

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

Warszawa, dnia 16 listopada 2009 r.

SPIS TREŚCI RAPORTU KWARTALNEGO ZA OKRES 01.01.2009 r. - 30.09.2009 r.

- I. WPROWADZENIE.
- II. WYBRANE DANE FINANSOWE.
- III. INFORMACJE DODATKOWE.
- IV. KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA OKRES 01.01.2009 r. - 30.09.2009 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 skróconego kwartalnego sprawozdania finansowego Spółki za okres 01.01.2009r – 30.09.2009r.

Zarząd przedstawia kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki, 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 30.09.2009 r. oraz 30.09.2008 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 niezmienionym zakresie, co jest zgodne ze stanem faktycznym i prawnym.

Jerzy Kulesza – Prezes Zarządu

podpis.....

Grażyna Jankowska – Kuchno

podpis.....

Warszawa 14.11.2009 r.

II. WYBRANE DANE FINANSOWE.

Wyszczególnienie	Stan na 30.09.2009		Stan na 30.09.2008	
	tys. zł	tys. EURO	tys. zł	tys. EURO
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	12 898	2 932	13 793	4 027
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	4 401	1 000	5 533	1 616
Zysk (strata) brutto	4 088	929	5 069	1 480
Zysk (strata) netto	3 434	781	4 056	1 184
Aktywa razem	31 026	7 348	26 479	7 769
Aktywa trwałe	6 054	1 434	5 673	1 664
Aktywa obrotowe	24 972	5 914	20 806	6 105
Kapitał własny	23 302	5 518	17 411	5 108
Kapitał akcyjny	1 059	251	1 030	302
Zobowiązania razem	7 627	1 806	9 012	2 644
- w tym zobowiązania krótkoterminowe	4 105	972	8 740	2 564
Liczba akcji – w szt.	10 591 938	10 591 938	10 300 000	10 300 000
Wartość księgowa na akcję (w zł / EURO)	2,20	0,52	1,69	0,50
Zysk (strata) netto na akcję (w zł / EURO)	0,33	0,08	0,39	0,11
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	897	204	1 417	414
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 326	-756	-2 931	-856
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	2 545	579	1 739	508
Zmiana stanu środków pieniężnych	116	27	225	66

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 – 30.09.2009	4,3993	3,9170	4,8999	4,2226
01.01 – 31.12.2008	3,5321	3,2026	4,1848	4,1724
01.01 – 30.09.2008	3,4249	3,2026	3,6577	3,4083

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

III. Informacje dodatkowe do skróconego sprawozdania finansowego za okres 01.01.2009 r. - 30.09.2009 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.

Sprawozdanie finansowe prezentowane jest za okres od 1 stycznia 2009 r. do 30 września 2009 r.

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

- bilansu stan na 30.09.2008 r. oraz 31.12.2008 r.,
- rachunku zysków i strat okres od 01.01.2008 r. do 30.09.2008 r.,
- rachunku przepływów pieniężnych okres od 01.01.2008 r. do 30.09.2009 r.,
- zestawienia zmian w kapitale własnym okres od 01.01.2008 r. do 30.09.2008 r. oraz 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 w jednostkach pozostałych oraz certyfikaty w funduszu sekurytyzacyjnym GPM VINDEXUS NSFIZ. Aktywa te wyceniane są w cenie nabycia. W pierwszym półroczu bieżącego roku nastąpił wzrost wartości certyfikatów, spowodowanej zwiększeniem się wartości aktywów netto funduszu. Skutkiem tego wzrostu było odwrócenie odpisów aktualizujących w poczet przychodów finansowych, utworzonych w latach ubiegłych. Natomiast w trzecim kwartale bieżącego roku nastąpiło nieznaczne zmniejszenie się wartości bilansowej aktywów z uwagi na utworzenie odpisu aktualizującego w poczet kosztów finansowych.

Wartość bilansowa certyfikatów funduszu sekurytyzacyjnego wynosi na 30.09.2009 r. - 3 566 tys. zł.

