



WINDYKACJA NALEŻNOŚCI  
SPÓŁKA AKCYJNA



WINDYKACJA NALEŻNOŚCI  
SPÓŁKA AKCYJNA

## **RAPORT ZA IV KWARTAŁ 2015 R.**

**tj. za okres od 1 października do 31 grudnia 2015 r.**

**sporządzony w dniu 10 lutego 2016 r.**

Raport za IV kwartał 2015 roku został sporządzony zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz w oparciu o Załącznik Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu „Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect”



## Spis treści

I. PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE.....	3
II. INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU.....	5
III. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE .....	6
IV. CHARAKTERYSTYKA DOKONAŃ I NIEPOWODZEŃ WRAZ Z OPISEM CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI.....	13
V. PROGNOZY FINANSOWE.....	16
VI. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	17
VII. INFORMACJE NA TEMAT AKTYWNOŚCI W OBSZARZE ROZWIĄZAŃ INNOWACYJNYCH WPROWADZANYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE.....	17
VIII. INFORMACJA DOTYCZĄCA LICZBY OSÓB ZATRUDNIONYCH PRZEZ EMITENTA, W PRZELICZENIU NA PEŁNE ETATY.....	17



## I. PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE

### Dane teleadresowe

---

<i>nazwa firmy</i>	<b>BVT Spółka Akcyjna</b>
<i>adres siedziby</i>	<b>ul. Wałowa 2/2, 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:

---

**Katarzyna Szuba** - Prezes Zarządu

#### Rada Nadzorcza:

---

**Leszek Wróblewski** - Członek Rady Nadzorczej

**Wojciech Fraus** - Członek Rady Nadzorczej

**Michał Damek** - Członek Rady Nadzorczej

**Zbigniew Wrzos** - Członek Rady Nadzorczej

**Jan Leszkiewicz** - Członek Rady Nadzorczej

### Akcjonariat

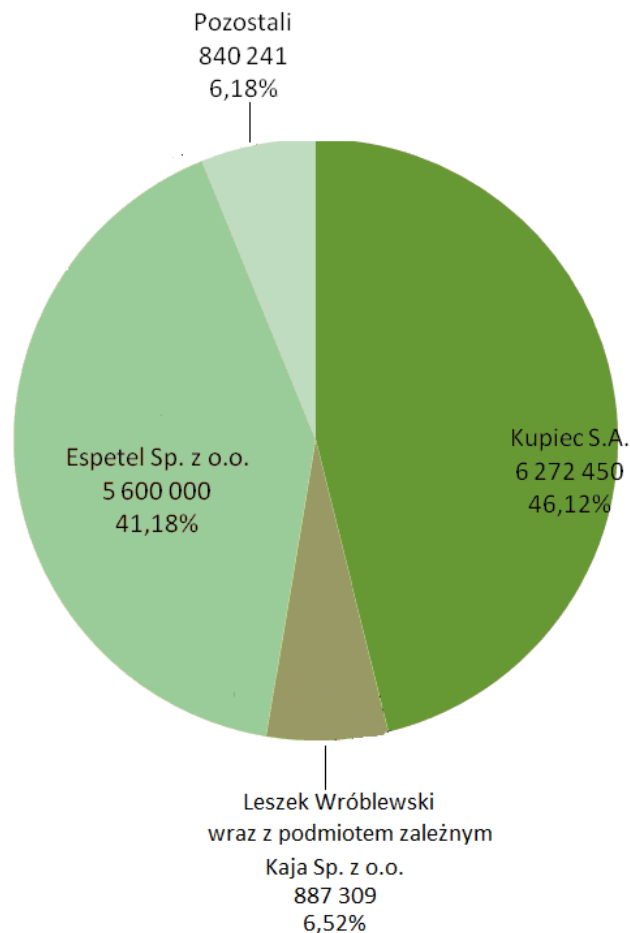
Na dzień sporządzenia niniejszego raportu kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.000.000,00 zł i dzieli się na 10.000.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, w tym:

- 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.

