.	Nota 25. KAPITAŁ ZAPASOWY ZE SPRZEDAŻY AKCJI POWYŻEJ CENY NOMINALNEJ	42
III.26.	Nota 26. POZOSTAŁE KAPITAŁY	42
III.27.	Nota 27. NIEPODZIELONY WYNIK FINANSOWY	43
III.28.	Nota 28. KREDYTY I POŻYCZKI	44
III.29.	Nota 29. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	45
III.30.	Nota 30. INNE ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	46
III.31.	Nota 31. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE	46
III.32.	Nota 32. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA	47
III.33.	Nota 33. MAJĄTEK SOCJALNY ORAZ ZOBOWIĄZANIA ZFŚS	48
III.34.	Nota 34. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE	48
III.35.	Nota 35. ZOBOWIĄZANIA DŁUGO I KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU LEASINGU FINANSOWEGO	49
III.36.	Nota 36. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE PRZYCHODÓW	50
III.37.	Nota 37. REZERWA NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE	50
III.38.	Nota 38. POZOSTAŁE REZERWY	51
III.39.	Nota 39. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM	52
	Ryzyko ceny pakietów	54
	Ryzyko kredytowe	54
	Ryzyko związane z płynnością	55
III.40.	Nota 40. INFORMACJA O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH	55
III.41.	Nota 41. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM	57
III.42.	Nota 42. PROGRAMY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH	57

III.43. Nota 43. INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH.....	57
III.44. Nota 44. WYNAGRODZENIA WYŻSZEJ KADRY KIEROWNICZEJ I RADY NADZORCZEJ.....	60
III.45. Nota 45. ZATRUDNIENIE.....	61
III.46. Nota 46. UMOWY LEASINGU OPERACYJNEGO.....	61
III.47. Nota 47. AKTYWOWANE KOSZTY FINANSOWANIA ZEWNĘTRZNEGO.....	61
III.48. Nota 48. SPRAWY SĄDOWE.....	62
III.49. Nota 49. ROZLICZENIA PODATKOWE.....	62
III.50. Nota 50. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU.....	62
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.....	63
III.52. Nota 52. INFORMACJE O TRANSAKCJACH Z PODMIOTEM DOKONUJĄCYM BADANIA SPRAWOZDANIA.....	63
III.53. Nota 53. OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	63

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

I.1. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

	NOTA	01.01 - 31.12.2012	01.01 - 31.12.2011
Przychody netto	1,2	16 513	16 361
Przychody z wierzytelności nabytych		11 149	13 620
Inne przychody		5 364	2 741
Koszty własny	2,3	3 803	4 084
Koszty nabycia wierzytelności		3 779	4 057
Inne koszty własne		24	27
Zysk (strata) brutto na sprzedaży		12 710	12 277
Pozostałe przychody operacyjne	4	293	416
Koszty sprzedaży	1,2,3		
Koszty ogólnego zarządu	1,2,3	6 482	6 827
Pozostałe koszty operacyjne	4	951	1 326
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		5 570	4 540
Przychody finansowe	5	717	746
Koszty finansowe	5	4 923	4 375
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		1 364	911
Podatek dochodowy	6	313	162
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		1 051	749
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	7		
Zysk (strata) netto		1 051	749
Zmiany w nadwyżce z przeszacowania			
Zyski (straty) z tytułu przeszacowania składników aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		8 877	(3 138)
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	9 928	(2 389)
Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł)	8		
Podstawowy za okres obrotowy		0,09	0,07
Rozwodniony za okres obrotowy		0,09	0,07
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności kontynuowanej (w zł)			
Podstawowy za okres obrotowy		0,09	0,07
Rozwodniony za okres obrotowy		0,09	0,07
Zysk (strata) netto na jedną akcję z działalności zaniechanej (w zł)			

Warszawa, dnia 30 kwietnia 2013 r.

I.2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	NOTA	31.12.2012	31.12.2011
Aktywa trwałe		87 298	60 082
Rzeczowe aktywa trwałe	12	1 776	1 828
Wartości niematerialne	13	197	60
Nieruchomości inwestycyjne	14		
Inwestycje w jednostkach podporządkowanych	15	83 725	56 959
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	17	92	125
Pozostałe aktywa finansowe	19, 38		
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	6	1 508	1 110
Pozostałe aktywa trwałe	16		
Aktywa obrotowe		58 749	62 919
Należności handlowe i pozostałe	20	2 202	2 483
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		96	
Nabyte wierzytelności	21	47 101	54 691
Inne aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	17		
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy	18		
Pozostałe aktywa finansowe	19,36	9 219	5 176
Rozliczenia międzyokresowe	22	89	114
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23	30	455
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	7	12	
AKTYWA RAZEM		146 047	123 001

PASYWA	NOTA	31.12.2012	31.12.2011
Kapitał własny		90 384	80 531
Kapitał zakładowy	24	1 159	1 159
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	25	6 935	6 935
Akcje własne			
Pozostałe kapitały	26	81 239	73 781
Niepodzielony wynik finansowy	27		(2 093)
Wynik finansowy bieżącego okresu		1 051	749
Zobowiązanie długoterminowe		17 290	32 704
Kredyty i pożyczki	28	114	
Pozostałe zobowiązania finansowe	29,35	9 073	28 098
Inne zobowiązania długoterminowe	30		
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6	7 880	4 469
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	36	53	
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	37	170	137
Pozostałe rezerwy	38		
Zobowiązania krótkoterminowe		38 373	9 766
Kredyty i pożyczki	28	769	3 432
Pozostałe zobowiązania finansowe	29,35	36 020	5 604
Zobowiązania handlowe	31	1 098	225
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego			100
Pozostałe zobowiązania	32	340	264
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	36	16	
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	37	100	106
Pozostałe rezerwy	38	30	35
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	7		
PASYWA RAZEM		146 047	123 001

Warszawa, dnia 30 kwietnia 2013 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 31.12.2012 r.							
Kapitał własny na dzień 1 stycznia 2012 r.	1 159	6 935		73 781	(1 344)		80 531
Zmiany zasad (polityki) rachunkowości							
Korekty z tyt. błędów podstawowych							
Kapitał własny po korektach	1 159	6 935		73 781	(1 344)		80 531
Emisja akcji							
Koszt emisji akcji							
Płatności w formie akcji							
Pokrycie straty z lat ubiegłych z kapitału zapasowego				(2 093)	2 093		
Podział zysku netto – nagroda za wyniki 2011 r.					(40)		(40)
Podział zysku netto- część przeznaczona na ZFŚS					(35)		(35)
Podział zysku netto – zwiększenie kapitału zapasowego				674	(674)		
Wyplata dywidendy							
Suma dochodów całkowitych				8 877		1 051	9 928
Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2012 r.	1 159	6 935		81 239		1 051	90 384
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 przeznaczone na ZFŚS					(50)		(50)
Niepodzielny wynik lat ubiegłych							
Wyplata 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

Warszawa, dnia 30 kwietnia 2013 r.

I.4. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	01.01 -31.12.2012	01.01 -31.12.2011
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 364	911
Korekty razem	6 663	1 562
Amortyzacja	192	199
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	4 184	3 658
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(68)	(87)
Zmiana stanu rezerw	22	74
Zmiana stanu wierzytelności	744	407
Zmiana stanu należności	611	408
Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	976	(3 059)
Zmiana stanu pozostałych aktywów	13	(38)
Inne korekty z działalności operacyjnej	(11)	
Gotówka z działalności operacyjnej	8 027	2 473
Podatek dochodowy (zapłacony) / zwrócony	(913)	(638)
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	7 114	1 835
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA		
Wpływy	7 703	1 176
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		450
Zbycie inwestycji w nieruchomości	1 500	
Zbycie aktywów finansowych	5 480	26
Inne wpływy inwestycyjne/ odsetki od obligacji	723	700
Wydatki	19 192	30 036
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	277	114
Nabycie inwestycji w nieruchomości	570	
Wydatki na aktywa finansowe/ objęcie certyfikatów inwestycyjnych	18 285	29 922
Inne wydatki inwestycyjne	60	
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(11 489)	(28 860)
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA		
Wpływy	18 462	39 902
Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		4 962
Kredyty i pożyczki	1 882	
Emisja dłużnych papierów wartościowych	16 500	34 940
Inne wpływy finansowe	80	
Wydatki	14 512	12 510
Nabycie udziałów (akcji) własnych		
Dywidendy i inne wpłaty na rzecz właścicieli		
Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	65	20
Spłaty kredytów i pożyczek	4 400	531
Wykup dłużnych papierów wartościowych	5 090	7 880
Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	45	38
Odsetki	4 875	4 041
Inne wydatki finansowe	37	
C. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	3 950	27 392
D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)	(425)	367
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(425)	367
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F. Środki pieniężne na początek okresu	455	88
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	30	455

Warszawa, dnia 30 kwietnia 2013 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 31.12.2012 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 2012 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.

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 31.12.2012 r. nie wystąpiła działalność zaniechana.

Przychody i koszty działalności operacyjnej

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

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

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 odroczony

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

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

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

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

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

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

Inwestycje w jednostkach podporządkowanych

Obejmują certyfikaty inwestycyjne w GPM Vindexus Niestandaryzowanym Sekurytyzowanym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym, certyfikaty inwestycyjne w Future Niestandaryzowanym Sekurytyzacyjnym Funduszu 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 zgodnie z MSR 27 par. 38 ujmowane wg MSR 39.

Przejęcie kontroli nad funduszem Future NSFIZ nastąpiło 11 września 2012 r. poprzez nabycie 34 certyfikatów inwestycyjnych przez Spółkę.

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

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

Utrata wartości aktywów finansowych

Zmniejszenie wartości godziwej składnika aktywów finansowych dostępnego do sprzedaży ujmowane jest bezpośrednio w kapitale z aktualizacji wyceny. Jeżeli występują obiektywne dowody, że nastąpiła utrata wartości tego składnika, to skumulowane straty ujęte dotychczas bezpośrednio w kapitale własnym wyksięguje się z kapitału własnego i ujmuje się w rachunku zysków i strat. Kwota skumulowanych strat, która zostaje wyksięgowana z kapitału własnego i ujęta w rachunku zysków i strat, stanowi różnicę pomiędzy kosztem nabycia a bieżącą wartością godziwą, pomniejszoną o wszelkie straty z tytułu utraty wartości tego 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 nie pochodnymi, 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 wyznaczane są jako wyceniane w 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.
 - ⊕ inwestycje o charakterze kapitałowym, dla których istnieje aktywny rynek i których wartość godziwą można wiarygodnie wycenić.

W roku sprawozdawczym 01.01.2012 r. - 31.12.2012 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, ujmowane w pasywach jako długoterminowe lub krótkoterminowe zależne od terminu wymagalności, obejmującego okres 12 miesięcy po dniu bilansowym.

