



## **Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w roku 2018**



**Faktoring • Windykacja • Pożyczki • Zakup wierzytelności**



## 1. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

W ciągu roku obrotowego, a także po jego zakończeniu do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego, nie nastąpiły żadne zdarzenia zagrażające działalności, dlatego sprawozdanie sporządzono przy założeniu, że działalność będzie kontynuowana w okresie nie krótszym, niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

## 2. PODSTAWOWA DZIAŁALNOŚĆ

Przychody Spółki bazują na sprzedaży produktów finansowych, których celem jest przywrócenie lub poprawa płynności finansowej jej klientów. Podstawowe przychody są generowane ze sprzedaży produktów z niżej wymienionych grup:

1. zakup wierzytelności podmiotów gospodarczych na własny rachunek,
2. windykacja wierzytelności powiernicza i na zlecenie,
3. faktoring (rodzaje oferowanego faktoringu opisane zostały poniżej),
4. pożyczki dla podmiotów gospodarczych.

### 2.1. ZAKUP WIERZYTELNOŚCI

Spółka skupuje wierzytelności pochodzące z obrotu gospodarczego. Transakcja nabycia dokonywana jest na podstawie umowy zakupu należności, zwanej również cesją lub przelewem wierzytelności. Na mocy umowy wszelkie związane z wierzytelnością prawa i obowiązki przechodzą na Spółkę, natomiast wierzyciel otrzymuje umówioną zapłatę. Wierzytelności podlegające sprzedaży mogą wynikać z różnych tytułów i być w różny sposób udokumentowane.

Przed nabyciem wierzytelności przeprowadzany jest jej audyt, a do transakcji dochodzi tylko w sytuacji, gdy pozytywnie zostanie zweryfikowana zdolność dłużnika do spłaty długu lub możliwość zbycia zabezpieczeń po cenie generującej satysfakcjonujący zwrot dla Spółki.

W odróżnieniu od dużej części konkurencji z branży windykacyjnej, nie są skupowane masowe wierzytelności konsumenckie, przez co Spółka nie jest eksponowana na ryzyko silnej konkurencji w tym segmencie rynku wierzytelności.

#### Rodzaje nabywanych wierzytelności

- wierzytelności wymagalne, których termin zapłaty już minął, przy czym nie mogą one być przedawnione,
- wierzytelności niewymagalne, których termin zapłaty nastąpi w przyszłości i jest ściśle określony w dokumencie stwierdzającym powstanie zobowiązania.

Zakup wierzytelności	2016	2017	2018
Wartość zakupionych wierzytelności ogółem w mln	2,7	2,9	4,2
Liczba nabytych wierzytelności	37	33	24
Przychód w z zakupu wierzytelności w tys. zł	296,5	308,4	54,7

*kwoty zgodne z notą 19 dodatkowych wyjaśnień do sprawozdania finansowego*



## 2.2. WINDYKACJA

Przychody w segmencie windykacyjnym są uzależnione od cyklu i przebiegu inicjowanych przez Spółkę procesów o zapłatę wierzytelności Klienta lub nabytych przez Spółkę w drodze cesji. Czas trwania tych procesów często przekracza 12 miesięcy, w związku z czym Spółka, wykonując zalecenie ostrożnościowej prezentacji składników majątku, dokonuje w określonych sytuacjach odpisów aktualizujących całość lub część dochodzonych należności. Ze względu na posiadane zabezpieczenia, w generalnej większości w kolejnych latach dochodzi do spłaty dochodzonych kwot przez dłużników, stąd też należy zwrócić uwagę na jeszcze jedną grupę przychodów mającą istotny wpływ na wyniki finansowe Spółki, tj. na pozostałe przychody operacyjne w zakresie rozwiązania utworzonych we wcześniejszych latach odpisów aktualizujących czy też otrzymanych kar i innych świadczeń związanych z dochodzonymi wierzytelnościami.

Spółka prowadzi działalność na terenie całego kraju wykorzystując do tego swoich przedstawicieli terenowych. Obsługiwane są wszelkie branże w segmencie B2B, z uwzględnieniem przypisanego im ryzyka. Spółka nie zajmuje się masowymi wierzytelnościami konsumenckimi. Wierzytelności pozyskiwane do obsługi od podmiotów gospodarczych nie mają charakteru pakietowego. Jednostkowa umowa obejmuje zwykle od jednej do maksymalnie kilku wierzytelności, a warunki ich obsługi ustalone są indywidualnie dla każdej z osobna.

### **Etapy realizacji usługi windykacji**

#### Przeprowadzenie bezpłatnego badania kondycji finansowej dłużnika

Określa się, między innymi, aktualną sytuację prawną dłużnika, składniki jego majątku i źródła przychodów; w ten sposób identyfikowane są szanse na wyegzekwowanie należności.

#### Windykacja polubowna

Jest tanim i szybkim sposobem na odzyskanie przeterminowanych należności; stosowane przez Spółkę działania motywują dłużnika do dobrowolnej spłaty należności. Prowadzona jest w sposób, który nie zakłóca dobrych relacji klienta z jego kontrahentem; na tym etapie doświadczeni windykatorzy prowadzą osobiste negocjacje z dłużnikiem, aby w efekcie skłonić go do dobrowolnej spłaty długu. W trakcie negocjacji dłużnikowi przedstawia się indywidualnie dobrane rozwiązania, m.in. kompensatę należności i zobowiązań, zawarcie ugody z rozłożeniem długu na raty. Jeżeli dłużnik nie podejmuje rozmów, stosowane są bardziej stanowcze środki perswazji, np. wpisanie dłużnika do Krajowego Rejestru Długów i publikację jego zobowiązań w ogólnodostępnych notowaniach wierzytelności.

#### Etap postępowania sądowego

W przypadku braku możliwości polubownego odzyskania należności sprawa kierowana jest na drogę postępowania sądowego. Zapewniana jest pełna obsługa prawna: począwszy od przygotowania i złożenia w sądzie odpowiednich dokumentów po reprezentację klienta przed sądem. Na tym etapie windykacji Spółka często kredytuje koszty procesowe. Celem postępowania sądowego jest uzyskanie prawomocnego tytułu wykonawczego w postaci wyroku lub nakazu zapłaty opatrzonego klauzulą wykonalności, będących podstawą postępowania egzekucyjnego. Współpracując ze Spółką kancelarie prawne potrafią skutecznie i szybko doprowadzić do sądowego zabezpieczenia wierzytelności na rozpoznanym majątku dłużnika. Uniemożliwia się w ten sposób dłużnikowi działania zmierzające do ukrycia lub pozbycia się składników majątku, z którego można zaspokoić windykowane wierzytelności.

#### Etap egzekucji komorniczej

Skuteczność egzekucji zależy od rozpoznania stanu majątkowego dłużnika. Kierując wniosek o rozpoczęcie egzekucji Spółka posiada już wiedzę na temat majątku dłużnika, z którego można przeprowadzić efektywną egzekucję należności. Od wielu lat Indos SA aktywnie współpracuje z kancelariami komorniczymi na terenie całego kraju, zapewniając pełną kontrolę nad procesem egzekucji. Na tym etapie windykacji Spółka kredytuje koszty zastępstwa procesowego w egzekucji.

