



WINDYKACJA NALEŻNOŚCI  
SPÓŁKA AKCYJNA

## **SPRAWOZDANIE ZARZĄDU**

**z działalności w roku 2017**

Tarnów, dnia 23 maja 2018 roku

## 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 - 72</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>

---

### Spółka

„BVT” S.A. została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla Krakowa Śródmieścia XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS **0000478809** w dniu 04-10-2013 roku jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. W dniu 01-10-2014 roku postanowieniem sygn. akt KR.XII NS.REJ.KRS/170/15/364/NIP została ona przekształcona w Spółkę akcyjną i otrzymała nowy numer KRS 000025241. Podjęto również decyzję o zmianie formy Zarządu na jednoosobowy utrzymując na stanowisku dotychczasowego Prezesa Zarządu. Powołano pięcioosobową Radę Nadzorczą Spółki.

W czerwcu 2016 roku nastąpiło połączenie Spółki BVT S.A. oraz WindykacjaPL Sp. z o.o.. Połączenia dokonano w drodze przejęcia. Jednocześnie podjęta została decyzja o rozszerzeniu Zarządu do dwóch osób, a tym samym powołano na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Pana Jana Leszkiewicza.

### Przedmiot działalności

BVT S.A. z siedzibą w Tarnowie prowadzi działalność w zakresie windykacji pakietów wierzytelności masowych oraz obrotu pakietami wierzytelności, przy czym druga z wymienionych jest działalnością realizowaną obecnie w niewielkiej skali. Spółka specjalizuje się w obsłudze pakietów wierzytelności masowych o dużej dywersyfikacji dłużników. Zlokalizowanie dłużników obejmuje swoim zasięgiem teren całego kraju.

W związku z połączeniem z Spółką WindykacjaPL, nabyte przez Emitenta pakiety wierzytelności, obsługiwane są samodzielnie, a nie jak miało to miejsce wcześniej zlecane do windykacji firmie prowadzącej działalność w tym zakresie. Taki model obsługi wierzytelności obejmuje wszystkie jej etapy, począwszy od przyjęcia wierzytelności od wierzyciela pierwotnego aż po egzekucję komorniczą.

Spółka specjalizuje się w obsłudze wierzytelności związanych z przedsiębiorstwami z branży transportu kolejowego oraz miejskiego transportu publicznego. Ponadto od roku 2015, a także w latach 2016 oraz 2017 Emitent sukcesywnie nabywa pakiety wierzytelności pochodzące z rynku wierzytelności telekomunikacyjnych.

W roku 2017 kontynuowano działalność Spółki polegającą na nabywaniu oraz windykacji wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie. Należności te pochodzą z sektora bankowego, na terenie którego Spółka zaczęła się poruszać w roku 2016.

Rynek, na którym funkcjonuje Emitent obejmuje swoim zasięgiem całą Polskę. Jest to spowodowane faktem, że dłużnicy których wierzytelności nabył Emitent, rozlokowani są na terenie całego kraju.

## Organy Spółki

### Zarząd:

---

W 2017 r. nie miały miejsce zmiany w Zarządzie Spółki. Na dzień 31 grudnia 2017 r. skład Zarządu przedstawiał się następująco:

**Katarzyna Szuba** - Prezes Zarządu  
**Jan Leszkiewicz** - Wiceprezes Zarządu

### Rada Nadzorcza:

---

W 2017 r. miały miejsce następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej:


- w dniu 22 lutego 2017 r. z funkcji Rady Nadzorczej zrezygnował Pan Rafał Leszkiewicz,
- w dniu 27 lutego 2017 r. na Członka Rady Nadzorczej powołany został Pan Grzegorz Zaremba,
- w dniu 19 września 2017 r. z funkcji Rady Nadzorczej zrezygnował Pan Michał Damek,
- w dniu 25 września 2017 r. na Członka Rady Nadzorczej powołany został Pan Artur Bielaszka.

Wobec powyższych zmian, skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2017 r. kształtował się następująco:

**Leszek Wróblewski** - Członek Rady Nadzorczej  
**Zbigniew Wrzos** - Członek Rady Nadzorczej  
**Piotr Wróblewski** - Członek rady Nadzorczej  
**Grzegorz Zaremba** - Członek Rady Nadzorczej (od dnia 27-02-2017 r)  
**Artur Bielaszka** - Członek Rady Nadzorczej (od dnia 25-09-2017 r)

## Akcjonariat

Na dzień 31 grudnia 2017 r., kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.107.333,30 zł i dzielił 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.
- 

Na dzień 31 grudnia 2017 roku BVT SA nie była jednostką zależną ani dominującą wobec innej jednostki.

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

## ***II Zdarzenia istotne dla działalności Spółki, które nastąpiły w roku obrotowym***

Rok obrotowy rozpoczynający się 01.01.2017 r. i kończący się 31.12.2017 r. jest piątym rokiem działalności Spółki.

W roku 2017 Zarząd jednostki koncentrował się na następujących celach:

### **1. Obrót i windykacja wierzytelności**

Wszelkie działania Zarządu Spółki były oparte na założeniach przyjętych wspólnie przez Zarząd i Radę Nadzorczą Spółki i opierały się na ustalonym wcześniej budżecie jednostki.

