

**RAPORT KWARTALNY
GIEŁDY PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEXUS S.A.
ZA IV KWARTAŁ 2009 ROKU**

Warszawa, dnia 01 marca 2010 r.

**SPIS TREŚCI RAPORTU KWARTALNEGO ZA CZWARTY KWARTAŁ NA DZIEŃ
31.12.2009 R.**

- I. WPROWADZENIE.
- II. WYBRANE DANE FINANSOWE.
- III. INFORMACJE DODATKOWE.
- IV. KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ 31.12.2009 R.

I. WPROWADZENIE

1. Podstawowe informacje o Spółce.

Firma:	Giełda Praw Majątkowych „Vindexus” S.A.
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Serocka 3 lok. B 2, 04-333 Warszawa
Numer telefonu:	(022) 740 26 50 do 61
Numer telefaksu:	(022) 740 26 50 do 61
e-mail:	kontakt@gpm-vindexus.pl
Adres internetowy:	www.gpm-vindexus.pl

2. Oświadczenie Zarządu dotyczące kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego Spółki za czwarty kwartał 2009 roku.

Zarząd przedstawia kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki za czwarty kwartał 2009 r., sporządzone zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r., obejmujące w szczególności bilans, rachunek zysków i strat, rachunek przepływów pieniężnych oraz wybrane noty objaśniające. Niniejsze sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej na dzień 31.12.2009 r. oraz 31.12.2008 r. Przy sporządzaniu kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego zastosowano metody wyceny aktywów i pasywów oraz ustalenia wyniku finansowego takie same jak w sprawozdaniu finansowym przedstawionym dla celów porównywalności. Przyjęto, że Spółka będzie kontynuowała działalność w najbliższej przyszłości w niezmiennym zakresie, co jest zgodne ze stanem faktycznym i prawnym.

Jerzy Kulesza – Prezes Zarządu

podpis.....

Grażyna Jankowska – Kuchno

podpis.....

Warszawa 01.03.2010r.

II. WYBRANE DANE FINANSOWE W PLN I W PRZELICZENIU NA EURO.

Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EURO.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym oraz w okresie porównywalnym notowania średnich kursów wymiany złotego w stosunku do EURO, ustalone przez Narodowy Bank Polski przedstawiały się następująco:

Okres obrotowy	Średni kurs w okresie ¹	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
01.01 – 31.12.2009	4,3406	3,9170	4,8999	4,1082
01.01 – 31.12.2008	3,5321	3,2026	4,1848	4,1724

Podstawowe pozycje bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono na EURO zgodnie ze wskazaną, obowiązującą zasadą przeliczenia:

- bilans według kursu obowiązującego na ostatni dzień odpowiedniego okresu,
- rachunek zysków i strat oraz rachunek przepływów pieniężnych według kursów średnich w odpowiednim okresie, obliczonych jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie.

Przeliczenia dokonano zgodnie ze wskazanymi wyżej kursami wymiany przez podzielenie wartości wyrażonych w tysiącach złotych przez kurs wymiany.

Okres 01.01. – 31.12.2009 r.	tys. zł	tys. EURO
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	16 615	3 828
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	5 495	1 266
Zysk (strata) brutto	5 217	1 202
Zysk (strata) netto	4 342	1 000
Aktywa razem	33 842	8 238
Aktywa trwałe	6 260	1 524
Aktywa obrotowe	27 582	6 714
Kapitał własny	24 210	5 893
Kapitał akcyjny	1 059	258
Zobowiązania razem	9 463	2 303
- w tym zobowiązania krótkoterminowe	5 396	1 313
Liczba akcji – w szt.	10 591 938	10 591 938
Wartość księgowa na akcję (w zł / EURO)	2,29	0,56
Zysk (strata) netto na akcję (w zł / EURO)	0,41	0,09
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	53	12
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 283	-756
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	3 327	766
Zmiana stanu środków pieniężnych	97	22

Okres 01.01. – 31.12.2008 r.	tys. zł	tys. EURO
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	18 170	5 144
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	7 597	2 151
Zysk (strata) brutto	7 009	1 984
Zysk (strata) netto	5 666	1 604
Aktywa razem	27 049	6 483
Aktywa trwałe	5 703	1 367
Aktywa obrotowe	21 346	5 116
Kapitał własny	19 021	4 559
Kapitał akcyjny	1 030	247
Zobowiązania razem	7 882	1 889
- w tym zobowiązania krótkoterminowe	6 922	1 659
Liczba akcji – w szt.	10 300 000	10 300 00
Wartość księgowa na akcję (w zł / EURO)	1,85	0,44
Zysk (strata) netto na akcję (w zł / EURO)	0,55	0,16
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 187	619
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-2 521	-714
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	339	96
Zmiana stanu środków pieniężnych	5	1

III. Informacje dodatkowe do kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego za okres 01.01.2009 r. -31.12.2009 r.

