



WINDYKACJA NALEŻNOŚCI
SPÓŁKA AKCYJNA



WINDYKACJA NALEŻNOŚCI
SPÓŁKA AKCYJNA

RAPORT ZA IV KWARTAŁ 2019 R.

tj. za okres od 1 października do 31 grudnia 2019 r.

sporządzony w dniu 14 lutego 2020 r.

Raport za IV kwartał 2019 roku został sporządzony zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz w oparciu o Załącznik Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu „Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”.



Spis treści

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE.....	4
II. INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU	7
III. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	10
IV. CHARAKTERYSTYKA DOKONAŃ I NIEPOWODZEŃ WRAZ Z OPISEM CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI.....	15
V. PROGNOZY FINANSOWE	17
VI. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	17
VII. INFORMACJE NA TEMAT AKTYWNOŚCI W OBSZARZE ROZWIĄZAŃ INNOWACYJNYCH WPROWADZANYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE	17
VIII. INFORMACJA DOTYCZĄCA LICZBY OSÓB ZATRUDNIONYCH PRZEZ EMITENTA, W PRZELICZENIU NA PEŁNE ETATY	17



Szanowni Akcjonariusze, Obligatariusze, Inwestorzy i Wszyscy zainteresowani naszą Spółką,

z przyjemnością przekazujemy raport za ostatni kwartał 2019 roku. Podsumowuje on rok wyťažonej pracy nad ustabilizowaniem pozycji Spółki w zmieniającym się środowisku branży windykacyjnej i nierozłącznie z nią związanego finansowania dłużnego.

W ostatnim kwartale 2019 roku kontynuowaliśmy przyjętą wówczas ścieżkę ogniskowania działań w trzech obszarach: na intensyfikacji windykacji wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie, na rozwijaniu przewag kompetencyjnych i optymalizacji kosztów windykacji pakietów masowych, oraz na rozwijaniu działalności związanej z obsługą pakietów na zlecenie (inkaso).

Kolejne działania w obszarze wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie pozwoliły odzyskać środki ze zbycia, lub przybliżyć moment finalizacji tych inwestycji. Zgodnie z zakładanym czasem realizacji przychodu z takich wierzytelności – trzyletni okres jako upłynął od rozpoczęcia inwestycji w tym obszarze pozwala realizować kolejne zyski. Jest to nie tylko pozytywna weryfikacja decyzji o inwestycji w takie właśnie wierzytelności, ale także potwierdzenie kompetencji zespołu w bardzo złożonym procesie ich windykacji, na co składają się umiejętności nie tylko prawne, projektowe, ale również szereg kompetencji tzw. „miękkich”.

Windykacja pakietów masowych stawia w zmieniającym się środowisku prawnym, społecznym, rosnących kosztach pracy – coraz większe wyzwania dotyczące skuteczności i efektywności. Prowadziliśmy ciągle poszukiwania obszarów podlegających optymalizacji i zmianie. Najważniejsze w tym jest jednak pozostające przyzwyczajenie zespołów, że korekty i zmiany są procesem ciągłym, koniecznością dla efektywnego konkurowania w szybko zmieniającym się otoczeniu biznesowym.

Zwiększający się zakres działalności na zlecenie pozwolił naszej Spółce na skoncentrowanie uwagi na planowaniu efektywności w krótkim okresie (zlecenia mają zwykle określony czas realizacji), jak również pozwala na zwiększenie bazy porównawczej różnorodnych pakietów wierzytelności masowych, co buduje naszą kompetencję w zakresie dobrej oceny wartości pakietów, oraz właściwe ścieżki windykacji odpowiednio do ich specyfiki.

Jako podmiot działający w oparciu o kapitały dłużne dokonaliśmy terminowego wykupu i umorzenia zapadających obligacji, jak również niezmiennie zgodnie z odpowiednimi terminami płaciliśmy odsetki od wyemitowanych obligacji. To dla nas kluczowy obszar budowania wiarygodności wobec inwestorów, który wraz z dobrymi wynikami buduje podstawy rozwoju i wzrostów.

Zapraszamy do wspólnych inwestycji i wspólnych sukcesów!

