



WINDYKACJA NALEŻNOŚCI  
SPÓŁKA AKCYJNA



WINDYKACJA NALEŻNOŚCI  
SPÓŁKA AKCYJNA

**RAPORT ZA I KWARTAŁ 2016 R.**  
tj. za okres od 1 stycznia do 31 marca 2016 r.

**sporządzony w dniu 6 maja 2016 r.**

Raport za I kwartał 2016 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 .....	7
IV. CHARAKTERYSTYKA DOKONAŃ I NIEPOWODZEŃ WRAZ Z OPISEM CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI .....	12
V. PROGNOZY FINANSOWE .....	15
VI. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	15
VII. INFORMACJE NA TEMAT AKTYWNOŚCI W OBSZARZE ROZWIĄZAŃ INNOWACYJNYCH WPROWADZANYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE .....	15
VIII. INFORMACJA DOTYCZĄCA LICZBY OSÓB ZATRUDNIONYCH PRZEZ EMITENTA, W PRZELICZENIU NA PEŁNE ETATY .....	16



## 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

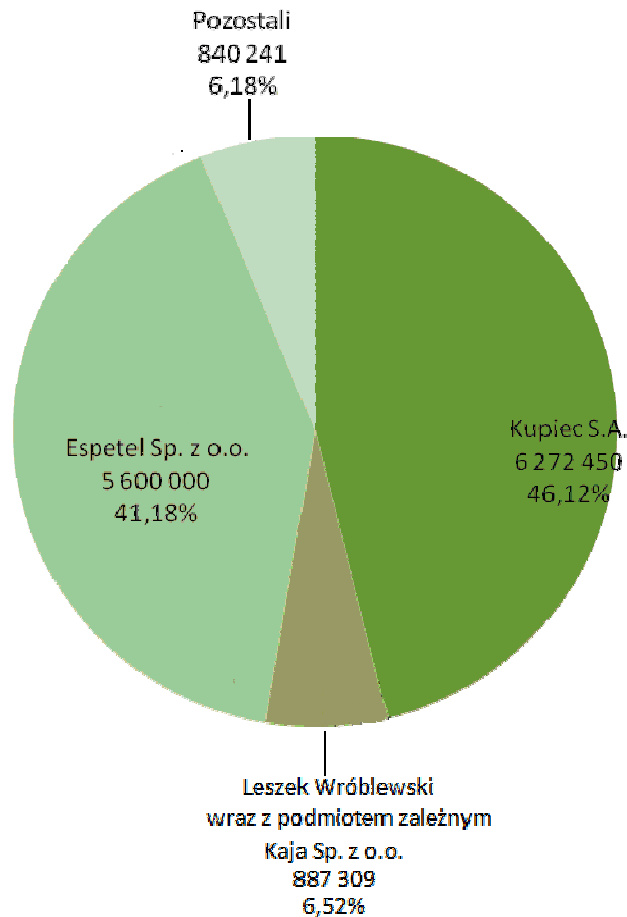
Na dzień sporządzenia niniejszego raportu kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.000.000,00 zł i dzieli się na 10.000.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, w tym:

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

Środki trwałe są wyceniane w cenie lub koszcie wytworzenia pomniejszonej o skumulowane umorzenie oraz dokonane odpisy aktualizujące ich wartość. Środki trwałe amortyzowane są metodą liniową według stawek wynikających z przewidywanych okresów użytkowania.

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

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

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

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

Odpisy aktualizujące tworzy się wg następujących zasad:

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



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

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

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

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

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

Kapitał zapasowy tworzony jest z podziału zysku.

Zobowiązania wycenia się na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty.

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

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

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

Wybrane dane finansowe obejmują najważniejsze pozycje z bilansu na dzień 31 marca 2016 roku oraz rachunku zysków i strat za okres od 1 stycznia do 31 marca 2016 roku.

Raport kwartalny BVT SA za I kwartał 2016 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 są metodą przyszłych przepływów finansowych z ustaleniem krzywej odzysku wyrażającej poziom spłat wierzytelności w kolejnych okresach windykacji portfeli.