Podstawa prawna –Rozporządzenie Ministra Finansów z 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa, nie będącego państwem członkowskim., par.87.pkt.4 i pkt.7,9,10,11.

1. Informacje ogólne.

Giełda Praw Majątkowych Vindexus Spółka Akcyjna prowadzi działalność obejmującą obrót wierzytelnościami, windykację na własny rachunek nabytych należności nieregularnych oraz świadczy usługi windykacji na zlecenie innych podmiotów gospodarczych, ujętą w Polskiej Klasyfikacji Działalności jako pozostała działalność usługowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana 64.99. Spółka występuje w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem KRS 0000057576.

2. Zasady rachunkowości stosowane przy sporządzaniu skróconego sprawozdania finansowego.

Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało w oparciu o zasady, wynikające z przepisów Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości i Krajowych Standardów Rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w prospekcie, w zakresie określonym przez to rozporządzenie.

Spółka sporządza rachunek zysków i strat w wariantcie kalkulacyjnym.

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzono metodą pośrednią.

Poszczególne składniki aktywów i pasywów wycenia się stosując rzeczywiście poniesione na ich nabycie wydatki, z zachowaniem zasady ostrożności.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez jednostkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania jej działalności.

Spółka nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

2.1. Okresy, za które prezentowane jest skrócone sprawozdanie finansowe i dane porównywalne.

Kwartałne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31.12.2009 r.

Dane porównywalne do informacji zawartych w prezentowanym sprawozdaniu finansowym obejmują w przypadku:

- bilansu stan na 31.12.2008 r.,
- rachunku zysków i strat okres od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r.,
- rachunku przepływów pieniężnych okres od 01.01.2008 r. do 30.12.2008 r.,
- zestawienia zmian w kapitale własnym okres od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r.

3. Wybrane informacje do bilansu.

3.1. Wartości niematerialne i prawne oraz rzeczowe aktywa trwałe wyceniono według cen nabycia, pomniejszonych o skumulowane umorzenie. Nie utworzono odpisów z tytułu trwałej utraty wartości.

3.2. Aktywa finansowe.

Długoterminowe aktywa finansowe obejmują udziały i akcje w jednostkach pozostałych oraz certyfikaty w funduszu sekurytyzacyjnym GPM VINDEXUS NSFIZ. Aktywa te wyceniane są w cenie nabycia.

W czwartym kwartale bieżącego roku nastąpił wzrost wartości certyfikatów, spowodowany zwiększeniem się wartości aktywów netto funduszu. Skutkiem tego było odwrócenie utworzonych w okresach poprzednich odpisów aktualizujących w poczet przychodów finansowych.

Wartość bilansowa certyfikatów w funduszu sekurytyzacyjnym wynosi na 31.12.2009 r. 3 742 tys. zł.

Krótkoterminowe aktywa finansowe obejmują udziały i akcje dostępne do sprzedaży w jednostkach pozostałych oraz obligacje dostępne do sprzedaży o terminie wykupu krótszym niż jeden rok od dnia bilansowego.

W czwartym kwartale roku bieżącego wartość udziałów i akcji została skorygowana poprzez utworzenie odpisów aktualizujących w poczet kosztów finansowych. Obligacje krótkoterminowe zgodnie z rozporządzeniem o instrumentach finansowych wyceniono wg skorygowanej ceny nabycia, a różnice w wyniku wyceny odniesiono w przychody lub koszty finansowe.

Środki pieniężne w obejmują potwierdzony inwentaryzacją na dzień bilansowy stan środków płatniczych krajowych i zagranicznych w kasie i na rachunkach bankowych. Środki pieniężne wykazywane są według wartości nominalnej. Środki wyrażone w walutach obcych wycenia się według kursu średniego NBP, ustalonego dla danej waluty na dzień bilansowy. Różnice między wartością księgową stanu tych środków a wyceną wg kursu NBP zalicza się jako różnice kursowe do przychodów lub kosztów finansowych.

3.3. Należności.

Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług obejmują należności:

- a. które powstały w Spółce jako przychód należny,
- b. wierzytelności nabyte na podstawie umowy przelewu wierzytelności.

Należności, które powstały w Spółce jako przychód należny ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty z uwzględnieniem odpisów aktualizujących.

