



WINDYKACJA NALEŻNOŚCI  
SPÓŁKA AKCYJNA



WINDYKACJA NALEŻNOŚCI  
SPÓŁKA AKCYJNA

## **RAPORT ZA IV KWARTAŁ 2017 R.**

**tj. za okres od 1 października do 31 grudnia 2017 r.**

**sporządzony w dniu 13 lutego 2018 r.**

Raport za IV kwartał 2017 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”.



***Szanowni Akcjonariusze, Szanowni Obligatariusze,***

Mamy ogromną przyjemność przedstawić Państwu raport okresowy za 4 kwartał 2017 r. Jest to zarazem już drugi raport okresowy, który prezentujemy jako spółka notowana na dwóch rynkach - NewConnect oraz Catalyst, gdyż 6 października 2017 r. odbył się debiut BVT S.A. na rynku Catalyst. Wierzymy, że jest to kolejne przełomowe wydarzenie w historii Spółki, które pozwoli nam nadal umacniać pozycję rynkową i poprawiać wyniki finansowe.

Czwarty kwartał 2017 r. to okres kontynuowania realizacji przyjętego planu rozwoju Spółki poprzez prowadzenie obsługi pakietów wierzytelności masowych pochodzących z sektora transportu masowego oraz z sektora telekomunikacyjnego. Zrealizowaliśmy także zakup nowych pakietów wierzytelności, które powinny zaowocować w przyszłości wzrostem przychodów oraz poprawą rentowności.

W dalszym ciągu widzimy niezwykle wysoki potencjał w segmencie wierzytelności z sektora bankowego, które dotyczą osób fizycznych oraz są zabezpieczone hipotekami.

Podjęmowane przez Zarząd Spółki decyzje biznesowe oraz realizowane działania przełożyły się na wzrost przychodów ze sprzedaży zarówno w samym czwartym kwartale 2017 roku, jak i w całym minionym roku w porównaniu do analogicznych okresów 2016 roku.

W nadchodzącym roku oczekujemy, że przyjęty w poprzednich latach kierunek rozwoju BVT S.A. pozwoli nam osiągnąć satysfakcjonujące wyniki finansowe, co przełoży się tym samym na dalszy wzrost wartości Spółki.

Zapraszamy do lektury raportu,

Zarząd Spółki BVT S.A.



## Spis treści

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE.....	4
II. INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU .....	6
III. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE .....	8
IV. CHARAKTERYSTYKA DOKONAŃ I NIEPOWODZEŃ WRAZ Z OPISEM CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI .....	12
V. PROGNOZY FINANSOWE .....	15
VI. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	15
VII. INFORMACJE NA TEMAT AKTYWNOŚCI W OBSZARZE ROZWIĄZAŃ INNOWACYJNYCH WPROWADZANYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE .....	15
VIII. INFORMACJA DOTYCZĄCA LICZBY OSÓB ZATRUDNIONYCH PRZEZ EMITENTA, W PRZELICZENIU NA PEŁNE ETATY .....	15



## I. PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE

### Dane teleadresowe

---

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

---

### Organy Spółki

#### Zarząd:

---

<b>Katarzyna Szuba</b>	- Prezes Zarządu
<b>Jan Leszkiewicz</b>	- Wiceprezes Zarządu

#### Rada Nadzorcza:

---

<b>Leszek Wróblewski</b>	- Członek Rady Nadzorczej
<b>Zbigniew Wrzos</b>	- Członek Rady Nadzorczej
<b>Piotr Wróblewski</b>	- Członek Rady Nadzorczej
<b>Grzegorz Zaremba</b>	- Członek Rady Nadzorczej od dnia 27 lutego 2017 roku
<b>Artur Bielaszka</b>	- Członek Rady Nadzorczej od dnia 25 września 2017 roku

### 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.	4.750.158	6.510.158	42,90%	44,37%
2.	Leszek Wróblewski wraz z Kaja Sp. z o.o. *, **	4.053.060	5.331.943	36,60%	36,34%
3.	Art Human Capital Sp. z o.o. ***	1.192.300	1.753.417	10,77%	11,95%
Pozostali		1.077.815	1.077.815	9,73%	7,35%
<b>suma</b>		<b>11.073.333</b>	<b>14.673.333</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Źródło: Spółka BVT SA