*Robert Gądek
Jan Leszkiewicz*



I. PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE

Dane teleadresowe

<i>nazwa firmy</i>	BVT Spółka Akcyjna
<i>adres siedziby</i>	ul. Słoneczna 28 - 30, 33-100 Tarnów
<i>numer telefonu</i>	+48 14 657 50 71
<i>adres poczty elektronicznej</i>	sekretariat@bvtsa.com.pl
<i>adres strony internetowej</i>	www.bvtsa.com.pl
<i>sąd rejestrowy</i>	Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
<i>numer krs</i>	0000525241
<i>regon</i>	243210870
<i>nip</i>	9930653149

Organy Spółki

Zarząd:

Robert Gądek	- Prezes Zarządu
Jan Leszkiewicz	- Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza:

Leszek Wróblewski	- Członek Rady Nadzorczej
Zbigniew Wrzos	- Członek Rady Nadzorczej
Piotr Wróblewski	- Członek Rady Nadzorczej
Grzegorz Zaremba	- Członek Rady Nadzorczej
Artur Bielaszka	- Członek Rady Nadzorczej

Akcjonariat

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.107.333,30 zł i dzieli się na 11.073.333 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, w tym:

- 3.600.000 akcji uprzywilejowanych imiennych serii A,
- 5.400.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- 1.033.513 akcji zwykłych na okaziciela serii D,
- 39.820 akcji zwykłych na okaziciela serii E.



Tabela 1 Wykaz akcjonariuszy posiadających przynajmniej 5% w głosach na walnym zgromadzeniu Spółki

Lp.	Dane akcjonariusza	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów
1.	Kupiec S.A.	5 535 158	7 295 158	49,99%	49,72%
2.	Leszek Wróblewski wraz zKaja Sp. z o.o. *, **	3 375 060	4 783 943	30,48%	32,60%
3.	Art. Human Capital Sp. z o.o. ***	1 192 300	1 753 417	10,77%	11,95%
	Pozostali	970 815	840 815	8,77%	5,73%
	suma	11 073 333	14 673 333	100,00%	100,00%

Źródło: BVT SA

* Pan Leszek Wróblewski posiadał 1 386 117 akcji Spółki stanowiących 12,52% udziału w kapitale zakładowym oraz 1 386 117 głosów stanowiących 9,45% udziału w ogólnej liczbie głosów

** Kaja Sp. z o.o. posiadała 1 988 943 akcji Spółki stanowiących 17,96% udziału w kapitale zakładowym oraz 3 397 826 głosów stanowiących 23,16% udziału w ogólnej liczbie głosów

*** Art Human Capital Sp. z o.o. posiadała 1 156 300 akcji Spółki stanowiących 10,44% udziału w kapitale zakładowym oraz 1 717 417 głosów stanowiących 11,70% udziału w ogólnej liczbie głosów

*** Pan Artur Bielaszka posiadał 16 000 akcji Spółki stanowiących 0,14% udziału w kapitale zakładowym oraz 16 000 głosów stanowiących 0,11% udziału w ogólnej liczbie głosów

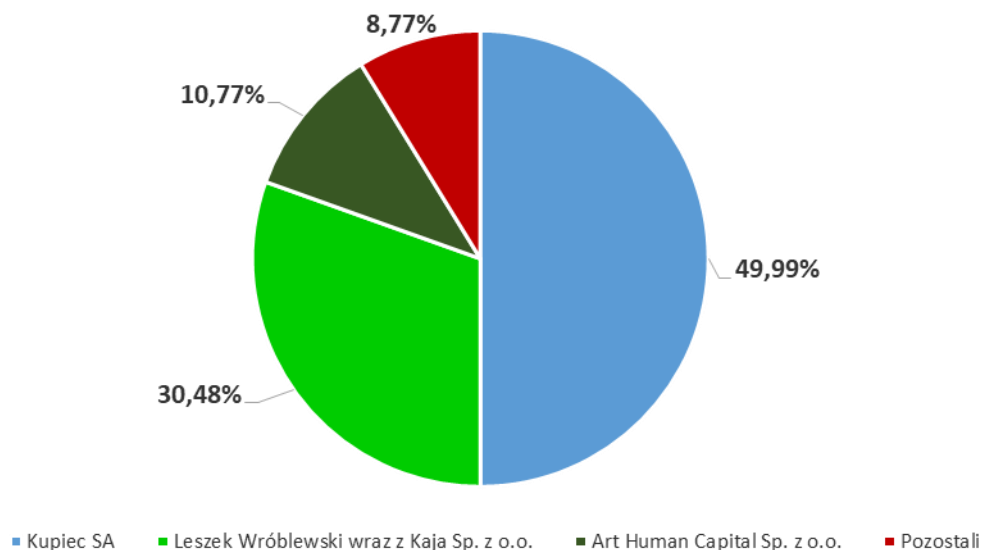
*** Pan Grzegorz Zaremba posiadał 20 000 akcji Spółki stanowiących 0,18% udziału w kapitale zakładowym oraz 20 000 głosów stanowiących 0,14% udziału w ogólnej liczbie głosów