Wierzytelności nabyte wycenia się według ceny nabycia, pomniejszonej o utworzone odpisy aktualizujące w poczet pozostałych kosztów operacyjnych. Na cenę nabycia składa się cena zakupu, powiększona o poniesione przez Spółkę koszty windykacji. Odpisy są tworzone w sytuacji, gdy została wyczerpana procedura windykacyjna a prawdopodobieństwo odzyskania wierzytelności jest niewielkie. Dodatkowo na wierzytelności dochodzone na drodze sądowej tworzony jest odpis aktualizujący w wysokości 10% ich stanu w cenie nabycia na dzień bilansowy.

3.4 Zobowiązania i rezerwy.

Rezerwy tworzy się na pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania, których kwotę można oszacować w sposób wiarygodny, a w szczególności na straty z transakcji gospodarczych w toku, w tym z tytułu udzielonych gwarancji, poręczeń, operacji kredytowych.

Ponadto w rezerwach w pozycji bilansu- pasywa II.1.2. – ujmuje się rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów z tytułu świadczeń pracowniczych, w tym emerytalno-rentowych, nagród jubileuszowych, premii bilansowych oraz z tytułu nie wykorzystanych urlopów.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wyceniane w kwocie wymagającej zapłaty.

Zobowiązania finansowe z tytułu kredytów, pożyczek oraz wyemitowanych przez Spółkę dłużnych papierów wartościowych zostały wycenione według skorygowanej ceny nabycia.

4. Wybrane informacje do rachunku zysków i strat.

4.1. Przychody.

W przychodach ze sprzedaży produktów ujęto

- przychody w kwocie wpływów, uzyskanych w wyniku windykacji wierzytelności nabytych,
- przychody ze sprzedaży wierzytelności nabytych oraz
- ze sprzedaży usług windykacji.

W pozostałych przychodach operacyjnych ujęto na 31.12.2009 r. przychody z rozwiązania odpisów aktualizujących aktywa niefinansowe, przychody ze sprzedaży wierzytelności, które powstały w Spółce jako przychód oraz inne.

Przychody finansowe obejmują odsetki od środków na rachunkach bankowych, odsetki od objętych dłużnych papierów wartościowych oraz przychody z tytułu odwrócenia odpisów aktualizujących aktywa finansowe długoterminowe, skutki wyceny zobowiązań finansowych oraz różnice kursowe.

4.2. Koszty.

Koszt wytworzenia produktu obejmuje koszty bezpośrednio przyporządkowane przychodom z wierzytelności windykowanych, w tym cenę nabycia, poniesione koszty sądowe i wydatki na egzekucję komorniczą, rozliczone proporcjonalnie do uzyskanych wpływów.

Koszty ogólnego zarządu obejmują koszty działalności operacyjnej, a w szczególności wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników, koszty usług obcych, podatki i opłaty oraz pozostałe.

W skład pozostałych kosztów operacyjnych wchodzi koszty aktualizacji wartości wierzytelności nabytych oraz koszty dochodzenia wierzytelności na drodze sądowej, zakończone wyrokiem sądu nieuwzględniającym powództwa.

Do kosztów finansowych zaliczono odsetki zrealizowane, odsetki naliczone od zobowiązań finansowych, niewymagalne na 31.12.2009 r., utworzenie odpisu aktualizującego długoterminowe aktywa finansowe, różnice z wyceny należności i zobowiązań finansowych oraz różnice kursowe.

4.3. Opodatkowanie.

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat obejmuje kwotę bieżącego podatku dochodowego od osób prawnych, skorygowanego o zmianę stanu aktywów i rezerw z tytułu podatku odroczonego.

5. Istotne dokonania lub niepowodzenia Spółki w czwartym kwartale 2009 r. wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.

Spółka w czwartym kwartale bieżącego roku realizowała swoją strategię odnośnie zakupów pakietów wierzytelności. 29 października 2009 roku zawarła z P4 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie umowę przelewu wierzytelności, na mocy której nabyła portfel wierzytelności o wartości nominalnej 17 846 064,03 zł. Zapłata ceny zakupu została rozłożona na cztery równe raty. Do dnia 31.12.2009 r. zgodnie z harmonogramem spłaty dokonano dwóch płatności. Zakup ten będzie miał istotne znaczenie dla kształtowania się wyników finansowych w okresach przyszłych.