## III. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BILANS - AKTYWA		31.03.2016	31.03.2015
<b>A.</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>14.061,75</b>	<b>637.504,97</b>
I.	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	14.061,75	21.984,97
III.	Należności długoterminowe	0,00	0,00
IV.	Inwestycje długoterminowe		615.520,00
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
<b>B.</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>34.454.598,05</b>	<b>68.006.581,12</b>
I.	Zapasy		300.686,50
II.	Należności krótkoterminowe	33.263.029,61	67.199.951,10
III.	Inwestycje krótkoterminowe	1.174.068,44	505.943,52
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	17.500,00	0,00
<b>C.</b>	<b>NALEŻNE WPŁATY NA KAPITAŁ (FUNDUSZ) PODSTAWOWY</b>		
<b>D.</b>	<b>UDZIAŁY (AKCJE) WŁASNE</b>		
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>34.468.659,80</b>	<b>68.644.086,09</b>

BILANS - PASYWA		31.03.2016	31.12.2015
<b>A.</b>	<b>KAPITAŁY (FUNDUSZ) WŁASNY</b>	<b>4.223.144,87</b>	<b>2.978.583,03</b>
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	1.000.000,00	1.000.000,00
II.	Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	990.031,37	700.010,00
	- nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji),	700.000,00	700.000,00
III.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:		
	- z tytułu aktualizacji wartości godziwej		
IV.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:		
	- tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki		
	- na udziały (akcje) własne		
V.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	2.001.302,46	709.100,19
VI.	Zysk (strata) netto	231.811,04	569.472,84
VII.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		
<b>B.</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>30.245.514,93</b>	<b>65.665.503,06</b>
I.	Rezerwy na zobowiązania	64.735,70	0,00
II.	Zobowiązania długoterminowe	277.700,00	610.940,00
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	726.636,95	553.835,98
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	29.176.442,28	64.500.727,08
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>34.468.659,80</b>	<b>68.644.086,09</b>



RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT		1.01.2016- 31.03.2016	1.01.2015- 31.03.2015
<b>A.</b>	<b>Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym</b>	<b>1.156.924,58</b>	<b>1.660.516,24</b>
I.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	1.156.924,58	1.660.516,24
	- 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>876.407,50</b>	<b>94.103,34</b>
I.	Amortyzacja	1.980,81	1.320,53
II.	Zużycie materiałów i energii	20.987,88	17.760,41
III.	Usługi obce	632.051,65	793.334,45
IV.	Podatki i opłaty	86.861,30	83.646,00
	- podatek akcyzowy		
V.	Wynagrodzenia	106.319,62	40.362,53
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia w tym:	20.474,26	5.695,53
	- emerytalne		
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	7.731,98	6.983,89
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów		
<b>C.</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>280.517,08</b>	<b>711.412,90</b>
<b>D.</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>9.379,83</b>	<b>2.528,07</b>
I.	Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych		
II.	Dotacje		2.493,30
III.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		
IV.	Inne przychody operacyjne	9.379,83	34,77
<b>E.</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>0,00</b>	<b>0,62</b>
I.	Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych		
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		
III.	Inne koszty operacyjne		
<b>F.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>	<b>289.896,91</b>	<b>713.940,35</b>
<b>G.</b>	<b>Przychody finansowe</b>	<b>267,68</b>	<b>0,00</b>
I.	Dywidendy i udziały w zyskach		
II.	Odsetki, w tym	267,68	0,00
	- od jednostek powiązanych		
III.	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:		
	- w jednostkach powiązanych		
IV.	Aktualizacja wartości aktywów finansowych		
V.	Inne		
<b>H.</b>	<b>Koszty finansowe</b>	<b>7.939,55</b>	<b>14.719,51</b>



I.	Odsetki, w tym:	7.939,55	14.719,51
	- dla jednostek powiązanych		
II.	Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:		
	- w jednostkach powiązanych		
III.	Aktualizacja wartości aktywów finansowych		
IV.	Inne		
I.	<b>Zysk (strata) brutto (F+G-H)</b>	<b>282.225,04</b>	<b>699.220,84</b>
J.	<b>Podatek dochodowy</b>	<b>50.414,00</b>	<b>129.748,00</b>
K.	<b>Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>		
L.	<b>Zysk (strata) netto (K-L-M)</b>	<b>231.811,04</b>	<b>569.472,84</b>