Działania te miały na celu pozyskanie pakietów wierzytelności masowych z jednoczesnym zachowaniem polityki dywersyfikacji posiadanego portfela oraz maksymalnej optymalizacji kosztów. W ramach takiego działania dokonano zakupów wierzytelności z sektora transportu kolejowego, telekomunikacji oraz wierzytelności bankowych.

Przedmiotowe wierzytelności nabyte zostały przy zaangażowaniu środków finansowych pochodzących z:

- \* finansowania pozyskanego w drodze emisji obligacji serii C – kwiecień 2017 r,
- \* finansowania pozyskanego w drodze emisji obligacji serii D – lipiec 2017 r,
- \* finansowania pozyskanego w drodze emisji obligacji serii E – grudzień 2017 r,
- \* środków wypracowanych przez Spółkę w wyniku prowadzonej działalności gospodarczej.

Wszystkie nabyte wierzytelności zostały niezwłocznie po ich przekazaniu przez sprzedającego wdrożone do windykacji. Spływ należności w chwili obecnej trwa i jest przewidziany na około 2 do 3 lat w zależności od rodzaju wierzytelności.

Spółka starała się przede wszystkim pozyskiwać pakiety dla niej optymalne oraz dążyła do tego, by nazwa firmy i jej marka były rozpoznawane w branży, w której Spółka obecnie działa. Ważnym celem na jakim skupiał się Zarząd było szersze wejście Spółki oraz ugruntowanie jej pozycji na obszarze wierzytelności bankowych

## **2. Nowe kierunki rozwoju Spółki**

W 2017 roku Zarząd kierował swoją uwagę na nowe projekty mające na celu uatrakcyjnienie pozycji Spółki w branży wierzytelności. Działania te zostały skierowane na następujące kwestie:

\* zrealizowano trzy emisje obligacji (seria C – kwiecień 2017, seria D – lipiec 2017, seria E – grudzień 2017), co umożliwiło uzyskanie finansowania, na poziomie ponad 6 milionów złotych,

\* seria C oraz D została wprowadzona na rynek CATALYST,


\* w przypadku serii E rozpoczęto proces wprowadzenia na rynek CATALYST, który zakończył się w marcu 2018 r.,

\* kontynuowano działania mające na celu zakup wierzytelności z sektora bankowego; prowadzono rozmowy; analizowano wierzytelności oraz tworzone strategię ich obsługi.

## **III Przewidywany rozwój Spółki**

W chwili obecnej Zarząd BVT SA realizuje nadal działania wynikające z połączenia podmiotów, tj. BVT S.A. wraz ze spółką WindykacjaPL Sp. z o.o., co miało miejsce w I połowie 2016 r.

Korzyści jakie Zarząd BVT S.A. traktuje jako wynikową finalizacji połączenia polegają na :

- znacznym poszerzeniu pola działalności BVT SA,
  - zwiększeniu dynamiki rozwoju Spółki,
  - możliwości szybszej dywersyfikacji posiadanego portfela wierzytelności poprzez rozszerzenie go o nowe branże – np. bankową,
  - optymalizacji kosztów obsługi wierzytelności, szczególnie w zakresie zakupu usług obcych,
  - możliwość pozyskiwania przychodów z obsługi wierzytelności zewnętrznych,
  - dywersyfikacja źródeł przychodów pomoże w realizacji zakładanej przez Zarząd polityki dywidendowej w latach następnych.
- 

Dodatkowo Zarząd koncentruje się na ugruntowaniu pozycji Spółki na obszarze wiarytelności bankowych. Te działania traktowane są jako priorytet w rozwoju Spółki na kolejne okresy działalności.

#### IV Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa w Spółce

BILANS - AKTYWA		31.12.2017	31.12.2016
<b>A.</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>1.121.729,61 zł</b>	<b>817.484,29 zł</b>
I.	Wartości niematerialne i prawne	269.314,93 zł	316.758,35 zł
II	Rzeczowe aktywa trwałe	290.528,89 zł	212.270,34 zł
III.	Należności długoterminowe	0,00 zł	
IV.	Inwestycje długoterminowe	404.461,14 zł	35.000,00 zł
0	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	157.424,65 zł	253.455,60 zł
<b>B.</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>44.301.937,35 zł</b>	<b>15.322.064,99 zł</b>
I.	Zapasy	73.808,50 zł	227.778,51 zł
II.	Należności krótkoterminowe	40.690.080,27 zł	12.242.846,02 zł
III.	Inwestycje krótkoterminowe	3.513.072,10 zł	2.661.266,62 zł
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	24.976,48 zł	190.173,84 zł
<b>C.</b>	<b>NALEŻNE WPŁATY NA KAPITAŁ (FUNDUSZ) PODSTAWOWY</b>		
<b>D.</b>	<b>UDZIAŁY (AKCJE) WŁASNE</b>		
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>45.423.666,96 zł</b>	<b>16.139.549,28 zł</b>