Na mocy aneksu z dnia 4 listopada 2009 r. do dotychczasowej umowy z PKO Bank Polski SA została zwiększona dotychczasowa kwota limitu kredytowego o 2 000 tys. zł z terminem wymagalności 31.12.2011r. W czwartym kwartale 2009 r. zostały spłacone obligacje serii H w kwocie wykupu 900 tys. zł oraz serii M w kwocie wykupu 500 tys. zł. Spółka zgodnie z harmonogramem płatności regulowała odsetki z tytułu zaciągniętych zobowiązań finansowych. Uzyskała także przychody finansowe z tytułu odsetek od obligacji krótkoterminowych, które objęła we wcześniejszych kwartałach.

6. Czynniki i zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, mające wpływ na wynik finansowy Spółki w czwartym kwartale 2009 r.

W czwartym kwartale 2009 r. w działalności Spółki nie wystąpiły czynniki i zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, które miałyby wpływ na wynik finansowy Spółki.

7. Informacja na temat sezonowości lub cykliczności działalności Spółki.

W działalności Spółki zjawisko sezonowości i cykliczności w zasadzie nie występuje. W latach ubiegłych można było jednakże zaobserwować tendencję wzrostową przychodów, przy czym najniższe wpływy były osiągane w pierwszym, a najwyższe w ostatnim kwartale roku kalendarzowego.

8. Wykorzystanie środków pozyskanych z emisji papierów wartościowych wraz z przedstawieniem stanu środków pozostałych do wykorzystania.

W wyniku publicznej oferty akcji serii I przeprowadzonej w marcu 2009 r., zarejestrowanej przez Sąd Rejestrowy w dniu 2 kwietnia 2009 r. Spółka uzyskała środki finansowe w kwocie 1 752 tys. zł, które

następnie w całości wykorzystała w drugim kwartale 2009r na zakup portfela wierzytelności telefonii komórkowej.

9. Informacja o wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendzie.

W czwartym kwartale 2009 r. Spółka nie wypłacała dywidendy.

10. Informacja o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po zakończeniu czwartego kwartału.

Do dnia sporządzenia i opublikowania raportu za czwarty kwartał 2009r. nie wystąpiły istotne zdarzenia, które miałyby znaczący wpływ na jej działalność w następnych okresach.

11. Informacja o organizacji grupy kapitałowej.

Spółka nie tworzy grupy kapitałowej. Nie ma również obowiązku tworzenia skonsolidowanych sprawozdań finansowych w świetle obowiązujących przepisów.

12. W strukturze Spółki nie wystąpiły w czwartym kwartale 2009 r. żadne zmiany w wyniku połączenia z inną jednostką, podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności.

14. Informacja o możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na rok 2009.

Zarząd nie opublikował prognoz na 2009 r.

15. Informacja o akcjonariuszach posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

Akcyonariusze	Ilość akcji w szt.	Ilość głosów na WZA w %	Wartość nominalna (w zł)	Udział w kapitale zakładowym
Jan Kuchno	4 970 000	46,92%	497 000,00	46,92%
Wojciech Litwin	2 002 498	18,91%	200 249,80	18,91%
Piotr Kuchno	1 030 000	9,72%	103 000,00	9,72%
Pozostali akcyonariusze *	2 589 440	24,45%	258 944,00	24,45%
Ogółem	10 591 938	100,00%	1 059 193,80	100,00%

* Akcyonariusze, którzy pojedynczo posiadają mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na WZA.

16. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

a. postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta.

W czwartym kwartale 2009 r. Spółka nie była stroną żadnych postępowań sądowych, dotyczących jej zobowiązań, a także wobec organów właściwych dla postępowania arbitrażowego lub wobec organu administracji publicznej, spełniających powyższy warunek.

b. dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10 % kapitałów własnych emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem emitenta w tej sprawie oraz, w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności - ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania.

Przedmiotem działalności Spółki Giełda Praw Majątkowych Vindexus S.A. jest nabywanie pakietów wierzytelności i dochodzenie ich na własny rachunek w postępowaniu sądowym i komorniczym. Z uwagi na specyfikę działalności firmy istotnym jej elementem jest duża ilość spraw kierowanych na drogę postępowania sądowego. W ciągu czwartego kwartału 2009 r. Spółka skierowała 2516 spraw na drogę postępowania sądowego o łącznej wartości dochodzonych roszczeń 11 695 tys. zł. Dla 722 spraw uzyskała tytuł wykonawczy na łączną kwotę 4.293 tys. zł. Sąd oddalił 20 powództw na łączną kwotę 30,9 tys. zł. W 79 sprawach na łączną kwotę 547 tys. zł Spółka nie uzyskała pozytywnych wyroków w wyniku umorzenia postępowania, wycofania przez powoda powództwa lub zwrócenia przez sąd pozwu.