**Tabela 1 Wykaz akcjonariuszy posiadający 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.	4.512.450	6.272.450	45,12%	46,12%
2.	Espetel Sp. z o.o.	4.000.000	5.600.000	40,00%	41,18%
3.	Leszek Wróblewski wraz z podmiotem zależnym (Kaja Sp. z o.o.)	647.309	887.309	6,47%	6,52%
	Pozostali	840.241	840.241	8,40%	6,18%
	<b>suma</b>	<b>10.000.000</b>	<b>13.600.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Źródło: Spółka BVT SA


**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 według cen nabycia lub kosztów wytworzenia dla kosztów prac rozwojowych, pomniejszonych o skumulowane odpisy umorzeniowe oraz o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Środki trwałe są wyceniane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia po aktualizacji wyceny składników majątku pomniejszonych o skumulowane odpisy umorzeniowe oraz dokonane odpisy aktualizujące ich wartość.

Środki trwałe w budowie wycenia się w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

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

Środki pieniężne w walucie polskiej wykazuje się w wartości nominalnej.

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

Kapitał zakładowy wykazuje się w wysokości określonej w umowie lub statucie i wpisanej w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Zobowiązania zostały wycenione na dzień bilansowy w kwocie wymagalnej zapłaty.

Wybrane dane finansowe obejmują najważniejsze pozycje z bilansu na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz rachunku zysków i strat za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku. W związku z faktem, iż Spółka BVT SA została zarejestrowana w KRS w dniu 1 października 2014 roku, dane finansowe w układzie porównawczym dotyczą poprzednika prawnego Emitenta – BVT Sp. z o.o.

Raport kwartalny BVT SA za IV kwartał 2015 roku nie podlegał badaniu ani przeglądowi przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych.



W związku z dążeniem do pokazywania danych finansowych w sposób rzetelny oraz transparentny Zarząd Emitenta podjął decyzję o zmianie w polityce rachunkowości stosowane w Spółce. Od 1.01.2016 Spółka zmienia sposób rozpoznania portfela wierzytelności w bilansie. Portfele wierzytelności wycenione będą metoda przyszłych przepływów finansowych z ustaleniem krzywej odzysku wyrażającej poziom spłat wierzytelności w kolejnych okresach windykacji portfeli.

Pierwszym raportem, w którym będą zawarte dane finansowe prezentowane w oparciu o zmienioną politykę rachunkowości będzie raport za I kwartał 2016 roku



## III. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

<b>BILANS - AKTYWA</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>16 042,56</b>	<b>0,00</b>
Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
Rzeczowe aktywa trwałe	16 042,56	
Należności długoterminowe	0,00	0,00
Inwestycje długoterminowe	0,00	
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>89 182 247,04</b>	<b>42 802 617,27</b>
Zapasy	249 380,69	175 712,51
Należności krótkoterminowe	87 758 030,21	41 963 585,63
Inwestycje krótkoterminowe	1 174 836,14	663 319,13
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>89 198 289,60</b>	<b>42 802 617,27</b>

<b>BILANS - PASYWA</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>KAPITAŁY (FUNDUSZ) WŁASNY</b>	<b>4 086 175,79</b>	<b>1 609 110,19</b>
Kapitał (fundusz) podstawowy	1 000 000,00	900 000,00
Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)		
Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)		
Kapitał (fundusz) zapasowy	990 054,62	10,00
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny		
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe		
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-112 921,18	-112 921,18
Zysk (strata) netto	2 209 042,35	822 021,37
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		
<b>ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>85 112 113,81</b>	<b>41 193 507,08</b>
Rezerwy na zobowiązania	64 735,70	
Zobowiązania długoterminowe	277 700,00	610 940,00
Zobowiązania krótkoterminowe	703 303,12	515 760,34
Rozliczenia międzyokresowe	84 066 374,99	40 066 806,74
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>89 198 289,60</b>	<b>42 802 617,27</b>