BILANS - PASywa		31.12.2017	31.12.2016
<b>A.</b>	<b>KAPITAŁY (FUNDUSZ) WŁASNY</b>	<b>2.578.810,89 zł</b>	<b>2.935.541,38 zł</b>
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	1.107.333,30 zł	1.107.333,30 zł
II.	Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	1.828.208,08 zł	1.994.733,86 zł
	- nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji),		
III.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:	-145.344,20 zł	
	- z tytułu aktualizacji wartości godziwej	-145.344,20 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	
VI.	Zysk (strata) netto	-130.829,63 zł	-166.525,78 zł
VII.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		
<b>B.</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>42.844.856,07 zł</b>	<b>13.204.007,90 zł</b>
I.	Rezerwy na zobowiązania	24.104,42 zł	1.457,15 zł
II.	Zobowiązania długoterminowe	7.403.170,27 zł	5.481.303,33 zł
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	4.199.017,93 zł	518.526,92 zł
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	31.218.563,45 zł	7.202.720,50 zł
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>45.423.666,96 zł</b>	<b>16.139.549,28 zł</b>

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT		01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2016- 31.12.2016
<b>A.</b>	<b>Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym</b>	<b>5.364.983,58 zł</b>	<b>5.034.270,31 zł</b>
I.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	5.364.983,58 zł	5.034.270,31 zł
	- od jednostek powiązanych		
II.	Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie wartość ujemna)		
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>4.739.895,58 zł</b>	<b>4.547.195,33 zł</b>
I.	Amortyzacja	64.107,89 zł	65.772,19 zł
II.	Zużycie materiałów i energii	220.798,60 zł	142.217,64 zł
III.	Usługi obce	1.686.129,17 zł	1.825.830,13 zł
IV.	Podatki i opłaty	650.343,05 zł	1.278.341,72 zł
	- podatek akcyzowy		
V.	Wynagrodzenia	1.727.554,69 zł	941.909,56 zł
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:	332.560,84 zł	264.687,15 zł
	- emerytalne		
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	58.401,34 zł	28.436,94 zł
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	- zł	
<b>C.</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>625.088,00 zł</b>	<b>487.074,98 zł</b>
<b>D.</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>396.839,49 zł</b>	<b>218.223,57 zł</b>
I.	Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	1.097,29 zł	

II.	Dotacje	28.060,34 zł	35.200,00 zł
III.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		
IV.	Inne przychody operacyjne	367.681,86 zł	183.023,57 zł
<b>E.</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>358.289,71 zł</b>	<b>86.050,27 zł</b>
I.	Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	- zł	6.437,87 zł
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	252.354,00 zł	
III.	Inne koszty operacyjne	105.935,71 zł	79.612,40 zł
<b>F.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>	<b>663.637,78 zł</b>	<b>619.248,28 zł</b>
<b>G.</b>	<b>Przychody finansowe</b>	<b>155.075,59 zł</b>	<b>41.978,32 zł</b>
I.	Dywidendy i udziały w zyskach	- zł	24.468,72 zł
II.	Odsetki, w tym:	155.075,59 zł	17.467,60 zł
	- od jednostek powiązanych	- zł	13.333,88 zł
III.	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	- zł	
	- w jednostkach powiązanych		
IV.	Aktualizacja wartości aktywów finansowych		
V.	Inne	- zł	42,00 zł
<b>H.</b>	<b>Koszty finansowe</b>	<b>964.345,52 zł</b>	<b>854.575,29 zł</b>
I.	Odsetki, w tym:	691.002,18 zł	222.040,99 zł
	- dla jednostek powiązanych	- zł	
II.	Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:		
	- w jednostkach powiązanych		
III.	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	- zł	487.536,80 zł
IV.	Inne	273.343,34 zł	144.997,50 zł
<b>K.</b>	<b>Zysk (strata) brutto (F+G-H)</b>	<b>- 145.632,15 zł</b>	<b>- 193.348,69 zł</b>
<b>L.</b>	<b>Podatek dochodowy</b>	<b>- 14.802,52 zł</b>	<b>- 26.822,91 zł</b>
<b>M.</b>	<b>Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>	<b>- zł</b>	<b>- zł</b>
<b>N.</b>	<b>Zysk (strata) netto (I-J-K)</b>	<b>- 130.829,63 zł</b>	<b>- 166.525,78 zł</b>

Spółka BVT SA w 2017 roku osiągnęła przychody netto na poziomie 5.364.983,58 zł tj. o 330.713,27 zł wyższe niż w roku 2016. Taki wynik porównania rok do roku w zakresie przychodów z podstawowej działalności Spółki pokazuje, iż pomimo zróżnicowanej charakterystyki obsługiwanych pakietów, Spółka w sposób prawidłowy realizuje przyjętą politykę windykacyjną.

W 2017 r. Spółka prowadziła bieżącą obsługę posiadanych portfeli wierzytelności. Pakiety te windykowane były wg wypracowanych i sprawdzonych w Spółce procedur co zapewniało

stały wpływ środków finansowych jednocześnie niwelując ryzyko inwestowania czasu pracy oraz środków, w wierzytelności z góry ocenione jako nierentowne.

Kontynuując politykę dywersyfikacji posiadanego portfela wierzytelności Spółka prowadziła działania w celu zakupu kolejnych wierzytelności z sektora bankowego. Wierzytelności te dotyczyły osób fizycznych oraz były zabezpieczone hipotekami lub poręczeniami.

