



WINDYKACJA NALEŻNOŚCI  
SPÓŁKA AKCYJNA

## **SPRAWOZDANIE ZARZĄDU**

**z działalności w roku 2019**

**Tarnów, dnia 13 maja 2020 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 października 2013 roku jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. W dniu 01 października 2014 roku postanowieniem Sądu o 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, powierzając stanowisko Wiceprezesa Zarządu dotychczasowemu Prezesowi Zarządu spółki WindykacjaPL Sp. z o.o..

### Przedmiot działalności

BVT S.A. z siedzibą w Tarnowie prowadzi działalność w zakresie windykacji należności 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 oraz w windykacji wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie. Działalność windykacyjna obejmuje również windykację należności powstałych w obrocie gospodarczym. Rozmieszczenie geograficzne dłużników obejmuje teren całego kraju. Windykacja odbywa się zarówno wobec wierzytelności własnych, jak również na zlecenie wierzycieli zewnętrznych (inkaso).

W związku z połączeniem ze spółką WindykacjaPL Sp. z o.o., nabyte przez Spółkę pakiety wierzytelności, obsługiwane są samodzielnie, podczas gdy przed połączeniem zlecane były do windykacji zewnętrznemu podmiotowi prowadzącemu działalność w tym zakresie, czyli spółce WindykacjaPL Sp. z o.o. 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, w tym transportu kolejowego oraz miejskiego transportu publicznego. Ponadto od roku 2015 Spółka sukcesywnie nabywała pakiety wierzytelności pochodzące z rynku wierzytelności telekomunikacyjnych.

Od 2018 roku Spółka rozpoczęła nabywanie i windykację wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie.

Spółka kontynuuje inwestycje w tym zakresie, oraz prowadzi windykację posiadanych wierzytelności. Średni czas odzyskania należności wynosi ok. 3 lat, stąd pierwsze realizacje pojawiły się pod koniec 2018 roku i były kontynuowane w następnych okresach. Należności zabezpieczone hipotecznie pochodzą z sektora bankowego.

Rynek wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie, na którym funkcjonuje Spółka obejmuje swoim zasięgiem całą Polskę. Wierzytelności nabyte przez Spółkę, dotyczą lokalizacji rozlokowanych są na terenie całego kraju.

## Organy Spółki

### **Zarząd:**

---

W okresie sprawozdawczym, tj. od 1 stycznia do 31 grudnia 2019 roku nie miały miejsca zmiany osobowe w składzie Zarządu Spółki. Na dzień 31 grudnia 2019 r. skład Zarządu przedstawiał się następująco:

**Robert Gądek** - Prezes Zarządu  
**Jan Leszkiewicz** - Wiceprezes Zarządu

W dniu 5 maja 2020 r. Pan Jan Leszkiewicz złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu z powodów osobistych, ze skutkiem na 5 maja 2020 r. Od tego momentu Spółka reprezentowana jest przez Zarząd jednoosobowy, w skład którego wchodzi:

**Robert Gądek** - Prezes Zarządu

### **Rada Nadzorcza:**

---

W 2019 r. nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej. Na dzień 31 grudnia 2019 r. skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

**Leszek Wróblewski** - Członek Rady Nadzorczej  
**Zbigniew Wrzos** - Członek Rady Nadzorczej  
**Piotr Wróblewski** - Członek rady Nadzorczej  
**Grzegorz Zaremba** - Członek Rady Nadzorczej  
**Artur Bielaszka** - Członek Rady Nadzorczej

## Akcjonariat

Na dzień 31 grudnia 2019 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 2019 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.	5 535 158	7 295 158	49,99%	49,72%
2.	Leszek Wróblewski wraz z Kaja Sp. z o.o. *, **	3 375 060	4 783 943	30,48%	32,60%
3.	Art Human Capital Sp. z o.o. ***	1 192 300	1 753 417	10,77%	11,95%
	Pozostali	970 815	840 815	8,77%	5,73%
	<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 posiadał 1 386 117 akcji Spółki stanowiących 12,52% udziału w kapitale zakładowym oraz 1 386 117 głosów stanowiących 9,45% udziału w ogólnej liczbie głosów

\*\* Kaja Sp. z o.o. posiadała 1 988 943 akcji Spółki stanowiących 17,96% udziału w kapitale zakładowym oraz 3 397 826 głosów stanowiących 23,16% udziału w ogólnej liczbie głosów

\*\*\* Art Human Capital Sp. z o.o. posiadała 1 156 300 akcji Spółki stanowiących 10,44% udziału w kapitale zakładowym oraz 1 717 417 głosów stanowiących 11,70% udziału w ogólnej liczbie głosów

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

**Wykaz akcjonariuszy posiadających powyżej 5% udziału w głosach na walnym zgromadzeniu został sporządzony w oparciu o przekazane Spółce przez Akcjonariuszy zawiadomienia sporządzone w trybie art. 69 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.**

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

Rok obrotowy rozpoczynający się 01 stycznia 2019 r. i kończący się 31 grudnia 2019 r. był siódmym rokiem działalności Spółki.

W roku obrotowym 2019 Zarząd jednostki koncentrował się na następujących celach:

### **1. Obrót i windykacja wierzytelności, działalność operacyjna.**

Działania Zarządu Spółki, opracowywane oraz bieżąco aktualizowane we współpracy Zarządu i Rady Nadzorczej wobec zmieniających się warunków zewnętrznych, związane były z utrzymaniem przychodów windykacyjnych na wierzytelnościach masowych, rozwojem windykacji na zlecenia, oraz stałym zwiększeniu skuteczności i efektywności kosztowej tych operacji. Kolejnym, bardzo istotnym obszarem operacyjnym była windykacja wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie, która weszła w okres realizacji zysków dla kilku z nich.

W zakresie windykacji wierzytelności masowych, w roku 2019 realizowane były działania związane z wprowadzaniem nowoczesnych narzędzi służących do łączności z dłużnikami oraz dalszym konsolidowaniem know-how w tym obszarze (dopracowywanie ścieżek windykacyjnych, taktyka zarządzania kampaniami itp.). Było to szczególnie ważne wobec rozwijania od połowy roku działalności na zlecenie wierzycieli (inkaso), która to działalność związana jest z umowami na konkretny, zwykle niezbyt długi termin. Wymaga więc dokładnego planowania działań i inwestycji, aby zapewnić skuteczność i zyskowość. Wypracowana specjalizacja związana z wierzytelnościami komunikacyjnymi i telekomunikacyjnymi (którą niezależnie Spółka cały czas poszerza sięgając po nowe sektory, np. pożyczkowy czy ubezpieczeniowy) pozwoliła wykazywać wysoką skuteczność windykacyjną jeszcze przed technologicznymi wdrożeniami. Na początku 2019 roku Spółka brała udział w teście windykacji na zlecenie dla jednego z największych operatorów telekomunikacyjnych na rynku, spośród trzech wybranych windykatorów. BVT S.A. wykazała się w tym teście najwyższą skutecznością, mierzoną wartością ściągniętych należności na porównywalnych pakietach. Prowadzone w dalszej części roku wdrożenia pozwoliły natomiast na pracę nad optymalizacją kosztów i zarządzalnością, przygotowując Spółkę do przyszłego

rozwoju związanego chociażby ze zwiększeniem kadry i ilości obsługiwanych spraw.