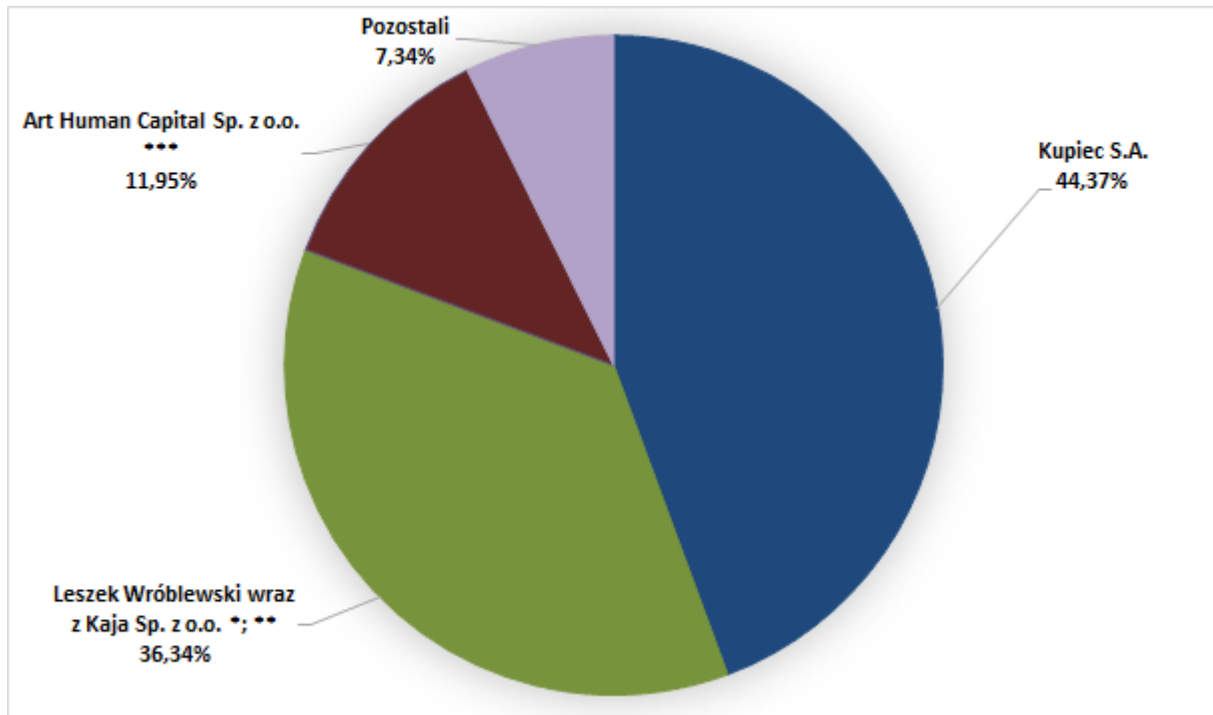
\* Pan Leszek Wróblewski posiada 2 194 117 akcji Spółki stanowiących 19,81% udziału w kapitale zakładowym oraz 2 194 117 głosów stanowiących 14,95% udziału w ogólnej liczbie głosów

\*\* Kaja Sp. z o.o. posiada 1 858 943 akcji Spółki stanowiących 16,79% udziału w kapitale zakładowym oraz 3 137 826 głosów stanowiących 21,38% udziału w ogólnej liczbie głosów

\*\*\* Art Human Capital Sp. z o.o. posiada 1 156 300 akcji Spółki stanowiących 10,44% udziału w kapitale zakładowym oraz 1 717 417 głosów stanowiących 11,95% udziału w ogólnej liczbie głosów

\*\*\* Pan Artur Bielaszka posiada 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 posiada 20 000 akcji Spółki stanowiących 0,18% udziału w kapitale zakładowym oraz 20 000 głosów stanowiących 0,14% udziału w ogólnej liczbie głosów


**Wykres 1 Struktura akcjonariatu powyżej 5% udziału w głosach na walnym zgromadzeniu**

Źródło: Spółka BVT SA

## 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 wariantcie 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.