	<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>	<b>1.10.2015- 31.12.2015</b>	<b>1.01.2015- 31.12.2015</b>	<b>1.10.2014- 31.12.2014*</b>	<b>1.01.2014- 31.12.2014</b>
<b>A.</b>	<b>Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym</b>	<b>1.427.474,81</b>	<b>6.021.941,45</b>	<b>1.257.394,49</b>	<b>2.535.589,54</b>
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów	1.427.474,81	6.021.941,45	1.257.394,49	2.535.589,54
	- 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>669.706,13</b>	<b>3.380.333,65</b>	<b>655.253,97</b>	<b>1.364.815,89</b>
I.	Amortyzacja	1.980,81	7.262,94		
II.	Zużycie materiałów i energii	13.507,49	62.780,46	16.258,79	30.763,25
III.	Usługi obce	469.659,26	2.714.732,59	543.212,10	1.136.785,18
IV.	Podatki i opłaty	94.645,06	316.911,36	51.251,00	101.398,21
	- podatek akcyzowy				
V.	Wynagrodzenia	64.372,19	207.051,57	33.210,00	61.988,00
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	13.479,85	40.885,95	3.966,35	10.134,91
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	12.061,47	30.708,78	7.355,73	23.746,34
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów				
<b>C.</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>757.768,68</b>	<b>2.641.607,80</b>	<b>602.140,52</b>	<b>1.170.773,65</b>
<b>D.</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>11.541,89</b>	<b>38.585,98</b>	<b>2.482,72</b>	<b>6.872,58</b>
I.	Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych			0,00	300,00
II.	Dotacje	2.493,30	9.142,10		
III.	Inne przychody operacyjne	9.048,59	29.443,88	2482,72	6.572,58
<b>E.</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>217,00</b>	<b>3.820,86</b>	<b>2.382,76</b>	<b>3.073,80</b>
I.	Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych				



II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych				
III.	Inne koszty operacyjne	217,00	3.820,86	2382,76	3.073,80
<b>F.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>	<b>769.093,57</b>	<b>2.676.372,92</b>	<b>602.240,48</b>	<b>1.174.572,43</b>
<b>G.</b>	<b>Przychody finansowe</b>	<b>346.139,10</b>	<b>406.788,16</b>	<b>135,55</b>	<b>135,55</b>
I.	Dywidendy i udziały w zyskach	4.923,12	4.923,12		
	- od jednostek powiązanych				
II.	Odsetki	501,68	501,68	135,55	135,55
	- od jednostek powiązanych				
III.	Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	60.649,06		
IV.	Aktualizacja wartości inwestycji				
V.	Inne	340.714,30	340.714,30		
<b>H.</b>	<b>Koszty finansowe</b>	<b>306.270,40</b>	<b>368.884,43</b>	<b>110.809,19</b>	<b>169.931,61</b>
I.	Odsetki	7.593,15	70.207,18	36.748,13	95.870,55
	- dla jednostek powiązanych				
II.	Strata ze zbycia inwestycji				
III.	Aktualizacja wartości inwestycji				
IV.	Inne	298.677,25	298.677,25	74.061,06	74.061,06
<b>I.</b>	<b>Zysk (strata) brutto z działalności gospodarczej (F+G-H)</b>	<b>808.962,27</b>	<b>2.714.276,65</b>	<b>491.566,84</b>	<b>1.004.776,37</b>
<b>J.</b>	<b>Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I-J.II)</b>				
I.	Zyski nadzwyczajne				
II.	Straty nadzwyczajne				
<b>K.</b>	<b>Zysk (strata) brutto (I+/-J)</b>	<b>808.962,27</b>	<b>2.714.276,65</b>	<b>491.566,84</b>	<b>1.004.776,37</b>
<b>L.</b>	<b>Podatek dochodowy</b>	<b>154.518,30</b>	<b>505.234,30</b>	<b>92.999,00</b>	<b>182.755,00</b>
<b>M.</b>	<b>Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>				
<b>N.</b>	<b>Zysk (strata) netto (K-L-M)</b>	<b>654.443,97</b>	<b>2.209.042,35</b>	<b>398.567,84</b>	<b>822.021,37</b>



ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM		1.10.2015- 31.12.2015	1.01.2015- 31.12.2015	1.10.2014- 31.12.2014*	1.01.2014- 31.12.2014*
I.	Stan kapitału własnego na początek okresu (BO)	3.431.708,57	1.609.110,19	1.254.344,35	787.088,82
	- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości				
	- korekty błędów				
I.a.	Stan kapitału własnego na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	3.431.708,57	1.609.110,19	1.254.344,35	787.088,82
II.	Kapitał własny na koniec okresu (BZ )	4.086.175,89	4.086.175,89	1.609.110,19	1.609.110,19
III.	Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	4.086.175,89	4.086.175,89	1.609.110,19	1.609.110,19



RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH		1.10.2015- 31.12.2015	1.01.2015- 31.12.2015	1.10.2014- 31.12.2014*	01.01.2014- 31.12.2014*
<b>A.</b>	<b>Przepływ środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>				
I.	Zysk (strata) netto	654.443,97	2.209.042,35	398.567,84	822.021,37
II.	Korekty razem	-756.490,99	-1830884,07	-61.438,95	-865.383,70
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/- II)	-102.047,02	378.158,28	337.128,89	-43.362,33
<b>B.</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>				
I.	Wpływy			-135,55	300,00
II.	Wydatki	0,00	23305,5		
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	0,00	-23.305,50	-135,55	300,00
<b>C.</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>				
I.	Wpływy	90.000,00	1.266.576,00	1.142.346,37	1.317.323,84
II.	Wydatki	166.685,63	1.660.219,13	1.351.375,77	1.386.919,25
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-76.685,63	-393.643,13	-209.029,40	-69.595,41
<b>D.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto razem (A.III+/-B.III+/-C.III)</b>	<b>-178.732,65</b>	<b>-38.790,35</b>	<b>127.963,94</b>	<b>-112.657,74</b>
<b>E.</b>	<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym</b>	<b>-178.732,65</b>	<b>-38.790,35</b>	<b>127.963,94</b>	<b>-112.657,79</b>
	- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych				
<b>F.</b>	<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>303.251,43</b>	<b>163.309,13</b>	<b>35.345,24</b>	<b>275.966,92</b>
<b>G.</b>	<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>124.518,78</b>	<b>124.518,78</b>	<b>163.309,18</b>	<b>163.309,13</b>
	- o ograniczonej możliwości dysponowania				

\*) Wyniki poprzednika prawnego BVT SA

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

Spółka BVT SA w czwartym kwartale 2015 roku osiągnęła przychody netto na poziomie 1.427.474,81 zł tj. o 170.080,32 zł wyższe niż w analogicznym okresie w roku 2014. Z kolei w okresie wszystkich czterech kwartałów 2015 roku obrotowego, Spółka osiągnęła przychód netto w wysokości 6.021.941,45 zł. Wartość ta jest ponad dwukrotnie wyższa od uzyskanej na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Spółka prowadziła nadal 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.

Na koniec czwartego kwartału 2015 roku Spółka była właścicielem blisko 300 tys. sztuk wierzytelności zawartych w poszczególnych pakietach. W ramach kontynuacji polityki dywersyfikacji portfela wierzytelności, Spółka w październiku oraz grudniu 2015 roku nabyła kolejne pakiety wierzytelności pochodzących od jednego z polskich operatorów telekomunikacyjnych. W chwili obecnej wszystkie z pakietów telekomunikacyjnych zostały wdrożone do realnej windykacji. Odzwierciedlenie tego procesu wpłynie widocznie na wynik finansowy wygenerowany przez Spółkę w I oraz II kwartale 2016 roku.

Równoległe, konsekwentnie stabilizując sytuację Spółki w obszarze wierzytelności transportowych, zakupiono również pakiety wierzytelności pochodzące z obszaru masowego transportu miejskiego. Wierzytelności, których dotyczyła umowa wynikają z przejazdu bez ważnego biletu, przejazdu bez ważnego dokumentu poświadczającego uprawnienia do bezpłatnego albo ulgowego przejazdu, spowodowania zatrzymania lub zmianę trasy autobusu bez uzasadnionej przyczyny. Wartość nominalna tych wierzytelności wyniosła blisko 3,5 mln złotych. W chwili obecnej pakiet ten jest w całości poddany procesowi windykacji, a pozyskane w ten sposób środki finansowe pokazane zostały w sprawozdaniu finansowym które zawarte zostało w publikowanym raporcie.

W czwartym kwartale 2015 roku Zarząd Spółki kontynuował rozmowy mające na celu nabycie wierzytelności pochodzących z sektora bankowego. Spółka zainteresowana jest nabyciem pakietów wierzytelności dotyczących osób fizycznych. W ramach tych zakupów przewiduje się nabywanie wierzytelności zabezpieczonych oraz niezabezpieczonych.

W związku z podjęciem powyższych działań prowadzone są również rozmowy z przedstawicielami Funduszy Sekurytyzacyjnych w zakresie podjęcia współpracy przy nabywaniu wierzytelności bankowych. W tym celu Zarząd podjął decyzję o złożeniu do Komisji Nadzoru Finansowego wniosku o wydanie zezwolenia na zarządzanie wierzytelnościami sekurytyzowanymi. Spółka podpisała umowę na mocy której zleceniobiorca odpowiada za przygotowanie kompletnego pod względem formalnym i merytorycznym wniosku o wydanie pozwolenia. O fakcie zawarcie takiej umowy Emitent informował w raporcie bieżącym EBI nr 31/2015 z dnia 28 grudnia 2015 roku. W chwili obecnej trwają prace nad gromadzeniem dokumentacji do przedmiotowego wniosku.