Na chwilę obecną Spółka posiada w swoim portfelu 14 wierzytelności o opisanych powyżej parametrach. Zostały one zakupione w następujących okresach czasu:

ROK	ILOŚĆ (SZT)	NOMINAŁ (ZŁ)
2016	2	4.600.000
2017	10	4.800.000
2018	2	500.000
<b>RAZEM</b>	<b>14</b>	<b>9.900.000</b>

Wszystkie z powyższych wierzytelności zostały już wdrożone do procesu efektywnej windykacji jednak znajdują się na różnych jego etapach. W ocenie Zarządu w dwóch lub trzech przypadkach finalizacja tego procesu będzie miała miejsce w 3 kwartale 2018 roku. Oznacza to, że zgodnie z przewidywaniem Zarządu wierzytelności z sektora bankowego charakteryzują się długim okresem czasu wymaganym na spływ środków.

W chwili obecnej prowadzone są analizy prawno – ekonomiczne dotyczące oferowanych do sprzedaży wierzytelności spełniających powyższe kryteria. Analizy te mają na celu przygotowanie optymalnych dla Spółki ofert zakupu oraz eliminację zakupu wierzytelności potencjalnie nierentownych.

Omawiając kwestię kosztów jakie ponosiła Spółka w okresie sprawozdawczym, zauważyć należy ich poziom, tj. 4.739.895,58 zł, który jest wyższy o 192.700,25 zł w stosunku do poziomu kosztów jakie ponosiła Spółka w 2016 roku. Na taki stan rzeczy składają się głównie koszty wynagrodzeń wraz z narzutami na nie oraz pozycja dotycząca usług obcych. Jest to determinowane przez poziom zatrudnienia jaki jest konieczny do obsługi pakietów oraz wierzytelności posiadanych przez Spółkę w obecnym modelu biznesowym. Wzrost ten

jest częściowo zrównoważony poprzez spadek o kwotę 139.700,96 zł kosztów związanych z zakupem usług obcych. Ponadto odnotowujemy wzrost kosztów związanych z przeprowadzonymi emisjami obligacji serii A, B, C, D oraz E, na które składają się rozliczane w czasie koszty przygotowania i obsługi obligacji oraz koszt odsetek.

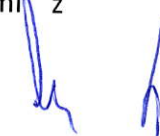
Z procesem efektywnej windykacji wierzytelności wiążą się koszty, które w 2017 roku stanowiły w ponad 35,6 % usługi obce. Składają się na nie:

- 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.

Należy w tym miejscu podkreślić że wskaźnik kosztów usług obcych w 2017 roku oscylował na poziomie 35,6 %, gdzie w roku 2015 na poziomie 80 % oraz w roku 2016 na poziomie 40 %. Sukcesywny spadek udziału kosztów obcych w ogólnej wartości kosztów działalności operacyjnej jest odzwierciedleniem dążenia Zarządu do optymalizacji kosztów w Spółce.

Zarząd Spółki zdaje sobie sprawę, że duży wpływ na dynamikę kosztów mają nabyte pakiety pochodzące z sektora telekomunikacyjnego. Wynika to z faktu, iż obsługa tych pakietów jest bardziej czasochłonna niż pakietów z sektora transportowego, a tym samym wydłuża się czas realnej obsługi takich pakietów. Nabyte wierzytelności bankowe też wpłyną na dynamikę kosztów oraz na rozłożenie przychodów w czasie. W związku z tym faktem, Zarząd na bieżąco dostosowuje realizowaną politykę rozwoju Spółki tak, aby zapewnić jej stałą płynność finansową. Tylko takie postępowanie pozwoli Spółce na efektywne działanie, które z jednej strony polegało będzie na windykacji pakietów posiadanych, a z drugiej na ciągłym, racjonalnym powiększaniu posiadanego wolumenu wierzytelności.

Pozostałe pozycje kosztów związane są z ogólnymi obciążeniami związanymi z prowadzeniem przez Spółkę działalności.



Ogół kosztów ponoszonych przez Spółkę jest nieustannie optymalizowany i opiera się o kalkulację mającą na celu osiągnięcie zakładanego progu rentowności pakietów wierzytelności, a także eliminację transakcji nieopłacalnych. Jednocześnie Zarząd stara się traktować każdy poniesiony koszt jako inwestycję, która ma swoje uzasadnienie w przyszłych przychodach osiągniętych przez Spółkę.

#### **V Kluczowe wskaźniki ekonomiczne i finansowe**

Analiza finansowa dotycząca wyników Spółki w roku 2017 została zamieszczona w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego za rok 2017.

#### **VI Prognozy finansowe publikowane przez Spółkę**

W roku 2017 Emitent nie publikował prognoz finansowych.

#### **VII Sprawy pracownicze**

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Spółka zatrudniała 46 osoby na 46,75 etatach.

#### **VIII Nabycie udziałów (akcji) własnych.**

Nie dotyczy.

#### **IX Oddziały (zakłady) posiadane przez jednostkę.**

Nie dotyczy.

#### **X Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju**

Nie dotyczy.