Spółką wdrożona także rozwiązania i opracowała kompetencje pracy w strukturze rozproszenia i pracy zdalnej, co znakomicie ułatwiło przeniesienie się na wiosnę 2020 roku do rzeczywistości dyktowanej przez pandemię koronawirusa SARS-CoV-2, a więc pracy głównie zdalnej.

W obszarze związanym z windykacją wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie wciąż główną przeszkodą w przyspieszeniu odzyskiwania należności była przewlekłość procedowania prawnego spraw. Jednakże rok 2019 przyniósł kilka ważnych kroków i realizacji zysków. Wiązało się to także z wypracowywaną kompetencją skuteczności prawnej i procesowej, a także sprawnością formalną dokumentacyjną i operacyjną przy zbyciu (w sytuacji przewłaszczenia nieruchomości). Windykacja wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie będzie kontynuowana w kolejnym roku, zaś Spółka monitoruje rynek i przygotowuje się do kolejnych inwestycji w tym sektorze.

## **2. Zdarzenia chronologicznie**

W dniu 09 stycznia 2019 r. do Spółki wpłynęło postanowienie właściwego Sądu o przysądzeniu prawa własności nieruchomości dotyczącej nieruchomości gruntowej zabudowanej budynkiem gospodarczym na rzecz Spółki za cenę blisko 205 tys. zł. Przysądzenie nastąpiło w związku z wykonaniem warunków licytacyjnych, tj. zapłaty (m.in. w postaci zaliczenia własnej wierzytelności) ceny nabycia za nieruchomość.

W dniu 23 stycznia 2019 roku Zarząd Spółki dokonał przydziału obligacji zwykłych imiennych serii G. Łącznie przydzielonych zostało 200 (dwieście) obligacji serii G, zabezpieczonych, 26-miesięcznych, oprocentowanych na zasadach rynkowych, o kuponie płatnym kwartalnie, o wartości nominalnej 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych) każda, tj. o łącznej wartości nominalnej równej 200.000,00 zł (dwieście tysięcy złotych). Obligacje obejmowane były po cenie emisyjnej 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych) każda.

W dniu 15 marca 2019 roku Zarząd Spółki dokonał przydziału obligacji serii H. Łącznie przydzielonych zostało 1.451 (jeden tysiąc czterysta pięćdziesiąt jeden) obligacji serii H,

zabezpieczonych, 36-miesięcznych, oprocentowanych, o kuponie płatnym kwartalnie, o wartości nominalnej 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych) każda, tj. o łącznej wartości nominalnej równej 1.451.000,00 zł (jeden milion czterysta pięćdziesiąt jeden tysięcy złotych). Obligacje obejmowane były po cenie emisyjnej 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych) każda.

W dniu 19 kwietnia 2019 roku Zarząd Spółki dokonał przydziału obligacji serii I oraz serii I1. Łącznie przydzielonych zostało 1.630 obligacji, w tym 500 obligacji 36-miesięcznych serii I oraz 1.130 obligacji 6-miesięcznych serii I1, obu zabezpieczonych, oprocentowanych, o stałych kuponach płatnych kwartalnie, o wartości nominalnej 1.000 zł każda, tj. o łącznej wartości nominalnej równej 1.630.000 zł. Wszystkie obligacje obejmowane były po cenie emisyjnej 1.000 zł każda.

W dniu 19 kwietnia 2019 r. Spółka otrzymała decyzję od Dyrektora Izby Administracji Skarbowej dotyczącą toczącej się przez ostatnie lata sprawy należnego podatku VAT dotyczącego roku 2015. Decyzja utrzymywała wcześniejszą decyzję Naczelnika Urzędu Skarbowego, stanowiącą o nieprawidłowym rozliczeniu podatku VAT z 2015 roku ma kwotę 604.388 zł wraz z należnymi odsetkami 165.182 zł (które naliczono do dnia decyzji o prolongacie spłaty opisanej w następnym zdaniu). Upřednio, bo 30 stycznia 2019 r. Spółka wniosowała do US Tarnów o rozłożenie na raty spłat potencjalnego zadłużenia, wnoszonego jako zabezpieczenie na poczet tejże należności, rozpoczynając od lutego spłaty jej poczet. Jednocześnie kancelaria adwokacka Praski, Lipiński, Tyblewska i Współpracownicy Kancelaria adwokacka Sp. p. z Krakowa podjęła się zaskarżenia decyzji Dyrektora Izby Administracji Skarbowej do Sądu Administracyjnego, wskazując na znaczącą szansę na korzystne rozstrzygnięcie tej sprawy. Biorąc pod uwagę taką perspektywę, także spodziewany długi czas procedowania sprawy, jak również realizowaną spłatę zadłużenia w ratach, powodującą zmniejszanie ryzyka płynnościowego, Spółka nie tworzyła na ten cel rezerwy. Jednocześnie negatywne rozpatrzenia skargi może skutkować odpowiednim zmniejszeniem zysku Spółki w przyszłych okresach, których by ono dotyczyło. Ostatecznym wynikiem byłoby pomniejszenie wyniku lat ubiegłych, a co za tym idzie – kapitału Spółki.

W dniu 23 kwietnia 2019 roku Spółka dokonała wykupu w terminie zapadalności i umorzenia wszystkich niewykupionych Obligacji serii C, tj. 1.099, o wartości nominalnej 1.000,00 zł każda,



o łącznej wartości nominalnej 1.099.000,00 zł. Cała emisja Obligacji serii C wynosiła 3.000 o łącznej wartości 3.000.000,00 zł, natomiast w dniach 14 marca 2019 roku oraz 09 kwietnia 2019 roku Spółka dokonała nabycia i następnie umorzenia łącznie 1.901 Obligacji serii C o wartości 1.901.000,00 zł. Wykup Obligacji serii C odbył się zgodnie z terminem wskazanym w warunkach emisji.

W dniu 23 maja 2019 roku Spółka otrzymała informację o podpisaniu przez kontrahenta umowy, określającej warunki współpracy w przedmiocie dochodzenia przez Spółkę wymagalnych wierzytelności kontrahenta. Przedmiotem umowy było uregulowanie zasad podejmowania przez Spółkę obsługi wierzytelności, rozumianej jako prowadzenie przez Spółkę w imieniu i na rzecz kontrahenta windykacji roszczeń pieniężnych, przysługujących kontrahentowi od dłużników wraz z należnymi kontrahentowi odsetkami ustawowymi i kosztami windykacyjnymi oraz innych czynności wskazanych w umowie. Mocą tej umowy, Spółka świadczyła na rzecz kontrahenta usługi dotyczące wierzytelności w przekazanym jej od kontrahenta wykazie. Za świadczone usługi, Spółce przysługiwało wynagrodzenie prowizyjne, należne od wierzytelności pieniężnych i roszczeń niepieniężnych, objętych wykazem wierzytelności oraz ustawowych odsetek i kosztów windykacyjnych odzyskanych przez Spółkę na zlecenie kontrahenta.