Krótkoterminowe aktywa finansowe obejmują udziały i akcje w jednostkach pozostałych, wycenione według ceny nabycia, na które nie utworzono na dzień 30.09.2009 r. odpisów aktualizujących oraz obligacje krótkoterminowe wycenione według skorygowanej ceny nabycia.

Środki pieniężne wykazywane są według wartości nominalnej, natomiast środki wyrażone w walutach obcych wyceniono według kursu średniego NBP, ustalonego dla danej waluty na dzień bilansowy.

3.3. Należności.

Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług obejmują należności:

04-333 Warszawa, ul. Serocka 3 lok. B2, tel./fax (022) 740 26 50 do 61

e-mail: kontakt@gpm-vindexus.pl, <http://www.gpm-vindexus.pl>

Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy, nr KRS 0000057576

Kapitał: 1.059.193,80 złotych, wpłacono: 1.059.193,80 złotych NIP: 526-10-22-345

PKO Bank Polski S.A., nr rachunku : 33 1020 1042 0000 8102 0189 7842

ING Bank Śląski S.A., nr rachunku : 46 1050 1025 1000 0005 0116 8579

a.k.a. notowa Spółce jako przychód należny,

b. wierzytelności nabyte na podstawie umowy przelewu wierzytelności.

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 wpisów sądowych oraz koszty egzekucji komorniczej. Na dzień 30.09.2009 r. stan odpisów aktualizujących dla wierzytelności nabytych wyniósł 506 tys. zł. Odpisy zostały dokonane na skutek przyjęcia przez Zarząd Spółki założenia, że prawdopodobieństwo odzyskania wierzytelności jest niewielkie z uwagi na wyczerpanie procedury windykacyjnej.

3.4 Zobowiązania i rezerwy.

Z uwagi na wykorzystanie rezerw krótkoterminowych stan rezerw na zobowiązania zmniejszył o 39 tys. zł. 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 30.09.2009 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 30.09.2009 r., utworzenie odpisu aktualizującego długoterminowe aktywa finansowe, różnice z wyceny należności i zobowiązań finansowych oraz różnice kursowe.

4.3. Opodatkowanie.

04-333 Warszawa, ul. Serocka 3 lok. B2, tel./fax (022) 740 26 50 do 61

e-mail: kontakt@gpm-vindexus.pl, <http://www.gpm-vindexus.pl>

Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy, nr KRS 0000057576

Kapitał: 1.059.193,80 złotych, wpłacono: 1.059.193,80 złotych NIP: 526-10-22-345

PKO Bank Polski S.A., nr rachunku : 33 1020 1042 0000 8102 0189 7842

ING Bank Śląski S.A., nr rachunku : 46 1050 1025 1000 0005 0116 8579

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 III kwartale 2009 r. wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.

Wykorzystując korzystną sytuację na rynku Spółka w trzecim kwartale bieżącego roku kontynuowała strategię zakupów pakietów wierzytelności. Spółka wygrała przetarg na zakup pakietu wierzytelności telefonii komórkowej. Zakup ten będzie miał znaczny wpływ na wyniki finansowe okresów przyszłych.

Spółka objęła jednocześnie krótkoterminowe obligacje, o wartości nominalnej 2 200 tys. zł, wyemitowane przez GPM Vindexus NSFIZ. Pozyskane środki GPM Vindexus NSFIZ przeznaczy na zakupy oraz koszty dochodzenia wierzytelności.

W celu pozyskania środków na zrealizowanie inwestycji Spółka w trzecim kwartale bieżącego roku wyemitowała dłużne papiery wartościowe w trzech seriach o łącznej wartości nominalnej 3 600 tys. zł.

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

W działalności Spółki nie wystąpiły w trzecim kwartale 2009 r. roku 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. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

W trzecim kwartale 2009 r. zostały spłacone obligacje serii E i F w kwocie wykupu 2 000 tys. zł. Przeprowadzono również 3 emisje dłużnych papierów wartościowych, w wyniku których uzyskano środki pieniężne w wysokości 3 600 tys. zł. Są to długoterminowe obligacje serii K o wartości nominalnej 2 000 tys. zł z terminem wykupu 30.06.2011 r., obligacje krótkoterminowe serii L o wartości nominalnej 1 000 tys. zł z terminem wykupu 12 sierpnia 2010 r. oraz obligacje serii M o wartości nominalnej 600 tys. zł z terminem wykupu 13 sierpnia 2009 r.