## RODZAJE WINDYKACJI

### Windykacja powiernicza WIPS

W przypadku tej usługi klient przelewa na Spółkę prawa do wierzytelności na czas wykonywania usługi. W ten sposób windykowane wierzytelności stają się bilansowymi składnikami majątku Spółki, pomimo warunkowego charakteru tych aktywów. Dla celów łatwiejszej identyfikacji wierzytelności o tym charakterze, prezentowane są one w bilansie pod pozycją „innych należności krótkoterminowych od pozostałych jednostek” oraz „należności dochodzonych drogą sądową” (dla należności dochodzonych przed sądem). Z kolei przyszłe (warunkowe) zobowiązanie Spółki do zwrotu klientowi uzgodnionej części odzyskanych od dłużnika kwot jest zapisywana jako „inne zobowiązania krótkoterminowe wobec pozostałych jednostek”.

Umowa zabezpiecza klienta, umożliwiając mu m.in. wycofanie z windykacji danej wierzytelności, a jednocześnie pozwala Spółce na szybkie i elastyczne podjęcie działań windykacyjnych. Od momentu jej podpisania, Spółka staje się wierzycielem dłużnika i windykuje dług w swoim imieniu, co skutecznie mobilizuje dłużnika do podjęcia działań mających na celu spłatę należności. Po wykonaniu usługi, Spółka rozlicza się z klientem przekazując mu kwoty odzyskane od dłużnika, zatrzymując uzgodnione wynagrodzenie.

### Windykacja powiernicza z zaliczką

Klient korzystający z usługi windykacji powierniczej z zaliczką przelewa na Spółkę prawa do wierzytelności na czas wykonywania usługi. Prowadzi to do identycznych skutków bilansowych co opisane powyżej. Cechą wyróżniającą tą usługę jest wypłacenie klientowi zaliczki pozwalającej na zachowanie płynności finansowej jeszcze przed wyegzekwowaniem należności od dłużnika. Po wykonaniu usługi Spółka rozlicza się z klientem, przekazując mu kwoty odzyskane od dłużnika, pomniejszone o uzgodnione wynagrodzenie i kwotę zaliczki.

### Windykacja na zlecenie WIZS

Klient korzystający z tej usługi zleca windykację, udzielając Spółce pełnomocnictwa do działania w jego imieniu i na jego rachunek. Nie dochodzi natomiast do przelewu praw do wierzytelności. Sposób przeprowadzania działań windykacyjnych jest taki sam, jak w przypadku windykacji powierniczej. Korzystanie z tej usługi umożliwia prowadzenie windykacji w stosunku do wierzytelności objętych umownym zakazem cesji, zasądzonych prawomocnym nakazem lub wyrokiem sądowym. Po wykonaniu usługi Spółka rozlicza się z klientem, przekazując mu kwoty odzyskane od dłużnika, a zatrzymując uzgodnione wynagrodzenie.

Windykacja	2016	2017	2018
<b>Liczba załączników z cesją WIPS</b>	492	498	314
<b>Liczba załączników na zlecenie WIZS</b>	284	157	57
<b>Wartość windykowanych WIPS ogółem w mln zł</b>	15,4	9,0	9,7
<b>Wartość windykowanych WIZS ogółem w mln zł</b>	17,0	8,9	1,7
<b>Przychód z windykacji w mln zł</b>	2,0	1,9	1,3

*kwoty zgodne z notą 19 dodatkowych wyjaśnień do sprawozdania finansowego*

### 2.3. FAKTORING

Faktoring jest najszybszym ze sposobów na zwiększenie możliwości finansowych klienta. Ta forma finansowania jest korzystna dla większości firm sprzedających na zasadach odroczonej płatności. Usługa jest dostępna również dla przedsiębiorstw nie mających, w ocenie banków, zdolności kredytowej i możliwa do stosowania nawet gdy istnieje zakaz cesji. Spółka dzięki długoletniemu doświadczeniu na rynku, wypracowała szeroki wachlarz produktów z grupy faktoringu:

#### Faktoring odwrotny

W tej formie, wykupowi przez Spółkę podlegają faktury wystawione przez dostawców klienta, zgodnie z ich terminem płatności. Klient natomiast spłaca swoje zobowiązania wobec Spółki w odpowiednio wydłużonym, uzgodnionym wcześniej terminie. Dzięki skorzystaniu z tej formy faktoringu zobowiązania klienta wobec jego dostawców są zawsze regulowane w terminie, a dodatkową korzyścią jest możliwość wynegocjowania lepszych warunków dostaw i upustów cenowych.

#### Faktoring niepełny

Jest to najczęściej wybierana forma faktoringu, ponieważ odpowiada na potrzeby większości firm sprzedających swoje produkty lub usługi z wydłużonym terminem płatności. W ramach faktoringu niepełnego oferujemy najkorzystniejsze warunki finansowe, proces decyzyjny jest najkrótszy, a wymogi dotyczące zabezpieczeń transakcji są zminimalizowane. Ten rodzaj finansowania jest najbardziej odpowiedni dla podmiotów gospodarczych posiadających stałych i godnych zaufania odbiorców, ponieważ ryzyko niewypłacalności płatników faktoringowych pozostaje po stronie faktoranta.

#### Faktoring pełny

W ramach faktoringu pełnego klient otrzymuje od Spółki zdyskontowaną kwotę wynikającą z przekazanej faktury, pozbywając się ryzyka niewypłacalności swojego odbiorcy. Całe ryzyko niewypłacalności odbiorcy klienta przejmuje Spółka, co jest możliwe dzięki pozytywnie zakończonemu audytowi zdolności do regulowania zobowiązań przez tegoż odbiorcę. Ten rodzaj faktoringu występuje sporadycznie.

#### Faktoring niejawny

Unikalne rozwiązanie prawne, skierowane do klientów, których odbiorcy nie wyrazili zgody na objęcie ich zobowiązań faktoringiem, lub których umowy z odbiorcami zawierają zakaz przelewu wierzytelności. Podobnie jak w pozostałych rodzajach faktoringu, finansowane są niewymagalne faktury wystawione przez klienta, nie dochodzi jednak do przelewu wynikających z nich wierzytelności. Dzięki temu Spółka jest w stanie poprawić płynności finansową swoich klientów pomimo umownego zakazu cesji.