Obecnie Spółka koncentruje się na efektywnej windykacji posiadanego wolumenu wierzytelności. Dodatkowo Zarząd koncentruje się nad pozyskaniem nowych źródeł

wierzytelności. Mowa tu między innymi o dywersyfikacji źródeł wierzytelności telekomów oraz pozyskaniu wierzytelności bankowych.

Omawiając kwestię kosztów jakie ponosiła Spółka, zauważyć należy ich wzrost z poziomu 2.710.627,52 zł na koniec III kwartału do poziomu **3.380.333,65** zł w okresie całego 2015 roku a więc o 669.706,13 zł. Wzrost ten wynika wprost z nakładów jakie Spółka ponosi w związku z koniecznością dochodzenia wierzytelności w drodze postępowań egzekucyjnych. Proces kierowania poszczególnych wierzytelności do egzekucji jest rozłożony w czasie a tym samym powoduje poniesienie kosztów. Wpływy z tytułu przypisanych do danej wierzytelności przychodów jest przewidywany na przyszłe okresy sprawozdawcze.

Z procesem efektywnej windykacji wierzytelności wiązą się koszty, które w IV kwartale 2015 roku stanowiły niemal w 70,13 % 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.

Wszystkie powyższe koszty związane są tylko i wyłącznie z windykacją nabytych pakietów wierzytelności i w ich obsłudze mają swoje źródło. W związku z powyższym ich poziom zależy wprost proporcjonalnie od ilości przekazanych do windykacji pakietów należności. Zauważyć należy, że koszty te mają każdorazowo odzwierciedlenie w osiąganych przez Spółkę przychodach z jej działalności podstawowej. Należy też zdać sobie sprawę, że w przyszłych okresach funkcjonowania Spółki będą one wzrastać lub spadać w zależności od aktualnej wielkości wolumenu wierzytelności jaki Spółka będzie utrzymywać w realnej windykacji. Spółka 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.

Pozostałe pozycje kosztów w IV kwartale 2015 roku są marginalne w porównaniu z kosztami dotyczącymi bezpośrednio windykacji pakietów i składają się na nie:

- Podatki – 14,13 % ogółu kosztów
- Wynagrodzenia wraz z narzutami – 11,62 % ogółu kosztów
- Zużycie materiałów i energii – 2,02 % ogółu kosztów
- Pozostałe koszty – 2,10 %

Powyższe pozycje związane są z ogólnymi obciążeniami związanymi z prowadzeniem Spółki. Od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku Spółka wygenerowała zysk netto w wysokości 2.209.042,35 zł, z czego tylko w czwartym kwartale 2015 roku wartość zysku netto osiągnęła 654.443,97 zł. Zestawiając tą wartość z analogiczną w roku 2014 tj. zyskiem w okresie czterech kwartałów 2014 w kwocie **822.021,37** zł wyraźnie można zauważyć jego niemalże trzykrotny wzrost. Taka sytuacja ekonomiczna Spółki wskazuje na zakończenie wdrażania do realnej windykacji wszystkich nabytych pakietów wierzytelności pochodzących z sektora transportowego. Poza wierzytelnościami "transportowymi" na koniec czwartego kwartału 2015 roku Spółka posiadała wdrożone do obsługi trzy pakiety wierzytelności telekomunikacyjnych. W wyniku finansowym zamykającym rok obrotowy zawarte są już pierwsze efekty będące pochodnymi tego procesu. Ponadto Zarząd w grudniu 2015 roku zakupił kolejne wierzytelności telekomunikacyjne, których wdrożenie do obsługi przewidziano na pierwszy kwartał 2016 roku.

Niebagatelny wpływ na taki obraz sytuacji ma skonkretyzowany plan działania w procesie windykacji wierzytelności. Założenia tego planu stworzone na początku działalności Spółki zostały dostosowane do powiększającego się pod względem wielkości, a także stale dywersyfikowanego, portfela wierzytelności jakie Spółka posiada, a następnie konsekwentne stosowanie tych procedur przekłada się wprost na zwiększające się przychody, a co bezpośrednio z tym związane - na generowany zysk.