17. Informacje o zawarciu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli są one łącznie lub pojedynczo istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

W czwartym kwartale 2009 r. nie zawarto żadnych transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

18. Informacje o udzieleniu przez Spółkę poręczeń kredytu lub pożyczki łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu.

W czwartym kwartale 2009 r. nie udzielono poręczeń kredytu lub gwarancji na rzecz innych podmiotów gospodarczych.

19. Informacje istotne, zdaniem emitenta dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.

Do końca 2009 r. Spółka odnotowała dalszy wzrost. Suma aktywów na 31.12.2009 r. wynosi 33 842 tys. zł, natomiast kapitałów własnych 24 210 tys. zł. W czwartym kwartale 2009 r. przedmiotem windykacji było około 58 tys. spraw t. j. o 7612 spraw więcej niż na dzień 30.09.2009 ze względu na

Wynik netto Spółki w wierzytelności telefonii komórkowej Play. Wzrosło zatrudnienie do 40 osób w szczególności w działach windykacji. Mimo wzrostu ilości obsługiwanych spraw przychody, które Spółka uzyskuje w czwartym kwartale 2009 r. były o 18% niższe od uzyskanych w kwartale porównywalnym 2008 r. W naszej ocenie przyczyną spadku przychodów jest osłabienie koniunktury gospodarczej.

Do końca 2009 r. uzyskano łącznie przychody z działalności operacyjnej w wysokości 16 615 tys. zł w tym za czwarty kwartał 3718 tys. zł. Wzrosły przychody z tytułu prowizji za obsługę wierzytelności funduszu sekurytyzacyjnego i wyniosły w 2009 r. 521 tys. zł. Prowizja za obsługę naliczana jest w kwocie, stanowiącej 25% uzyskanych wpływów do funduszu z windykacji wierzytelności sekurytyzowanych.

Wynik netto Spółki odnotowany na dzień 31.12.2009 r. wyniósł 4 342 tys. zł i był niższy o 13% w stosunku do roku ubiegłego. Niższy wynik finansowy w porównaniu do roku ubiegłego jest skutkiem nie tylko zmniejszenia się przychodów, lecz także wzrostu kosztów operacyjnych, w szczególności kosztów wynagrodzeń i kosztów usług obcych. Rentowność netto wyniosła około 26%. W ocenie Zarządu wyniki, które Spółka odnotowała na dzień 31.12.2009 r. są mimo spadku są nadal wysokie. Zobowiązania Spółki na dzień 31.12.2009 r. wynoszą 9 463 tys. zł i stanowią 28% w strukturze pasywów. Zadłużenie kapitałów własnych 39%. Na dzień 31.12.2008 r. wskaźniki te kształtowały się na wyższym poziomie i wynosiły odpowiednio 30% i 42%. Z uwagi na sytuację gospodarczą utrzymano bezpieczną strukturę finansowania działalności, a także zmieniono strukturę terminową zaangażowanych kapitałów obcych.

21. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

W ocenie Spółki osłabienie koniunktury gospodarczej nie będzie miało większego znaczenia dla rozwoju branży windykacyjnej. Zarząd przewiduje, że wyniki finansowe w roku 2010 nie będą niższe od wypracowanych w roku 2009, mimo że sytuacja finansowa części dłużników, w szczególności osób fizycznych uległa pogorszeniu.

Ceny pakietów wierzytelności kształtują się na bardzo atrakcyjnym poziomie. Spółka zrealizowała zakupy w 2009 r. za łączną kwotę 9 514 tys. zł, wyniku których nabyła portfele wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 78 539 tys. zł, zawierające ok. 18 tys. spraw. Do funduszu sekurytyzacyjnego GPM Vindexus NSFIZ, którego 100% właścicielem jest Spółka, został nabyty portfel wierzytelności bankowych BRE Banku SA, zawierający 1916 spraw za kwotę 2 300 tys. zł. Zakupy dokonane w 2009 r. będą miały znaczący wpływ na wyniki okresów przyszłych.

Innym ważnym czynnikiem dla rozwoju działalności Spółki jest zabezpieczenie kredytowania przez instytucje finansowe oraz utrzymanie bezpiecznej struktury finansowania. Spółka zrealizowała powyższy cel poprzez zawarcie aneksu do umowy z dnia 02.12.2009 r. pomiędzy Spółką a PKO Bank Polski S.A., na mocy którego zwiększono kwotę limitu kredytowego o 2 000 tys. zł oraz ustalono termin spłaty kredytu na 31.12.2011 r.