Wykaz akcjonariuszy posiadających powyżej 5% udziału w głosach na walnym zgromadzeniu został sporządzony w oparciu o przekazane Spółce przez Akcjonariuszy zawiadomienia sporządzone w trybie art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Wykres 1 Struktura akcjonariatu powyżej 5% udziału w kapitale zakładowym

Źródło: BVT SA

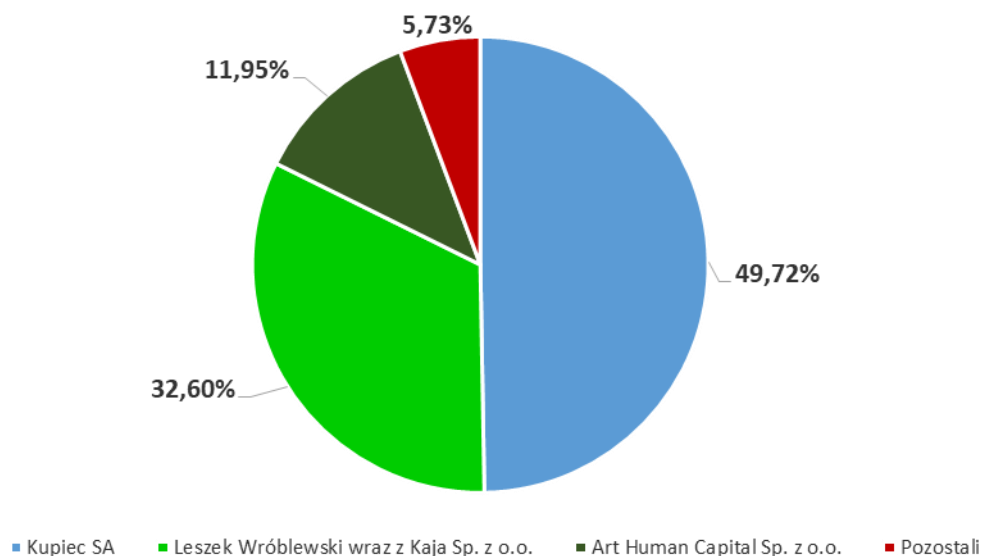
Wg. udziału w kapitale zakładowym



Wykres 2 Struktura akcjonariatu powyżej 5% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu

Źródło: BVT SA

Wg. liczby głosów na WZA



II. INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości.

Jednostka sporządza rachunek zysków i strat w wariacie porównawczym.

W sprawozdaniu finansowym jednostka wykazuje zdarzenia gospodarcze zgodnie z ich treścią ekonomiczną.

Wynik finansowy za dany kwartał roku obrotowego obejmuje wszystkie osiągnięte i przypadające na jej rzecz przychody oraz związane z tymi przychodami koszty, zgodnie z zasadami memoriału, współmierności przychodów i kosztów oraz ostrożnej wyceny.

Wartości niematerialne i prawne wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o skumulowane umorzenie oraz dokonane odpisy aktualizujące ich wartości. Amortyzowane są metodą liniową według stawek z przewidywalnych okresów użytkowania. Wartości niematerialne i prawne o jednostkowej wartości nie przekraczającej 3,5 tys. złotych w dniu przyjęcia do użytkowania – jednorazowo spisuje się w koszty amortyzacji.

Środki trwałe są wyceniane w cenie lub koszcie wytworzenia pomniejszonej o skumulowane umorzenie oraz dokonane odpisy aktualizujące ich wartość. Środki trwałe amortyzowane są metodą liniową według stawek wynikających z przewidywanych okresów użytkowania, począwszy od miesiąca następującego po miesiącu przyjęcia do eksploatacji.

Środki trwałe o przewidywanym okresie użytkowania do jednego roku oraz jednostkowej wartości nie przekraczającej 3,5 tys. złotych w dniu przyjęcia do użytkowania – jednorazowo spisuje się w koszty amortyzacji.

Należności wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny (po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące)

Udziały lub akcje na dzień nabycia wyceniane są według cen nabycia. Na dzień bilansowy udziały i akcje wyceniane są według wartości godziwej (w tym rynkowej), a skutki wyceny odnosi się na kapitał z aktualizacji wyceny.

Udzielone pożyczki wycenia się w kwotach wymagalnej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące wraz z odsetkami niezapadalnymi na dzień bilansowy.

Środki pieniężne wykazuje się w wartości nominalnej wraz z odsetkami przypadającymi na dzień bilansowy.

Kapitały (fundusze) własne ujmuje się w księgach rachunkowych w wartości nominalnej według ich rodzajów i zasad określonych przepisami prawa lub umowy Spółki.