Faktoring	2016	2017	2018
Liczba funkcjonujących umów	265	184	172
Wartość udzielonego faktoringu w mln zł	115,7	130,4	130,6
Liczba załączników	2198	2861	2637
Przychód z faktoringu w mln zł	4,9	6,3	5,8

kwoty zgodne z notą 19 dodatkowych wyjaśnień do sprawozdania finansowego

## 2.4. POŻYCZKI

Produkty finansowe oferowane przez Spółka są doskonałą alternatywą dla standardowych ofert bankowych, ponieważ decyzje o finansowaniu podejmowane są szybko, a procedury oceny ryzyka są prostsze i mniej czasochłonne dla klienta. Kluczowym elementem w podjęciu przez Spółkę decyzji o przyznaniu finansowania jest ustalenie skutecznego zabezpieczenia, które gwarantuje przyszłe odzyskanie przekazanych klientowi kwot w sytuacji ewentualnego braku spłaty. Każdorazowo oceniane jest ryzyko braku spłaty finansowania przez klienta, a wynik tej oceny jest integralną częścią kalkulacji marży na finansowaniu. Finansowanie udzielane jest na krótkie okresy, z reguły do 3 miesięcy, a w wyjątkowych przypadkach – do pół roku. Główną przesłanką udzielenia finansowania jest określenie źródła spłaty pożyczki.

### Pożyczka na dowolny cel

Pożyczka jest usługą skierowaną do firm, które potrzebują finansowania niezbędnych zakupów związanych z prowadzoną działalnością gospodarczą. Pozyskane środki klient może przeznaczyć np. na materiałów do produkcji, maszyn czy urządzeń, spłatę zobowiązań wobec dostawców lub poprawę bieżącej płynności finansowej. Zabezpieczeniem takiej pożyczki może być cel zaciągnięcia pożyczki – kupowana maszyna czy urządzenie produkcyjne. Spółka udziela finansowania podmiotom funkcjonującym na rynku od ponad 12 miesięcy.

Finansowanie	2016	2017	2018
Liczba umów finansowania	139	132	150
Wartość finansowania w mln zł	39,5	58,4	46,9
Przychód z finansowania w mln zł	3,5	5,6	7,0

*kwoty zgodne z notą 19 dodatkowych wyjaśnień do sprawozdania finansowego*

## 3. WAŻNE WYDARZENIA 2018 ROKU, W TYM DO DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA

- 2 stycznia 2018 roku Zarząd Indos SA powziął wiadomość, że w dniu 29 grudnia 2017 roku Sąd Okręgowy w Katowicach ogłosił wyrok w sprawie z powództwa Emitenta wobec Pekao SA o wypłatę gwarancji bankowej na kwotę 6.000.000,00 zł, o której Emitent informował w sprawozdaniu zarządu za pierwsze półrocze 2015 roku. Sąd w wydanym wyroku oddalił powództwo Emitenta. Po uzyskaniu pisemnego uzasadnienia wyroku sądu, Emitent zamierza wnieść od niego apelację. Zdaniem Zarządu, nawet ostateczne, niekorzystne rozstrzygnięcie w apelacji nie będzie miało istotnego wpływu na bieżące funkcjonowanie spółki Emitenta.
- 29 marca 2018 r. została podpisana umowa pożyczki z firmą usługową z branży górniczo-hutniczej. Pożyczka została udzielona na kwotę 2.000.000,00 zł z terminem zwrotu do dnia 30 czerwca 2018 r. Oprocentowanie ustalone zostało w wysokości nieodlegającej od wysokości wynagrodzeń występujących na rynku. W pozostałym zakresie umowa w swych warunkach nie odbiega od standardowych umów zawieranych przez Emitenta.
- 29 marca 2018 r. zostało podpisanych sześć umów zakupu wierzytelności niewymagalnych z kontrahentem z branży usługowo-produkcyjnej. Łączny nominalny przelanych wierzytelności wyniósł 2 001 057,93 zł, a warunki zakupu nie odbiegały od występujących na rynku. w wysokości nieodlegającej od wysokości wynagrodzeń występujących na rynku. W pozostałym zakresie umowa w swych warunkach nie odbiega od standardowych umów zawieranych przez Emitenta.
- 4 kwietnia 2018 r., na wniosek obligatariusza, doszło do przedterminowego wykupu mających formę dokumentu, niezabezpieczonych, imiennych obligacji serii G1 Emitenta. Wykup objął 11 szt. obligacji o wartości nominalnej 200.000 zł każda, o łącznej wartości nominalnej równej 2.200.000 zł. Oprocentowanie stałe obligacji wynosiło 7% w



skali roku, a wypłata odsetek następowała w okresach 6 miesięcznych. Z dniem wykupu obligacje zostały umorzone. Po umorzeniu wykupionych obligacji, pozostały jeszcze 4 obligacje serii G1 o łącznym nominale 800.000 zł z terminem wykupu 30 czerwca 2018.