Obligacje wyemitowane przez Spółkę ujmowane 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. Ujmowane 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 przeznaczanego 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 krótkoterminowe,
- ⊕ 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 ujmują się w rachunku zysków i strat w okresach, na jakie przypadają.

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

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

Sporządzenie sprawozdania finansowego za rok 2012 zgodnie ze standardami MSSF/MSR wymagało dokonania przez Zarząd określonych szacunków i założeń, które wpływają na wielkość 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. 88,5%.

GPM Vindexus S.A. posiada 95,65 % certyfikatów w Future Niestandaryzowanym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym. Przejęcie kontroli nad funduszem nastąpiło 11 września 2012 r. poprzez nabycie 34 certyfikatów inwestycyjnych przez Spółkę. Na dzień 31 grudnia 2012 r. Spółka posiada 44 certyfikaty inwestycyjne w tym Funduszu. 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 funduszach sekurytyzacyjnych 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 umowy,
- ⊕ 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.

⊕ 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. Przyjęto do szacowania rezerw długookresową stopę wzrostu wynagrodzeń na poziomie 5%, co wynika z przyjęcia realnej rocznej stopy wzrostu wynagrodzeń 2,5% oraz długookresowej rocznej stopy inflacji na poziomie 2,5%. Przyjęto stopę dyskontową w wysokości 4,1% 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 wierzycelności 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 roszczeń 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 wierzycelności 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 wiarytelności, 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

W 2012 roku Spółka przyjęła wszystkie nowe i zatwierdzone standardy i interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i zatwierdzone do stosowania w UE, mające zastosowanie do prowadzonej przez nią działalności i obowiązujące w okresach sprawozdawczych od 1 stycznia 2012 r.

Przyjęcie nowych i zatwierdzonych przez UE standardów i interpretacji nie spowodowało zmian w zasadach rachunkowości Spółki wpływających na wielkości wykazywane w sprawozdaniach finansowych za 2012 oraz 2011 rok.

Spółka nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania nowych Standardów i Interpretacji, które zostały już opublikowane oraz zatwierdzone przez Unię Europejską, a które wejdą w życie po dniu bilansowym.

Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za rok sprawozdawczy 01.01.2012 – 31.12.2012 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 01.01.2012 r.

Uwzględnienie standardów, zmian w standardach rachunkowości oraz interpretacji obowiązujących na dzień 1 stycznia 2012 roku.

- ⇒ 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 sekuryzycję aktywów finansowych. Jednostki są zobowiązane do stosowania zmian dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 r. lub później.
- ⇒ 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.
- ⇒ 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.

Zastosowanie powyżej wymienionych interpretacji i zmian standardów nie miało wpływu na prezentację wyniku finansowego i sytuacji finansowej Spółki.

Nowe standardy, interpretacje i zmiany standardów zatwierdzonych przez Komisję Europejską, które są obowiązujące od 1 stycznia 2013 r. oraz okresach późniejszych.

Następujące nowe standardy rachunkowości, zmiany istniejących standardów i interpretacje, które nie są obowiązujące w roku 2012 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.
- ⊕ 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 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 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 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.
 - ⊕ 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.
 - ⊕ Zmiany do MSSF 1 Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: Pożyczki rządowe – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później,
 - ⊕ Zmiany wynikające z przeglądu MSSF (opublikowane w maju 2012 roku) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
 - ⊕ Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 oraz MSR 27 Jednostki inwestycyjne (opublikowane dnia 31 października 2012 roku) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania niezatwierdzone 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 ujmują się w każdym momencie uzyskania nawet częściowej spłaty wierzytelności.

Przychody ze sprzedaży i przychody ogółem Spółki prezentują się następująco:

	01.01 - 31.12.2012	01.01 - 31.12.2011
Działalność kontynuowana		
Przychody z wierzytelności nabytych	11 149	13 620
Inne przychody	5 364	2 741
SUMA przychodów netto	16 513	16 361
Pozostałe przychody operacyjne	293	416
Przychody finansowe	717	746
SUMA przychodów ogółem z działalności kontynuowanej	17 523	17 523
Przychody z działalności zaniechanej		
SUMA przychodów ogółem	17 523	17 523

Przychody netto - szczegółowa struktura geograficzna

	01.01 - 31.12.2012		01.01 - 31.12.2011	
	w PLN	w %	w PLN	w %
Kraj	16 513	100%	16 361	100%
Eksport, w tym:				
Unia Europejska				
Kraje byłego ZSRR				
USA				
Azja				
Pozostałe				
Razem	16 513	100%	16 361	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 - 31.12.2012	01.01 - 31.12.2011
Koszty nabycia wierzytelności	3 779	4 057
Inne koszty własne	24	27
Koszty sprzedaży		
Pozostałe koszty operacyjne	951	1 326
Koszty ogólnego zarządu	6 482	6 827
Suma kosztów	11 236	12 237

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	01.01 - 31.12.2012	01.01 - 31.12.2011
Amortyzacja	192	199
Zużycie materiałów i energii	139	144
Usługi obce	1 338	2 093
Podatki i opłaty	294	331
Wynagrodzenia	3 815	3 450
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	633	513
Pozostałe koszty rodzajowe	71	97
Suma kosztów wg rodzaju	6 482	6 827

KOSZTY ZATRUDNIENIA	01.01 - 31.12.2012	01.01 - 31.12.2011
Wynagrodzenia	3 777	3 379
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	553	446
Rezerwy na nagrody jubileuszowe i świadczenia emerytalne	29	53
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	9	18
Inne świadczenia po okresie zatrudnienia		
Opcje na akcje przyznane członkom Zarządu i kadry kierowniczej		
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych- szkolenia, ZFŚS	80	67
Suma kosztów świadczeń pracowniczych, w tym:	4 448	3 963
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży		
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży		
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	4 448	3 963

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

POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	01.01 - 31.12.2012	01.01 - 31.12.2011
Zysk ze zbycia majątku trwałego		61
Rozwiązanie rezerw		2
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość składników aktywów	16	22
Uzyskane kary, grzywny i odszkodowania		
Zysk ze zbycia nieruchomości inwestycyjnych	101	
Zwrot nienależnie pobranych prowizji bankowych		
Rozwiązanie rezerw na świadczenia pracownicze	12	3
Rozliczenie dotacji unijnej	11	
Sprzedaż wierzytelności własnych	144	308
Zwrot opłat sądowych, komorniczych i innych	3	11
Pozostałe	6	9
RAZEM	293	416

POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	01.01 - 31.12.2012	01.01 - 31.12.2011
Strata ze zbycia majątku trwałego		
Zawiązanie rezerw		
Darowizny		
Niezawinione niedobory składników majątku obrotowego		
Utworzenie odpisu aktualizującego na należności	98	48
Koszty przegranych procesów	84	67
Wartość netto sprzedanych wierzytelności własnych	144	308
Koszty związane z podnajmem lokalu	12	13
Koszty zakończonej windykacji	14	12
Utworzenie odpisu aktualizującego stan nakładów poniesionych na dochodzenie roszczeń wynikających z pakietów wierzytelności	594	868
Strata na sprzedaży zabezpieczenia wierzytelności		
Pozostałe	5	10
RAZEM	951	1 326

UTWORZENIE ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ	01.01 - 31.12.2012	01.01 - 31.12.2011
Aktywa finansowe		
Należności	98	48
Wierzytelności	594	868
Wartość firmy		
Wartości niematerialne		
Rzeczowe aktywa trwałe		
RAZEM	692	916

III.5. Nota 5. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

PRZYCHODY FINANSOWE	01.01 - 31.12.2012	01.01 - 31.12.2011
Przychody z tytułu odsetek	701	720
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	16	15
Wycena instrumentów pochodnych		
Aktualizacja wartości certyfikatów Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego		
Wycena należności i zobowiązań finansowych		
Pozostałe		
RAZEM	717	746

KOSZTY FINANSOWE	01.01 -31.12.2012	01.01 -31.12.2011
Odsetki od kredytu według zamortyzowanego kosztu	322	310
Odsetki od obligacji według zamortyzowanego kosztu	4 534	4 046
Odsetki od pożyczek	11	
Odsetki publicznoprawne	4	9
Odsetki dotyczące leasingu	4	10
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 aktywów finansowych	48	
Aktualizacja wartość inwestycji		
Wycena zobowiązań finansowych		
Aktualizacja udziałów i akcji		
Pozostałe		
RAZEM	4 923	4 375

III.6. Nota 6. PODATEK DOCHODOWY I ODROZONY PODATEK DOCHODOWY

Główne składniki obciążenia podatkowego za lata zakończone 31 grudnia 2012 i 2011 roku przedstawiają się następująco:

PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W RZIS	01.01 -31.12.2012	01.01 -31.12.2011
Bieżący podatek dochodowy	716	642
Dotyczący roku obrotowego	716	642
Korekty dotyczące lat ubiegłych		
Odroczony podatek dochodowy	(403)	(480)
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(403)	(480)
Związany z obniżeniem stawek podatku dochodowego		
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	313	162

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 -31.12.2012	01.01 -31.12.2011
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	7 843	4 426
Podatek od rozliczonych w ciągu roku instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne		
Podatek dochodowy netto od dostępnych do sprzedaży akt. finans. sprzedanych w ciągu roku obrotowego		
Korzyść podatkowa / (obciążenie podatkowe) wykazane w pozostałych dochodach całkowitych	7 843	4 426

BIEŻĄCY PODATEK DOCHODOWY	01.01 -31.12.2012	01.01 -31.12.2011
Zysk przed opodatkowaniem	1 364	911
Przychody lat ubiegłych zwiększające podstawę do opodatkowania	187	183
Przychody wyłączone z opodatkowania	193	212
Koszty lat ubiegłych zmniejszające podstawę opodatkowania	1 031	673
Koszty niebędące kosztami uzyskania przychodów	3 444	3 167
Dochód do opodatkowania	3 771	3 376
Odliczenia od dochodu - darowizna, strata		
Podstawa opodatkowania	3 771	3 376
Podatek dochodowy przy zastosowaniu stawki 19%	716	642
Efektywna stawka podatku (udział podatku dochodowego w zysku przed opodatkowaniem)	52,49%	70,45%

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	31.12.2011	zwiększenia	zmniejszenia	31.12.2012
Rezerwa na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne	174	57	42	189
Rezerwa na pozostałe świadczenia pracownicze	3	17	14	6
Rezerwa na niewykorzystane urlopy	66	69	60	75
Pozostałe rezerwy	35	30	35	30
Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania				
Wynagrodzenia i ubezpieczenia społeczne płatne w następnych okresach				
Różnica między wyceną bilansową a podatkową wierzytelności	5 063	2 092		7 155
Odpisy aktualizujące udziały w innych jednostkach				
Odpisy aktualizujące należności				
Rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów z tytułu odsetek od zobowiązań finansowych	453	4 245	4 249	449
Rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów działalności operacyjnej	46	268	283	31
Suma ujemnych różnic przejściowych	5 840	6 778	4 683	7 935
stawka podatkowa	19%	19%	19%	19%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku	1 110	1 288	890	1 508

DODATNIE RÓŻNICE PRZEJŚCIOWE BĘDĄCE PODSTAWĄ DO TWORZENIA REZERWY Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO	31.12.2011	zwiększenia	zmniejszenia	31.12.2012
Przyspieszona amortyzacja podatkowa				
Różnica między klasyfikacją kosztów leasingu wg przepisów podatkowych oraz wg MSSF/MSR	33	18		51
Naliczone odsetki od obligacji	176	684	723	137
Naliczone odsetki od pożyczki		2		2
Należny zwrot kosztów za studia pracownika zwolnionego w 2010 roku	15		10	5
Przeszacowanie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży do wartości godziwej	23 296	17 981		41 277
Suma dodatnich różnic przejściowych	23 520	18 685	733	41 472
stawka podatkowa	19%	19%	19%	19%
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego na koniec okresu:	4 469	3 550	139	7 880

Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego	31.12.2012	31.12.2011
Aktywo z tytułu podatku odroczonego	1 508	1 110
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego – działalność kontynuowana	(7 880)	(4 469)
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego – działalność zaniechana		
Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego	(6 372)	(3 359)

III.7. Nota 7. DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA

Działalność zaniechana w Spółce nie występuje.