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

Środki trwałe umarzane są według metody liniowej, począwszy do miesiąca następującego po miesiącu przyjęcia do eksploatacji w okresie wynikającym z zastosowanych stawek.

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

Należności z tytułu zakupionych wierzytelności wycenia w wartości nominalnej z ustaleniem poziomu spłat wierzytelności w kolejnych okresach windykacji portfeli, z zachowaniem ostrożnej wyceny, pomniejszonej o odpisy aktualizacyjne

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.

Wybrane dane finansowe obejmują najważniejsze pozycje z bilansu na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz rachunku zysków i strat za okres od 1 października do 31 grudnia 2017 roku.

Raport kwartalny BVT SA za IV kwartał 2017 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.

## III. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BILANS - AKTYWA		31.12.2017	31.12.2016
<b>A.</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>1 258 244,64</b>	<b>817 484,29</b>
I.	Wartości niematerialne i prawne	246 367,60	316 758,35
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	340 967,79	212 270,34
III.	Należności długoterminowe	0,00	
IV.	Inwestycje długoterminowe	404 461,14	35 000,00
0	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	266 448,11	253 455,60
<b>B.</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>44 192 291,10</b>	<b>15 322 064,99</b>
I.	Zapasy	502 260,61	227 778,51
II.	Należności krótkoterminowe	39 624 477,58	12 242 846,02
III.	Inwestycje krótkoterminowe	3 686 375,14	2 661 266,62
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	379 177,77	190 173,84
<b>C.</b>	<b>NALEŻNE WPŁATY NA KAPITAŁ (FUNDUSZ) PODSTAWOWY</b>		
<b>D.</b>	<b>UDZIAŁY (AKCJE) WŁASNE</b>		
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>45 450 535,74</b>	<b>16 139 549,28</b>

BILANS - PASYWA		31.12.2017	31.12.2016
<b>A.</b>	<b>KAPITAŁY (FUNDUSZ) WŁASNY</b>	<b>2 782 167,90</b>	<b>2 935 541,38</b>
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	1 107 333,30	1 107 333,30
II.	Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	1 828 208,08	1 994 733,86
	- nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji),		
III.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:	-117 447,92	
	- z tytułu aktualizacji wartości godziwej	-117 447,92	
IV.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:	0,00	0,00
	- tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki		
	- na udziały (akcje) własne		
V.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	0,00	
VI.	Zysk (strata) netto	-35 925,56	-166 525,78
VII.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		





<b>B.</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>42 668 367,84</b>	<b>13 204 007,90</b>
I.	Rezerwy na zobowiązania	14 495,07	1 457,15
II.	Zobowiązania długoterminowe	7 079 711,41	5 481 303,33
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	5 079 899,06	518 526,92
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	30 494 262,30	7 202 720,50
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>45 450 535,74</b>	<b>16 139 549,28</b>

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT		01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2016- 31.12.2016	01.10.2017- 31.12.2017	01.10.2016- 31.12.2016
<b>A.</b>	<b>Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym</b>	<b>5 364 983,58</b>	<b>5 034 270,31</b>	<b>1 341 981,89</b>	<b>1 220 162,21</b>
I.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	5 364 983,58	5 034 270,31	1 341 981,89	1 422 202,21
	- od jednostek powiązanych				
II.	Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie wartość ujemna)				- 202 040,00
III.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki				
IV.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów				
<b>B.</b>	<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>4 750 351,74</b>	<b>4 547 195,33</b>	<b>1 450 437,84</b>	<b>1 058 878,15</b>
I.	Amortyzacja	65 554,82	65 772,19	24 550,20	44 978,07
II.	Zużycie materiałów i energii	220 531,00	142 217,64	57 772,28	- 28 058,46
III.	Usługi obce	1 700 612,32	1 825 830,13	548 162,62	101 796,18
IV.	Podatki i opłaty	648 881,59	1 278 341,72	185 707,62	485 806,19
	- podatek akcyzowy				
V.	Wynagrodzenia	1 724 007,68	941 909,56	508 790,58	361 129,32
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:	332 362,99	264 687,15	102 749,62	81 944,69
	- emerytalne				
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	58 401,34	28 436,94	22 704,92	11 282,16
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów				
<b>C.</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>614 631,84</b>	<b>487 074,98</b>	<b>- 108 455,95</b>	<b>161 284,06</b>
<b>D.</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>396 839,06</b>	<b>218 223,57</b>	<b>81 685,09</b>	<b>144 045,47</b>
I.	Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	1 097,29			
II.	Dotacje	28 060,34	35 200,00	28 060,34	35 200,00
III.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych				
IV.	Inne przychody operacyjne	367 681,43	183 023,57	53 624,75	108 845,47
<b>E.</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>105 885,71</b>	<b>86 050,27</b>	<b>39 344,11</b>	<b>80 986,89</b>