- 10 kwietnia 2018 r. zarząd BondSpot S.A. podjął uchwałę nr 88/18, a zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął uchwałę nr 355/2018 w sprawie wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu na Catalyst 150.000 obligacji na okaziciela serii K1 o łącznej wartości nominalnej 15.000.000 zł i jednostkowej wartości nominalnej 100 zł.
- 13 kwietnia 2018 r. Zarząd Spółki otrzymał od pana Andrzeja Wernicke powiadomienie w trybie art. 69 Ustawy o ofercie, o zbyciu akcji w dniu 13 kwietnia 2018 r. w wyniku zawartej poza obrotem zorganizowanym warunkowej umowy sprzedaży.
  - Liczba akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowy udział w kapitale zakładowym Spółki oraz liczba głosów z tych akcji i ich procentowy udział w ogólnej liczbie głosów: 2.224.167 uprzywilejowanych co do głosu akcji imiennych serii A reprezentujących 31,21% kapitału zakładowego, uprawniających do 4.448.334 głosów, co stanowi 32,24 % ogólnej liczby głosów.
  - Liczba aktualnie posiadanych akcji i ich procentowy udział w kapitale zakładowym Spółki oraz liczba głosów z tych akcji i ich procentowy udział w ogólnej liczbie głosów: 1.000.000 uprzywilejowanych co do głosu akcji imiennych serii A reprezentujących 14,03% kapitału zakładowego, uprawniających do 2.000.000 głosów, co stanowi 14,49 % ogólnej liczby głosów.
- 13 kwietnia 2018 r. Zarząd Spółki otrzymał od pana Ireneusza Glensczyka zawiadomienie w trybie art. 69 Ustawy o ofercie, o nabyciu akcji w dniu 13 kwietnia 2018 r. w wyniku zawartej poza obrotem zorganizowanym warunkowej umowy sprzedaży.
  - Liczba akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowy udział w kapitale zakładowym Spółki oraz liczba głosów z tych akcji i ich procentowy udział w ogólnej liczbie głosów: 2.224.167 uprzywilejowanych co do głosu akcji imiennych serii A oraz 4.000 akcji nieuprzywilejowanych na okaziciela serii B reprezentujących 31,27% kapitału zakładowego, uprawniających do 4.452.334 głosów, co stanowi 32,27% ogólnej liczby głosów
  - Liczba aktualnie posiadanych akcji i ich procentowy udział w kapitale zakładowym Spółki oraz liczba głosów z tych akcji i ich procentowy udział w ogólnej liczbie głosów: 3.448.334 uprzywilejowanych co do głosu akcji imiennych serii A oraz 4.000 akcji nieuprzywilejowanych na okaziciela serii B reprezentujących 48,44% kapitału zakładowego, uprawniających do 6.900.668 głosów, co stanowi 50,01% ogólnej liczby głosów.
- 16 kwietnia 2018 r. do Rady Nadzorczej Emitenta wpłynęło pismo członka Zarządu, pana Witolda Przybyły zawierające rezygnację z pełnionej funkcji z dniem 16 kwietnia 2018 r.
- 19 kwietnia 2018 r. wpłynęło do Spółki zapytanie akcjonariusza w trybie art. 428 § 6 KSH, dotyczące zobowiązań Spółki, zaprezentowanych w raporcie rocznym za rok 2017. W odpowiedzi na wniosek akcjonariusza Zarząd Indos SA przekazał wybrane dane finansowe na dzień 31.12.2017r., związane z warunkami emisji obligacji serii K1.
- 20 kwietnia 2018 r. do Rady Nadzorczej Emitenta wpłynęło pismo Wiceprezesa Zarządu, pana Andrzeja Wernicke, zawierające rezygnację z pełnionej funkcji z dniem 30 kwietnia 2018 r.
- 11 maja 2018 r. została podpisana umowa pożyczki z kontrahentem z branży usługowo-handlowej. Pożyczka została udzielona na kwotę 1.500.000,00 zł z terminem zwrotu do dnia 30 czerwca 2018 r. Oprocentowanie ustalone zostało w wysokości nieodbiegającej od wysokości wynagrodzeń występujących na rynku. W pozostałym zakresie umowa w swych warunkach nie odbiegała od standardowych umów zawieranych przez Emitenta.
- 30 maja 2018 Zarząd INDOS SA poinformował o zwołaniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki na dzień 26 czerwca 2018 roku na godzinę 10:00, w siedzibie Spółki w Chorzowie przy ul. Kościuszki 63.
- 4 czerwca 2018 r. Zarząd Spółki zapoznał się z uchwałą Rady Nadzorczej Spółki podjętą w dniach 29 maja 2018 r. i 30 maja 2018 r. powierzającą Członkowi Zarządu Katarzynie Sokole (Sokoła) pełnienie funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki do czasu ustania wspólnej kadencji członków Zarządu oraz powołującą panie Marię Cwirko-Godycką oraz Weronikę Bednarską na Prokurentów INDOS Spółki Akcyjnej w Chorzowie oraz tego samego dnia udzielił wyżej wymienionym osobom prokury. Udzielona prokura jest łączna, co oznacza że prokurent jest upoważniony do składania oświadczeń w imieniu Spółki działając łącznie z innym prokurentem lub członkiem Zarządu. Uchwała Rady Nadzorczej oraz Uchwała Zarządu weszły w życie z dniem ich podjęcia
- 12 czerwca 2018 r. została spłacona w całości i rozliczona pożyczka w wysokości 3.262.500,00 zł udzielona w dniu 19 grudnia 2017 r. kontrahentowi z branży finansowej.



- 12 czerwca 2018 r. została ostatecznie rozliczona pożyczka w wysokości 2.936.300,00 zł udzielona w dniu 19 grudnia 2017 r. kolejnemu kontrahentowi z branży finansowej.
- 18 czerwca 2018 r. Pan Wiesław Rola złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki z dniem 18 czerwca 2018 r.
- 27 czerwca 2018 r. Zarząd Spółki przekazał do publicznej wiadomości wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Indos SA.
- 29 czerwca 2018 r. Emitent dokonał terminowego wykupu mających formę dokumentu, niezabezpieczonych, imiennych obligacji serii G1 Emitenta. Wykup objął 4 szt. obligacji o wartości nominalnej 200.000 zł każda, o łącznej wartości nominalnej równej 800.000 zł. Oprocentowanie stałe obligacji wynosiło 7% w skali roku, a wypłata odsetek następowała w okresach 6 miesięcznych. Z dniem wykupu obligacje zostały umorzone.
- 13 lipca 2018 r. została spłacona pożyczka w wysokości 2.000.000 zł udzielona w dniu 29 marca 2018 r. kontrahentowi z branży górniczo-hutniczej.
- 20 lipca 2018 r. Emitent dokonał terminowego wykupu mających formę dokumentu, niezabezpieczonych, imiennych obligacji serii H1 Emitenta. Wykup objął 10 szt. obligacji o wartości nominalnej 200.000 zł każda, o łącznej wartości nominalnej równej 2.000.000 zł. Oprocentowanie stałe obligacji wynosiło 7% w skali roku, a wypłata odsetek następowała w okresach 6 miesięcznych. Z dniem wykupu obligacje zostały umorzone.
- 23 lipca 2018 r. Zarząd Spółki INDOS SA podjął uchwały w sprawie: emisji obligacji imiennych serii C2 oraz emisji obligacji imiennych serii H2. Emisje serii C2 i H2 zostały wyemitowane poza Programem emisji obligacji Indos SA z dnia 5 października 2017 r., co oznacza, że ich wartość nie będzie zaliczona do wartości Programu Emisji a warunki emisji będą odmienne od ustalonych w Programie Emisji. Przedmiotem emisji obligacji serii C2 jest 15 mających formę dokumentu, niezabezpieczonych obligacji imiennych o wartości nominalnej 200.000 zł każda, o łącznej wartości nominalnej równej 3.000.000 zł. Obligacje są oprocentowane w wysokości 9% w skali roku, odsetki wypłacane będą w okresach co 6 miesięcy. Wykup obligacji nastąpi w dniu 25 lipca 2021 r. Przedmiotem emisji obligacji serii H2 jest 5 mających formę dokumentu, niezabezpieczonych obligacji imiennych o wartości nominalnej 200.000 zł każda, o łącznej wartości nominalnej równej 1.000.000 zł. Obligacje są oprocentowane w wysokości 9% w skali roku, odsetki wypłacane będą w okresach co 6 miesięcy. Wykup obligacji nastąpi w dniu 25 lipca 2021 r. Obydwie serie Obligacji C2 i H2 zostały zaoferowane w trybie art. 33 pkt 2 Ustawy o obligacjach poprzez kierowanie propozycji nabycia Obligacji do oznaczonego adresata w sposób, który nie stanowi oferty publicznej papierów wartościowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Obligacje nie były przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie ich do Alternatywnego Systemu Obrotu Catalyst tj. alternatywnego systemu obrotu organizowanego przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
- 20 lipca 2018 r. została uruchomiona pierwsza transza pożyczki, zgodnie z warunkami umowy podpisanej w dniu 18 lipca 2018 z kontrahentem z branży usługowej. Pożyczka została udzielona na kwotę 411.113 EUR z wypłatą w transzach oraz z terminem zwrotu do dnia 20 listopada 2018 r. Oprocentowanie ustalone zostało w wysokości nieodbiegającej od wysokości wynagrodzeń występujących na rynku. W pozostałym zakresie umowa w swych warunkach nie odbiega od standardowych umów zawieranych przez Emitenta.
- 25 lipca 2018 r. na wniosek obligatariuszy doszło do przedterminowego wykupu mających formę dokumentu, niezabezpieczonych, obligacji imiennych serii C1 Emitenta. Wykup objął wszystkie obligacje dotychczas niewykupione, tj. 16 szt. obligacji o wartości nominalnej 200.000 zł każda o łącznej wartości nominalnej równej 3.200.000 zł. Oprocentowanie stałe wynosiło 7% w skali roku, a wypłata odsetek następowała w okresach 6 miesięcznych. Z dniem wykupu obligacje zostały umorzone. Kwota wykupu 15 obligacji serii C1 została zaliczona na poczet wpłaty równej cenie emisyjnej każdej obligacji serii C2, która nastąpiła 25.07.2018 r. Przedmiotem emisji obligacji serii C2 jest 15 mających formę dokumentu, niezabezpieczonych obligacji imiennych o wartości nominalnej 200.000 zł każda, o łącznej wartości nominalnej równej 3.000.000 zł. Obligacje są oprocentowane w wysokości 9% w skali roku, odsetki wypłacane będą w okresach co 6 miesięcy. Wykup obligacji nastąpi w dniu 25 lipca 2021 r. Obligacje serii C2 objęli dotychczasowi posiadacze obligacji serii C1.
- 25 lipca 2018 r. została zakończona subskrypcja obligacji serii H2. Przedmiotem emisji obligacji serii H2 jest 5 mających formę dokumentu, niezabezpieczonych obligacji imiennych o wartości nominalnej 200.000 zł każda, o łącznej wartości nominalnej równej 1.000.000 zł. Obligacje są oprocentowane w wysokości 9% w skali roku, odsetki wypłacane będą w okresach co 6 miesięcy. Wykup obligacji nastąpi w dniu 25 lipca 2021 r.
- 6 sierpnia 2018 r. Spółka otrzymała od swego pełnomocnika informację o zapadłym w dniu 3 sierpnia 2018 r. wyroku sądu II instancji w sprawie z powództwa spółki z branży produkcji chemikaliów przeciwko INDOS SA o zapłatę 3.110.984,81 zł wraz z odsetkami ustawowymi oraz kosztami sądowymi. Sąd Apelacyjny uwzględnił powództwo co do kwoty 417.288,52 zł, a w pozostałej części oddalił ze względu na wcześniejszą spłatę zobowiązań przez Emitenta