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

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

Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy (po potrąceniu odsetek od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe) przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu (skorygowaną o wpływ opcji 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 -31.12.2012	01.01 -31.12.2011
Zysk netto z działalności kontynuowanej	1 051	749
Strata na działalności zaniechanej		
Zysk wykazany dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję	1 051	749
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	1 051	749

Liczba wyemitowanych akcji

	01.01 -31.12.2012	01.01 -31.12.2011
Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości podstawowego zysku na jedną akcję w szt.	11 591 938	11 413 856
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.	11 591 938	11 413 856

	01.01 -31.12.2012	01.01 -31.12.2011
Zysk netto na jedną akcję		
Zysk netto	1 051	749
Średnia ważona liczba akcji w szt.	11 591 938	11 413 856
Zysk netto na jedną akcję	0,09	0,07

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 nie podjęło uchwały o przeznaczeniu zysku netto za rok 2012 na fundusz rezerwy przeznaczony na wypłatę dywidendy.

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

	01.01 - 31.12.2012	01.01 - 31.12.2011
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:	12 294	(898)
- Zyski powstałe z przeszacowania aktywów w ciągu roku	12 294	
- 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	3 417	2 240
Suma dochodów całkowitych	8 877	(3 138)

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

	01.01 -31.12.2012			01.01-31.12.2011		
	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	12 294	3 417	8 877	(898)	2 240	(3 138)
Efektywna część zysków i strat związanych z instrumentami zabezpieczającymi przepływy środków pieniężnych						
Zyski (straty) aktuarialne z programów określonych świadczeń emerytalnych						
Suma dochodów całkowitych	12 294	3 417	8 877	(898)	2 240	(3 138)

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

STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA - wartość netto	31.12.2012	31.12.2011
Własne	1 720	1 746
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	56	82
Razem	1 776	1 828

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

Tytuł zobowiązania / ograniczenia w dysponowaniu	31.12.2012	31.12.2011
- stanowiące zabezpieczenie kredytów i pożyczek własnych		
- stanowiące zabezpieczenie kredytów i pożyczek obcych		
- stanowiące zabezpieczenie innych zobowiązań		
- użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego	56	82
Wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych podlegających ograniczeniu w dysponowaniu lub stanowiących zabezpieczenie	56	82

Kwoty zobowiązań umownych do nabycia w przyszłości rzeczowych aktywów trwałych

Tytuł zobowiązania	31.12.2012	31.12.2011
Kwota dotycząca leasingu	5	50
Suma	5	50

Zmiany środków trwałych (wg grup rodzajowych) – za okres 1.01.2012-31.12.2012 r.

Wyszczególnienie	Grunty	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość bilansowa brutto na dzień 01.01.2012 roku	123	1 786	432	263	472		3 076
Zwiększenia, z tytułu:		39	116		12		167
- nabycia środków trwałych		39	45		12		96
- wytworzenia we własnym zakresie środków trwałych							
- połączenia jednostek gospodarczych							
- zawartych umów leasingu							
- przeszacowania							
- inne			71				71
Zmniejszenia, z tytułu:					71		71
- zbycia							
- likwidacji							
- sprzedaży spółki zależnej							
- przeszacowania							
- inne zmniejszenia					71		71
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2012 roku	123	1 825	548	263	413		3 172
Umorzenie na dzień 01.01.2012		285	388	181	394		1 248
Zwiększenia, z tytułu:		46	105	26	19		196
- amortyzacji		46	57	26	19		148
- przeszacowania							
- inne			48				48
Zmniejszenia, z tytułu:					48		48
- likwidacji							
- sprzedaży							
- przeszacowania					48		48
- inne							
Umorzenie na dzień 31.12.2012		331	493	207	365		1 396
Odpisy aktualizujące na 01.01.2012							
Zwiększenia, z tytułu:							
- utraty wartości							
- inne							
Zmniejszenia, z tytułu:							
- odwrócenie odpisów aktualizujących							
- likwidacji lub sprzedaży							
- inne							
Odpisy aktualizujące na 31.12.2012							
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2012 roku	123	1 494	55	56	48		1 776

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

Środki trwale 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 31.12.2012	Wartość na 31.12.2012	Powierzchnia działki [m ²] na 31.12.2011	Wartość na 31.12.2011
ul. Serocka 3 lok. B2	WAG M/00438037/6	225	447,40	123	447,40	123
	WAG M/00438007/7					
OGÓŁEM		123	447,40	123	447,40	123

Leasingowane środki trwałe

Środki trwałe	31.12.2012			31.12.2011		
	Wartość brutto	Umorzenie	Wartość netto	Wartość brutto	Umorzenie	Wartość netto
Nieruchomości						
Maszyny i urządzenia						
Środki transportu	130	74	56	130	48	82
Pozostałe środki trwałe						
Razem	130	74	56	130	48	82

Wartość bilansowa środka trwałego objętego umową leasingu, użytkowanego na dzień 31 grudnia 2012 roku na mocy umów leasingu z opcją zakupu wynosi 56 tysięcy zł.

III.13. Nota 13. WARTOŚCI NIEMATERIALNE**Zmiany wartości niematerialnych (wg grup rodzajowych) – za okres 01.01.2012 - 31.12.2012 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 01.01.2012 r.				428				428
Zwiększenia, z tytułu:				181				181
- nabycia				181				181
- przeszacowania								
- połączenia jednostek gospodarczych								
Zmniejszenia, z tytułu:								
- zbycia								
- likwidacji								
- przeszacowania								
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2012 r.				609				609
Umorzenie na dzień 01.01.2012 roku				368				368
Zwiększenia, z tytułu:				44				44
- amortyzacji				44				44
- przeszacowania								
- inne								
Zmniejszenia, z tytułu:								
- likwidacji								
- sprzedaży								
- przeszacowania								
- inne								
Umorzenie na dzień 31.12. 2012 roku				412				412
Odpisy aktualizujące na 01.01. 2012 roku								
Zwiększenia, z tytułu:								
- utraty wartości								
- inne								
Zmniejszenia, z tytułu:								
- odwrócenie odpisów aktualizujących								
- likwidacji lub sprzedaży								
- inne								
Odpisy aktualizujące na 31.12. 2012 roku								
Wartość bilansowa netto na dzień 31.12.2012 roku				197				197

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

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 r				368				368
Zwiększenia, z tytułu:				60				60
- nabycia				60				60
- przeszacowania								
- połączenia jednostek gospodarczych								
- inne								
Zmniejszenia, z tytułu:								
- zbycia								
- likwidacji								
- przeszacowania								
- inne								
Wartość bilansowa brutto na dzień 31.12.2011 r				428				428
Umorzenie na dzień 01.01.2011				309				309
Zwiększenia, z tytułu:				59				59
- amortyzacji				59				59
- przeszacowania								
- inne								
Zmniejszenia, z tytułu:								
- likwidacji								
- sprzedaży								
- przeszacowania								
- inne								
Umorzenie na dzień 31.12.2011				368				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 r				60				60

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

Struktura własności

Wyszczególnienie	31.12.2012	31.12.2011
Własne	197	60
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu		
Razem	197	60

Wartości niematerialne, do których tytuł prawny podlega ograniczeniom oraz stanowiące zabezpieczenie zobowiązań – nie wystąpiły w 2012 roku.

Kwoty zobowiązań umownych do nabycia w przyszłości wartości niematerialnych – nie wystąpiły w 2012 roku.

III.14. Nota 14. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

Nie występują na 31.12.2012.

W pierwszym kwartale 2012 roku Spółka nabyła nieruchomość inwestycyjną położoną w Dziekanowie Leśnym, gm. Łomianki, za kwotę 1 729 tys. zł.

W trzecim kwartale 2012 r. przeniesiono aktem notarialnym nieruchomość na nabywcę. Cena sprzedaży 1 830 tys. zł.

III.15. Nota 15. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH.

Wyszczególnienie	31.12.2012		31.12.2011	
	ilość certyfikatów inwestycyjnych	wartość bilansowa	ilość certyfikatów inwestycyjnych	wartość bilansowa
Akcje/ Udziały w spółkach nie notowanych na giełdzie				
Akcje spółek notowanych na giełdzie				
Dłużne papiery wartościowe				
Certyfikaty inwestycyjne w GPM Vindexus NSFIZ*	68	64 565	68	56 959
Certyfikaty inwestycyjne w Future NSFIZ**	44	19 160		
RAZEM	112	83 725	68	56 959

*Certyfikaty inwestycyjne w funduszu sekurytyzacyjnym GPM Vindexus NSFIZ wycenione są w wartości godziwej, w kwocie iloczynu wartości godziwej aktywów netto funduszu przypadających na jeden certyfikat inwestycyjny i ilości posiadanych przez Spółkę certyfikatów.

**Certyfikaty inwestycyjne w funduszu sekurytyzacyjnym Future NSFIZ wycenione są w wartości godziwej, w kwocie iloczynu wartości godziwej aktywów netto funduszu przypadających na jeden certyfikat inwestycyjny i ilości posiadanych przez Spółkę certyfikatów.