I.	Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych		6 437,87		6 437,87
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych				
III.	Inne koszty operacyjne	105 885,71	79 612,40	39 344,11	74 549,02
<b>F.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>	<b>905 585,19</b>	<b>619 248,28</b>	<b>- 66 114,97</b>	<b>224 342,64</b>
<b>G.</b>	<b>Przychody finansowe</b>	<b>155 538,51</b>	<b>41 978,32</b>	<b>64 508,46</b>	<b>36 047,35</b>
I.	Dywidendy i udziały w zyskach		24 468,72		24 468,72
II.	Odsetki, w tym:	155 122,77	17 467,60	64 286,36	11 536,63
	- od jednostek powiązanych		13 333,88		13 333,88
III.	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:				
	- w jednostkach powiązanych				
IV.	Aktualizacja wartości aktywów finansowych				
V.	Inne	415,74	42,00	222,10	42,00
<b>H.</b>	<b>Koszty finansowe</b>	<b>975 742,40</b>	<b>854 575,29</b>	<b>327 337,92</b>	<b>834 056,33</b>
I.	Odsetki, w tym:	689 651,99	222 040,99	235 129,00	201 522,03
	- dla jednostek powiązanych				
II.	Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:				
	- w jednostkach powiązanych				
III.	Aktualizacja wartości aktywów finansowych		487 536,80		487 536,80
IV.	Inne	286 090,41	144 997,50	92 208,92	144 997,50
<b>K.</b>	<b>Zysk (strata) brutto (F+G-H)</b>	<b>85 381,30</b>	<b>- 193 348,69</b>	<b>- 328 944,43</b>	<b>- 573 666,34</b>
<b>L.</b>	<b>Podatek dochodowy</b>	<b>121 306,86</b>	<b>- 26 822,91</b>	<b>41 177,86</b>	<b>- 135 734,91</b>
<b>M.</b>	<b>Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>				
<b>N.</b>	<b>Zysk (strata) netto (I-J-K)</b>	<b>- 35 925,56</b>	<b>- 166 525,78</b>	<b>- 370 122,29</b>	<b>- 437 931,43</b>

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH		01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2016- 31.12.2016	01.10.2017- 31.12.2017	01.10.2016- 31.12.2016
<b>A.</b>	<b>Przepływ środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
I.	Zysk (strata) netto	-35 925,56	-166 525,78	-370 122,29	-437 931,43
II.	Korekty razem	-3 954 962,37	-1 100 950,99	-1 033 452,88	871 791,25
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/- II)	-3 990 887,93	-1 267 476,77	-1 403 575,17	433 859,82
<b>B.</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
I.	Wpływy	1 687,00	49 922,63	1 687,00	0,00
II.	Wydatki	194 252,27	453 902,98	5 398,00	142 484,87
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-192 565,27	-403 980,35	-3 711,00	-142 484,87
<b>C.</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
I.	Wpływy	6 385 122,77	5 009 018,52	1 320 836,41	28 450,72
II.	Wydatki	2 234 942,20	1 515 857,37	2 602,97	939 760,53
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	4 150 180,57	3 493 161,15	1 318 233,44	-911 309,81