## **XI Instrumenty finansowe w zakresie ryzyka**

### **\* Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną**

Działalność oraz rozwój Emitenta ściśle skorelowane są z sytuacją gospodarczą Polski, na terenie której Emitent prowadzi działalność i będącej jednocześnie głównym rejonem aktywności gospodarczej jego klientów. Do głównych czynników kształtujących jego sytuację ekonomiczną należy zaliczyć: poziom PKB, poziom średniego wynagrodzenia brutto, poziom inflacji, poziom inwestycji podmiotów gospodarczych, stopień zadłużenia jednostek gospodarczych i gospodarstw domowych.

Dynamika wzrostu gospodarczego zależy od wartości głównych zagregowanych wskaźników makroekonomicznych, w których skład wchodzi: PKB per capita, poziom bezrobocia, efektywność pracy, wartość konsumpcji, wartość inwestycji, wartość oszczędności, wartość eksportu netto, podaż pieniądza, poziom inflacji i wartość stóp procentowych.

Istnieje ryzyko, że spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego, spadek poziomu inwestycji przedsiębiorstw czy wzrost zadłużenia jednostek gospodarczych może mieć negatywny wpływ na działalność oraz sytuację finansową Spółki, poprzez obniżenie zasobów finansowych osób fizycznych którzy są głównymi dłużnikami Emitenta, co w konsekwencji może przełożyć się na pogorszenie wyników finansowych Spółki. Wskazane czynniki, jak również kierunek ich zmian mają wpływ na realizację założonej przez Emitenta strategii.

Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Emitenta na bieżąco monitoruje sytuację gospodarczą w Polsce z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowując strategię Emitenta do występujących zmian.

### **\* Ryzyko działań konkurencyjnych**

Emitent działa na rynku, który charakteryzuje się relatywnie dużą konkurencją. Rynek ten, cechuje się wysoką dynamiką wzrostu, co może prowadzić do powstania nowych firm konkurencyjnych i utraty części klientów przez Emitenta. Bezpośrednią konkurencją dla Emitenta stanowią zarówno przedsiębiorstwa zajmujące się odyskiwaniem wierzytelności o znacznie większej wartości, jak również te, których działalności jest mniejsza niż skala działalność Emitenta. Nie można jednakże wykluczyć, że w najbliższym czasie nastąpi zaostrenie walki konkurencyjnej, bądź powstania przedsiębiorstwa działającego w zakresie działalności BVT S.A. Mogłoby to bezpośrednio wpłynąć na konieczność modyfikacji

procesów organizacji działalności Emitenta, ograniczając w ten sposób rentowność prowadzonej działalności. Należy zwrócić uwagę na fakt, że segmencie rynku na którym Emitent prowadzi działalność, wierzytelności nabywane są w drodze przetargów, gdzie najważniejszym kryterium wyboru oferenta jest zazwyczaj cena. Wzrost konkurencji może zatem mieć wpływ na zmianę cen wierzytelności, co może mieć bezpośredni wpływ na sytuację finansową Emitenta. Celem ograniczenia ryzyka Zarząd na bieżąco obserwuje na bieżąco sytuację otoczenia konkurencyjnego.

**\* Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych**

W sektorze gospodarki na którym Emitent prowadzi działalność, występuje duża zmienność przepisów prawa oraz brak jednoznacznej ich interpretacji. Problemem są również zmiany w dziedzinie prawa podatkowego, wynikające z procesów zachodzących na scenie politycznej, związane głównie z polaryzacją idei i koncepcją rozwoju kraju. Zaistnienie tych czynników, może przyczynić się do możliwości wejścia w życie regulacji niekorzystnych dla Emitenta. W konsekwencji może przełożyć się to na konieczność zmodyfikowania przez Emitenta procesów organizacyjnych przedsiębiorstwa, generując tym samym niespodziewane koszty. Dodatkowo istnieje ryzyko, iż zmiany przepisów prawa w zakresie obrotu wierzytelnościami, mogą doprowadzić do utrudnienia procesów zakupowych, lub nawet całkowitego ich zakazania, co mogłoby ograniczyć działalność Spółki lub nawet w marginalnych sytuacjach uniemożliwić jej funkcjonowanie.

Ponadto, Polska przystępując do Unii Europejskiej, zobowiązała się do wprowadzenia odpowiednich zmian w przepisach oraz nowych, zgodnych z prawem unijnym regulacji prawnych. Zaistnienie opisanych czynników, pojedynczo bądź łącznie, skutkować może ograniczeniem działań oraz pogorszeniem się kondycji finansowej Emitenta.

Celem minimalizacji ryzyka Zarząd monitoruje wprowadzane oraz planowane zmiany w przepisach prawnych i tym samym zapewnia Spółce możliwość szybkiego dostosowania się do powyższych..

**\* Ryzyko zmiany prawa podatkowego**

Emitent, jak każdy podmiot działający na terenie i w zgodzie z prawem Rzeczypospolitej Polskiej podlega zobowiązaniom podatkowym. Wysokość tych podatków uzależniona jest od sytuacji finansowej gospodarki oraz warunków politycznych. Konieczność ciągłego

dostosowywania budżetu państwa do zmieniających się realiów, w szczególności w przypadku globalnego kryzysu, stwarza ryzyko częstej zmiany wysokości podatków, w tym stawki podatku VAT, podatku dochodowego czy specjalnych podatków nałożonych na Spółkę. Podatki te są ważnym czynnikiem determinującym działalność Emitenta, co z kolei powoduje, iż funkcjonowanie w ciągłej niepewności może prowadzić do formułowania mylnych prognoz oraz strategii, oraz negatywnie wpłynąć na sytuację przedsiębiorstwa. Celem ograniczenia ryzyka Emitent stara się brać pod uwagę możliwość zmian podatkowych i implementować tę wiedzę w swoich planach, które będzie realizował w kolejnych latach.