Inwestycje w jednostkach zależnych na dzień 31.12.2012

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	30 902	64 565	100,00%	100,00%	Metoda przejęcia
Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny FIZ	8 785	10 375	19 160	95,65%	95,65%	Metoda przejęcia

	Aktywa netto	Kapitał wpłacony	Wzrost wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	Dochody zatrzymane, w tym wynik z operacji za 2012 rok	Wynik z operacji za 2012 rok	Wartość aktywów	Aktywa obrotowe	Wartość zobowiązań	Zyski zakumulowane*
	A	B	C	D	E	H=A+B+J	I	J	K
GPM Vindexus NSFIZ	64 565	33 663	20 739	10 163	7 605	65 382	65 382	817	27 996
Future NSFIZ	20 031	8 785	10 654	192	10 846	27 197	27 197	7 166	192*

* Rok sprawozdawczy Future NSFIZ obejmuje okres od 19.10.2011 do 31.12.2012. W tabeli ujęto dane uzyskane w tym okresie.

Spółka nabyła:

- ⊕ 3 kwietnia 2012 roku od Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. jeden certyfikat inwestycyjny serii A w Future Niestandardowanym Sekurytyzacyjnym Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym za cenę nabycia 200 tys. zł.
- ⊕ 11 września 2012 – 34 certyfikaty serii B za kwotę 6 009 tys. zł oraz
- ⊕ 28 września 2012 r. 9 certyfikatów serii C w cenie nabycia 2 576 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2012 r. wartość certyfikatów w cenie nabycia wynosi 8 785 tys. zł.

Udział Spółki w strukturze kapitału funduszu Future NSFIZ na dzień 31 grudnia 2012 r. wynosi 95,65%.

Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A. posiada znaczący wpływ na fundusz Future NSFIZ także z uwagi na fakt, że osoby pełniące funkcje zarządzające oraz nadzorujące działalność Spółki zasiadają w zarządzie Mebis Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Dotyczy to następujących osób:

- ⊕ Pani Grażyny Jankowskiej - Kuchno członka Zarządu Spółki Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A., pełniącej równocześnie funkcję członka Zarządu Mebis TFI S.A. oraz
- ⊕ Pana Piotra Kuchno Sekretarza Rady Nadzorczej Spółki Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A., pełniącego równocześnie funkcję członka Zarządu Mebis TFI S.A.

Liczba certyfikatów inwestycyjnych, które Spółka posiada w GPM Vindexus NSFIZ wynosi 68 i nie zmieniła się w ciągu roku sprawozdawczego oraz do dnia opublikowania sprawozdania finansowego.

Zabezpieczenia na certyfikatach inwestycyjnych.

Instrument zabezpieczający	Ilość	Instrument zabezpieczany	Stan na 31.12.2012	Stan na dzień publikacji sprawozdania finansowego
GPM Vindexus NSFIZ				
Seria A	5	obligacje serii T	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	6	obligacje serii T	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria C	4	obligacje serii W	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria D	8	obligacje serii W	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria E	7	obligacje serii W	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria F	28	obligacje serii W	zastaw rejestrowy	zastaw rejestrowy
Seria F	10	obligacje serii D1	zastaw rejestrowy	zastaw wykreślony
RAZEM	68			
Future NSFIZ				
Seria A	1			
Seria B	34	obligacje serii D1	zastaw rejestrowy	zastaw wykreślony
Seria C	5	obligacje serii F1		zastaw rejestrowy
Seria C	4			
Seria A	2			
RAZEM	46			

III.16. Nota 16. POZOSTAŁE AKTYWA TRWAŁE

Nie wystąpiły w 2012 r.

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

Inwestycje długoterminowe	31.12.2012	31.12.2011
Akcje/ Udziały w spółkach nie notowanych na giełdzie	92	125
Akcje spółek notowanych na giełdzie		
Dłużne papiery wartościowe		
Certyfikaty inwestycyjne w funduszu		
RAZEM	92	125

Inwestycje krótkoterminowe – nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły w 2012 roku.

III.19. Nota 19. POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE

Inwestycje długoterminowe – nie wystąpiły w 2012 roku.

Inwestycje krótkoterminowe	31.12.2012	31.12.2011
Pożyczki udzielone	62	
Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności		
Instrumenty zabezpieczające wartość godziwą		
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne		
Należności leasingowe krótkoterminowe		
Dłużne papiery wartościowe	9 157	5 176
RAZEM	9 219	5 176

Udzielone pożyczki

Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki wg umowy	Wartość bilansowa	Oprocentowanie		Termin spłaty
			nominalne	efektywne	
Wg stanu na 31.12.2012	60	62			
Adimo Egze S.A.	20	21	13%	13,01%	01.09.2013
Adimo Egze S.A.	40	42	13%	12,98%	01.10.2013
Wg stanu na 31.12.2011					

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności

Wyszczególnienie	31.12.2012	31.12.2011
Obligacje serii B		5 176
Obligacje serii A	7 135	
Obligacje ALD	2 022	
Razem inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności	9 157	5 176
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	9 157	5 176

Typ transakcji	Data zawarcia	Czas transakcji	Kwota nominalna	Oprocentowanie		Wartość bilansowa
				nominalne	efektywne	
Wg stanu na 31.12.2012r.						
Obligacje serii ALD	01.10.2012	20.05.2013	2 020	13%	13,74%	2 022
Obligacje serii A	29.10.2012	29.10.2013	7 000	11,3%	11,7%	7 135
Wg stanu na 31.12.2011 r.						
Obligacje serii B	03.09.2010	03.09.2012	5 000	14%	14,75%	5 176

III.20. Nota 20. NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE

Wyszczególnienie	31.12.2012	31.12.2011
Należności handlowe i pozostałe	2 202	2 483
- od jednostek powiązanych	1 082	957
- od pozostałych jednostek	1 120	1 526
Odpisy aktualizujące (wartość dodatnia)	274	192
Należności handlowe brutto	2 476	2 675

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

	31.12.2012	31.12.2011
Jednostki powiązane		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu		
<i>Zwiększenia, w tym:</i>	50	
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	50	
- dowiązanie odpisów w związku z umorzeniem układu		
<i>Zmniejszenia w tym:</i>		
- wykorzystanie odpisów aktualizujących		
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności		
- zakończenie postępowań		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na koniec okresu	50	
Jednostki pozostałe		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na początek okresu	192	144
<i>Zwiększenia, w tym:</i>	48	48
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	48	48
- dowiązanie odpisów w związku z umorzeniem układu		
- dokonanie odpisów na należności bieżące		
<i>Zmniejszenia w tym:</i>	16	
- wykorzystanie odpisów aktualizujących		
- rozwiązanie odpisów aktualizujących w związku ze spłatą należności	16	
- zakończenie postępowań		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od jednostek pozostałych na koniec okresu	224	192
Stan odpisów aktualizujących wartość należności handlowych na koniec okresu	274	192

Należności handlowe o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty

	31.12.2012	31.12.2011
Jednostki powiązane		
0-60	843	957
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
przeterminowane	289	
Należności handlowe brutto od jednostek powiązanych	1 132	957
Jednostki pozostałe		
0-60	478	1 145
61-90		
91-180		
181-360		
powyżej 360		
przeterminowane	843	552
Należności handlowe brutto od pozostałych jednostek	1 321	1 697
Należności handlowe brutto	2 453	2 654
odpis aktualizujący wartość należności	274	192
Należności handlowe netto	2 179	2 462

Przeterminowane należności handlowe

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowanie w dniach				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 – 180 dni	181 – 360 dni	> 360 dni
31.12.2012							
Jednostki powiązane							
należności brutto	1 132	843	287	2			
odpisy aktualizujące	50		50				
należności netto	1 082	843	237	2			
Jednostki pozostałe							
należności brutto	1 321	478			450		393
odpisy aktualizujące	224						224
należności netto	1 097	478			450		169
Ogółem							
należności brutto	2 453	1 321	287	2	450		393
odpisy aktualizujące	274		50				224
należności netto	2 179	1 321	237	2	450		169
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

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

Wyszczególnienie	31.12.2012	31.12.2011
Pozostałe należności, w tym:	23	21
- z tytułu podatków, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	11	6
- z tytułu ceł		
- z tytułu ubezpieczeń	5	
- zaliczki na dostawy		
- z tytułu zbycia aktywów trwałych		
- inne	7	15
odpisy aktualizujące		
Pozostałe należności brutto	23	21

Wyszczególnienie	31.12.2012	31.12.2011
Pozostałe należności, w tym:	23	21
od jednostek powiązanych		
od pozostałych jednostek	23	21
Odpisy aktualizujące		
Pozostałe należności brutto	23	21

Należności handlowe i pozostałe – struktura walutowa

Wyszczególnienie	31.12.2012		31.12.2011	
	w walucie	po przeliczeniu na PLN	w walucie	po przeliczeniu na PLN
PLN		2 202		2 483
EUR				
USD				
GBP				
CHF				
NOK				
Razem	X	2 202	X	2 483

Należności handlowe i pozostałe od jednostek powiązanych

Wyszczególnienie	31.12.2012	31.12.2011
Należności od jednostek powiązanych brutto	1 132	957
handlowe, w tym:		957
- od jednostki dominującej		
- od jednostek zależnych	622	672
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych		
- od znaczącego inwestora		
- od powiązanych osobowo	510	285
odpisy aktualizujące wartość należności	50	
pozostałe, w tym:		

- 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	1 082	957

III.21. Nota 21. WIERZYTELNOŚCI NABYTE

Wyszczególnienie	31.12.2012	31.12.2011
Stan wierzytelności na początek okresu wg wartości godziwej, 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
Stan wierzytelności na początek okresu – wartość brutto	56 084	68 331
Zwiększenia, w tym:	3 656	4 595
- zakup nowych wierzytelności	2 415	1 796
- opłacone wpisy sądowe oraz opłaty komornicze	1 241	2 799
- korekta z tytułu zmian polityki rachunkowości		
- przeszacowanie do wartości godziwej		
Zmniejszenia w tym:	10 652	16 842
- koszt własny przychodów z windykacji/rachunek zysków i strat	3 779	4 057
- przeszacowanie do wartości godziwej	5 687	12 686
- częściowe uregulowanie ceny nabycia nieruchomości	1 159	
- zakończenie windykacji oraz zwroty	27	99
Stan wierzytelności na koniec okresu - wartość brutto	49 088	56 084
Odpisy aktualizujące na początek okresu	1 393	547
- rozwiązanie odpisów aktualizujących		(22)
- wykorzystanie odpisów aktualizujących		
- przeszacowanie do wartości godziwej (odpis)		
- utworzenie odpisów aktualizujących wierzytelności	594	868
Odpisy aktualizujące na koniec okresu	1 987	1 393
Stan wierzytelności na koniec okresu –wartość netto	47 101	54 691
Stan wierzytelności na koniec okresu, w tym:	47 101	54 691
- w cenie nabycia brutto	24 919	26 228
- odpis aktualizujący	1 987	1 393
- kapitał z aktualizacji wyceny	24 169	29 856
- w cenie nabycia netto	22 932	24 835