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

04-333 Warszawa, ul. Serocka 3 lok. B2, tel./fax (022) 740 26 50 do 61

8

e-mail: kontakt@gpm-vindexus.pl, <http://www.gpm-vindexus.pl>

Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy, nr KRS 000057576

Kapitał: 1.059.193,80 złotych, wpłacono: 1.059.193,80 złotych NIP: 526-10-22-345

PKO Bank Polski S.A., nr rachunku : 33 1020 1042 0000 8102 0189 7842

ING Bank Śląski S.A., nr rachunku : 46 1050 1025 1000 0005 0116 8579

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 i w całości wykorzystwała w drugim kwartale 2009r na zakup wierzytelności telefonii komórkowej.

10. Informacja o wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendzie.

W trzecim kwartale 2009r Spółka nie wypłacała dywidendy.

11. Informacja o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po zakończeniu trzeciego kwartału.

W ocenie Zarządu istotnymi zdarzeniami, po dniu, na który sporządzono skrócone sprawozdania finansowe, nieuwjętymi w sprawozdaniu było sfinalizowanie zakupu pakietu wierzytelności telefonii komórkowej oraz zawarcie aneksu do umowy kredytowej z PKO Bank Polski SA dotyczącego zwiększenia kwoty limitu kredytowego i przedłużenia okresu kredytowania Spółki przez bank do 31.12.2011 r. Umowa przelewu wierzytelności z P-4 Sp. z o.o. na zakup portfela wierzytelności telefonii komórkowej o łącznej wartości nominalnej ok. 17 846 tys. zł została zawarta w dniu 29.10.2009 r. Zarząd Spółki w dniu 04.11.2009 r. podpisał aneks do umowy z dnia 02.12.2009 r., na mocy którego zwiększono kwotę limitu kredytowego o 2 000 tys. zł oraz ustalono termin spłaty kwoty na 31.12.2011r. Ponadto spłacono obligacje serii H o wartości wykupu 900 tys. zł.

12. Informacja o zmianach w zobowiązaniach lub aktywach warunkowych po dacie ostatniego sprawozdania rocznego.

W trzecim kwartale 2009r nie wystąpiły zmiany w zobowiązaniach lub aktywach warunkowych Spółki.

13. Informacja o organizacji grupy kapitałowej.

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

14. Zmiany w strukturze Spółki w wyniku połączenia z inną jednostką, podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności nie wystąpiły w pierwszym kwartale 2009 roku.

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

Zarząd nie opublikował prognoz na 2009 r. z uwagi na spowolnienie koniunktury gospodarczej. Na podstawie działalności w ciągu trzech kwartałów roku bieżącego, Zarząd ocenia, że istnieje możliwość wypracowania wyników finansowych w 2009 r. nie niższych od wygenerowanych w 2008 r.

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

Akcjonariusze	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 akcjonariusze *	2 589 440	24,45%	258 944,00	24,45%
Ogółem	10 591 938	100,00%	1 059 193,80	100,00%

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

17. 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 trzecim 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 trzeciego kwartału 2009 r. Spółka skierowała 877 spraw na drogę postępowania sądowego na łączną kwotę 3 976 tys. zł. W przypadku 803 spraw na łączną kwotę 4.740 tys. zł Spółka uzyskała

tytuł wykonawczy. Oddalono 3 powództwa na łączną kwotę 22 tys. zł, a w 79 sprawach na łączną kwotę 430 tys. zł Spółka nie wygrała procesu z innych przyczyn, takich jak min. postępowanie umorzono, powód wycofał powództwo lub pozew został zwrócony przez sąd. Na dzień 30 września 2009 r. w postępowaniu sądowym było 2 939 spraw na łączną kwotę 10 835 tys. zł.

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

W trzecim kwartale 2009 r. nie wystąpiły żadne transakcje zawarte na warunkach innych niż rynkowe.

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

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

20. 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.