**\* Ryzyko związane z interpretacją przepisów podatkowych**

Ryzyko z punktu widzenia działalności Spółki funkcjonującej w oparciu o przepisy prawa polskiego, wiąże się z częstotliwością zmian zachodzących w przepisach fiskalnych oraz ich niejednoznacznym sformułowaniem. Konsekwencją może być odmienne interpretowanie odpowiednich kwestii podatkowych w stosunku do organów podatkowych, co skutkować może nałożeniem na Spółkę znacznych zobowiązań fiskalnych. Czynnikiem zwiększającym ryzyko jest także konieczność dostosowywania polskiego prawa podatkowego do prawa Unii Europejskiej, co może przyczyniać się do dokonywania częstych zmian w jego brzmieniu oraz interpretacji. Istnieje ryzyko potencjalnego wpływu niniejszych czynników na Emitenta, w tym przede wszystkim na jego wyniki finansowe, narażając go na niebezpieczeństwo związane z płynnością. Aby minimalizować ryzyko Zarząd korzysta z doradztwa wyspecjalizowanych podmiotów.

**\* Ryzyko związane ze zmianami stóp procentowych**

Ekspozycja Spółki na zmiany stóp procentowych w kwestii kredytu posiadanego przez Emitenta, związana jest z kosztem jego obsługi, tj. oprocentowania, które bazuje na wskaźniku WIBOR + marża. Wzrost stóp procentowych oznacza wzrost jego oprocentowania i zarazem kosztów ponoszonych przez Emitenta z tytułu jego obsługi.

Istnieje zatem ryzyko, iż wzrost stóp procentowych będzie miał negatywny wpływ na działalność operacyjną Emitenta, z jednej strony podnosząc koszty jego funkcjonowania, z drugiej obniżając wysokość osiągniętych przez niego wyników finansowych.

Emitent ogranicza niniejsze ryzyko poprzez bieżący monitoring sytuacji na rynku pieniężnym.





### **\* Ryzyko związane z wierzytelnościami**

Działalność Emitenta polega na nabywaniu pakietów wierzytelności oraz ich obsłudze, tj. odzyskiwaniu należności od dłużników. W tym modelu biznesowym ryzyko dotyczy przede wszystkim wartości odzyskanych należności. Aby działalność była rentowna, wielkość odzyskanych środków finansowych musi przynajmniej pokrywać cenę zakupu wierzytelności oraz koszty jej obsługi. Nadrzędną wartością jest wybór właściwego pakietu wierzytelności możliwych do odzyskania, we właściwej cenie. W przypadku błędnego wyboru i nabycia pakietu wierzytelności, istnieje ryzyko braku możliwości odzyskania długów w wartości pokrywającej koszty jego nabycia i obsługi. Na etapie obsługi wierzytelności, zasadnicze znaczenie ma z kolei zdolność do osiągnięcia jak najwyższych korzyści finansowych od dłużników. W związku z czym największą wartość ma prawidłowy wybór odpowiednich metod działania oraz odpowiednich współpracowników. Emitent realizuje powyższe działając w oparciu o struktury windykacyjne wchłonięte przy połączeniu ze Spółką WindykacjaPL - przedsiębiorstwa posiadającego wieloletnie doświadczenie w odzyskiwaniu należności.

Powyżej opisane ryzyko w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na sytuację finansową Spółki, w marginalnych sytuacjach również na jej płynność finansową. Ryzyko to jest ograniczane poprzez zaangażowanie w realizację każdego projektu osób posiadających duże doświadczenie w branży.

### **\* Ryzyko związane z nabywaniem wierzytelności**

Obecnie wszystkie posiadane przez Emitenta pakiety wierzytelności pochodzą od przedsiębiorstw z rynku transportu publicznego oraz telekomunikacyjnego. Istnieje zatem ryzyko, iż w przypadku zerwania współpracy z którymkolwiek z tym podmiotów, możliwości pozyskania nowych zleceń będą utrudnione, co może mieć znaczący wpływ na wyniki osiągane przez Spółkę, a nawet jej płynność finansową. Dodatkowo ryzyko to związane jest również z chwilowymi lub stałymi trudnościami w odzyskiwaniu wierzytelności od podmiotów będących uczestnikami tego rynku, a także wartościami odzyskanych kwot. Emitent ogranicza niniejsze ryzyko poprzez - zapisane w strategii - zdywersyfikowanie rynków obsługi wierzytelności, tj. wejście w sektor telekomunikacyjny oraz bankowy, uzyskanie pozwolenia na zarządzanie wierzytelnościami sekurytyzowanymi.