W dniu 06 czerwca 2019 roku Spółka zawarła umowę dotyczącą windykacji wierzytelności na zlecenie kontrahenta. Umowa dotyczyła dochodzenia przez Spółkę wymagalnych wierzytelności kontrahenta pochodzących z sektora ubezpieczeniowego. Na podstawie tej umowy Spółka świadczyła na rzecz kontrahenta usługi dotyczące egzekwowania wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 18 mln zł. Umowa została zawarta na okres 4 miesięcy, z opcją jej dalszego przedłużenia na warunkach określonych w umowie (przedłużona w dniu 22 sierpnia 2019 roku aneksem o kolejne 3 miesiące). Za świadczone na podstawie tej umowy usługi Spółce przysługiwało wynagrodzenie prowizyjne od należności odzyskanych przez Spółkę.

W dniu 28 czerwca 2019 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki. Walne Zgromadzenie nie odstąpiło od żadnego z punktów porządku obrad. Podczas obrad do

protokołu nie został wniesiony żaden sprzeciw. Nie miało miejsca niepodjęcie uchwały objętej porządkiem obrad.

W dniu 10 lipca 2019 roku w wyniku przeprowadzonej pierwszej licytacji komorniczej nieruchomości stanowiącej zabezpieczenie hipoteczne wierzytelności pochodzącej z sektora bankowego, będącej własnością Spółki, nieruchomość ta została wylicytowana przez osobę trzecią za jej cenę wywoławczą, tj. kwotę 399 tysięcy złotych. Cena ta znacząco przewyższa cenę zakupu i obsługi wierzytelności zabezpieczonej tą hipoteką.

W dniu 22 sierpnia 2019 roku Spółka zawarła umowę dotyczącą windykacji wierzytelności na zlecenie kontrahenta. Umowa dotyczyła dochodzenia przez Spółkę wymagalnych wierzytelności kontrahenta pochodzących z sektorów ubezpieczeń, telekomunikacji, pożyczkowych i innych. Na podstawie tej umowy Spółka świadczyła na rzecz kontrahenta usługi dotyczące egzekwowania wierzytelności o łącznej wartości nominalnej ok. 30 mln zł. Umowa została zawarta na okres 7 miesięcy, z możliwością jej dalszego przedłużenia o kolejne 3 miesiące. Za świadczone na podstawie tej umowy usługi Spółce przysługiwało wynagrodzenie prowizyjne od należności odzyskanych przez Spółkę.

W dniu 02 września 2019 roku Spółka dokonała oraz wykupu w terminie zapadalności i umorzenia wszystkich niewykupionych Obligacji serii B, tj. 630, o wartości nominalnej 1.000,00 zł każda, o łącznej wartości nominalnej 630.000,00 zł (ponadto w 2019 roku, tj. w dniach 14 stycznia 2019 roku, 04 lutego 2019 roku i 15 marca 2019 roku Spółka dokonywała wcześniejszego wykupu łącznie 210 Obligacji serii B). Wykup Obligacji serii B oraz wypłata należnych Obligatariuszom odsetek odbyły się zgodnie z terminem wskazanym w warunkach emisji.

W dniu 01 października 2019 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA podjął uchwałę nr 1039/2019 w sprawie wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu na rynek NewConnect akcji na okaziciela serii B, D oraz E Spółki. Pierwsze notowanie tych akcji odbyło się 09 października 2019 roku.

W dniu 10 października 2019 roku Spółka podpisała w formie Aktu Notarialnego umowę, mocą której zbyła na rzecz osoby trzeciej nieruchomości gruntową zabudowaną budynkiem mieszkalnym, stanowiącą zabezpieczenie hipoteczne nabytej przez Spółkę wierzytelności z sektora bankowego. Nieruchomość ta została zbyta na zasadach rynkowych. Sprzedaż nastąpiła za cenę znaczącą przewyższającą kwotę, za którą nieruchomość ta została wylicytowana przez Spółkę.

W dniu 15 października 2019 roku Spółka dokonała wykupu wszystkich wyemitowanych Obligacji serii I1 w liczbie 1.130 sztuk o wartości nominalnej 1.000,00 zł każda, tj. o łącznej wartości nominalnej 1.130.000,00 zł. Wykup odbył się na żądanie Spółki przed terminem zapadalności Obligacji \_określonym na 20 października 2019 r., w oparciu o zapisy przewidziane w Warunkach emisji tych Obligacji.

W dniu 21 listopada 2019 roku Zarząd Spółki powziął informację o zawarciu dwóch umów, których stroną jest Spółka dotyczących windykacji wierzytelności na zlecenie kontrahenta. Umowy dotyczą dochodzenia przez Spółkę wymagalnych wierzytelności kontrahenta pochodzących z sektora komunikacyjnego. Na podstawie tych umów Spółka świadczy na rzecz kontrahenta usługi dotyczące egzekwowania wierzytelności dotyczących dwóch pakietów, odpowiednio jeden o łącznej wartości nominalnej ponad 1,7 mln zł, a drugi o łącznej wartości nominalnej ponad 0,5 mln zł Umowy zostały zawarte na okres 6 miesięcy. Za świadczone na podstawie tych umów usługi Spółce przysługuje wynagrodzenie prowizyjne od należności odzyskanych przez Spółkę.

W dniach 20 grudnia 2019 r. oraz 23 grudnia 2019 r. Spółka dokonała nabycia i umorzenia łącznie 500 Obligacji serii D. Wykup w terminie zapadalności pozostałych 1.500 Obligacji serii D o wartości nominalnej 1.000,00 zł został zrealizowany w dniu 07 stycznia 2020 r.

W dniu 30 grudnia 2019 r. Spółka dokonała przydziału obligacji serii J. Łącznie przydzielonych zostało 1.000 (jeden tysiąc) obligacji serii J, zabezpieczonych, 30-miesięcznych, oprocentowanych, o kuponie płatnym kwartalnie, o wartości nominalnej 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych) każda, tj. o łącznej wartości nominalnej równej 1.000.000,00 zł (jeden milion

złotych). Obligacje obejmowane były po cenie emisyjnej 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych) każda.

### **3. Nowe kierunki rozwoju Spółki**

W 2019 roku Zarząd kontrolował proces zapewnienia płynności finansowej wobec kolejnych nadchodzących spłat wyemitowanych Obligacji. Spółka na bieżąco wypłacała wszystkie odsetki w terminie oraz dokonała wykupu kolejnych serii Obligacji. Jednocześnie, ze względu na znaczący wzrost awersji do ryzyka wśród inwestorów indywidualnych (a tacy przede wszystkim byli Obligatariuszami Spółki), Spółka spłaciła i zmniejszyła swoje finansowanie dłużne o znaczącą wartość, przygotowując się do nowych inwestycji w oparciu o przyszły, nowy kapitał inwestycyjny.

Dalszy rozwój zakłada możliwy wzrost udziału wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie. To bardzo złożony obszar działalności, nastrożający sporo trudności, ale to właśnie w takim Spółka będzie mogła osiągać przewagę z posiadanych kompetencji.

Zarząd nie wyklucza rozwoju komplementarnych przedsięwzięć, wykorzystując zdolności techniczne i kapitał ludzki zespołu. Możliwa jest rozbudowa struktury rozproszonej Spółki a także zainteresowanie nowymi rynkami.