<b>RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>		<b>1.01.2016- 31.03.2016</b>	<b>1.01.2015- 31.03.2015</b>
<b>A.</b>	<b>Przepływ środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
I.	Zysk (strata) netto	231.811,04	569.472,84
II.	Korekty razem	-125.105,86	-869.109,90
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/- II)	106.705,18	-299.637,06
<b>B.</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
I.	Wpływy		
II.	Wydatki		23.305,50
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)		-23.305,50
<b>C.</b>	<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
I.	Wpływy		184.480,00
II.	Wydatki	107.741,56	18.913,05
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-107.741,56	165.566,95
<b>D.</b>	<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>-1.036,38</b>	<b>-157.375,61</b>
<b>E.</b>	<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>-1.036,38</b>	<b>-157.375,61</b>
	- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
<b>F.</b>	<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>124.787,46</b>	<b>163.309,13</b>
<b>G.</b>	<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>123.751,08</b>	<b>5.933,52</b>
	- o ograniczonej możliwości dysponowania		



<b>ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM</b>		<b>1.01.2016- 31.03.2016</b>	<b>1.01.2015 - 31.03.2015</b>
<b>I.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)</b>	<b>3.991.333,83</b>	<b>1.609.110,19</b>
	- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
	- korekty błędów		
<b>I.a.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach</b>	<b>3.991.333,83</b>	<b>1.609.110,19</b>
<b>II.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)</b>	<b>4.223.144,87</b>	<b>2.978.585,03</b>
<b>III.</b>	<b>Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>	<b>4.223.144,87</b>	<b>2.978.585,03</b>

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

Spółka BVT SA w pierwszym kwartale 2016 roku osiągnęła przychody netto na poziomie 1.156.924,58 zł tj. o 503.591,66 zł niższe niż w analogicznym okresie w roku 2015. Taki stan rzeczy wynika z faktu, iż w chwili obecnej obsługiwane są pakiety o zróżnicowanej charakterystyce, a nie jak miało to miejsce początkiem roku ubiegłego tożsame pakiety wierzytelności transportowych. W/w zróżnicowanie ma swoje odzwierciedlenie w obszarach z jakich pochodzą wierzytelności, a tym samym w różnym czasie jaki jest potrzebny na ich obsługę począwszy od przyjęcia od wierzyciela pierwotnego, a na spływie środków kończąc.

Spółka prowadzi 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 pierwszego kwartału 2016 roku Spółka była właścicielem blisko 350 tys. sztuk wierzytelności zawartych w poszczególnych pakietach. W ramach kontynuacji polityki dywersyfikacji portfela wierzytelności, Spółka w marcu 2016 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 II oraz III kwartale 2016 roku.

W pierwszym kwartale 2016 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. Kolejnym tematem jaki realizuje Spółka, a powiązany z sektorem bankowym jest restrukturyzacja zadłużeń. W zamiarze Zarządu jest dążenie do pozyskiwania w ramach restrukturyzacji wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie.

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 takowej 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. Sam wniosek zostanie skompletowany oraz złożony po zakończeniu procesu połączenia z WindykacjaPL Sp. z o.o. Wynika to z konieczności przedstawienia w nim jasnych i przejrzystych struktur organizacyjnych jakimi BVT SA będzie dysponowało po połączeniu.

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 poziom, tj. 876.407,50 zł jest wielokrotnością kosztów jakie ponosiła Spółka w analogicznym okresie 2015 roku. 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. Jednocześnie w tym miejscu zauważyć należy, że w styczniu br. podjęto działania mające na celu przyspieszenie procesów sądowo - windykacyjnych pakietów transportowych. Reasumując pełnej obsłudze windykacyjnej pozostaje osiem pakietów wierzytelności pochodzących z polskich telekomów. Są to pakiety o wydłużonym czasie jaki mija od ich przyjęcia do windykacji do spływu środków, a jednocześnie wymagające ze strony Spółki jako wierzyciela zaangażowania znacznych środków finansowych. Wpływy z tytułu przypisanych do danej wierzytelności przychodów są przewidywane na przyszłe okresy sprawozdawcze.