**\* Ryzyko możliwych postępowań sądowych oraz pozasądowych**

Charakter prowadzonej działalności, naraża Emitenta na ryzyko wszczęcia przez osoby zadłużone, klientów czy kontrahentów przeciwko niemu postępowań cywilnego, administracyjnego, arbitrażowego bądź innych. W związku z powyższym Spółka narażona jest na ponoszenie kosztów związanych z samymi postępowaniami, jak również z ewentualnymi roszczeniami koniecznymi do zapłaty. W przypadku znaczących kwot, bądź dużej liczby postępowań wytoczonych przeciwko Emitentowi w krótkim okresie czasu, może to mieć wpływ na jego sytuację finansową oraz osiągnięte przez niego wyniki finansowe. Z uwagi na charakter ryzyka Zarząd nie ma wpływu na możliwość jego ograniczenia.

**\* Ryzyko opóźnień w postępowaniach sądowych i komorniczych**

W przypadku braku możliwości polubownego wyegzekwowania należności od wierzycieli, Emitent wchodzi na ścieżkę postępowania sądowego lub komorniczego. W związku z powyższym istnieje ryzyko, iż postępowania przed tymi organami ulegną przedłużeniu lub opóźnieniom, co może w konsekwencji wpłynąć na obniżenie rentowności prowadzonych przez Emitenta działań. Z uwagi na charakter ryzyka Zarząd nie ma wpływu na możliwość jego ograniczenia.

**\* Ryzyko wprowadzenia przepisów o upadłości konsumenckiej**

Charakter prowadzonej przez Emitenta działalności opiera się na nabywaniu pakietów wierzytelności, w skład których wchodzi przede wszystkim długi od osób fizycznych. W związku z faktem, iż obecnie obowiązujące przepisy umożliwiają ogłoszenie przez osoby fizyczne upadłości konsumenckiej, istnieje ryzyko, iż nabyte pakiety wierzytelności, będą obejmowały również długi konsumentów, co do których sąd ogłosi upadłość konsumencką, co w konsekwencji uniemożliwi ich wyegzekwowanie. Emitent nie jest w stanie ocenić, jaki wpływ możliwość ogłoszenia upadłości konsumenckiej będzie miała na wartość możliwych do wyegzekwowania wierzytelności oraz jaki zakres konsumentów których wierzytelności Emitent nabędzie, zdecydują się na ten krok. Z uwagi na charakter ryzyka Zarząd nie ma wpływu na możliwość jego ograniczenia.

#### **\* Ryzyko potencjalnych roszczeń klientów**

Działalności Emitenta, związana jest z ryzykiem ewentualnych roszczeń podmiotów bezpośrednio związanych z prowadzoną przez Emitenta działalnością. Osoby te, zgodnie z polskim prawem, mogą dochodzić roszczeń za spowodowane szkody. Sytuacja taka może negatywnie wpłynąć na reputację Emitenta. W konsekwencji może mieć to negatywny wpływ na możliwości dokonywania zakupów kolejnych pakietów wierzytelności a także jego wyniki finansowe.

Emitent ogranicza niniejsze ryzyko poprzez stosowanie się do obowiązujących przepisów prawa. Dotychczasowe doświadczenie Emitenta wskazuje, że ta zasada znacząco minimalizuje powyższe ryzyko.

#### **\* Ryzyko związane z błędami ludzkimi**

Charakter prowadzonej przez Emitenta działalności wiąże się z potrzebą zatrudnienia pracowników, którzy obsługują procedury związane z nabywaniem oraz obsługą wierzytelności. Błędy lub niedopatrzenia pracowników mogą doprowadzić do wzrostu niezadowolenia klientów bądź dłużników, wpływając negatywnie na wizerunek Spółki. Nakłady finansowe poniesione przez Emitenta na odpowiednie szkolenie i motywowanie zatrudnionych osób oraz w miarę potrzeb na rozbudowę kadry pracowniczej ograniczają do pewnego stopnia ryzyko powstawania tego typu problemów.

#### **\* Ryzyko związane z przechowywaniem danych osobowych klientów**

Działalność Emitenta, związana jest bezpośrednio z przetwarzaniem danych osobowych dłużników. Wszystkie dane przechowywane są w siedzibie Spółki przez okres od daty rozpoczęcia procedury nabycia wierzytelności, do zakończenia procedury odzyskiwania wierzytelności. Istnieje zatem ryzyko utraty bądź wycieku danych osobowych bądź to za sprawą zagubienia przez pracowników Spółki nośnika zawierającego wrażliwe dane, kradzieży nośnika danych, nieumiejętnego wymazania danych z nośnika czy też ataku hakera na system IT. Ryzyko związane z utratą danych osobowych należy rozpatrywać z punktu widzenia operacyjnego (utrata danych zawierających własność intelektualną niezbędną do przeprowadzania oraz realizacji procedury produktowej), oraz prawnego związanego z utratą

danych osobowych związanych z prywatnością klientów. Zaistnienie tego ryzyka może mieć wpływ na roszczenia z tytułu niewłaściwego zabezpieczenia danych osobowych.

Emitent stara się ograniczać niniejsze ryzyko poprzez stosowanie wysokiej klasy systemów teleinformatycznych zabezpieczających wyciek bądź utratę danych, zarówno na poziomie informatycznych jak i sprzętowym.

#### **\* Ryzyko utraty kluczowych pracowników**

Działalność Emitenta, uzależniona jest w dużym stopniu od prawidłowego wykonywania zadań zarówno przez osobę zarządzającą Spółką oraz osoby w niej zatrudnione. Tworzą oni tzw. kapitał intelektualny. Ważne zatem jest, aby pracownicy posiadali odpowiednie kwalifikacje oraz doświadczenie.