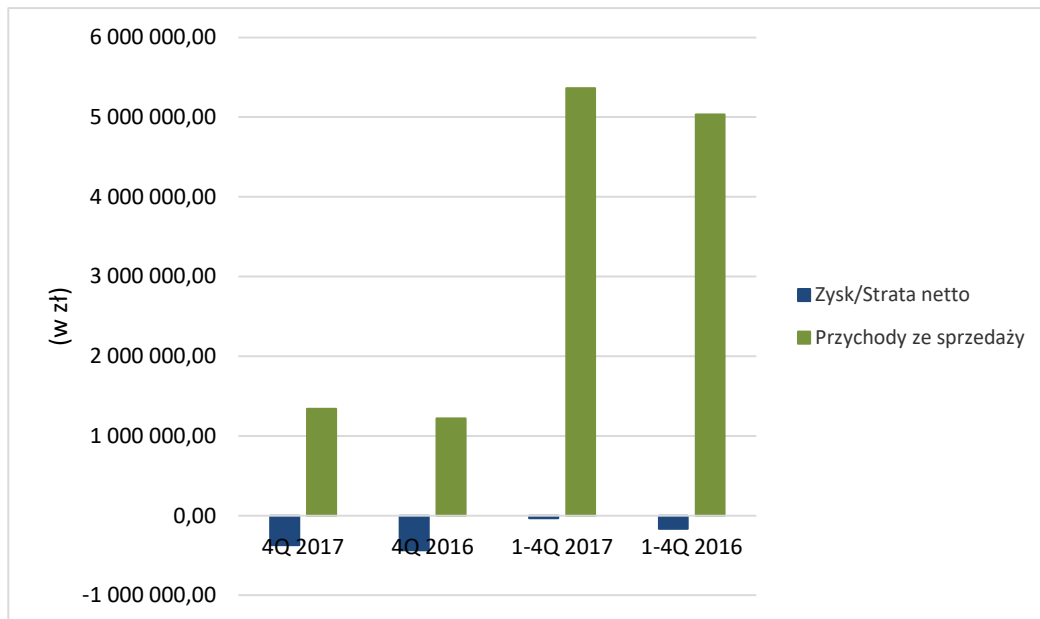


D.	Przepływy pieniężne netto razem	-33 272,63	1 821 704,03	-89 052,73	-619 934,86
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-33 272,63	1 821 704,03	-89 052,73	-619 934,86
	- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych				
F.	Środki pieniężne na początek okresu	1 946 491,49	124 787,46	2 002 271,59	2 566 426,38
G.	Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	1 913 218,86	1 946 491,49	1 913 218,86	1 946 491,49
	- o ograniczonej możliwości dysponowania				

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM		01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2016- 31.12.2016	01.10.2017- 31.12.2017	01.10.2016- 31.12.2016
I.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	2 935 541,38	3 991 333,83	2 935 541,38	3 369 490,84
	- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				
	- korekty błędów				
I.a.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	2 935 541,38	3 991 333,83	2 935 541,38	3 369 490,84
II.	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	2 782 167,90	2 935 541,38	2 782 167,90	2 983 144,68
III.	Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	2 782 167,90	2 935 541,38	2 782 167,90	2 983 144,68

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

Wysokość przychodów ze sprzedaży BVT S.A. w 4 kw. 2017 r. wyniosła 1.342 tys. zł w porównaniu z 1.220 tys. zł w analogicznym okresie 2016 r., co oznacza 10% wzrost w ujęciu rok do roku. W całym 2017 r. wartość przychodów ze sprzedaży Spółki ukształtowała się na poziomie 5.365 tys. zł wobec 5.034 tys. zł w 2016 r., czyli były one wyższe o ponad 6,6%. Powyższe wartości determinowały wynik finansowy roku 2017 na poziomie -35 tys. zł.