### **4. Zdarzenia po dniu bilansowym**

W dniu 22 stycznia 2020 r. Zarząd Spółki podpisał umowę dotyczącą windykacji wierzytelności na zlecenie kontrahenta. Umowa dotyczy dochodzenia przez Spółkę wymagalnych wierzytelności kontrahenta pochodzących z sektora komunikacyjnego. Na podstawie tej Umowy Spółka świadczy na rzecz kontrahenta usługi dotyczące egzekwowania wierzytelności o łącznej wartości nominalnej ok. 2,5 mln zł. Umowa została zawarta na czas oznaczony do 31 grudnia 2020 r. Za świadczone na podstawie tej Umowy usługi Spółce przysługuje wynagrodzenie prowizyjne od należności odzyskanych przez Spółkę.

W dniu 30 stycznia 2020 r. Spółka podpisała w formie Aktu Notarialnego umowę, mocą której zbyła na rzecz osoby trzeciej przejętą w posiadanie nieruchomości. Nieruchomość ta została zbyta za kwotę 160 tys. zł.

W dniu 14 lutego 2019 r. Zarząd Spółki podpisał umowę na zakup wierzytelności pochodzących z sektora transportowego. Wartość nominalna pakietu wynosi 1.321.380,20 zł. Szacowany czas windykacji tych wierzytelności wynosi 2 lata.

W dniu 07 kwietnia 2020 r. Spółka otrzymała od kontrahenta, z którym zawarła umowę obsługi wierzytelności z dn. 23 maja 2019 r., kolejny pakiet wierzytelności dotyczący sektora komunikacyjnego, obejmujący 15.585 spraw, o aktualnym saldzie 13,5 mln zł. Niniejsze wierzytelności będą dochodzone przez Spółkę w imieniu i na rzecz Kontrahenta poprzez windykację roszczeń pieniężnych przysługujących Kontrahentowi od dłużników, wraz z należnymi kontrahentowi odsetkami ustawowymi i kosztami windykacyjnymi. Za świadczone usługi Spółce przysługuje wynagrodzenie prowizyjne, należne od wierzytelności pieniężnych i roszczeń niepieniężnych objętych wykazem wierzytelności, oraz ustawowych odsetek i kosztów windykacyjnych odzyskanych przez Spółkę na zlecenie kontrahenta. Obsługa tych wierzytelności co do zasady będzie trwała 7 miesięcy, z ewentualnością przedłużenia na kolejne okresy.

Od lutego 2020 roku rozpoczęła się europejska ekspansja pandemii koronawirusa SARS-CoV-2 powodującego chorobę COVID-19, której wpływ i związane z tym ryzyka przeanalizowane są w rozdziale „X Ryzyka związane z instrumentami finansowymi oraz działalnością Spółki”. Na skutek rozwijającego się zagrożenia epidemicznego Rząd Rzeczypospolitej Polskiej ogłosił od 12 marca br. zamknięcie szkół, instytucji kultury i wielu innych placówek, zaś od 14 marca większości sklepów i galerii handlowych, później kolejno rozszerzając obostrzenia.

Zarząd Spółki dostosowując się do zaleceń dokonał od 16 marca br. migracji miejsca pracy większości pracowników do pracy zdalnej. Pracownikom terenowym została zaproponowana zastępcza praca stacjonarna, z którego to rozwiązania część skorzystała. Z zadowoleniem możemy poinformować, że migracja odbyła się stosunkowo płynnie i nie spowodowała paraliżu tak ze względów technicznych, jak i organizacyjnych.

Obostrzenia zatrzymały jakąkolwiek działalność terenową, co nie pozostaje bez wpływu na rezultaty. Również obszar wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie doświadczył znaczącego zahamowania, poprzez odwołanie wszelkich rozpraw jawnych, także licytacji i postępowań komorniczych. Jako przykład można wskazać odwołanie zaplanowanej na

początek kwietnia licytacji komorniczej w Warszawie, która mogła przybliżyć Spółkę do ostatecznego odzyskania należności. W tej sytuacji czas realizacji prowadzonych windykacji wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie istotnie się wydłuży, wraz z negatywnym skutkiem wydłużonego finansowania.

Spółka koncentruje swoje wysiłki w kierunku optymalizacji pracy w nowych warunkach poprzez przekierowanie pracy na obszary możliwe do realizacji, ze szczególnym uwzględnieniem windykacji polubownej. Istotnym realizowanym zadaniem jest optymalizacja pracy w warunkach zdalnych i to zadanie udaje się realizować z dobrym rezultatem. Wysiłki w kierunku optymalizacji kosztów do aktualnej sytuacji również przynoszą zauważalne efekty.

### **III Przewidywany rozwój Spółki**

Planowane obszary rozwojowe Spółki związane są z doskonaleniem obecnie prowadzonej działalności windykacyjnej we wszystkich kategoriach (wierzytelności masowe, biznesowe i zabezpieczone hipotecznie) i wykorzystaniem kompetencji do zwiększania skali działania. Korzystny rok 2019 przygotowuje do kroków rozwojowych, które przygotowywane są jako konsekwentne, rozsądne działania zabezpieczające utrzymanie reżimów efektywnościowych i kontroli nad płynnością. Działalność na zlecenie będzie obszarem pozwalającym na rozruch mocy przerobowych, a selektywny, wykorzystujący doświadczenie zakup wierzytelności ma zapewnić zyskowność i dobre wyniki.

Opisane w rozdziale powyżej zdarzenia wynikające z pandemii koronawirusa SARS-CoV-2 powodującego chorobę COVID-19 spowodowały, że najbliższe miesiące stanowią istotną niepewność co do dalszego rozwoju sytuacji gospodarczej. Ostrożność nakazuje koncentrację na zachowaniu płynności finansowej w oparciu o bieżącą, możliwą do prowadzenia działalność. Spółka będzie koncertować się w najbliższych miesiącach na efektywności kosztowej i może to opóźnić, oraz spowolnić planowany rozwój i wzrost. W najbardziej niekorzystnym scenariuszu wydarzeń gospodarczych i społecznych można się liczyć ze spadkiem przychodów wobec roku poprzedniego, który nie powinien być wyższy niż jedna czwarta r/r (w zależności od sytuacji formalnych postępowań cywilnych w sektorze wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie). Zarząd i Zespół Spółki dołoży wszelkich starań, by mimo drastycznej zmiany warunków prowadzenia działalności dostosować się do sytuacji i zapewnić pozytywną rentowność operacji.