Stosowane zasady wyceny pakietów wierzytelności do wartości godziwej:

1. Wycena do wartości godziwej jest przeprowadzana zbiorczo dla poszczególnych pakietów, gdyż cena zakupu definiowana jest dla całych pakietów, a nie poszczególnych jednostkowych wierzytelności.
2. Wycena jest sporządzana zgodnie z wykorzystaniem podejścia „Oczekiwanych strumieni pieniężnych (par.A7-A-14 załącznika A do MSR 36), w którym to wszelkie ryzyka kredytowe, rynkowe i płynności powinny być uwzględnione w strumieniach pieniężnych, a nie w stopie dyskontowej.
3. Na podstawie historycznych danych poszczególnych pakietów należących do różnych grup ustala się metodą estymacji przyszłe oczekiwane strumienie pieniężne z uwzględnieniem wszystkich elementów ryzyka kredytowego, rynkowego, związanego z wycenianymi pakietami oraz korekty zabezpieczającej przed ryzykiem odmiennej ściągłości 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	31.12.2012	31.12.2011	metoda wyceny
Pakiety wierzytelności	47 101	54 691	poziom 3
Certyfikaty inwestycyjne GPM Vindexus NSFIZ	64 565	56 959	poziom 3
Certyfikaty inwestycyjne Future NSFIZ	19 160		poziom 3
łącznie	130 826	111 650	

III.22. Nota 22. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

Wyszczególnienie	31.12.2012	31.12.2011
- ubezpieczenia majątkowe	6	5
- abonamenty za korzystanie z programów ,udostępnianych przez Internet w tym informacyjnych prawniczych oraz ekonomicznych	5	8
- prowizje i opłaty z tytułu udzielenia kredytu przez PKO BP		21
- koszty archiwizacji dokumentów do rozliczenia w latach następnych	1	2
- koszty szkolenia pracowników	5	5
-koszty związane z obsługą funduszu sekurytyzacyjnego	66	45
- pozostałe rozliczenia międzyokresowe	6	28
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	89	114

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

	31.12.2012	31.12.2011
Środki pieniężne kasie i na rachunkach bankowych:	30	455
Gotówka w kasie	3	4
Rachunek w banku ING Bank Śląski	24	27
Rachunek w internetowym Domu Maklerskim	2	2
Rachunek walutowy		
Rachunek w banku PKO BP		415
Rachunek w banku PKO BP	1	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	30	455

Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31 grudnia 2012 roku wynosi 30 tysięcy PLN (31 grudnia 2011 roku: 455 tysięcy PLN).

Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania – nie wystąpiły.

Środki pieniężne do dyspozycji jednostki, nie wykazywane w pozycji bilansowej	31.12.2012	31.12.2011
Środki pieniężne ZFŚS	11	6
Dostępne, niewykorzystane środki pieniężne w ramach kredytu obrotowego		
Razem	11	6

III.24. Nota 24. KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Wyszczególnienie	31.12.2012	31.12.2011
Liczba akcji	11 591 938	11 591 938
Wartość nominalna akcji	0,10	0,10
Kapitał zakładowy w zł	1 159 193,80	1 159 193,80

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 o.o.	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%	11 591 938	100,00%

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

Zmiana stanu kapitału zakładowego.

Wyszczególnienie	2012	2011
Kapitał na początek okresu	1 159	1 059
Zwiększenia, z tytułu:		100
-emisja akcji serii J (wartość nominalna)		100
Zmniejszenia, z tytułu:		
- hiperinflacja		
Kapitał na koniec okresu	1 159	1 159

Wszystkie wyemitowane akcje posiadają wartość nominalną wynoszącą 1 159 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	31.12.2012	31.12.2011
Kapitał zapasowy- podzielony wynik lat ubiegłych	19 609	21 028
Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów w GPM Vindexus NSFIZ	25 030	18 870
Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów w Future NSFIZ	8 404	
Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	24 169	29 856
Fundusz rezerwowy przeznaczony na wypłatę dywidendy	4 027	4 027
RAZEM	81 239	73 781

Zmiana stanu pozostałych kapitałów

Wyszczególnienie	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów w GPM Vindexus NSFIZ	Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów w Future NSFIZ	Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	Kapitał rezerwowy	Razem
01.01.2012	21 028	18 870		29 856	4 027	73 781
Zwiększenia w okresie	674	7 606	10 375			18 655
Wycena certyfikatów inwestycyjnych		7 606	10 375			17 981
Podatek odroczony z tyt. powyższej korekty						
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych						
Podatek odroczony z tyt. powyższej korekty						
Podział/ pokrycie zysku/straty netto	674					674
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników						
Fundusz rezerwowy przeznaczony na wypłatę dywidendy						
Zmniejszenia w okresie	2 093	1 446	1 971	5 687		11 197
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży						

Wyszczególnienie	Kapitał zapasowy	Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów w GPM Vindexus NSFIZ	Kapitał z aktualizacji wyceny certyfikatów w Future NSFIZ	Kapitał z aktualizacji wyceny portfeli wierzytelności	Kapitał rezerwowy	Razem
Wycena portfeli wierzytelności				5 687		5 687
Podatek odroczone z tyt. powyższej korekty						
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych						
Podatek odroczone z tyt. wyceny certyfikatów inwestycyjnych		1 446	1 971			3 417
Podział/ pokrycie zysku/straty netto	2 093					2 093
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników						
31.12.2012	19 609	25 030	8 404	24 169	4 027	81 239
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
Wycena portfeli wierzytelności						
Wynik z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych						
Podatek odroczone z tyt. powyższej korekty						
Podział/ pokrycie zysku/straty netto						
Element kapitałowy programu motywacyjnego dla pracowników						
Fundusz rezerwowy 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

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 netto.

W 2012 roku Zarząd Spółki podjął decyzję o pokryciu straty z lat ubiegłych z kapitału zapasowego w kwocie 2 093 tys. zł. W związku z powyższym kapitał zapasowy zmniejszył się z poziomu 21 028 tys. zł do kwoty 19 609 tys. zł.

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	31.12.2012	31.12.2011
Kwoty zawarte w pozycji niepodzielony wynik nie podlegające podziałowi:		
- zmiana zasad rachunkowości		(2 016)
- przeszacowanie MSR/MSSF		(40)
- koszty powstałe w 2011 r., dotyczące lat ubiegłych		(37)
RAZEM	0	(2 093)

III.28. Nota 28. KREDYTY I POŻYCZKI

Wyszczególnienie	31.12.2012	31.12.2011
Kredyt w rachunku bieżącym	521	
Kredyt obrotowy	362	3 432
Pożyczki		
Suma kredytów i pożyczek, w tym:	883	3 432
- długoterminowe	114	
- krótkoterminowe	769	3 432

Struktura zapadalności kredytów i pożyczek

Wyszczególnienie	31.12.2012	31.12.2010
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	769	3 432
Kredyty i pożyczki długoterminowe		
- płatne powyżej 1 roku do 3 lat	114	
- płatne powyżej 3 lat do 5 lat		
- płatne powyżej 5 lat		
Kredyty i pożyczki razem	883	3 432

Kredyty i pożyczki – stan na 31.12.2012

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 długoterminowy	115	114	8,96%	31.12.2014	Opisano poniżej
PKO Bank Polski S.A., kredyt krótkoterminowy	4 985	248	8,96%	31.12.2013	
PKO Bank Polski S.A., kredyt w rachunku bieżącym	1 500	521	8,96%	Spłata z bieżących wpływów	Opisano poniżej
RAZEM*	6 600	883			

*Kwota zobowiązań w wartości nominalnej.

Umowa limitu kredytowego została przedłużona do 31.12.2014 r.

Zabezpieczenia limitu kredytowego:

- ⊕ weksel In blanco wraz z deklaracją wekslową;
- ⊕ hipoteka kaucyjna 15 mln zł na użytkowaniu wieczystym oraz budynku nieruchomości, położonej w Warszawie przy ul. Oleckiej 23, należącej do Domu Aukcyjnego Mebis Sp. z o.o.;
- ⊕ hipoteka łączna do kwoty 3 mln zł na prawie własności lokalu niemieszkalnego w budynku przy ul. Serockiej 3, przysługującego Spółce dominującej;
- ⊕ przelew wierzytelności pieniężnych z umowy ubezpieczenia w/w nieruchomości;
- ⊕ nieodwołane pełnomocnictwa udzielone przez Spółkę dominującą na rzecz PKO BP SA do pobierania środków z rachunków bankowych w PKO BP SA oraz ING Bank Śląski SA w Warszawie.

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.

Struktura walutowa kredytów i pożyczek

Wyszczególnienie	31.12.2012		31.12.2011	
	wartość w walucie	wartość w PLN	wartość w walucie	wartość w PLN
PLN		883		3 432
Kredyty i pożyczki razem		883		3 432

III.29. Nota 29. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE

Wyszczególnienie	31.12.2012	31.12.2011
zobowiązania leasingowe	5	50
obligacje	45 088	33 652
zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Instrumenty zabezpieczające wartość godziwą		
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne		
Inne		
Razem zobowiązania finansowe	45 093	33 702
- długoterminowe	9 073	28 098
- krótkoterminowe	36 020	5 604

Obligacje

Wyszczególnienie	31.12.2012	31.12.2011
Obligacje serii P		276
Obligacje serii T	5 287	5 277
Obligacje serii U	410	1 639
Obligacje serii W	22 825	22 819
Obligacje serii Z		412
Obligacje serii A1		429
Obligacje serii B1		2 800
Obligacje serii C1	4 550	
Obligacje serii D1	7 493	
Obligacje serii E1	1 123	
Obligacje serii G1	3 400	
Razem obligacje	45 088	33 652
- długoterminowe	9 073	28 096
- krótkoterminowe	36 015	5 556

Typ transakcji	Data zawarcia	Czas transakcji	Kwota nominalna	Oprocentowanie	
				nominalne	efektywne
Wg stanu na 31.12.2012 r.					
Obligacje serii T	13.01.2011	15.07.2013	5 180	WIBOR6M+8%	14,04%
Obligacje serii U	12.01.2011	12.01.2013	400	11,25%	11,76%
Obligacje serii W	10.02.2011	12.08.2013	22 560	WIBOR6M+8%	13,86%
Obligacje serii C1	10.09.2012	10.09.2015	4 500	11,30%	11,71%
Obligacje serii D1	01.10.2012	28.02.2013	7 500	12,00%	15,83%
Obligacje serii E1	22.10.2012	22.10.2015	1 100	11,40%	11,94%
Obligacje serii G1	04.01.2013	04.01.2016	3 400	11,40%	
Łącznie			44 640		
Wg stanu na 31.12.2011 r.					
Obligacje serii P	06.07.2010	06.07.2012	270	10%	10,33%
Obligacje serii T	13.01.2011	15.07.2013	5 180	WIBOR6M+8%	14,03%
Obligacje serii U	12.01.2011	12.01.2012	1 600	11,25%	11,77%
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%

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

	31.12.2012	31.12.2011
Zobowiązania handlowe	1 098	225
Wobec jednostek powiązanych	945	74
Wobec jednostek pozostałych	153	151

Zobowiązania handlowe – struktura przeterminowania.