Spółka odnotowała poprawę wyników finansowych dzięki kontynuowaniu prowadzenia działań zgodnie z określonym planem rozwoju. BVT S.A. realizuje obsługę posiadanych pakietów wierzytelności w oparciu o wypracowane i sprawdzone procedury, co umożliwia jej utrzymanie stałego wzrostu wpływu środków finansowych przy minimalizacji czynnika ryzyka, jakim jest inwestowanie czasu pracy oraz środków w wierzytelności z góry ocenione jako nierentowne. Spółka coraz mocniej odczuwa także fizyczny spływ środków z pakietów masowych zakupionych w poprzednich kwartałach, które pochodzą z sektora masowego transportu kolejowego. Charakteryzują się one doskonale znaną Spółce specyfiką, dzięki czemu możliwa jest ich szybka i efektywna obsługa. Istotne znaczenie ma także fakt, że te pakiety cechują się relatywnie szybkim tempem spływu środków pieniężnych, czyli zarazem stosunkowo szybkim zwrotem nakładów finansowych poniesionych na ich windykację. BVT S.A. doświadcza również pozytywnego trendu, jakim jest wzrost spływu środków pieniężnych z pakietów, w które Spółka zainwestowała w poprzednich miesiącach w obszarze procedur sądowo-egzekucyjnych, tj. opłat sądowych, jak również opłat na poczet zaliczek komorniczych.

Spółka w dalszym ciągu rozbudowuje portfel pakietów wierzytelności oraz kontynuuje jego dywersyfikację, m.in. pozyskując nowe wierzytelności z sektora bankowego. Wierzytelności te dotyczą osób fizycznych oraz są zabezpieczone hipotekami lub poręczeniami. Ważnym segmentem biznesowym realizowanym przez BVT S.A. i związanym z sektorem bankowym

jest restrukturyzacja zadłużeń. Spółka planuje pozyskiwać w ramach restrukturyzacji wierzytelności zabezpieczone hipotecznie.

BVT S.A. konsekwentnie prowadzi działania w sektorze wierzytelności masowych, które od samego początku jej działalności są fundamentem biznesowym oraz stanowią trzon jej sukcesów. W czwartym kwartale 2017 r. Spółka dokonała zakupu wierzytelności masowych o wartości nominalnej wynoszącej ok. 28,2 mln zł. Wierzytelności te pochodzą z sektora masowego transportu kolejowego oraz z branży telekomunikacyjnej. Zarząd BVT S.A. cały czas monitoruje ogłaszane postępowania przetargowe na zakup pakietów wierzytelności masowych.

W 4 kw. 2017 r. Spółka nabyła następujące pakiety wierzytelności:

- Jedną wierzytelność pochodzącą z sektora bankowego o wartości nominalnej 0,4 mln zł,
- Jeden pakiet wierzytelności pochodzących z sektora masowego transportu kolejowego o wartości nominalnej blisko 17,7 mln zł,
- Jeden pakiet wierzytelności pochodzących z sektora masowego transportu kolejowego o wartości nominalnej ponad 7 mln zł,
- Dwa pakiety wierzytelności pochodzących z sektora telekomunikacyjnego o wartości nominalnej ponad 3,1 mln zł.

W grudniu 2017 r. oferta Spółki na zakup pakietu wierzytelności pochodzącego z sektora masowego transportu kolejowego o wartości nominalnej wynoszącej ponad 8,6 mln zł została wybrana jako najkorzystniejsza. BVT S.A. podpisała umowę na zakup tego pakietu w styczniu 2018 r.

Na dzień 31.12.2017 r. Spółka posiadała pakiety wierzytelności pochodzące z 3 branż:

Sektor	Wartość nominalna	Liczba pakietów
TRANSPORT	155 426 276,04 zł	29
TELEKOMUNIKACJA	23 942 953,82 zł	15
BANKOWOŚĆ	13 116 543,49 zł	12

Szacunkowy okres spływu należności z poszczególnych pakietów jest różny w zależności od branży i średnio jest to od 2 do 3 lat.

Proces efektywnej windykacji wierzytelności związany jest z kosztami, które w IV kwartale 2017 roku stanowiły w 37,8% usługi obce. Zalicza się do nich m.in.:

- koszty windykacji polubownej,
- różnego rodzaju opłaty notarialne, sądowe a także urzędowe związane z nadaniem klauzuli wykonalności wraz z przejściem uprawnień na nowego wierzyciela,
- koszty zastępstwa procesowego,
- koszty administracyjne związane z bieżącą obsługą wierzytelności windykowanych,
- koszty zaliczek w postępowaniu egzekucyjnym.