Kapitał podstawowy Spółki jest wykazywany w wysokości określonej w umowie i wpisanej w rejestrze sądowym.

Kapitał zapasowy tworzony jest z podziału zysku.



Zobowiązania wycenia się na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty.

Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne dokonywane są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy.

Rozliczenia międzyokresowe przychodów dokonywane z zachowaniem zasady ostrożności obejmują w szczególności:

- równowartość otrzymanych lub należnych do kontrahentów środków z tytułu świadczeń, których wykonanie nastąpi w następnych okresach sprawozdawczych,
- rozliczeniu wartości zakupionych portfeli wierzytelności, które po zapłacie stanowią przychody z podstawowej działalności okresu sprawozdawczego.

Wybrane dane finansowe obejmują najważniejsze pozycje z bilansu na dzień 31 grudnia 2019 roku oraz rachunku zysków i strat za okres od 1 października do 31 grudnia 2019 roku.

Raport kwartalny BVT SA za IV kwartał 2019 roku nie podlegał badaniu ani przeglądowi przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych.

W związku z dążeniem do pokazywania danych finansowych w sposób transparentny Zarząd Emitenta podjął decyzję o zmianie w polityce rachunkowości stosowane w Spółce. Od 1 stycznia 2016 roku Spółka zmienia sposób rozpoznania portfela wierzytelności w bilansie. Portfele wierzytelności wycenione są metodą przyszłych przepływów finansowych z ustaleniem krzywej odzysku wyrażającej poziom spłat wierzytelności w kolejnych okresach windykacji portfeli.

Od 01.01.2018 r. zmieniono sposób prezentacji ceny nabycia pakietów wierzytelności masowych oraz wierzytelności hipotecznych w bilansie oraz rachunku zysków i strat.

Dotychczas cena nabycia, ustalona na dzień nabycia pakietu - pomniejszała pozycję pasywów w rozliczeniach międzyokresowych. Rozliczana w czasie cena nabycia proporcjonalnie pomniejszała w rachunku zysków i strat przychody ze sprzedaży.

Od 01.01.2018 r. cena nabycia została zaprezentowana w aktywach w rozliczeniach międzyokresowych, a rozliczana proporcjonalnie w czasie cena nabycia obciążająca wynik finansowy roku została ujęta w rachunku zysków i strat w pozycji usługi obce. Po tej zmianie prezentacyjnej przychody z tytułu windykacji są ujmowane w rachunku zysków i strat w pełnej wysokości, tj. bez pomniejszenia o cenę nabycia.

Wprowadzona zmiana prezentacyjna pozostaje bez wpływu na wynik finansowy Spółki.



Odpisy aktualizujące tworzy się wg następujących zasad:

- brak odpisu dla wierzytelności spłacanych w terminie, płaconych na bieżąco, podpisane umowy, deklaracje wpłat,
- 50 % odpisu dla wierzytelności, gdzie prowadzona jest windykacja polubowna i nie można stwierdzić jaki będzie jej efekt,
- 30 % dla wierzytelności, które zostały skierowane do komornika i do sądów,
- 100% dla wierzytelności, które wg aktualnej wiedzy są nieściągalne, przeprowadzono pełną procedurę polubownej windykacji a brak podstaw do windykacji przymusowej

Udziały lub akcje na dzień nabycia wyceniane są według cen nabycia. Na dzień bilansowy udziały i akcje wyceniane są według wartości godziwej (w tym rynkowej).

Udzielone pożyczki wycenia się w kwotach wymagalnej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące wraz z odsetkami niezapadalnymi na dzień bilansowy.

Środki pieniężne wykazuje się w wartości nominalnej wraz z odsetkami przypadającymi na dzień bilansowy.

Kapitały (fundusze) własne ujmuje się w księgach rachunkowych w wartości nominalnej według ich rodzajów i zasad określonych przepisami prawa lub umowy Spółki.

Kapitał podstawowy Spółki jest wykazywany w wysokości określonej w umowie i wpisanej w rejestrze sądowym.

Kapitał zapasowy tworzony jest z podziału zysku.

Zobowiązania wycenia się na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty.

Rozliczenia międzyokresowe kosztów bierne dokonywane są w wysokości prawdopodobnych zobowiązań przypadających na bieżący okres sprawozdawczy.

Rozliczenia międzyokresowe przychodów dokonywane z zachowaniem zasady ostrożności obejmują w szczególności:

- równowartość otrzymanych lub należnych do kontrahentów środków z tytułu świadczeń, których wykonanie nastąpi w następnych okresach sprawozdawczych,
- rozliczeniu wartości zakupionych portfeli wierzytelności, które po zapłacie stanowią przychody z podstawowej działalności okresu sprawozdawczego.



III. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BILANS - AKTYWA		31.12.2019	31.12.2018
A.	AKTYWA TRWAŁE	1 349 888,42 zł	998 460,80 zł
I.	Wartości niematerialne i prawne	118 289,05 zł	194 093,15 zł
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	145 876,96 zł	212 963,42 zł
III.	Należności długoterminowe	0,00 zł	0,00 zł
IV.	Inwestycje długoterminowe	926 541,03 zł	402 795,93 zł
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	159 181,38 zł	188 608,30 zł
B.	AKTYWA OBROTOWE	27 576 369,46 zł	49 404 146,35 zł
I.	Zapasy	0,00 zł	0,00 zł
II.	Należności krótkoterminowe	18 753 912,30 zł	40 454 443,09 zł
III.	Inwestycje krótkoterminowe	2 172 971,13 zł	460 119,46 zł
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6 649 486,03 zł	8 489 583,80 zł
C.	NALEŻNE WPŁATY NA KAPITAŁ (FUNDUSZ) PODSTAWOWY		
D.	UDZIAŁY (AKCJE) WŁASNE		
AKTYWA RAZEM		28 926 257,88 zł	50 402 607,15 zł

BILANS - PASYWA		31.12.2019	31.12.2018
A.	KAPITAŁY (FUNDUSZ) WŁASNY	3 394 289,31 zł	2 050 660,96 zł
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	1 107 333,30 zł	1 107 333,30 zł
II.	Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	1 288 146,84 zł	1 697 378,45 zł
	- nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji),		
III.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:	-254 391,81 zł	-264 262,52 zł
	- z tytułu aktualizacji wartości godziwej	-254 391,81 zł	-264 262,52 zł
IV.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:	0,00 zł	0,00 zł
	- tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki		
	- na udziały (akcje) własne		
V.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-80 556,66 zł	-80 556,66 zł
VI.	Zysk (strata) netto	1 333 757,64 zł	-409 231,61 zł
VII.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		
B.	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	25 531 968,57 zł	48 351 946,19 zł
I.	Rezerwy na zobowiązania	504 300,86 zł	68 523,91 zł
II.	Zobowiązania długoterminowe	3 906 926,51 zł	4 338 164,19 zł
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	4 146 292,00 zł	4 966 474,54 zł
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	16 974 449,20 zł	38 978 783,55 zł
PASYWA RAZEM		28 926 257,88 zł	50 402 607,15 zł



RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT		01.01.2019- 31.12.2019	01.10.2019- 31.12.2019	01.01.2018- 31.12.2018	01.10.2018- 31.12.2018
A.	Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym	8 393 867,98	1 282 481,20	6 102 339,38	1 632 494,33
I.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	8 393 867,98 zł	1 282 481,20 zł	6 102 339,38 zł	1 632 494,33 zł
	- od jednostek powiązanych		- zł		- zł
II.	Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie wartość ujemna)		- zł		- zł
III.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki		- zł		- zł
IV.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		- zł		- zł
B.	Koszty działalności operacyjnej	6 577 208,71 zł	1 398 551,41 zł	5 534 966,02 zł	1 348 940,42 zł
I.	Amortyzacja	67 176,43 zł	16 446,26 zł	83 738,59 zł	19 420,76 zł
II.	Zużycie materiałów i energii	193 771,46 zł	48 386,92 zł	188 053,56 zł	52 313,52 zł
III.	Usługi obce	4 141 321,70 zł	789 849,23 zł	2 517 607,48 zł	702 581,66 zł
IV.	Podatki i opłaty	101 128,83 zł	- 59 745,07 zł	235 473,91 zł	52 452,02 zł
	- podatek akcyzowy				
V.	Wynagrodzenia	1 698 234,96 zł	489 382,67 zł	2 076 766,41 zł	433 508,13 zł
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:	293 635,05 zł	83 208,69 zł	365 010,37 zł	77 060,39 zł
	- emerytalne				
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	81 940,28 zł	31 022,71 zł	68 315,70 zł	11 603,94 zł
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	- zł	- zł	- zł	- zł
C.	Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	1 816 659,27 zł	- 116 070,21 zł	567 373,36 zł	283 553,91 zł
D.	Pozostałe przychody operacyjne	930 442,33 zł	892 777,25 zł	186 821,03 zł	129 075,39 zł
I.	Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	888 576,28 zł	888 576,28 zł	104 896,49 zł	92 723,33 zł
II.	Dotacje	17 816,30 zł	3 644,00 zł	33 727,58 zł	11 655,10 zł
III.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	3 402,44 zł	- zł	24 600,62 zł	17 664,34 zł
IV.	Inne przychody operacyjne	20 647,31 zł	556,97 zł	23 596,34 zł	7 032,62 zł
E.	Pozostałe koszty operacyjne	93 593,74 zł	25 483,22 zł	87 165,58 zł	24 443,38 zł
I.	Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	- zł	- 603,47 zł	- zł	- zł
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	- zł	- zł	- zł	- zł
III.	Inne koszty operacyjne	93 593,74 zł	26 086,69 zł	87 165,58 zł	24 443,38 zł
F.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	2 653 507,86 zł	751 223,82 zł	667 028,81 zł	388 185,92 zł
G.	Przychody finansowe	34 611,31 zł	- 63 037,37 zł	233 212,78 zł	27 420,51 zł
I.	Dywidendy i udziały w zyskach	- zł	- zł	- zł	- zł
II.	Odsetki, w tym:	34 311,29 zł	2 418,92 zł	233 212,78 zł	27 420,51 zł
	- od jednostek powiązanych	- zł	- zł	- zł	- zł
III.	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	- zł	- zł	- zł	- zł
	- w jednostkach powiązanych	- zł	- zł	- zł	- zł
IV.	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	- zł	- 65 756,31 zł	- zł	- zł