Koszty ponoszone przez Spółkę są nieustannie optymalizowane i opierają się o kalkulację mającą na celu osiągnięcie zakładanego prognozy rentowności pakietów wierzytelności a także eliminacji transakcji nieopłacalnych.

Na wartość wykazaną w pozycji dotyczącej kosztów finansowych ma wpływ koszt związany z obsługą finansowania jakie Spółka uzyskała w październiku 2014 roku w Banku Polskiej Spółdzielczości. Na koszt ten składają się raty odsetkowe jakie wg zawartej umowy Spółka ma obowiązek płacić comiesięcznie. Finansowanie to zostało w pełni wykorzystane na zakup pakietów wierzytelności. Kwota nominalna kredytu wyniosła 750.000,00 zł. Został on zabezpieczony wpisem hipotecznym do księgi wieczystej nieruchomości należącej do jednego ze znaczących Akcjonariuszy Spółki. Zabezpieczeniem kredytu jest wpis hipoteczny na nieruchomości zabudowanej, stanowiącej własność ESPETEL Sp. z o.o. będącego akcjonariuszem BVT SA. Nieruchomość ta o powierzchni 26.131 m<sup>2</sup> położona jest w Mikołowie.

Na okoliczność zabezpieczenia finansowania zawarto pomiędzy stronami w dniu 31.10.2014 roku porozumienie określające płatne jednorazowo wynagrodzenie za ustanowienie prawno-rzeczowego zabezpieczenia wierzytelności w kwocie 30 000 zł.

Wynagrodzenie to zostało na podstawie faktury wystawionej przez ESPETEL Sp. z o.o. zapłacone w czerwcu 2015 roku.

Zgodnie z zapisami umowy kredytowej, Spółka w sierpniu 2015 roku rozpoczęła spłatę rat kapitałowo – odsetkowych. Zgodnie z umową, kredyt ma zostać spłacony do dnia 29 października 2017 roku.

W listopadzie 2015 roku Spółka dokonała sprzedaży wierzytelności pochodzących z transportu kolejowego. Wartość nominalna sprzedanych wierzytelności wynosiła ponad 7 mln złotych i była podyktowana prowadzoną przez Spółkę polityką efektywnego wykorzystywania zasobów organizacyjno - finansowych do prowadzenia działalności gospodarczej. O tym zdarzeniu Zarząd informował w raporcie bieżącym EBI nr 23/2015 z dnia 05 listopada 2015 roku.

W grudniu 2015 roku Zarząd Emitenta podjął decyzję o przeprowadzeniu emisji obligacji Spółki. W celu zapewnienia prawidłowości oraz transparentności procesu emisji obligacji podpisano umowę dotyczącą doradztwa w w/w zakresie. W chwili obecnej Zarząd wraz z podmiotami współpracującymi przygotowuje dokumentację niezbędną do spełnienia wymogów formalnych emisji obligacji. O fakcie podpisania przedmiotowej umowy Spółka informowała w raporcie bieżącym EBI nr 29/2015 z dnia 11 grudnia 2015 roku.

W okresie od 01 października 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku obrót akcjami BVT SA wyniósł 3.032.500,00 zł (trzy miliony trzydzieści dwa tysiące pięćset złotych) i dotyczył wolumenu akcji w ilości 1.722.387 sztuk (jeden milion siedemset dwadzieścia dwa tysiące trzysta osiemdziesiąt siedem sztuk). Ważną przesłanką świadczącą o pozytywnym

nastawieniu inwestorów do Spółki jest fakt, iż średni obrót dzienny na przedmiotowych akcjach wyniósł blisko 278 tys. złotych (dwieście siedemdziesiąt osiem tysięcy złotych)

W chwili obecnej Zarząd BVT SA wraz z Zarządem spółki WindykacjaPL Sp. z o. o. jest w trakcie przeprowadzania formalności związanych z wspomnianym w raporcie za trzeci kwartał 2015 roku połączeniem BVT SA oraz WindykacjaPL Sp. z o. o., przez co w ramach przejęcia przez BVT SA drugiego podmiotu powstanie struktura z dużym doświadczeniem branżowym, posiadany wolumen wierzycielności oraz o ugruntowanej pozycji rynkowej. O fakcie podpisania listu intencyjnego na tą okoliczność Emitent informował w raporcie bieżącym EBI nr 27/2015 z dnia 25 listopada 2015 roku.