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

BILANS - AKTYWA		31.12.2019	31.12.2018
<b>A.</b>	<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>1 036 110,60 zł</b>	<b>998 460,80 zł</b>
I.	Wartości niematerialne i prawne	118 289,05 zł	194 093,15 zł
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	145 876,96 zł	212 963,42 zł
III.	Należności długoterminowe	0,00 zł	0,00 zł
IV.	Inwestycje długoterminowe	613 894,46 zł	402 795,93 zł
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	158 050,13 zł	188 608,30 zł
<b>B.</b>	<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>27 882 537,99 zł</b>	<b>49 404 146,35 zł</b>
I.	Zapasy	0,00 zł	0,00 zł
II.	Należności krótkoterminowe	18 910 680,99 zł	40 454 443,09 zł
III.	Inwestycje krótkoterminowe	2 320 552,60 zł	460 119,46 zł
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6 651 304,40 zł	8 489 583,80 zł
<b>C.</b>	<b>NALEŻNE WPŁATY NA KAPITAŁ (FUNDUSZ) PODSTAWOWY</b>	<b>0,00 zł</b>	<b>0,00 zł</b>
<b>D.</b>	<b>UDZIAŁY (AKCJE) WŁASNE</b>	<b>0,00 zł</b>	<b>0,00 zł</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>28 918 648,59 zł</b>	<b>50 402 607,15 zł</b>

BILANS - PASywa		31.12.2019	31.12.2018
<b>A.</b>	<b>KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY</b>	<b>3 513 037,83 zł</b>	<b>2 050 660,96 zł</b>
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	1 107 333,30 zł	1 107 333,30 zł
II.	Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	1 288 146,84 zł	1 697 378,45 zł
	- nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji),	0,00 zł	0,00 zł
III.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:	0,00 zł	-264 262,52 zł
	- z tytułu aktualizacji wartości godziwej	0,00 zł	-264 262,52 zł
IV.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:	0,00 zł	0,00 zł
	- tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki	0,00 zł	0,00 zł
	- na udziały (akcje) własne	0,00 zł	0,00 zł
V.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-344 818,84 zł	-80 556,66 zł
VI.	Zysk (strata) netto	1 462 376,53 zł	-409 231,61 zł
VII.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	0,00 zł	0,00 zł
<b>B.</b>	<b>ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>25 405 610,76 zł</b>	<b>48 351 946,19 zł</b>
I.	Rezerwy na zobowiązania	392 807,10 zł	68 523,91 zł
II.	Zobowiązania długoterminowe	2 682 718,77 zł	4 338 164,19 zł
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	5 355 635,69 zł	4 966 474,54 zł
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	16 974 449,20 zł	38 978 783,55 zł
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>28 918 648,59 zł</b>	<b>50 402 607,15 zł</b>



RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT		01.01.2019-31.12.2019	01.01.2018-31.12.2018
<b>A.</b>	<b>Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym</b>	<b>8 393 867,98 zł</b>	<b>6 102 339,38 zł</b>
I.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	8 393 867,98 zł	6 102 339,38 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>6 593 534,94 zł</b>	<b>5 534 966,02 zł</b>
I.	Amortyzacja	67 176,43 zł	83 738,59 zł
II.	Zużycie materiałów i energii	194 412,41 zł	188 053,56 zł
III.	Usługi obce	4 157 681,10 zł	2 517 607,48 zł
IV.	Podatki i opłaty	102 972,83 zł	235 473,91 zł
	- podatek akcyzowy	- zł	- zł
V.	Wynagrodzenia	1 694 655,18 zł	2 076 766,41 zł
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:	294 696,71 zł	365 010,37 zł
	- emerytalne	- zł	- zł
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	81 940,28 zł	68 315,70 zł
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	- zł	- zł
<b>C.</b>	<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>1 800 333,04 zł</b>	<b>567 373,36 zł</b>
<b>D.</b>	<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>929 201,80 zł</b>	<b>186 821,03 zł</b>
I.	Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	889 179,75 zł	104 896,49 zł
II.	Dotacje	15 972,30 zł	33 727,58 zł
III.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	3 402,44 zł	24 600,62 zł
IV.	Inne przychody operacyjne	20 647,31 zł	23 596,34 zł
<b>E.</b>	<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>94 197,21 zł</b>	<b>87 165,58 zł</b>
I.	Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	603,47 zł	- zł
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	- zł	- zł
III.	Inne koszty operacyjne	93 593,74 zł	87 165,58 zł
<b>F.</b>	<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>	<b>2 635 337,63 zł</b>	<b>667 028,81 zł</b>
<b>G.</b>	<b>Przychody finansowe</b>	<b>46 806,02 zł</b>	<b>233 212,78 zł</b>
I.	Dywidendy i udziały w zyskach	- zł	- zł
II.	Odsetki, w tym:	34 311,29 zł	233 212,78 zł
	- od jednostek powiązanych	- zł	- zł
III.	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	- zł	- zł
	- w jednostkach powiązanych	- zł	- zł

IV.	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	12 194,71 zł	- zł
V.	Inne	300,02 zł	- zł
<b>H.</b>	<b>Koszty finansowe</b>	<b>822 683,54 zł</b>	<b>1 277 242,11 zł</b>
I.	Odsetki, w tym:	617 872,39 zł	901 350,76 zł
	- dla jednostek powiązanych	- zł	- zł
II.	Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	- zł	- zł
	- w jednostkach powiązanych	- zł	- zł
III.	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	- zł	- zł
IV.	Inne	204 811,15 zł	375 891,35 zł
<b>K.</b>	<b>Zysk (strata) brutto (F+G-H)</b>	<b>1 859 460,11 zł</b>	<b>- 377 000,52 zł</b>
<b>L.</b>	<b>Podatek dochodowy</b>	<b>397 083,58 zł</b>	<b>32 231,09 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>1 462 376,53 zł</b>	<b>- 409 231,61 zł</b>

## WSKAŹNIKI FINANSOWE

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI	2019	2018
Marża zysku ze sprzedaży	21,45%	9,30%
Wskaźnik rentowności operacyjnej	31,40%	10,93%
Wskaźnik rentowności sprzedaży netto	17,42%	-6,71%
Wskaźnik rentowności sprzedaży brutto	22,15%	-6,18%
Wskaźnik rentowności aktywów (ROA)	5,06%	-0,81%
Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE)	41,63%	-19,96%

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ	2019	2018
Wskaźnik bieżący	5,21	9,95

WSKAŹNIKI STANU ZADŁUŻENIA	2019	2018
Wskaźnik ogólnego poziomu zadłużenia	0,88	0,96
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	7,23	23,58

Spółka BVT S.A. w 2019 roku osiągnęła przychody netto w wysokości 8.393.867,98 zł tj. o 2.291.528,60 zł wyższe niż w roku 2018 (ok. 38%). Jest to efekt realizacji kolejnych zysków z sektora wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie, potwierdzający słuszność przyjętej strategii dywersyfikacji. Jednocześnie wskazuje on na potencjał na przyszłość, biorąc pod uwagę kompetencje zespołu budowane w trakcie aktualnych realizacji. W ubiegłym roku Spółka zmniejszyła finansowanie dłużne z Obligacji, pokazując zarówno rzetelność wobec Obligatariuszy, którzy zechcieli wycofać swoje inwestycje po zakończeniu

okresu, jak również budując dobry grunt pod nowe inwestycje, które będą wymagały odpowiednich kapitałów.

Posiadane pakiety wierzytelności masowych były windykowane wg stale dopracowywanych standardów, zaś rosnące możliwości zostały wykorzystane w oparciu o bieżącą dyspozycję Spółki kapitałem finansowym oraz ludzkim.

W 2019 r. Spółka prowadziła bieżącą obsługę posiadanych portfeli wierzytelności masowych, windykowanych wg wypracowanych, sprawdzonych, ale też ciągle udoskonalanych procedur, co zapewniało stały wpływ środków finansowych jednocześnie zmniejszając ryzyko błędnego inwestowania (czasu, pracy oraz środków) w obszary ocenione jako mało rokujące.