V.	Inne	300,02 zł	300,02 zł	- zł	- zł
H.	Koszty finansowe	822 028,58 zł	86 349,47 zł	1 277 242,11 zł	287 150,84 zł
I.	Odsetki, w tym:	617 217,43 zł	55 305,50 zł	901 350,76 zł	191 856,00 zł
	- dla jednostek powiązanych	- zł	- zł	- zł	- zł
II.	Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:		- zł		- zł
	- w jednostkach powiązanych		- zł		- zł
III.	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	- zł	- zł	- zł	- zł
IV.	Inne	204 811,15 zł	31 043,97 zł	375 891,35 zł	95 294,84 zł
K.	Zysk (strata) brutto (F+G-H)	1 866 090,59 zł	601 836,98 zł	- 377 000,52 zł	128 455,59 zł
L.	Podatek dochodowy	532 332,95 zł	182 184,35 zł	32 231,09 zł	5 386,27 zł
M.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	- zł	- zł	- zł	- zł
N.	Zysk (strata) netto (I-J-K)	1 333 757,64 zł	419 652,63 zł	- 409 231,61 zł	123 069,32 zł



PRZEPIŁYWY PIENIĘŻNE

RACHUNEK PRZEPIŁYWÓW PIENIĘŻNYCH		01.01.2019- 31.12.2019	01.10.2019- 31.12.2019	01.01.2018- 31.12.2018	01.10.2018- 31.12.2018
A.	Przepiływ środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
I.	Zysk (strata) netto	1 333 757,64 zł	419 652,63 zł	-409 231,61 zł	123 069,32 zł
II.	Korekty razem	5 413 974,60 zł	-1 801 987,36 zł	1 918 387,43 zł	2 388 071,91 zł
III.	Przepiływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/- II)	6 747 732,24 zł	-1 382 334,73 zł	1 509 155,82 zł	2 511 141,23 zł
B.	Przepiływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
I.	Wpływy	-603,47 zł	3 870 000,00 zł	378 977,38 zł	1 413 208,60 zł
II.	Wydatki	3 182 547,45 zł	-138 896,28 zł	434 883,21 zł	296 146,32 zł
III.	Przepiływy pieniężne netto z dział. inwestycyjnej (I-II)	-3 183 150,92 zł	4 008 896,28 zł	-55 905,83 zł	1 117 062,28 zł
C.	Przepiływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
I.	Wpływy	3 815 311,29 zł	156 471,97 zł	1 534 792,13 zł	-1 067 371,62 zł
II.	Wydatki	5 537 217,43 zł	1 035 305,50 zł	4 829 269,08 zł	3 025 667,46 zł
III.	Przepiływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-1 721 906,14 zł	-878 833,53 zł	-3 294 476,95 zł	-4 093 039,08 zł
D.	Przepiływy pieniężne netto razem	1 842 675,18 zł	1 747 728,02 zł	-1 841 226,96 zł	-464 835,57 zł
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	1 842 675,18 zł	1 747 728,02 zł	-1 841 226,96 zł	-464 835,57 zł
	- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych				
F.	Środki pieniężne na początek okresu	71 528,98 zł	166 476,14 zł	1 912 755,94 zł	536 364,55 zł
G.	Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	1 914 204,16 zł	1 914 204,16 zł	71 528,98 zł	71 528,98 zł
	- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-	-	-