w sposób opisany w raporcie bieżącym ESPI 39/2017. Sąd zasądził też odsetki od całej dochodzonej kwoty od dnia 2 grudnia 2014 r. do dni poszczególnych spłat oraz koszty sądowe w wysokości 7.436,39 zł.

- 8 sierpnia 2018 r. Spółka rozliczyła się z zasądzonych przez sąd II instancji kwot w sprawie z powództwa spółki z branży produkcji chemikaliów i tym samym sprawa została ostatecznie zakończona.
- 13 sierpnia 2018 r. Zarząd Spółki INDOS SA otrzymał od pana Andrzeja Wernicke zawiadomienie w trybie art. 69 Ustawy o ofercie o zbyciu w dniu 11 sierpnia 2018 r. 1 000 000 imiennych uprzywilejowanych co do głosu akcji serii A.
- 13 sierpnia 2018 r. Zarząd Spółki INDOS SA otrzymał od pana Ireneusza Glensczyka zawiadomienie w trybie art. 69 Ustawy o ofercie o nabyciu w dniu 11 sierpnia 2018 r. 1 000 000 imiennych uprzywilejowanych co do głosu akcji serii A.
- 12 października 2018 r. została uruchomiona pierwsza transza pożyczki, zgodnie z warunkami umowy podpisanej w dniu 10 października 2018 z kontrahentem z branży budowlanej. Pożyczka została udzielona na kwotę 1.000.000,00 zł z wypłatami w transzach oraz z terminem zwrotu do dnia 27 grudnia 2018 r. Oprocentowanie ustalone zostało w wysokości nieodlegającej od wysokości wynagrodzeń występujących na rynku. W pozostałym zakresie umowa w swych warunkach nie odbiegała od standardowych umów zawieranych przez Emitenta.
- 25 października 2018 r. została podpisana umowa pożyczki z kontrahentem z branży finansowej. Pożyczka udzielona została na kwotę 2.690.000,- zł z terminem zwrotu do dnia 25 kwietnia 2019 r. Oprocentowanie pożyczki ustalone zostało w wysokości nieodlegającej od wysokości wynagrodzeń występujących na rynku. W pozostałym zakresie umowa w swych warunkach nie odbiegała od standardowych umów zawieranych przez Emitenta.
- 5 listopada 2018 r. została spłacona w całości i rozliczona pożyczka w wysokości 1.500.000,00 zł udzielona w dniu 11 maja 2018 r. kontrahentowi z branży usługowo-handlowej.
- 6 listopada 2018 r., w ramach podpisanej wcześniej umowy faktoringu niejawnego z kontrahentem z branży budowlanej, została przyjęta do faktoringu faktura na kwotę 1.417.932,00 zł z terminem płatności 29 listopada 2018 r. Wynagrodzenie Emitenta ustalone zostało w wysokości nieodlegającej od wysokości wynagrodzeń występujących na rynku. W pozostałym zakresie umowa w swych warunkach nie odbiegała od standardowych umów zawieranych przez Emitenta.
- 29 listopada 2018 r., w ramach umowy podpisanej z kontrahentem z branży budowlanej, została rozliczona w całości przyjęta do faktoringu niejawnego w dniu 6 listopada 2018 r. faktura na kwotę 1.417.932,00 zł.
- 12 grudnia 2018 r. została podpisana umowa pożyczki z kontrahentem z branży informatycznej. Pożyczka udzielona została na kwotę 1.800.000,- zł z terminem zwrotu do dnia 30 czerwca 2019 r. Oprocentowanie pożyczki ustalone zostało w wysokości nieodlegającej od wysokości wynagrodzeń występujących na rynku. W pozostałym zakresie umowa w swych warunkach nie odbiegała od standardowych umów zawieranych przez Emitenta.