## **V Prognozy finansowe publikowane przez Spółkę**

W roku 2019 Spółka nie publikował prognoz finansowych.

## **VI Sprawy pracownicze**

Na dzień 31 grudnia 2019 r. stan zatrudnienia mierzony ilością zatrudnionych osób, oraz w przeliczeniu na pełny wymiar czasu pracy wynosił: zatrudnienie w osobach – 41 zatrudnienie w etatach – 41.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

## **X Ryzyka związane z instrumentami finansowymi oraz działalnością Spółki**

### **Ryzyko związane z pandemią koronawirusa SARS-CoV-2**

---

*Przełom roku 2019/2020 przyniósł nieprzewidywane wydarzenia społeczne i ich następstwa gospodarcze związane z epidemią koronawirusa SARS-CoV-2 powodującą chorobę COVID-19, której rozprzestrzenienie doprowadziło do tzw. „lockdown-u” paraliżując normalne życie gospodarcze. Spółka BVT SA była przygotowana technicznie do pracy na odległość (praktycznie wszystkie stacje komputerowe typu laptop, mobilne profile i łączność z serwerami operacyjnymi i teleinformatycznymi z dowolnego miejsca z dostępem do Internetu), jednakże część działalności uległa zamrożeniu lub znaczącemu ograniczeniu.*

*Działalność windykacji terenowej uległa całkowitemu zawieszeniu ze względów zdrowotnych oraz przepisów ograniczających. To istotne narzędzie odzyskiwania należności, którego działalność została zawieszona dłuższy prawdopodobnie okres wpływając na generowane przychody.*

*Działalność systemu sądowego i egzekucji komorniczej została w znacznej części zawieszona (wszelkie jawne rozprawy, dostęp do sądów, licytacje komornicze itp.). Spowoduje to znaczące wydłużenie procesów odzyskiwania należności, szczególnie dotyczące wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie. Podniesie to koszty finansowe inwestycji oraz wpłynie na płynność – część finansowania dłużnego z okresem obliczonym na realizację zysków z inwestycji w wierzytelności zabezpieczone hipotecznie będzie musiała zostać spłacona, mimo braku odzyskania środków z tychże inwestycji.*

*Jednocześnie niepewność dotycząca sytuacji gospodarczej i społecznej w ciągu kolejnych miesięcy powoduje, że należy się liczyć ze znaczącym spadkiem wpływów spowodowanym ograniczeniem możliwej aktywności prowadzącej do odzyskania środków z posiadanych wierzytelności, w szczególności tych zabezpieczonych hipotecznie. Dlatego w najbardziej niekorzystnym scenariuszu należy liczyć się ze spadkiem obrotów w bieżącym roku nawet o jedną czwartą r/r. Przy spadających wpływach największym zagrożeniem jest procentowy wzrost kosztów finansowania w szczególności wierzytelności hipotecznych, mogący przełożyć się na negatywny wynik finansowy.*

*Aby temu zapobiec Zarząd Spółki wraz z zespołem menedżerskim podejmuje działania pozwalające oprzeć bieżące utrzymanie w oparciu o windykacje portfeli masowych w sposób możliwy do przeprowadzenia w aktualnej sytuacji, jednocześnie optymalizując koszty działalności do zredukowanych obszarów działalności.*

*Istotnym ryzykiem jest również zaburzenie płynności finansowej, szczególnie wobec zauważalnego spadku terminowości zapłaty przez zleceniodawców windykacji na zlecenia. Aby temu zapobiec Zarząd występuje o środki pomocowe oferowane w ramach programów ochronnych w okresie pandemii.*

*Wcześniejsze decyzje Spółki zmierzały do dywersyfikacji przychodów, przygotowania do pracy w strukturze rozproszonej z wykorzystaniem współpracy zdalnej, doskonaleniem operacyjnym w oparciu o mierzalne technicznie wskaźniki. Dotychczasowe obserwacje pozwalają stwierdzić, że migracja do pracy zdalnej całości operacyjnej zespołu odbyła się bez większych kłopotów, zaś praca działu windykacji polubownej została utrzymana bez przerw zapewniając jakąś część przychodów w nowej sytuacji. Rozwijanie tych kompetencji odpowiednich do obecnej sytuacji będzie jednym z priorytetów Zarządu, pozwalających utrzymać funkcjonowanie Spółki niezależnie od obecnych okoliczności, a nawet wykorzystać nieprzewidziane problemy to stworzenia nowych rozwiązań windykacyjnych.*

*Wierzytelności zabezpieczone hipotecznie podlegają bieżącemu monitoringowi i każda możliwość dalszych kroków w postępowaniach (np. postępowania niejawne w sądach) jest wykorzystywana.*

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

---

*Działalność oraz rozwój Spółki ściśle skorelowane są z sytuacją gospodarczą Polski, na terenie której Emitent oferuje swoje usługi 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 Spółki przez cały czas monitoruje sytuację gospodarczą w Polsce, podejmuje decyzje o odpowiedniej dywersyfikacji inwestycji i sektorów dla zapewnienia obniżonego ryzyka, dostosowując strategię Spółki do występujących zmian. Obsługa wierzytelności masowych z sektora komunikacyjnego i telekomunikacyjnego, które są liczone w serki tysięcy o stosunkowo niskiej wartości – zapewnia dywersyfikację potrzebną dla utrzymania jakiejś części przychodów niezależnie od sytuacji makroekonomicznej.*

#### **Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych**

---

*W sektorze gospodarki na którym Spółka 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 Spółki. W konsekwencji może przełożyć się to na konieczność zmodyfikowania przez Spółkę 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 Spółki.*

## **Ryzyko zmiany prawa podatkowego**

---

*Spółka, 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 Spółki, co z kolei powoduje, iż funkcjonowanie w ciągłej niepewności może prowadzić do formułowania mylnych prognoz oraz strategii, oraz negatywnie wpływając na sytuację przedsiębiorstwa. Spółka 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 Spółki, w tym przede wszystkim na jego wyniki finansowe, narażając go na niebezpieczeństwo związane z płynnością.*

## **Ryzyko związane z przegraniem sprawy apelacyjnej dotyczącej podatku od towarów i usług**

---

*Spółka prowadząc działalność w 2015 roku stosowała interpretację dotyczącą VAT, która została zakwestionowana przez Urząd Skarbowy. Po odwołaniu od decyzji, w dniu 19 kwietnia 2019 r. Spółka otrzymała decyzję od Dyrektora Izby Administracji Skarbowej podtrzymującą wcześniejszą decyzję wskazującą kwotę zaległości 604.388 zł. Sprawa została przekazana do skargi apelacyjnej kancelarii, która podjęła się jej obrony. Jednakże niekorzystny obrót sprawy i przegrana miałyby wpływ na kapitał własny Spółki, poprzez jego zmniejszenie (kwota VAT 604.388 zł oraz odsetki w kwocie 165.182 zł liczone do dnia prolongaty). Spółka na podstawie*

umowy z Urzędem Skarbowym dokonuje wpłat ratalnych na poczet zabezpieczenia należności wynikających ze spornego podatku, zabezpieczając ryzyko płynnościowe.