ZMIANY W KAPITALE WŁASNYM

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM		01.01.2019- 31.12.2019	01.10.2019- 31.12.2019	01.01.2018- 31.12.2018	01.10.2018- 31.12.2018
I.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	2 050 660,96 zł	2 964 728,27 zł	2 578 810,89 zł	2 046 509,96 zł
	- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				
	- korekty błędów				
I.a.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	2 050 660,96 zł	2 578 810,89 zł	3 000 831,87 zł	2 299 223,71 zł
II.	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	3 394 289,31 zł	3 394 289,31 zł	2 050 660,96 zł	2 050 660,96 zł
III.	Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	3 394 289,31 zł	3 394 289,31 zł	2 050 660,96 zł	2 050 660,96 zł

IV. CHARAKTERYSTYKA DOKONAŃ I NIEPOWODZEŃ WRAZ Z OPISEM CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI

Czwarty kwartał 2019 roku sfinalizował jedną z dużych inwestycji w wierzytelności zabezpieczone hipotecznie i pozwolił uwolnić środki zaangażowane przy jej zakupie. Pozwoliło to potwierdzić potencjał pracy windykacyjnej w obszarze wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie i pokazać konsekwentnie wyniki zapowiadane po okresie windykacji, znacznie dłuższym niż przy pakietach masowych (przy których strumień przychodów jest rozłożony na cały okres windykacji).

Jednocześnie Spółka odczuła komplikującą się sytuację z długością postępowań, co oczywiście ostatecznie obniża ostateczny zysk (koszty kapitału dłużnego). Skłania to do poszukiwania alternatywnych rozwiązań, zwiększenia roli polubownego rozwiązywania spraw, a także do selektywnych decyzji wyboru nabywanych wierzytelności z zabezpieczeniem hipotecznym. Tym niemniej nawet opóźnienia w procesach są związane z ciągłym nabywaniem kompetencji, które będą procentować w przyszłości.

Ostatecznie to rok 2019 był rokiem pokazywania się zysków z sektora hipotecznego i należy ocenić to jako niewątpliwy sukces.

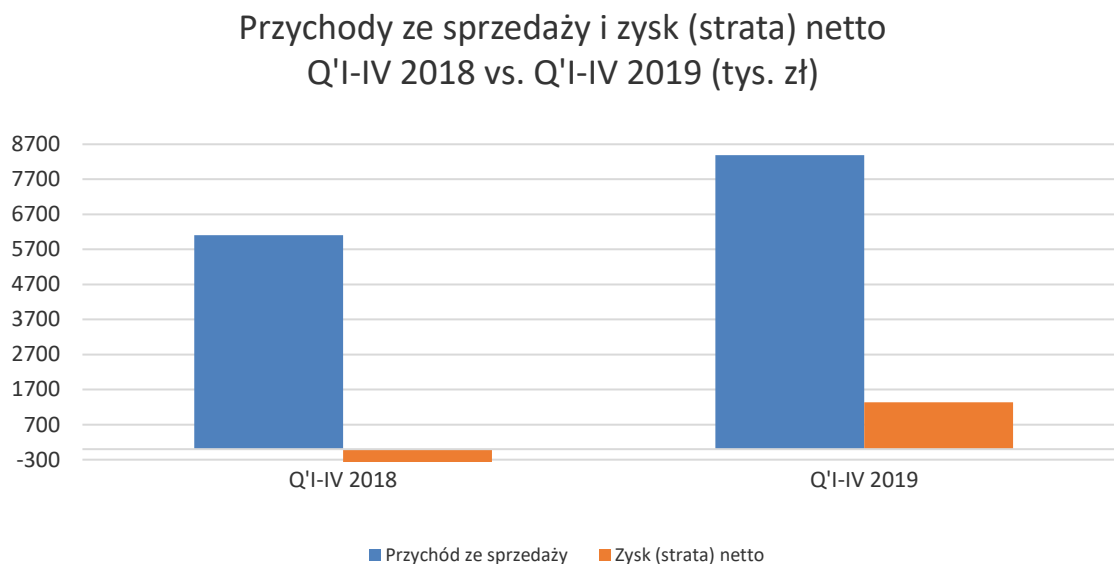
Inne wyzwania pojawiają się natomiast w obszarze windykacji pakietów wierzytelności masowych. Zmiany prawne skracające okresy windykacji sądowej, podwyższenie kosztów przekazania do windykacji komorniczej, zwiększająca się świadomość dotycząca unikania płacenia przez dłużników, wzrastające koszty pracy i mediów – wszystko to powoduje potrzebę ciągłego dostosowywania się do sytuacji rynkowej. Spółka jest w procesie budowania rozwiązań i sposobów na konkurencyjną windykację stosunkowo niskich nominałów, co zapewni funkcjonowanie na dużym rynku z dostępem do różnorodnych, pozwalających na wybór i specjalizację sektorową pakietów wierzytelności. Ta gałąź zapewni przewidywalny strumień przychodów ułatwiający planowanie działalności.