#### **4. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM SPÓŁKA PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ ORAZ RODZAJEM PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI**

##### **4.1. RYZYKO ZWIĄZANE Z KONIUNKTURĄ GOSPODARCZĄ W POLSCE**

Działalność Spółki oraz osiągane przez niego wyniki finansowe w znacznym stopniu uzależnione są od panującej w kraju sytuacji gospodarczej. Tempo wzrostu gospodarczego oraz wysokość stóp procentowych ma znaczący wpływ zarówno na zainteresowanie usługami Spółki, jak i na efektywność jego działań operacyjnych. W sytuacji pozytywnej koniunktury gospodarczej wzrasta zapotrzebowanie na kapitał, co prowadzi do zwiększenia ogólnej liczby dłużników w gospodarce, a tym samym do zwiększenia potencjalnego rynku Spółki w przyszłości, zwłaszcza w momencie pogorszenia się koniunktury gospodarczej. Z kolei w przypadku gwałtownego i trwałego polepszenia się koniunktury gospodarczej dobra sytuacja gospodarcza wpłynie pozytywnie na zdolność regulowania zarządzanych przez Spółkę zobowiązań przedsiębiorstw, lecz może spowodować spadek liczby oferowanych wierzytelności lub wzrost ich cen, co w dalszej perspektywie utrudni Spółce osiągnięcie zakładanych przychodów i marż. W czasie dekoniunktury, w ślad za gorszą kondycją przedsiębiorstw, następuje pogorszenie ściągальności kredytów i pożyczek, co wpływa pozytywnie na potencjalny rynek Spółki (rośnie liczba oferowanych pakietów wierzytelności, popyt na usługi faktoringu i inne usługi związane z finansowaniem przedsiębiorstw poza sektorem bankowym oraz popyt na usługi windykacji należności na zlecenie). W dłuższej perspektywie, w przypadku gwałtownego i trwałego pogorszenia się koniunktury gospodarczej, niższa ściągальność wierzytelności może doprowadzić do nieosiągnięcia przez Spółka planowanych zwrotów zwłaszcza z zakupionych portfeli wierzytelności, a tym samym spowodować pogorszenie się jego wyników finansowych.



#### **4.2. RYZYKO ZWIĄZANE Z KSZTAŁTOWANIEM POLITYKI GOSPODARCZEJ W POLSCE**

Realizacja przez Spółkę celów strategicznych, w tym zwłaszcza wielkość potencjalnego rynku na usługi Spółki, są uwarunkowane w określonym zakresie czynnikami makroekonomicznymi, zwłaszcza polityką rządu i decyzjami podejmowanymi przez Narodowy Bank Polski oraz Radę Polityki Pieniężnej. Dotyczy to w szczególności dostępności do źródeł finansowania z sektora bankowego dla przedsiębiorców oraz kosztów tegoż finansowania, w tym kosztów odsetek ustawowych i maksymalnych kosztów odsetek umownych. Jednakże zwracamy uwagę, iż niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym dla przedsiębiorstw nie oznaczają każdorazowo pogorszenia się warunków działania Spółki.

#### **4.3. RYZYKO ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM PRAWNYM**

Duża zmienność polskich przepisów prawa, niejednorodność i niekonsekwencja w ich interpretacji oraz stosowaniu może mieć negatywny wpływ na wyniki osiągane przez Spółkę. W szczególności zmiana dotychczasowej praktyki interpretacji przepisów podatkowych przez organy podatkowe, bądź zmiana tych przepisów może mieć niekorzystne efekty dla Spółki (wzrost efektywnych obciążeń fiskalnych) i zmusić go do zmiany sposobu prowadzenia działalności gospodarczej. Jednocześnie Spółka zastrzega, iż wszelkie ewentualne zmiany prawne wzmacniające pozycję dłużnika w stosunku do wierzyciela w segmencie wierzycielności konsumenckich nie dotyczą Spółki, działającego na rynku wierzycielności B2B. Spółka nie spodziewa się niekorzystnych zmian prawnych we wspomnianym wyżej kierunku w segmencie wierzycielności gospodarczych. W przeszłości, w przypadku wierzycielności konsumenckich, nastąpiły nieudane próby wprowadzenia ograniczeń w zakresie możliwości zbywania wierzycielności przez pierwotnych właścicieli, jednakże Spółka nie spodziewa się aby miały one miejsce w przypadku należności gospodarczych. Spółka jednakże odczytuje jako niekorzystne proponowane zmiany w tzw. ustawach komorniczych, które zdaniem spółki mogą znacznie utrudnić sprawne odzyskiwanie należności.

#### **4.4. RYZYKO ZWIĄZANE Z KONKURENCJĄ NA RYNKU WIERZYTELNOŚCI**

Spółka postrzega rynek wierzycielności gospodarczych i korporacyjnych (zwłaszcza w segmencie nabywania tychże wierzycielności na własny rachunek), jako rynek dalece mniej konkurencyjny, niż rynek wierzycielności konsumenckich. Istnieje na nim również bariera wejścia spowodowana koniecznością posiadania znacznego kapitału, ale, co być może jest najważniejsze, także bariera know-how wynikająca z posiadania wiedzy i doświadczenia w zakresie windykacji wierzycielności podmiotów gospodarczych. Istnieje jednak ryzyko pojawienia się na rynku konkurentów, w tym firm specjalizujących się do tej pory w ściąganiu wierzycielności z sektora wierzycielności konsumenckich, co może doprowadzić do podwyższenia cen portfeli korporacyjnych.

#### **4.5. RYZYKO UPADŁOŚCI DŁUŻNIKÓW**

Działalność Spółki opiera się w części na nabywaniu na własne ryzyko wierzycielności pochodzących z obrotu gospodarczego, co wiąże się z ryzykiem ogłoszenia przez dłużnika upadłości. Takie ryzyko występuje także przy umowach faktoringu lub pożyczki. W przypadku ogłoszenia upadłości przez jednego lub kilku dłużników istnieje ryzyko, że Spółka może mieć trudności z odzyskaniem części lub całości należności, co negatywnie może wpłynąć na jego wyniki finansowe. Przedmiotowe ryzyko odnosi się również do świadczonych przez Spółkę usług polegających na windykacji należności klientów na zlecenie, gdyż otrzymanie części wynagrodzenia przez Spółkę jest uzależnione od skutecznej windykacji należności. Spółka minimalizuje przedmiotowe ryzyko poprzez zabezpieczenia rzeczowe (wszystkie umowy związane z zaangażowaniem kapitału są zabezpieczone w ten sposób, a w przypadku pożyczek zabezpieczeniem są w większości nieruchomości), dywersyfikację portfela oraz prowadząc zachowawczą politykę co do zaangażowania w branże oceniane, jako wyjątkowo zagrożone (budownictwo, przemysł spożywczy, transport oraz przemysł węglowy i firmy pracujące na rzecz tego przemysłu). Dodatkowo w dziale ryzyka i analiz Spółka korzysta z usług wywiadowni gospodarczej i innego rodzaju źródeł informacji. Jednocześnie zwracamy uwagę, iż specyfika działalności Spółka polega na obsłudze wierzycielności zagrożonych - Spółka posiada doświadczenie i potrzebne know-how do minimalizacji ryzyka wynikającego z braku zaspokojenia od podmiotów, które znajdują się w stanie upadłości.



#### **4.6. RYZYKO UTRATY PŁYNNOŚCI**

Działalność Spółki w przeważającej części jest działalnością wymagającą znaczących nakładów kapitałowych. W przypadku przedłużania się procesów windykacyjnych i konieczności terminowej spłaty zobowiązań Spółki, teoretycznie może nastąpić zaburzenie w płynności lub utrata płynności finansowej przez Spółkę. Tym niemniej skala działalności Spółki w porównaniu z jego aktualnym poziomem zadłużenia wskazuje na nikłe zagrożenie tego typu ryzykiem, zwłaszcza w porównaniu do podmiotów konkurencyjnych. Także założenia strategii rozwoju Spółki oraz źródeł jej finansowania nie powodują gwałtownego wzrostu tego typu ryzyka. Istnieje jednak możliwość postawienia w stan wymagalności obligacji z powodu niespełnienia szczególnych warunków określonych zapisami w warunkach emisji.