### **Ryzyko związane z liberalizacją przepisów o upadłości konsumenckiej**

---

Charakter prowadzonej przez Spółkę działalności opiera się na nabywaniu pakietów wierzytelności, w skład których wchodzi przede wszystkim długi od osób fizycznych. Przepisy dotyczące możliwości ogłoszenia upadłości konsumenckiej zostały wprowadzone do polskiego porządku prawnego w 2009 r. Z końcem 2014 r. wprowadzona została nowelizacja przepisów o upadłości konsumenckiej, istotnie liberalizująca przesłanki ogłoszenia upadłości. Tym samym w ostatnich latach znacząco wzrosła liczba ogłaszanych przez sąd upadłości. Dalsza liberalizacja przepisów może niekorzystnie wpłynąć na proces odzyskiwania przez Spółkę wierzytelności poprzez ich redukcję albo umorzenie w procesie upadłości. To z kolei może wpłynąć na obniżenie rentowności działalności Spółki.

### **Ryzyko niewydolności wymiaru sprawiedliwości**

---

Pierwszym etapem w ramach prowadzenia windykacji wierzytelności jest próba polubownego uzgodnienia terminów spłaty z dłużnikami. Część prowadzonej przez Spółkę działalności opiera się jednak na korzystaniu z drogi postępowania sądowego, przed sądami powszechnymi, a następnie na korzystaniu z egzekucji komorniczej. Tym samym, efektywność działalności Spółki jest w dużym stopniu uzależniona od czasu i efektywności działania organów postępowania sądowego i egzekucyjnego, jak również od kosztów takich postępowań jakie ponieść musi wierzyciel (zwłaszcza w przypadku nieskutecznej egzekucji). Istnieje więc ryzyko, że w przypadku istotnie przedłużających się postępowań Spółka może nie zrealizować w planowanym czasie przychodów z posiadanych pakietów wierzytelności. Natomiast wzrost kosztów sądowych i egzekucyjnych może wpłynąć na wzrost kosztów działalności Spółki. Może to mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki, a przez to może wpłynąć negatywnie na skuteczną realizację strategii jego rozwoju. Aby ograniczyć ww. ryzyko Spółka stara się w jak najwyższym stopniu wykorzystać windykację terenową.

### **Ryzyko związane z wysokością odsetek ustawowych**

---

Działalność Spółki, 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 Spółkę. Należy jednak zaznaczyć, iż przychody Spółki osiągnięte z tytułu odsetek ustawowych stanowią niewielką część całkowitych jego przychodów.

### **Ryzyko związane z wprowadzeniem ograniczeń w obrocie wierzytelnościami**

---

Działalność Spółki jest uzależniona od możliwości nabywania pakietów wierzytelności zbywanych przez pierwotnych wierzycieli. Nie można wykluczyć ryzyka ewentualnego wprowadzenia przepisów ograniczających zbywanie wierzytelności, co mogłoby istotnie negatywnie wpłynąć na działalność Spółki.

### **Ryzyko związane z rynkiem wierzytelności**

---

Rynek wierzytelności w Polsce znajduje się cały czas w fazie wzrostu. Według raportów publikowanych przez BIG InfoDług na koniec września 2019 roku łączna kwota przeterminowanego zadłużenia Polaków wyniosła niespełna 79 mld zł i w ostatnich latach rosła. Nie można jednak wykluczyć, iż opisane powyżej pozytywne dla Spółki tendencje na rynku wierzytelności ulegną zahamowaniu, a w najbardziej negatywnym scenariuszu rynek zacznie się nawet zmniejszać. Celem ograniczenia tego ryzyka Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje zmiany sytuacji na rynku wierzytelności, starając się z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowywać strategię Spółki do występujących zmian.

### **Ryzyko związane z konkurencją**

---

Rynek zakupów portfeli wierzytelności na własny rachunek, na którym działa Spółka, charakteryzuje się dużą koncentracją konkurencji. Obecnie działa na nim kilka dużych, dominujących podmiotów, co spowodowane jest dużymi barierami wejścia, głównie koniecznością dostępu do kapitału oraz brakiem danych i wiedzy potrzebnej do wyceny i windykacji portfeli wierzytelności. Istnieje jednak ryzyko pojawienia się nowych konkurentów, zwłaszcza silnych finansowo podmiotów zagranicznych, jak również nasilenia walki konkurencyjnej pomiędzy aktualnie działającymi podmiotami. Sytuacja taka mogłaby

*doprowadzić do wzrostu cen oferowanych za nabycie portfeli wierzytelności w czasie przetargów, a tym samym do obniżenia marży i wyników osiągniętych przez Spółkę.*

### **Ryzyko związane ze zmianami stóp procentowych**

---

*Ekspozycję Spółki na zmiany stóp procentowych należy rozpatrywać w kwestii kredytów posiadanych przez Spółkę, a tym samym z kosztem ich obsługi, tj. oprocentowania, które bazuje na wskaźnikach WIBOR. Wzrost stóp procentowych oznacza wzrost oprocentowania kredytów i zarazem kosztów ponoszonych przez Spółkę z tytułu ich obsługi.*

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

*Spółka ogranicza niniejsze ryzyko poprzez bieżący monitoring sytuacji na rynku pieniężnym.*

### **Ryzyko utraty płynności finansowej**

---

*Zarządzanie należnościami i zobowiązaniami jest jednym z kluczowych elementów utrzymania określonego poziomu płynności finansowej. W przypadku występowania nieprzewidzianych zdarzeń w zakresie sprzedaży usług dla klientów, przedłużania płatności należności od odbiorców, a także w przypadku podjęcia błędnych decyzji w procesie administrowania finansami Spółki, istnieje możliwość zagrożenia płynności finansowej. Zarząd w celu minimalizacji ryzyka utraty płynności finansowej, dokonuje analizy struktury finansowania Spółki, a także dba o utrzymanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych, niezbędnego do terminowego regulowania bieżących zobowiązań. Ryzyko związane z płynnością finansową należy rozpatrywać również biorąc pod uwagę wyemitowane przez Spółkę obligacje oraz konieczność ich wykupów w określonych terminach. Ryzyko to dotyczy również sytuacji nieprzestrzegania przez Spółkę warunków emisji tych obligacji, co może skutkować koniecznością ich wykupów przed terminami zapadalności.*

### **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 tym istotne jest sprawne przeprowadzenie procesu windykacji należności. Do połowy 2016 r. Spółka współpracowała w zakresie windykacji jej pakietów należności z przedsiębiorstwem posiadającym wieloletnie doświadczenie w odzyskiwaniu należności, tj. ze spółką Windykacja PL sp. z o.o. Dnia 30 czerwca 2016 roku zarejestrowane zostało połączenie Spółki z Windykacja PL sp. z o.o. i od tego momentu windykacja prowadzona jest przez Emitenta.*

*Wybór złej jakości portfela wierzytelności, zbyt optymistyczne oszacowanie ich wartości czy też przedłużenie się procesu windykacji może w konsekwencji mieć negatywny wpływ na sytuację finansową Spółki, a w skrajnych 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**