Oczywistą dbałością, będącą kontynuacją solidności wobec Inwestorów była spłata w terminie wszystkich odsetek od wyemitowanych obligacji, a także wykup kolejnej serii obligacji w związku z ich zapadalnością. Efektem są pojawiające się zapytania od Inwestorów poprzednio zaangażowanych o nowe możliwości inwestowania kapitału.

Czwarty kwartał 2019 r. domyka rok, w którym Spółka prowadziła działania konkludujące kolejne inwestycje zabezpieczone hipotecznie, co zaowocowało pokazywanymi wynikami i pozwala przygotowywać grunt pod inwestycje na przyszłe, ambitne plany rozwoju i wzrostu. Bez wątpienia branża wierzytelności i windykacji jest skomplikowanym, a także trudnym obszarem biznesu działającym w bardzo zmieniającym się otoczeniu, ale złożoność rynku na którym działa Spółka wymaga stałego doskonalenia i przynosi doświadczenie które będzie procentowało w przyszłości, stąd ocena drobnych potknięć jest pozytywna ze względu na wyciągnięte wnioski i wprowadzone zmiany.

Dobre wyniki osiągnięte przez Spółkę są podsumowaniem wysiłków zespołu i podejmowanych decyzji oraz działań.

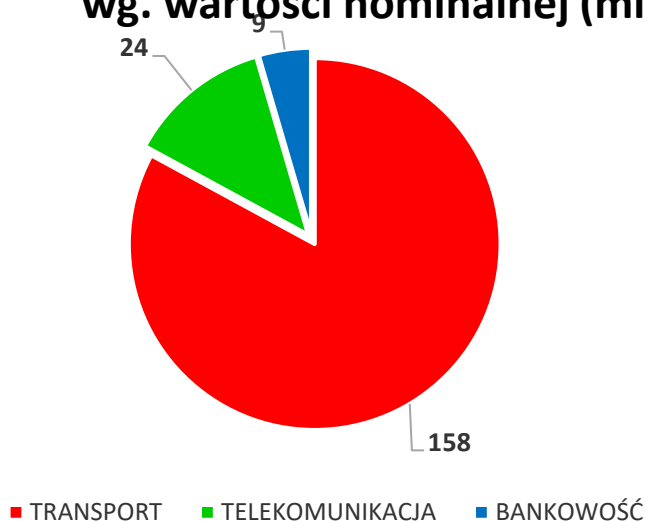
Wykres 3 Przychody ze sprzedaży i zysk netto za kwartały I-IV odpowiednio 2018 r. i 2019 r.
 Źródło: BVT SA



Wszystkie posiadane przez Spółkę wierzytelności masowe o wartości nominalnej około 190 mln zł pochodzą z trzech branż: transportowej, telekomunikacji i bankowości. Dominująca w tym względzie jest masowa wierzytelność transportowa, a struktura przedstawia się jak na załączonym wykresie.

Wykres 3 Struktura posiadanych wierzytelności na koniec 2019 r.
 Źródło: BVT SA

**STRUKTURA WIERZYTELNOŚCI
 wg. wartości nominalnej (mln zł)**





V. PROGNOZY FINANSOWE

Emitent nie publikował prognoz wyników finansowych na rok obrotowy 2019.

VI. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ

BVT S.A. nie posiada jednostek zależnych. Spółka nie jest również jednostką zależną względem innego podmiotu.

VII. INFORMACJE NA TEMAT AKTYWNOŚCI W OBSZARZE ROZWIĄZAŃ INNOWACYJNYCH WPROWADZANYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE

W okresie objętym niniejszym raportem, Spółka nie podejmowała działań w obszarze rozwiązań innowacyjnych.

VIII. INFORMACJA DOTYCZĄCA LICZBY OSÓB ZATRUDNIONYCH PRZEZ EMITENTA, W PRZELICZENIU NA PEŁNE ETATY

Na koniec IV kwartału 2019 r., tj. 31 grudnia 2019 r. stan zatrudnienia mierzony ilością zatrudnionych osób, oraz w przeliczeniu na pełny wymiar czasu pracy na podstawie art. 2 pkt 13 Rozporządzenia Komisji (WE) nr 800/2008 oraz art. 5 Załącznika 1 do tego rozporządzenia wynosił:

- zatrudnienie w osobach – 33,
- zatrudnienie w etatach – 33.