Za okres od 01.01.2009 r. do 30.09.2009 r. mimo osłabienia koniunktury gospodarczej Spółka zwiększyła zakres prowadzonej działalności, a ilość spraw, które były przedmiotem windykacji Spółki wyniosła ok.51 tys., w tym własnych - 41,5 tys., sekurytyzowanych - 9,5 tys.

Spółka kontynuowała strategię w zakresie zakupów, generowała wysokie wyniki finansowe, realizowała podjęte zobowiązania, a przede wszystkim zwiększyła zatrudnienie do 41,5 etatów na dzień 30.09.2009 r.

Uzyskano łączne przychody z działalności operacyjnej w wysokości 12 898 tys. zł, w tym przychody z odzyskania należności - 10 420 tys. zł, ze sprzedaży wierzytelności - 2 122 tys. zł oraz ze świadczenia usług windykacji na rzecz jednostek zewnętrznych - 356 tys. zł (nota 15 str. 25), które obejmują przede wszystkim wynagrodzenie za obsługę wierzytelności funduszu sekurytyzacyjnego GPM Vindexus NSFIZ. Koszty działalności operacyjnej wyniosły 4 501 tys. zł (nota 16 str. 25). Wzrosły koszty wynagrodzeń z uwagi na podwyżkę płac zasadniczych w trzecim kwartale 2009 r., którą otrzymali pracownicy działów windykacji oraz pozostałych za wyjątkiem zarządu, oraz wzrost zatrudnienia. Wzrosły także koszty usług obcych z uwagi na zwiększoną ilość obsługiwanych spraw. Zysk netto wyniósł 3 434 tys. zł. W ocenie Zarządu nastąpiło nieznaczne przesunięcie w czasie kwoty generowanych przychodów i zysków, które jest skutkiem ogólnej sytuacji gospodarczej.

Spółka zainwestowała środki finansowe w kwocie 2 800 tys. zł w krótkoterminowe instrumenty dłużne, oprocentowane wg stopy 12% - 14% - w trzecim kwartale 2009 r. objęła obligacje emitowane przez fundusz sekurytyzacyjny GPM VINDEXUS NSFIZ. W związku ze stałym zwiększaniem się skali działalności nabyto pomieszczenie użytkowe za kwotę 421 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym roku bieżącego uregulowano zobowiązania finansowe wraz z odsetkami w kwocie 3 002 tys. zł, w tym w trzecim kwartale zapłacono kwotę 2 586 tys. zł. Większa ilość i kwota zakupów w stosunku do roku ubiegłego, spowodowała wzrost zapotrzebowania na środki finansowe. W celu jego pokrycia wyemitowano w trzecim kwartale obligacje długoterminowe o wartości 2 000 tys. zł z terminem wykupu 30.06.2011 r., obligacje krótkoterminowe o wartości 1 600 tys. zł z terminem wykupu 12.08.2010 r. Ponadto prowadzono starania o zwiększenie kredytowania działalności Spółki przez instytucje finansowe, w wyniku których Spółka uzyskała zwiększenie limitu kredytowego przez PKO Bank Polski S.A. o 2 000 tys. zł. Należy podkreślić, że nastąpił spadek kwoty zobowiązań w stosunku do stanu na 31.12.2008 r. 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, mimo osłabienia koniunktury branża windykacyjna ma znaczne perspektywy rozwoju. Sytuacja finansowa części dłużników uległa pogorszeniu co przekłada się na bieżące wyniki finansowe Spółki. Z drugiej strony ceny pakietów wierzytelności znalazły się na bardzo atrakcyjnym poziomie. Spółka dokonała w bieżącym roku zakupów pakietów wierzytelności w wyniku których nabyła ok. 17 tys. spraw o łącznej wartości nominalnej 57 973 tys. zł. W ocenie Spółki zrealizowane zakupy będą miały znaczący wpływ na przychody i zyski okresów przyszłych.

Innym ważnym czynnikiem dla rozwoju jej działalności 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.

W celu rozwoju kwalifikacji pracowników Spółka stymuluje i finansuje ich doszkalanie, co będzie miało wpływ na wyniki przyszłych okresów.