---

*Działalność Spółki polega głównie na nabywaniu pakietów wierzytelności w celu ich windykacji na własny rachunek. Tym samym rozwój Spółki i osiągnięte przez nią wyniki uzależnione są od ciągłego nabywania nowych portfeli wierzytelności. Rosnąca konkurencja lub wycena pakietów wierzytelności, która nie będzie odzwierciedlać ich rzeczywistej wartości, oraz znaczny spadek liczby oferowanych portfeli, albo ich łączenie w duże pakiety, których zakupu Emitent nie jest w stanie sfinansować, może spowodować brak możliwości nabywania przez pewien okres nowych pakietów wierzytelności. Może to doprowadzić do spadku dynamiki wzrostu Emitenta, ponoszenia kosztów stałych przy braku adekwatnych przychodów oraz do utraty ważnych kontrahentów. Wszystkie te zdarzenia wpłynęłyby negatywnie na funkcjonowanie Spółki, jak i osiągnięte przez nią wyniki finansowe.*

## **Ryzyko pogorszenia wyników finansowych i przepływów środków pieniężnych oraz niewykupienia obligacji wyemitowanych przez Spółkę**

---

*W latach ubiegłych Spółka systematycznie kupowała nowe pakiety wierzytelności i podejmowała działania zmierzające do odzyskania należności. Wszystkie te działania zakładają, że w ich wyniku zostaną utrzymane dobre osiągnięte wyniki i utrzymany znaczący wpływ środków pieniężnych do Spółki. Środki te mają być przeznaczone na wykup kolejnych, wyemitowanych przez Emitenta obligacji. Nie można jednak wykluczyć ryzyka, że ściągalność należności nie osiągnie poziomu zakładanego przez Spółkę, co może spowodować problemy z wykupem obligacji wyemitowanych przez Spółkę. Sytuacja ta mogłaby oznaczać dla Spółki utratę płynności oraz działania obligatariuszy, prowadzące do odzyskania swoich środków pieniężnych w sposób przewidziany przepisami prawa.*

## **Ryzyko związane z brakiem dostępu do dodatkowego finansowania**

---

*Działalność Spółki polega na nabywaniu pakietów wierzytelności w celu ich windykacji. Zakupy te finansowane są zarówno za pomocą kapitału własnego jak i obcego. Dla utrzymania dalszego dynamicznego rozwoju Spółki konieczny jest więc dostęp do dodatkowego finansowania, przede wszystkim dłużnego. Brak możliwości pozyskania finansowania w przyszłości może wpłynąć na obniżenie tempa rozwoju Spółki oraz osiągnięte przychody i wyniki finansowe. Brak dodatkowego finansowania zewnętrznego może również uniemożliwić terminowy wykup przez Spółkę wyemitowanych obligacji.*

## **Ryzyko związane z wyemitowanymi obligacjami**

---

*Spółka posiada zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji serii E, F, G i H, I oraz J w łącznej wysokości 4.821.000,00 zł. Zapadalność poszczególnych serii przypada w innym terminie. Każda seria posiada kupon płatny kwartalnie. Istnieje ryzyko, iż w związku z mniejszą wartością przychodów aniżeli przewidywana, bądź to Spółka nie spłaci w terminie w części lub w całości odsetek od obligacji bądź nie dokona w terminie w części lub w całości wykupu obligacji. Sytuacja ta spowoduje natychmiastową wymagalność wszystkich wyemitowanych obligacji, co w konsekwencji przełoży się na konieczność wykupu wszystkich wyemitowanych obligacji złożonych przez Obligatariuszy do przedterminowego wykupu.*

## **Ryzyko związane z brakiem realizacji zobowiązań z Obligacji i z zabezpieczeniem Obligacji**

---

*Istnieje ryzyko, że Spółka nie będzie posiadała wystarczających środków pieniężnych na realizację zobowiązań wynikających z Obligacji. Może to dotyczyć zarówno opóźnienia w wypłacie albo niewypłacenia odsetek od Obligacji jak i opóźnienia w wykupie albo niewykupienia Obligacji.*

*W przypadku opóźnienia się Spółki z realizacją zobowiązań Obligatariusze będą mogli podjąć działania zmierzające do zaspokojenia się z zabezpieczeń Obligacji. Pomimo, że wartość zabezpieczeń wynikająca z dokonanych wycen przekracza wartość nominalną wyemitowanych Obligacji wszystkich serii, nie ma gwarancji, że w przypadku realizacji zabezpieczeń uda się pozyskać kwotę wystarczającą na pełne zaspokojenie należności Obligatariuszy. Istnieje ryzyko, że proces egzekucji będzie się przedłużał, albo że nie będzie nabywców na przedmiot zabezpieczenia. W związku z powyższym, pomimo ustanowienia zabezpieczenia Obligacji, może wystąpić sytuacja, iż Obligatariusze nie odzyskają całości zainwestowanych środków, a nawet jakichkolwiek środków.*

#### **Ryzyko możliwych postępowań sądowych oraz pozasądowych**

---

*Charakter prowadzonej działalności, naraża Spółkę 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 Spółce w krótkim okresie czasu, może to mieć wpływ na jego sytuację finansową oraz osiągnane przez niego wyniki finansowe.*

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

---

*W przypadku braku możliwości polubownego wyegzekwowania należności od wierzycieli, Spółka rozpoczyna procedurę postępowań 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 Spółkę działań.*

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

---

*Działalności Spółki, związana jest z ryzykiem ewentualnych roszczeń podmiotów bezpośrednio związanych z prowadzoną przez Spółkę działalnością. Osoby te, zgodnie z polskim prawem,*

*mogą dochodzić roszczeń za spowodowane szkody. Sytuacja taka może negatywnie wpłynąć na reputację Spółki. W konsekwencji może mieć to negatywny wpływ na możliwości dokonywania zakupów kolejnych pakietów wierzytelności a także jego wyniki finansowe.*

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

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

---

*Charakter prowadzonej przez Spółkę 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 Spółkę 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, w tym w szczególności pod kątem przestrzegania Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz*

uchylenia dyrektywy 95/46/WE (ogólne rozporządzenie o ochronie danych; Rozporządzenie RODO).

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

### **Ryzyko awarii systemów informatycznych**

---

Proces dochodzenia wierzytelności jest wspomagany przez system informatyczny oraz szereg innych narzędzi teleinformatycznych. Pomimo wdrożonych procedur jakości i bezpieczeństwa przetwarzanych danych oraz posiadania centrum zapasowego, może dojść do sytuacji awarii systemów informatycznych lub też innych nieprzewidzianych sytuacji, które ograniczają wydajność procesów windykacyjnych, co może mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną oraz wyniki finansowe Spółki.

### **Ryzyko utraty kluczowych pracowników**

---

Działalność Spółki, 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 Spółki. 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 Spółki, a w konsekwencji obniżyć dynamikę jego rozwoju. Istnieje zatem ryzyko, iż w przypadku odejścia któregokolwiek z kluczowych pracowników działalność Spółki 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, osiągnane 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 Spółki pozwoli mu umocnić swoją pozycję na rynku, w tym na rynku wiarygodności bankowych, a tym samym zwiększyć obroty, pozytywnie wpływając na jego płynność finansową oraz wykorzystać dodatkowy przyływ środków własnych na pozyskanie korzystniejszych umów kontraktowych. 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 Spółkę 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.*

### **X 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 S.A. w Warszawie 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, 13 maja 2020 r.

**Robert Gądek**  
Prezes Zarządu