Wyszczególnienie	Razem	Nie przeterminowane	Przeterminowane, lecz ściągalne				
			< 60 dni	61 – 90 dni	91 – 180 dni	181 – 360 dni	>360 dni
31.12.2012	1 098	1 098					
Wobec jednostek powiązanych	945	945					
Wobec jednostek pozostałych	153	153					
31.12.2011	225	225					
Wobec jednostek powiązanych	74	74					
Wobec jednostek pozostałych	151	151					

Zobowiązania handlowe – struktura walutowa – nie występują .

III.32. Nota 32. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA**Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe**

	31.12.2012	31.12.2011
Zobowiązania z tytułu pozostałych podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych, z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych	235	177
Podatek VAT	1	
Podatek zryczałtowany u źródła		
Podatek dochodowy od osób fizycznych	58	61
Składki na ubezpieczenie społeczne (ZUS)	70	63
Składki na ubezpieczenia zdrowotne	35	38
Fundusz Pracy + Fundusz Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych	9	10
Państwowy Fundusz Rehabilitacji Niepełnosprawnych	3	3
Podatek od czynności cywilnoprawnych	30	
Opłaty celne		
Akcyza		
Pozostałe	29	2
Pozostałe zobowiązania	105	87
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	5	
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych		
Zobowiązania wobec wspólnego przedsięwzięcia		
Zobowiązanie z tyt. Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych	59	87
Inne zobowiązania	41	
Rozliczenia międzyokresowe bierne		
Razem inne zobowiązania	340	264

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
31.12.2012	340	340					
Wobec jednostek powiązanych	40	40					
Wobec jednostek pozostałych	300	300					
31.12.2011	264	264					
Wobec jednostek powiązanych							
Wobec jednostek pozostałych	264	264					

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe - struktura walutowa:

	31.12.2012		31.12.2011	
	w walucie	po przeliczeniu na PLN	w walucie	po przeliczeniu na PLN
PLN		340		264
EUR				
USD				
GBP				
CHF				
Razem	X	340	X	264

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. Środki funduszu zostały zwiększone na mocy uchwały Zgromadzenia Akcjonariuszy z zysku netto za lata 2008-2011. Łącznie z zysku netto za okres jw., przeznaczono 235 tys. zł na zasilenie Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych.

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.

	31.12.2012	31.12.2011
Środki trwałe wniesione do Funduszu		
Pożyczki udzielone pracownikom ze środków ZFŚS	88	38
Środki pieniężne	11	6
Zobowiązania z tytułu Funduszu	(158)	(131)
Saldo netto	(59)	(87)
Odpisy na Fundusz w okresie obrotowym	46	41

Zobowiązania inwestycyjne – nie wystąpiły w 2012 roku.**III.34. Nota 34. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE.**

	31.12.2012	31.12.2011
Zabezpieczenie kredytu	2 796	10 000
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
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	8 796	16 000

- ⊕ Zobowiązanie warunkowe z tytułu weksla (in blanco) wystawionego 27 maja 2009 r. przez Spółkę dominującą na rzecz Domu Aukcyjnego Mebis Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Olecka 23 jako zabezpieczenie ewentualnych roszczeń Domu Aukcyjnego Mebis Sp. z o.o. Weksel został wystawiony w związku z realizacją umowy z dnia 7 listopada 2008 r., w wyniku której Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o. ustanowił na swojej nieruchomości hipotekę kaucyjną w kwocie 6 000 000 zł tytułem zabezpieczenia kredytu udzielonego Spółce Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. przez PKO Bank Polski SA. Weksel może być wypełniony w przypadku 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 dominującej 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	31.12.2012		31.12.2011	
	Opłaty minimalne	Wartość bieżąca opłat	Opłaty minimalne	Wartość bieżąca opłat
W okresie 1 roku	5	5	49	48
W okresie od 1 do 5 lat			5	2
Powyżej 5 lat				
Minimalne opłaty leasingowe ogółem	5	5	54	50
Przyszły koszt odsetkowy		X	4	X
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych, w tym:	5	5	50	50
- krótkoterminowe		5		48
- długoterminowe				2

Umowy leasingu finansowego na dzień 31.12.2012 r.

Finansujący	Numer umowy	Wartość początku	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	5	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 uznaje 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 31.12.2012 krótkoterminowe 5 258,74 zł.

Przedmioty leasingu na dzień 31.12.2012 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			56		56
Wartość bilansowa netto przedmiotów leasingu			56		56

III.36. Nota 36. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE PRZYCHODÓW.

W pierwszym półroczu 2012 roku Spółka wystąpiła do Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości z prośbą o udzielenie dofinansowania na realizację projektu „Integracja procesów biznesowych zarządzania wierzytelnościami oraz systemów informatycznych GPM Vindexus S.A. i jego Partnerów”.

Dofinansowanie zostało przyznane w ramach projektu „Program Operacyjny Innowacyjna Gospodarka, 2007-2013”, w kwocie 80 tys. zł.

Rozliczenie otrzymanej dotacji w pozostałe przychody operacyjne zostało rozłożone równomiernie do okresu amortyzacji oprogramowania, którego dotyczy dotacja, czyli na okres 5 lat.

ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE PRZYCHODÓW	01.01 -31.12.2012	01.01 -31.12.2011
Dotacja unijna na realizację projektu "Integracja procesów biznesowych zarządzania wierzytelnościami oraz systemów informatycznych GPM Vindexus SA i jego Partnerów." - I transza	69	
Inne		
Rozliczenia międzyokresowe przychodów, w tym:	69	
- długoterminowe	53	
- krótkoterminowe	16	

	Data otrzymania dofinansowania	Wartość dofinansowania	Kwota pozostała do rozliczenia
Dotacja unijna na realizację projektu "Integracja procesów biznesowych zarządzania wierzytelnościami oraz systemów informatycznych GPM Vindexus SA i jego Partnerów." - I transza	28.06.2012	12	10
Dotacja unijna na realizację projektu "Integracja procesów biznesowych zarządzania wierzytelnościami oraz systemów informatycznych GPM Vindexus SA i jego Partnerów." - II transza	11.07.2012	68	59
Razem		80	69

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

	31.12.2012	31.12.2011
Rezerwy na odprawy emerytalne i rentowe	28	30
Rezerwy na nagrody jubileuszowe	161	144
Rezerwy na urlopy wypoczynkowe	75	66
Rezerwy na pozostałe świadczenia	6	3
Razem, w tym:	270	243
- długoterminowe	170	137
- krótkoterminowe	100	106

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

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

	31.12.2012	31.12.2011
Stopa dyskontowa (%)	4,10%	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 01.01.2012	30	144	66	3
Utworzenie rezerwy		57	69	17
Koszty wypłaconych świadczeń		30	60	14
Rozwiązanie rezerwy	2	10		
Stan na 31.12.2012, w tym:	28	161	75	6
- długoterminowe	28	142		
- krótkoterminowe		19	75	6
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

III.38. Nota 38. POZOSTAŁE REZERWY.

Wyszczególnienie	31.12.2012	31.12.2011
Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty		
Rezerwa restrukturyzacyjna		
Rezerwa na badanie bilansu	30	35
Razem, w tym:	30	35
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	30	35

Zmiana stanu rezerw

Wyszczególnienie	Rezerwy na naprawy gwarancyjne oraz zwroty	Rezerwa restrukturyzacyjna	Inne rezerwy	Ogółem
Stan na 01.01.2012			35	35
Utworzone w ciągu roku obrotowego			30	30
Wykorzystane			35	35
Rozwiązane				
Korekta z tytułu różnic kursowych				
Korekta stopy dyskontowej				
Stan na 31.12.2012, w tym:			30	30
- długoterminowe				
- krótkoterminowe			30	30
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

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	31.12.2012		31.12.2011	
Kapitały własne	90 384	61,89%	80 531	65,47%
Kredyt o terminie spłaty powyżej jednego roku	114	0,08%		
Kredyt o terminie spłaty poniżej jednego roku	769	0,52%	3 432	2,79%
Obligacje o terminie spłaty powyżej jednego roku	9 073	6,21%	28 096	22,84%
Obligacje o terminie spłaty poniżej jednego roku	36 015	24,66%	5 556	4,52%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe (leasing)			2	0,01%
Zobowiązania krótkoterminowe z wyłączeniem rezerw i rozliczeń międzyokresowych	1 443	0,99%	637	0,52%
Rezerwa na odroczone podatki	7 880	5,40%	4 469	3,63%
Pozostałe składniki pasywów	369	0,25%	278	0,22%
Pasywa ogółem	146 047	100%	123 001	100%
- w tym zobowiązania długoterminowe	9 187	6,29%	28 098	22,85%
- w tym zobowiązania krótkoterminowe	38 227	26,17%	9 625	7,83%

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 31.12.2012 r. w strukturze aktywów obrotowych stanowią 3,75%. Spółka nie korzysta z kredytu kupieckiego. Zobowiązania handlowe na 31.12.2012 r. w kwocie 1 098 tys. zł stanowiły zaledwie 2,87% 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 zarówno o oprocentowaniu stałym, jak i zmiennym.

Do zobowiązań o oprocentowaniu zmiennym zalicza się kredyt bankowy 883 tys. zł, oraz obligacje krótkoterminowe o łącznej wartości nominalnej długu 27 740 tys. zł.

Do zobowiązań o oprocentowaniu stałym należą obligacje długoterminowe oprocentowane wg stóp, których wielkości wahają się w przedziale 11 -11,5%, zależnie od serii emisji i stanowią 20 % w strukturze zobowiązań finansowych na 31.12.2012 r o wartości nominalnej długu 9 000 tys. zł.

Stale oprocentowanie posiada również część obligacji krótkoterminowych o wartości nominalnej długu 7 900 i oprocentowaniu w przedziale 11-12%.

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 2012 r.

Gdyby w 2012 r. stopa WIBOR wzrosła o 100 pb, to koszty odsetkowe wzrosłyby o 318 tys. zł, co stanowi ok. 5,7% zysku operacyjnego. Korekta o 318 tys. zł spowodowałaby znaczące zmniejszenie zysku netto Spółki za rok 2012 w kwocie 1 051 tys. zł.