#### **4.7. RYZYKO UTRATY I TRUDNOŚCI W POZYSKANIU KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW**

Istotnym elementem dla działalności Spółki są kluczowi pracownicy dysponujący specjalistyczną wiedzą i doświadczeniem w branży wierzycielskiej w tym posiadający doświadczenie w wycenie portfeli wierzycielskiej korporacyjnych. Biorąc pod uwagę rosnącą konkurencję na rynku, istnieje ryzyko utraty kluczowych pracowników na skutek ich przejścia do spółek konkurencyjnych. Personel kierowniczy i pozostali pracownicy, to za wyjątkiem kluczowych osób w dziale księgowości, osoby zatrudnione na podstawie umowy o pracę – na tle innych przedsiębiorstw prywatnych w Polsce ta strategia spółki w zakresie zatrudnienia stanowi ważny czynnik stabilizacji ograniczający ww. ryzyko.

#### **4.8. RYZYKO WYNIKAJĄCE Z NIKLEJ EFEKTYWNOŚCI WYMIARU SPRAWIEDLIWOŚCI W ZAKRESIE OBROTU GOSPODARCZEGO W POLSCE**

Znaczna część działań operacyjnych Spółki polega na korzystaniu z drogi postępowania sądowego. Na wyniki Spółki rzutuje niska efektywność wymiaru sprawiedliwości w zakresie obrotu gospodarczego w Polsce, w tym niejednorodność w interpretacji i stosowaniu przepisów prawa, nieuzasadnione opóźnienia i długie terminy podejmowania decyzji i działań przez organy wymiaru sprawiedliwości i egzekucji komorniczych oraz niska jakość pracy biegłych sądowych. Powyższe ryzyko jest minimalizowane przez 28-letnie doświadczenie Spółki w prowadzeniu postępowań sądowych i egzekucyjnych, co znacząco wpływa zarówno na przyspieszenie tych postępowań, jak i na ich ostateczny rezultat

#### **4.9. RYZYKO ZWIĄZANE Z UTRATĄ KLUCZOWYCH KLIENTÓW**

Działalność Spółki w kilku obszarach (windykacja na zlecenie, faktoring) jest silnie uzależniona od relacji z Klientami, determinowanej sprawnością i efektywnością ich obsługi przez Spółkę. W przypadku niskiej oceny przez klienta usług Spółki, Spółka może utracić danego Klienta. Spółka posiada duże doświadczenie w świadczeniu usług w branży windykacji i faktoringu, budując wieloletnie relacje i dysponując specjalistycznym zapleczem (w tym informatycznym), do jak najbardziej optymalnego świadczenia wskazanych usług. Także dywersyfikacja portfela Klientów Spółki minimalizuje skutki utraty poszczególnych Klientów.

#### **4.10. RYZYKO ZWIĄZANE BEZPIECZEŃSTWEM INTERNETOWYM ORAZ OCHRONĄ DANYCH OSOBOWYCH**

Spółka wykorzystuje specjalistyczne, dedykowane oprogramowanie służące do obsługi Klientów umożliwiające bezpośrednie kontaktowanie się z Spółką przy wykorzystaniu sieci Internet. Jednocześnie Spółka przechowuje określone dane w wersji elektronicznej, co wiąże się ze z ryzykiem nieautoryzowanego dostępu do nich przez osoby trzecie i podlega negatywnym konsekwencjom ujętym w RODO oraz ustawie z dnia 10 maja 2018 roku o ochronie danych osobowych (Dz. U. 2018, poz. 1000), bądź może skutkować roszczeniami osób poszkodowanych. Także niebezpieczeństwo awarii (spowodowanej czynnikami wewnętrznymi, bądź działaniem zewnętrznym) systemu wiąże się z utrudnieniami w świadczeniu usług przez Spółkę. Spółka dokłada wszelkich starań, aby stosować zabezpieczenia i wszelkie dostępne systemy ochrony przed włamaniami do systemu informatycznego w celu minimalizacji opisanego ryzyka. Tym niemniej Spółka nie może wykluczyć, że pomimo stosowania ww. środków zapewniających ochronę przetwarzania danych

osobowych, dojdzie do naruszenia obowiązków prawnych w tym zakresie i ujawnienia danych osobowych osobom nieupoważnionym.

#### 4.11. RYZYKO ZWIĄZANE Z NABYWANIEM PAKIETÓW WIERZYTELNOŚCI

Spółka zaprzestała nabywania pakietów wierzytelności.