Wskaźnik kosztów usług obcych uległ na przestrzeni 2017 roku zmniejszeniu w porównaniu do 2016 roku.

Istotnym czynnikiem mającym niebagatelny wpływ na wyniki finansowe czwartego kwartału 2017 roku jest fakt, iż w tym momencie po stronie przychodowej Spółki znajdują się jedynie pakiety masowe oraz telekomunikacyjne, a po stronie kosztowej masowe, telekomunikacyjne

oraz bankowe. Taki stan rzeczy wynika ze specyfiki obsługi tych ostatnich. Zarząd uważa że pierwsze półrocze 2018 roku będzie okresem, który pokaże wierzytelności bankowe również po stronie przychodowej Spółki.

BVT S.A. intensyfikuje działania sędowo-egzekucyjne i ponosi w związku z tym nakłady wynikające z konieczności dochodzenia wierzytelności w drodze postępowań egzekucyjnych. Zarząd Spółki traktuje to jednak jako inwestycję, której zwrot rozpoczął się w drugim kwartale 2017 r. Intensyfikacja ta odzwierciedliła się w poniesieniu opłat na:

- Opłaty sądowe,
- Opłaty od pełnomocnictw,
- Opłaty związane ze sporządzeniem wymaganych przez sądy dokumentów notarialnych,
- Opłaty zaliczek komorniczych.

Spółka przeprowadziła w 4 kw. 2017 r. emisję obligacji serii E, z której pozyskała 1,23 mln zł. Środki te zostały przeznaczone na zakup kolejnych pakietów wierzytelności. W lutym 2018 r. Spółka złożyła wnioski do GPW w Warszawie o wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu na Catalyst 1.230 obligacji na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 1.000,00 zł każda.

BVT S.A. obsługuje terminowo wszystkie serie obligacji i wypłaca w terminie odsetki przysługujące Obligatariuszom wszystkich serii obligacji wyemitowanych przez Spółkę.

W dniu 6 października 2017 r. miało miejsce jedno z najważniejszych wydarzeń w historii Spółki, jakim był debiut na rynku Catalyst. Do obrotu w alternatywnym systemie obrotu na rynku Catalyst wprowadzonych zostało 3.000 obligacji serii C oraz 2.000 obligacji D, każda o wartości nominalnej wynoszącej 1.000 zł, a więc o łącznej wartości nominalnej w wysokości 5.000 tys. zł. Obligacje są zabezpieczone oraz oprocentowane stałym kuponem w wysokości 7,8% w skali roku, wypłacanym kwartalnie. Termin wykupu obligacji serii C przypada na kwiecień 2019 r., a obligacji serii D na styczeń 2020 r. Debiut na rynku Catalyst stanowił jeden z najważniejszych elementów długoterminowej strategii rozwoju Spółki.





W dniu 30 listopada 2017 r. odbyło się Zgromadzenie Obligatariuszy Obligacji serii C Spółki. Obligatariusze podjęli na nim Uchwałę o zmianie Warunków Emisji Obligacji na okaziciela serii C w zakresie ich zabezpieczenia oraz wyrazili zgodę na złożenie przez Administratora zabezpieczeń zgody na wykreślenie hipotek zabezpieczających wierzytelności z Obligacji serii C.

W dniu 30.11.2017 r. w siedzibie Spółki BVT S.A. odbyło się również spotkanie z inwestorami. Zarząd Spółki z uwagi na coraz większe zainteresowanie planuje zorganizować kolejne tego typu spotkania z inwestorami.

W okresie od 01 października 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku łączna wartość transakcji akcjami BVT S.A. wyniosła ponad 66 tysięcy zł przy wolumenie akcji w ilości 81.341 sztuk.

#### V. PROGNOZY FINANSOWE

Emitent nie publikował prognoz wyników finansowych na rok obrotowy 2017.

#### 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

W okresie od 01 października 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. stan zatrudnienia 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:

- zatrudnienie w osobach – 46
- zatrudnienie w etatach – 45,75