Wzrost stopy % o 100 pb							
Nazwa zobowiązania	Wartość nominalna długu	Średnia stopa procentowa w ciągu roku	Odsetki ujęte w wyniku finansowym roku 2012	Odsetki - wartość po zmianie stopy+ 100 pb	Zmiana	Zysk na działalności operacyjnej	Zmiana do zysku operacyjnego w %
Limit kredytowy PKO	4 000	7,99%	320	360	40	5 570	0,71%
Obligacje serii W	22 560	13,15%	2 966	3 192	226	5 570	4,06%
Obligacje serii T	5 180	13,29%	688	740	52	5 570	0,93%
łącznie	31 740		3 974	4 292	318		5,70%

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 2012	Odsetki - wartość po zmianie stopy+ 100 pb	Zmiana	Zysk na działalności operacyjnej	Zmiana do zysku operacyjnego w %
Limit kredytowy PKO	4 000	7,99%	320	280	-40	5 570	-0,71%
Obligacje serii W	22 560	13,15%	2 966	2 741	-225	5 570	-4,04%
Obligacje serii T	5 180	13,29%	688	637	-51	5 570	-0,92%
łącznie	31 740		3 974	3 658	-316		-5,67%

Zmniejszenie stopy procentowej spowodowałoby wzrost zysku o 316 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 3,34%.

Rodzaje pakietów ze względu na wierzyciela pierwotnego	Wartość godziwa na 31.12.2012	Wartość godziwa na 31.12.2012	Wartość zmiany	(Zmiana stopy dyskontowej +1%) w %
		Zmiana stopy dyskontowej +1%	Zmiana stopy dyskontowej +1%	
Upadłości	2 300	2 231	-69	-3,00%
Telefonia komórkowa	23 897	23 047	-850	-3,56%
Bankowe	12 571	12 149	-422	-3,36%
Pozostałe	8 333	8 100	-233	-2,80%
	47 101	45 527	-1 574	-3,34%

Rodzaje pakietów ze względu na wierzyciela pierwotnego	Wartość godziwa na 31.12.2012	Wartość godziwa na 31.12.2012	Wartość zmiany	(Zmiana stopy dyskontowej -1%) w %
		Zmiana stopy dyskontowej -1%	Zmiana stopy dyskontowej -1%	
Upadłości	2 300	2 374	74	3,22%
Telefonia komórkowa	23 897	24 809	912	3,82%
Bankowe	12 571	13 019	448	3,56%
Pozostałe	8 333	8 580	247	2,96%
	47 101	48 782	1 681	3,57%

Zmiana stopy dyskontowej o -1% powoduje wzrost wartości godziwej pakietów o 3,57% , 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. Ustalane 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 31.12.2012 r.	Portfele bankowe	Portfele telefonii	Portfele upadłości	Portfele z pozostałej działalności gospodarczej.	ŁĄCZNIE
Wartość godziwa	12 571	23 897	2 300	8 333	47 101
Nakłady poniesione na zakup i windykację portfeli	5 577	13 162	277	3 916	22 932
Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe	5 577	13 162	277	3 916	22 932
% wartości godziwej portfela	44%	55%	12%	47%	49%

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%

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 2012 roku wg daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności.

31.12.2012 roku	do 3 miesięcy	od 3 do 12 miesięcy	od 1 do 5 lat	powyżej 5 lat	ogółem
Oprocentowane kredyty i pożyczki		769	114		883
Dłużne papiery wartościowe	7 903	28 112	9 073		45 088
Pozostałe zobowiązania finansowe - leasing	5				5
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 098				1 098
Zobowiązanie z tytułu bieżącego podatku dochodowego					
Pozostałe zobowiązania	340				340
Ogółem	9 346	28 881	9 187		47 414

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 01.01.2012 r. -31.12.2012 r. Spółka nie posiadała aktywów i zobowiązań wycenianych 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.

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

- 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 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.

- 4. 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	
	31.12.2012	31.12.2011
Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:		
- pochodne instrumenty finansowe	0	0
Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności, w tym:	9 220	5 176
- obligacje	9 158	5 176
- udzielone pożyczki	62	
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w tym:	130 948	112 230
- certyfikaty w GPM Vindexus NSFIZ	64 565	56 959
- certyfikaty w Future NSFIZ	19 160	
- udziały	92	125
- nabyte wierzytelności	47 101	54 691
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30	455
Pożyczki i należności własne, w tym:	2 202	2 483
- należności z tytułu dostaw i usług	2 179	2 462
- należności pozostałe	23	21
Zobowiązania finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik finansowy, w tym:		
- pochodne instrumenty finansowe		
Pozostałe zobowiązania, w tym:	47 414	37 623
- zobowiązania z tytułu emisji obligacji (wg zamortyzowanego kosztu)	45 088	33 652
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 098	225
- kredyt	883	3 432
- pozostałe - krótkoterminowe	340	264
- zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	5	50

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 2012 roku i 31 grudnia 2011 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	31.12.2012	31.12.2011
Oprocentowane kredyty i pożyczki	883	3 432
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 438	489
Obligacje	45 088	33 652
Zobowiązanie z tytułu leasingu	5	50
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30	455
Zadłużenie netto	47 384	37 168
Zamienne akcje uprzywilejowane		
Kapitał własny	90 384	80 531
Kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto		
Kapitał razem	90 384	80 531
Kapitał i zadłużenie netto	137 768	117 699
Wskaźnik dźwigni	34,39%	31,58%

III.42. Nota 42. PROGRAMY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH

Nie wystąpiły w 2012 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 01.01.2012 do 31.12.2012

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	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
Jednostka dominująca												
Giełda Praw Majątkowych Vindexus SA												
Jednostki zależne:												
Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Zamknięty GPM VINDEUS	5 752	2 414			622	5 848			2 396			
Future NSFIZ			8 585		7 136							
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.	2		197	198	1					16		
Kancelaria Prawna Grzegorz Lewandowski Spółka Komandytowa			54	227								
Agencja Inwestycyjna ESTRO Sp. z o.o.			7	7	100							
Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.	144		124	107	124		4		244	421		
Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.			200	30								
Adimo Egze S.A.			162	291	297	285	235		4 525	7		
Zarząd Spółek Grupy												
Jerzy Kulesza Prezes Zarządu									20			
Grażyna Jankowska – Kuchno				6*					20			
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.

Grupa Kapitałowa powstała 07.04.2011 r. w wyniku objęcia kontroli przez Giełdę Praw Majątkowych S.A. nad funduszem sekurytyzacyjnym GPM Vindexus NSFIZ. Dalsze rozszerzenie Grupy Kapitałowej miało miejsce 11.09.2012 r. poprzez objęcie kontroli w funduszu sekurytyzacyjnym Future NSFIZ.

Na dzień 31.12.2012 r. – dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej jest Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A.

Jednostkami zależnymi są fundusze: GPM Vindexus Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty oraz Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

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 2012 roku Spółka nie posiadała jednostek stowarzyszonych.

Wspólne przedsięwzięcie, w którym Spółka jest współnikiem

W roku sprawozdawczym 2012 w Grupie Kapitałowej nie wystąpiły wspólne przedsięwzięcia.

Warunki transakcji, które wystąpiły w 2012 r. z podmiotami powiązanymi.

- ⊕ GPM VINDEKUS Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Zamknięty.

Przychody Spółki dominującej z tytułu wynagrodzenia za windykację wierzytelności sekurytyzowanych oraz otrzymanych odsetek od obligacji wyniosły za okres 01.01.2012 r.-31.12.2012 r. 5 752 tys. zł.

Należności Spółki dominującej w kwocie 622 tys. zł z tytułu obsługi wierzytelności sekurytyzowanych.

Zobowiązania Spółki dominującej wobec GPM Vindexus NSFIZ z tytułu obligacji serii W w kwocie 1 479 tys. zł i 17 tys. zł z tytułu odsetek od tych obligacji oraz 900 tys. zł z tytułu aneksu do umowy sprzedaży wierzytelności.

- ⊕ Future Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Zamknięty.

Nabycie przez Spółkę dominującą za 8 585 tys. zł 43 certyfikatów inwestycyjnych serii B i C, wyemitowanych przez Future NSFIZ.

Należność Spółki dominującej w kwocie 7 136 tys. zł z tytułu obligacji wyemitowanych przez Future NSFIZ łącznie z odsetkami.

- ⊕ FIZ Sp. z o.o.

Nabycie przez Spółkę dominującą usługi najmu powierzchni biurowej w kwocie 197 tys. zł, co stanowi 3,04% kosztów operacyjnych Spółki w 2012 roku.

Przychody Spółki dominującej w kwocie 2 tys. zł z tytułu wykonania usług biurowych na rzecz FIZ Sp. z o.o.

Należności Spółki w kwocie 1 tys. zł z tytułu świadczonych usług.

- ⊕ Kancelaria Prawna Grzegorza Lewandowskiego Spółka Komandytowa.

Koszty obsługi prawnej wykonanych przez Kancelarię w kwocie 54 tys. zł stanowią 0,83% kosztów operacyjnych Spółki w 2012 roku.

- ⊕ Agencja Inwestycyjna ESTRO Sp. z o.o.

Obciążenie Spółki dominującej z tytułu zapłaconych odsetek od obligacji serii U i A1 wynosi 7 tys. zł, co stanowi 0,14% kosztów finansowych w okresie 01.01.2012 – 31.12.2012.

Należności Spółki w kwocie 100 tys. zł z tytułu rozwiązania umowy.

- ⊕ Dom Aukcyjny Mebis Sp. z o.o.

Przychody Spółki dominującej w kwocie 144 tys. zł. z tytułu umowy sprzedaży wierzytelności.

Koszty Spółki dominującej 124 tys. zł, w tym z tytułu zapłaconych odsetek od obligacji serii P, A1 oraz C1 w kwocie 35 tys. zł, co stanowi 0,72% kosztów finansowych, nabycie usługi najmu oraz zakup miejsca postojowego za cenę nabycia

43 tys. zł oraz prace remontowo budowlane 7 tys. zł, wynagrodzenie za hipotekę 37 tys. zł i pozostałe usługi w kwocie 2 tys. zł.

Należność Spółki dominującej w kwocie 124 tys. zł. z tytułu umowy zbycia wierzytelności.

Zobowiązanie Spółki dominującej w kwocie 44 tys. zł z tytułu wykonanych usług oraz 200 tys. zł. z tytułu emisji obligacji serii C1.

➔ Mebis Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Zakup 1 certyfikatu inwestycyjnego Future NSFIZ serii A za kwotę 200 tys. zł.

➔ Adimo Egze S.A.

Koszty z tytułu świadczenia usług windykacji na rzecz Spółki dominującej wynoszą 162 tys. zł i stanowią 2,5% kosztów operacyjnych w 2012 roku.

Należność Spółki dominującej w kwocie 297 tys. zł z tytułu umowy przelewu wierzytelności 235 tys. zł oraz z tytułu pożyczki wraz z odsetkami w kwocie 62 tys. zł.

Zobowiązanie Spółki dominującej w kwocie 2 tys. zł z tytułu windykacji oraz 4 523 tys. zł z tytułu obligacji serii E1 i G1 wraz z odsetkami.