W ślad za podpisaniem powyższego listu intencyjnego nastąpiło zawarcie umowy na obsługę prawną całego procesu inkorporacji (raport EBI nr 28/2015 z dnia 9 grudnia 2015 roku).

Na dzień sporządzania raportu oba podmioty przygotowują się do wyceny Spółek, które to wyceny będą stanowiły podstawę planu połączenia i powstania "nowej" spółki BVT S.A. jako jednolitej struktury która pozwoli na samodzielną realizację procesów obsługi wierzycielności na dwóch obszarach:

1. Zakup wierzycielności i windykacja na własny rachunek.
2. Windykacja na zlecenie.

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

- Znacznym poszerzeniu pola działalności BVT SA,
- Zwiększeniu dynamiki rozwoju Spółki,
- Możliwości szybszej dywersyfikacji posiadanego portfela wierzycielności poprzez rozszerzanie go o nowe branże,
- Optymalizacji kosztów obsługi wierzycielności, szczególnie w zakresie zakupu usług obcych,
- Możliwość pozyskiwania przychodów z obsługi wierzycielności zewnętrznych,
- Dywersyfikacja źródeł przychodów pomoże w realizacji zakładanej przez Zarząd polityki dywidendowej w latach następnych.

Zarząd Emitenta zwraca jednocześnie uwagę, że połączenie będzie stanowiło uzupełnienie realizowanej strategii rozwoju Spółki. Podstawą do jego przeprowadzenia będzie stanowiła analiza wyceny obydwu Spółek dająca możliwość realnej oceny rentowności przedsięwzięcia jako całego procesu.

## V. PROGNOZY FINANSOWE

Emitent przyjął i opublikował prognozę dotyczącą wyniku finansowego Spółki na rok 2015.

Prognoza ta zakładała osiągnięcie zysku netto w 2015 roku w wysokości 2,5 miliona zł (dwa miliony pięćset tysięcy złotych).

Prognoza została oparta na:

- osiągniętych przychodach finansowych netto,
- wartościach i planowanej rentowności nabywanych pakietów wierzycielności,
- realizowanej przez Zarząd polityce dywersyfikacji portfela wierzycielności,
- prognozowanym rozwojem i efekcie skali działalności Emitenta.

Prognoza finansowa została opracowana przy założeniu, że w okresie prognozy Spółka



będzie realizowała przyjęty plan obsługi posiadanych portfeli wierzytelności a co za tym idzie utrzyma wzrost zysków pochodzących z ich windykacji. Drugim elementem na jakim oparte zostały założenia prognozy są koszty związane z zakupem kolejnych pakietów wierzytelności pochodzących z nowych obszarów rynkowych, na których do chwili obecnej Emitent nie działał.

Prognoza zakładała, że w okresie, którego dotyczy nie ulegną istotnej zmianie warunki prowadzenia działalności gospodarczej, w szczególności otoczenia konkurencyjnego, przepisów prawa regulujących działalność Spółki oraz nie wystąpią zdarzenia, które w sposób istotny mogłyby ograniczyć działalność gospodarczą prowadzoną przez Emitenta. Jednocześnie Zarząd Spółki analizując wyniki jakie Spółka osiągnęła w ciągu trzech kwartałów br stwierdził iż osiągnięcie zakładanego w prognozie wyniku finansowego jest jak najbardziej możliwe. Wniosek ten opierał się na kalkulacji kosztów oraz przychodów prowadzonej przez Emitenta działalności podstawowej.

Wynik finansowy netto z prowadzonej przez Emitenta działalności w 2015 roku jest o 290.957,65 zł niższy niż zakładano w opublikowanej prognozie (tj. o około 11,64%). Wynika to z faktu, iż wierzytelności telekomunikacyjne zakupione przez Spółkę w grudniu 2015 roku zostały realnie przekazane przez wierzyciela pierwotnego 30 grudnia 2015 r. Fakt ten uniemożliwił objęcie ich procesem windykacji w czwartym kwartale i spowodował przesunięcie tych działań na styczeń 2016 roku.

#### 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

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 – 12,
- zatrudnienie w etatach – 12.