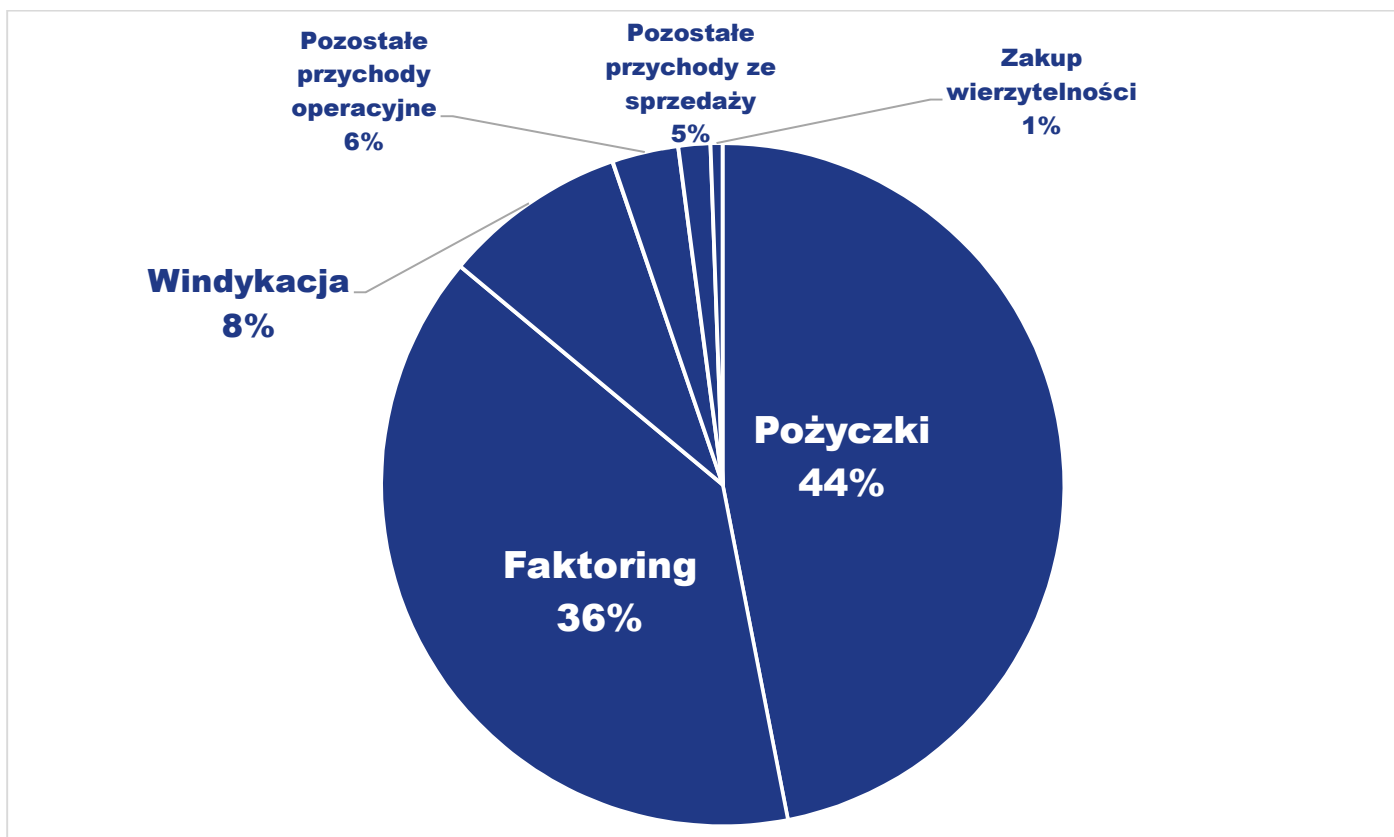
### 5. WYBRANE DANE FINANSOWE

#### 5.1. PRZYCHODY W TYS. ZŁ.

	2016	2017	2018
Przychody z tytułu faktoringu	5 528,3	6 262,9	5 804,9
Przychody z tytułu zakupu wierzytelności	296,5	308,4	54,7
Przychody z tytułu finansowania podmiotów gospodarczych	3 592,7	5 646,5	6 967,7
Przychody z usług windykacji	2 073,7	1 889,3	1 295,2
Pozostałe przychody ze sprzedaży	2 886,5	891,1	837,9
Przychody ze sprzedaży razem	14 377,7	14 998,2	14 960,4
Pozostałe przychody operacyjne	2 841,2	1 284,0	1 007,6
Przychody operacyjne razem	17 218,9	16 282,2	15968,0

*kwoty przychodów ze sprzedaży zgodne z notą 19 dodatkowych wyjaśnień do sprawozdania finansowego  
pozostałe przychody operacyjne zgodne z rachunkiem zysków i strat*

## 5.2. STRUKTURA PRZYCHODÓW Z GRUP PRODUKTOWYCH W 2018 R.



## 6. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

Zarząd ocenia sytuację finansową jako dobrą. Spółka prowadzi rentowną działalność we wszystkich grupach produktowych. Suma bilansowa wynosi 94.039.302,18 zł.

Zadłużenie Spółki z tytułu obligacji wynosiło na dzień 31 grudnia 2018 r. 27,05 miliona złotych. Zadłużenie nie przekracza, zakładanych we wcześniej przyjętej strategii rozwoju i uznanych za poziom bezpieczny, wartości 200% kapitałów własnych.

## 7. PERSPEKTYWY ROZWOJU

Spółka będzie rozwijała swoją działalność w podstawowych grupach produktowych opisanych we wcześniejszej części sprawozdania. W szczególności wydaje się, że rynek usług faktoringowych będzie nadal rozwijał się w tempie dwucyfrowym rok do roku. Spółka konsekwentnie realizuje zwiększanie udziału produktów z tej grupy w swoim portfolio sprzedaży i zamierza to robić w przyszłości.

## 8. EMISJE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Spółka jest emitentem obligacji, których wartość na 31.12.2018r. wynosiła 27.050.000,00 zł.

Seria	Data emisji	Ilość	%	Wartość nominalna	Data wykupu
Obligacje C2	25.07.2018	15	9,0%	3 000 000,00	25.07.2021
Obligacje H2	25.07.2018	5	9,0%	1 000 000,00	25.07.2021
Obligacje J	22.11.2016	85000	WIBOR 3M+4,6%	8 050 000,00	22.11.2019
Obligacje K1	27.10.2017	150000	WIBOR 3M+4,8%	15 000 000,00	27.10.2020
Suma				27 050 000,00	

*kwoty zgodne z notą 24 dodatkowych wyjaśnień do sprawozdania finansowego*

Obligacje serii J oraz K1 są w obrocie na rynku Catalyst. Obligacje serii J są zabezpieczone hipoteką umowną, a serii K1 zostały zabezpieczone poprzez zastaw rejestrowy na pakiecie wierzytelności faktoringowych oraz pakiecie wierzytelności z tytułu udzielonych pożyczek. Pozostałe serie obligacji nie są zabezpieczone. Spółka dokonywała w roku 2018 terminowych wykupów obligacji, a także w dniu 04-04-2018r. przedterminowego wykupu obligacji serii G1 w wysokości 2,2 miliona złotych oraz w dniu 25.07.2018 r. przedterminowego wykupu obligacji serii C1 w wysokości 3,2 miliona złotych. Wykupy przedterminowe odbywały się na wniosek wierzycieli. W roku 2018 dokonano emisji obligacji serii C2 oraz H2.

## 9. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Spółka w okresie objętym sprawozdaniem nie przeprowadziła transakcji z podmiotami powiązаныmi.

## 10. INSTRUMENTY FINANSOWE

Spółka nie korzystała z instrumentów finansowych w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem zmiany cen i istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych lub utraty płynności finansowej.

## 11. ŁAD KORPORACYJNY

Zarząd przyjął zasady opisane w załączniku do Uchwały nr 293/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 31 marca 2010 r. "Dobre Praktyki Spółek Notowanych na New Connect" oraz określił, które z nich nie są stosowane przez Spółkę w sposób trwały, wraz z wyjaśnieniem okoliczności i przyczyn ich niestosowania, o czym poinformował w komunikacie bieżącym.

## 12. PROGNOZY FINANSOWE

Spółka nie publikuje prognoz finansowych

ZARZĄD:

**Ireneusz Glensczyk** - Prezes Zarządu

**Katarzyna Sokoła** - Wiceprezes Zarządu

Chorzów, 10 kwietnia 2019 r.



■ Firma rekomendowana przez



POLSKI  
ZWIĄZEK  
ZARZĄDZANIA  
WIERZYTELNOŚCIAMI



LAURY  
UMIĘJĘTNOŚCI  
i KOMPETENCJI



POLSKI  
ZWIĄZEK  
FAKTORÓW



PRZEDSIĘBIORSTWO  
FAIR PLAY 2014



Konferencja<sup>®</sup>  
Przedsiębiorstw  
Finansowych  
w Polsce



SPÓŁKA NOTOWANA NA  
NEW/  
CONNECT



CATALYST

INDOS SA  
41-503 Chorzów  
ul. Kościuszki 63  
tel. 32 771 88 88  
fax 32 249 54 34  
e-mail: indos@indos.pl

>> [www.indos.pl](http://www.indos.pl)