Pożyczki udzielone członkom Zarządu.

Nie wystąpiły.

Inne transakcje z udziałem członków Zarządu.

Zobowiązanie Spółki dominującej w kwocie 20 tys. zł wobec Prezesa Zarządu pana Jerzego Kuleszy z tytułu nagrody z podziału zysku za 2011 r. Spółki dominującej.

Zobowiązanie w kwocie 20 tys. zł wobec Członka Zarządu pani Grażyny Jankowskiej – Kuchno, z tytułu nagrody z podziału zysku za 2011 r. Spółki dominującej.

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi.

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

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 -31.12.2012	01.01 -31.12.2011
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	599	566
Nagrody jubileuszowe		
Świadczenia po okresie zatrudnienia		
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy		
Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych		
Pozostałe świadczenia długoterminowe		
Razem	599	566

Świadczenia wypłacane lub należne pozostałym członkom głównej kadry kierowniczej.

	01.01 -31.12.2012	01.01 -31.12.2011
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	345	174
Nagrody jubileuszowe		
Świadczenia po okresie zatrudnienia		
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy		
Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych		
Razem	345	174

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

	Funkcja	01.01 - 31.12.2012	01.01 - 31.12.2011
Wynagrodzenia Członków Zarządu			
Jerzy Kulesza	Prezes Zarządu	337	327
Grażyna Jankowska - Kuchno	Członek Zarządu	262	239
RAZEM		599	566
Wynagrodzenia pozostałej kadry kierowniczej			
Artur Zdunek	Dyrektor	189	174
Piotr Kuchno	Dyrektor	156	
RAZEM		345	174
Wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej			
Jan Kuchno	Przewodniczący Rady Nadzorczej	216	216
Lech Fronckiel	Członek Rady Nadzorczej	18	18
Piotr Kuchno	Sekretarz Rady Nadzorczej	54	54
Marta Kuchno	Członek Rady Nadzorczej	2	
Wojciech Litwin	Członek Rady Nadzorczej	18	18
Grzegorz Leszczyński	Członek Rady Nadzorczej	14	18
Sławomir Trojanowski	Członek Rady Nadzorczej	2	
RAZEM		324	324

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

	01.01 - 31.12.2012	01.01 - 31.12.2011
Zarząd	2,00	2,00
Administracja	9,10	8,01
Dział windykacji	25,64	25,90
Księgowość	5,00	4,97
Pozostali		
RAZEM	41,74	40,88

Rotacja zatrudnienia

	01.01 - 31.12.2012	01.01 - 31.12.2011
Liczba pracowników przyjętych	4	4
Liczba pracowników zwolnionych	4	3
RAZEM	0	1

III.46. Nota 46. UMOWY LEASINGU OPERACYJNEGO.

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

III.47. Nota 47. AKTYWOWANE KOSZTY FINANSOWANIA ZEWNĘTRZNEGO

Nie wystąpiły w 2012 roku.

III.48. Nota 48. SPRAWY SĄDOWE.

Spółka w roku 2012 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 Vindexus S.A.	
	Ilość spraw	dochodzona kwota (tys.)
Stan spraw w sądzie na 01.01.2012	2 475	15 472
Sprawy skierowane na drogę sądową	522	3 003
Uzyskane tytuły wykonawcze	1 663	8 114
Oddalenie powództwa	62	1 131
Wycofane pozwy oraz postępowania umorzone	174	1 305
Stan spraw w sądzie na 31.12.2012	1 098	7 925

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.**

- ⊕ Emisja dłużnych papierów wartościowych
 - ⊕ 4 stycznia 2013 roku wyemitowano 340 obligacji serii G1 o łącznej wartości 3 400 tys. zł., oprocentowanych 11,4% w skali roku. Termin wykupu 04 stycznia 2016 r.
 - ⊕ 28 lutego 2013 roku nastąpił przydział obligacji serii F1 o łącznej wartości 920 tys. zł., oprocentowanych 11% w skali roku. Termin wykupu 27 lutego 2015 r.
 - ⊕ 28 lutego 2013 roku nastąpił przydział obligacji serii H1 o łącznej wartości 5 000 tys. zł., oprocentowanych 11% w skali roku. Termin wykupu 28 lutego 2016 r.
 - ⊕ 1 marca 2013 roku nastąpił przydział obligacji serii I1 o łącznej wartości 3 000 tys. zł., oprocentowanych 11,4% w skali roku. Termin wykupu 1 marca 2016 r.
- ⊕ Wykup dłużnych papierów wartościowych
 - ⊕ 10 stycznia 2013 roku wykupiono 40 obligacji serii U o łącznej wartości 400 tys. zł.,
 - ⊕ 28 lutego 2013 roku wykupiono 3100 obligacji serii D1 o łącznej wartości 3 100 tys. zł.,
 - ⊕ 1 marca 2013 roku wykupiono 4400 obligacji serii D1 o łącznej wartości 4 400 tys. zł.
- ⊕ 17 kwietnia 2013 roku Spółka otrzymała środki z tytułu wykupu 197 obligacji serii ALD w łącznej kwocie 197 tys. zł.
- ⊕ 2 stycznia 2013 roku Spółka nabyła 2 certyfikaty inwestycyjne serii A w funduszu Future NSFIZ. Cena nabycia certyfikatów wynosi 400 tys. zł.
- ⊕ 7 marca 2013 r. złożono wniosek o wykreślenie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych GPM Vindexus NSFIZ serii F od nr 29 do 38. Zastaw wykreślony postanowieniem sądu z dnia 12 marca 2013 r.
- ⊕ 7 marca 2013 r. złożono wniosek o wykreślenie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych Future NSFIZ serii B od nr 1 do 34. Zastaw wykreślony postanowieniem sądu z dnia 15 marca 2013 r.
- ⊕ Ustanowienie zastawu rejestrowego na certyfikatach inwestycyjnych Future NSFIZ serii C od nr 1 do 5, jako zabezpieczenia obligacji serii F1 wyemitowanych przez Spółkę. Wniosek o wpis zastawu złożono 7 marca 2013 r. Zastaw został dokonany postanowieniem sądu z dnia 15 marca 2013 r.

2. Zdarzenia w obszarze działalności operacyjnej.

- ⊕ 10 kwietnia 2013 roku Spółka nabyła od Polskich Młynów S.A. portfel wierzytelności za kwotę 50 tys. zł. Wartość nominalna pakietu 1 553 tys. zł. W skład portfela wchodzi 66 wierzytelności.

- ➔ 31 marca 2013 roku Spółka nabyła od Master Finance S.A. portfel wierzytelności za kwotę 2 170 tys. zł. Wartość nominalna pakietu 27 206 tys. zł.
- ➔ 2 kwietnia 2013 roku Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. zawarła z Mebis TFI S.A. umowę o zarządzanie sekurytyzacyjnymi wierzytelnościami funduszu Future NSFIZ. Wynagrodzenie Spółki będzie stanowił procent od uzyskanych wpływów z obsługiwanych wierzytelności.
- ➔ 8 kwietnia 2013 roku Spółka dokonała potrącenia wzajemnych należności i zobowiązań z Megaton Sp. z o.o. w kwocie 23 tys. zł.
- ➔ 10 kwietnia 2013 roku zostało zawarte porozumienie z Megaton Sp. z o.o. Na mocy porozumienia ustalono termin uregulowania zobowiązania przez Megaton Sp. z o.o.

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 TRANSAKCYJACH Z PODMIOTEM DOKONUJĄCYM BADANIA SPRAWOZDANIA

Wynagrodzenie wypłacone lub należne za rok obrotowy	01.01 -31.12.2012	01.01 -31.12.2011
- badanie rocznego sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	30	35
- przegląd sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	24	25
- za usługi doradztwa podatkowego		
- za pozostałe usługi		4
RAZEM	54	64

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

Wyszczególnienie	01.01 -31.12.2012	01.01 -31.12.2011
Amortyzacja:	192	199
Amortyzacja wartości niematerialnych	44	59
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	148	140
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) składają się z:	4 184	3 658
Odsetki od obligacji zapłacone	3 850	3 626
Odsetki od kredytów zapłacone	316	274
Odsetki od pożyczki zapłacone	10	
Odsetki otrzymane od obligacji	(546)	(523)
Odsetki naliczone/ przychód finansowy	(137)	(185)
Odsetki naliczone od obligacji	699	432
Odsetki naliczone od kredytu	(10)	24
Odsetki dot. leasingu	4	10
Odsetki naliczone od udzielonych pożyczek	(2)	
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej wynika z:	(68)	(87)
Przychody ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		(450)
Wartość netto sprzedanych rzeczowych aktywów trwałych		389
Przychody ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	(1 830)	
Wartość netto sprzedanych nieruchomości inwestycyjnych	1 729	
Przychody ze sprzedaży udziałów		(26)

Wartość udziałów w cenie nabycia		(15)
Rozwiązanie odpisów aktualizujących		15
Utworzenie odpisów aktualizujących na udziały	33	
Zmiana stanu rezerw wyniku z następujących pozycji:	22	74
Bilansowa zmiana stanu rezerw na zobowiązania	27	7
Bilansowa zmiana stanu rezerw na świadczenia pracownicze	(5)	67
Zmiana stanu nabytych wierzytelności wyniku z następujących pozycji:	744	407
Zakup wierzytelności	(2 415)	(1 796)
Wydatki na koszty wpisów sądowych oraz opłaty komornicze	(1 241)	(2 799)
Rozliczenie nakładów w RZIS	3 779	4 057
Zakończenie windykacji	27	99
Zmiana odpisów aktualizujących	594	846
Zmiana stanu należności wyniku z następujących pozycji:	611	408
Należność od NSFIZ	49	(1 338)
Należności handlowe	232	1 746
Wyłączenie należności wynikających z transakcji sprzedaży nieruchomości	330	
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem zobowiązań finansowych, wyniku z następujących pozycji:	976	(3 059)
Zobowiązanie z tytułu zakupu pakietu wierzytelności		(2 969)
Pozostałe zobowiązania handlowe	873	(31)
Wzrost pozostałych zobowiązań	76	8
Korekta stanu zobowiązań z tytułu ZFŚŚ	30	(30)
Korekta stanu zobowiązań z tytułu fvat dot. wynagrodzenia z tyt. hipoteki na nieruchomości	37	(37)
Nagroda dla Zarządu z podziału zysku netto za 2011 rok	(40)	
Zmiana stanu pozostałych aktywów	13	(38)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych kosztów	25	(38)
Zmiana stanu aktywów przeznaczonych do sprzedaży	(12)	
Inne korekty z działalności operacyjnej	(11)	
Rozliczenie dotacji unijnej	(11)	
Łączne korekty przepływów działalności operacyjnej	6 663	1 562

Warszawa, dnia 30 kwietnia 2013 r.