Dynamiczny rozwój zwiększa zapotrzebowanie na wykwalifikowanych pracowników. Potencjalnie lepsze warunki pracy, zaproponowane przez konkurencyjną firmę, mogą skłonić kluczowych pracowników do odejścia i w dalszej perspektywie osłabienia pozycji rynkowej Emitenta. Przystąpienie Polski do struktur UE oraz otwarcie rynków pracy przez niektóre kraje Wspólnoty, spowodowało emigrację części pracowników, w tym także pracowników wykwalifikowanych. Wystąpienie powyższych zdarzeń może mieć wpływ na pozycję konkurencyjną Emitenta, a w konsekwencji obniżyć dynamikę jego rozwoju. Istnieje zatem ryzyko, iż w przypadku odejścia któregoś z kluczowych pracowników działalność Emitenta zostanie zachwiana. Mając na uwadze niniejsze ryzyko, w Spółce realizowany jest system motywacyjny, budujący pozytywne relacje z pracownikami. Działania te mają na celu ograniczenie fluktuacji kadry, co ma przełożenie na utrzymanie wykwalifikowanych pracowników posiadających odpowiednie doświadczenie w branży.



#### **\* Ryzyko związane z opóźnieniem lub też niezrealizowaniem celów strategicznych**

Przyszła sytuacja majątkowa i gospodarcza, osiągnięte przychody i ekspansja na nowe obszary rynku oparta jest na przewidywaniu zmiennych warunków otoczenia, co pozwala na opracowanie i wdrażanie w życie adekwatnych celów strategicznych. Zaplanowana polityka Emitenta pozwoli mu umocnić swoją pozycję na rynku, a tym samym zwiększyć obroty, pozytywnie wpływając na jego płynność finansową oraz wykorzystać dodatkowy przyrwyw środków własnych na pozyskanie korzystniejszych umów kontraktowych. Jako dalsze źródło finansowania przyszłych pakietów wierzytelności, Zarząd zdecydował się na pozyskanie

środków o charakterze dłużnym w postaci obligacji. Ryzyko braku czy opóźnienia w realizacji celów strategicznych i emisyjnych, może doprowadzić do konieczności zmiany strategii, powodując zachwianie stabilności firmy oraz pogorszenie nastrojów inwestorów, a w konsekwencji zmusić Emitenta do poniesienia dodatkowych kosztów obsługi zewnętrznych źródeł finansowania tj. kredytów czy pożyczek. Celem ograniczenia niniejszego ryzyka, Zarząd Spółki stara się na bieżąco reagować w zmiennym otoczeniu, minimalizując ewentualny wpływ niepożądanych zdarzeń na działalność, a gdy jest to konieczne wprowadzać niezbędne zmiany w strategii z zachowaniem pierwotnych celów.

**\* Ryzyko związane z wysokością odsetek ustawowych**

Działalność Emitenta, implikuje możliwość osiągnięcia przychodów z tytułu odsetek za opóźnienie płatności według stawek ustawowych (odsetki ustawowe). Obniżenie stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej wpływa bezpośrednio na wysokość odsetek ustawowych za opóźnienie, a tym samym także na wysokość maksymalnych odsetek umownych. Maksymalna wysokość odsetek za opóźnienie nie może przekraczać dwukrotności podstawowej wartości odsetek za opóźnienie, które są równe stopie referencyjnej NBP powiększonej o 5,5 punktów procentowych. Wysokość odsetek ustawowych za opóźnienie w transakcjach handlowych równa jest natomiast stopie referencyjnej NBP powiększonej o 8 punktów procentowych. Istnieje zatem ryzyko, iż spadek wysokości odsetek ustawowych będzie miał negatywny wpływ na wyniki osiągnięte przez Emitenta. Należy jednak zaznaczyć, iż przychody Emitenta osiągnięte z tytułu odsetek ustawowych stanowią niewielką część całkowitych jego przychodów.



**XII Stosowanie zasad ładu korporacyjnego w przypadku podmiotów, których papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na jednym z rynków regulowanych Europejskiego Obszaru Gospodarczego**

Instrumenty finansowe Spółki, uchwałą nr 969/2015 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 23 września 2015 roku, zostały wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect. Wobec powyższego, akcje Emitenta nie znajdują się w publicznym obrocie na rynku regulowanym. Wywiązując się jednak z obowiązku nałożonego §5 pkt. 6.3 Załącznika nr 3 do Regulaminie ASO, Emitent w raporcie rocznym w osobnym dokumencie przedstawia informacje na temat stosowania zasad ładu korporacyjnego, o których mowa w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”.

Tarnów, 23 maja 2018 r

Prezes Zarządu

  
mgr Katarzyna Szuba

.....  
**Prezes Zarządu**

  
.....  
**Wiceprezes Zarządu**

**BVT S.A.**  
ul. Słoneczna 28-30, 33-100 Tarnów  
tel. 14 657 50 71  
NIP 9930653149 REGON 243210870  
- 8 -

  
Wiceprezes Zarządu  
Jan Leszkiewicz