Z procesem efektywnej windykacji wierzytelności wiążą się koszty, które w I kwartale 2016 roku stanowiły w ponad 72 % 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.

Na tak ukształtowany poziom kosztów niebagatelny wpływ miały również wydatki związane z wynagrodzeniami pracowników oraz narzuty na nie. Rozwój Spółki i zakup kolejnych pakietów wierzytelności, a także ich obsługa, determinowały wzrost zatrudnienia z poziomu 12 osób na dzień 31 grudnia 2016 roku do 19 na dzień 31 marca 2016 roku.

Dodatkowo w styczniu 2016 roku Emitent rozpoczął modernizację dotychczasowej infrastruktury informatycznej. Polega ona na wymianie sprzętu komputerowego, wdrożeniu nowych schematów zabezpieczania danych osobowych, optymalizacji dotychczas posiadanej aplikacji do obsługi bazy danych. Koniec prac modernizacyjnych przewidziany jest na lipiec 2016 roku. Koszt tego przedsięwzięcia będzie po jego zakończeniu amortyzowany zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości.

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 osiągniętych 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. 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.

Pozostałe pozycje kosztów w I kwartale 2016 roku są marginalne w porównaniu z kosztami dotyczącymi bezpośrednio windykacji pakietów i składają się na nie:

- Podatki – 9,9 % ogółu kosztów
- Wynagrodzenia wraz z narzutami – 14,5 % ogółu kosztów
- Zużycie materiałów i energii – 2,4 % ogółu kosztów

- Pozostałe koszty – 1,1 % ogółu kosztów

Powyższe pozycje związane są z ogólnymi obciążeniami związanymi z prowadzeniem Spółki. Od dnia 1 stycznia do 31 marca 2016 roku Spółka wygenerowała zysk netto w wysokości 231.811,04 zł. Wyraźnie można zauważyć jego spadek w stosunku do zysku osiągniętego w analogicznym okresie w roku 2015. Taka sytuacja ekonomiczna Spółki wynika ze wzrostu kosztów spowodowanego wspomnianym już wcześniej przyspieszeniem procesów egzekucyjnych oraz obciążeniami związanymi z obsługą pakietów telekomunikacyjnych. Są to koszty od samego początku skalkulowane w sposób racjonalny i w kolejnych okresach sprawozdawczych będą miały realne odzwierciedlenie w osiąganych przez Spółkę przychodach. Gwarantuje to realizowany przez Zarząd 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.

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

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 płać 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 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. O fakcie podpisania przedmiotowej umowy Spółka informowała w raporcie bieżącym EBI nr 29/2015 z dnia 11 grudnia 2015 roku. W chwili obecnej Zarząd wraz z podmiotami współpracującymi rozpoczął emisję obligacji. Podstawą przeprowadzenia emisji jest memorandum informacyjne oraz uchwała Zarządu z dnia 31 marca 2016 roku zawierająca szczegółowe warunki emisji.

W okresie od 01 stycznia 2016 roku do 31 marca 2016 roku obrót akcjami BVT SA wyniósł ponad 564 tysiące zł (pięćset sześćdziesiąt cztery tysiące złotych) i dotyczył wolumenu akcji w ilości 396.208 sztuk (trzysta dziewięćdziesiąt sześć tysięcy dwieście osiem sztuk).

W chwili obecnej Zarząd BVT SA wraz z Zarządem spółki WindykacjaPL Sp. z o. o. jest w trakcie przeprowadzania formalności związanych z wspomnianym w raportach za poprzednie

kwartały 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, posiadanym wolumenem wierzytelności 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 mają ogłoszone odpowiednio Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy (w BVT SA) oraz Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników (w WindykacjaPL Sp. z o.o.). Zarząd przewiduje koniec procesu połączenia w drugim kwartale 2016 roku. Pozwoli to na powstanie "nowej" spółki BVT S.A. jako jednolitej struktury która pozwoli na samodzielną realizację procesów obsługi wierzytelności na dwóch obszarach:

1. Zakup wierzytelności 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 wierzytelności poprzez rozszerzanie go o nowe branże,
- 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.

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 nie publikował prognoz ekonomicznych na rok obrotowy 2016.

## 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 – 19,
- zatrudnienie w etatach – 19.