



WINDYKACJA NALEŻNOŚCI
SPÓŁKA AKCYJNA



WINDYKACJA NALEŻNOŚCI
SPÓŁKA AKCYJNA

RAPORT ZA I KWARTAŁ 2019 R.
tj. za okres od 1 stycznia do 31 marca 2019 r.

sporządzony w dniu 15 maja 2019 r.

Raport za I kwartał 2019 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.....	4
II. INFORMACJE O ZASADACH PRZYJĘTYCH PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU	7
III. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	10
IV. CHARAKTERYSTYKA DOKONAŃ I NIEPOWODZEŃ WRAZ Z OPISEM CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI	145
V. PROGNOZY FINANSOWE	177
VI. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	17
VII. INFORMACJE NA TEMAT AKTYWNOŚCI W OBSZARZE ROZWIĄZAŃ INNOWACYJNYCH WPROWADZANYCH W PRZEDSIĘBIORSTWIE	17
VIII. INFORMACJA DOTYCZĄCA LICZBY OSÓB ZATRUDNIONYCH PRZEZ EMITENTA, W PRZELICZENIU NA PEŁNE ETATY	17



Szanowni Akcjonariusze, Obligatariusze, Inwestorzy i Wszyscy zainteresowani naszą Spółką,

pierwszy kwartał bieżącego roku był okresem konsolidacji zmian efektywnościowych naszej Spółki w obszarze windykacji masowej. Rozpoczęliśmy przygotowanie i wdrażanie nowoczesnych rozwiązań dotyczących wsparcia teletechnicznego, a także dalszego usprawnienia i automatyzacji wysyłek. Zasadniczym celem tych zmian jest odpowiedź na wzrastające koszty pracy, zwiększenie konkurencyjności kosztowej pozwalające na budowanie przewagi rynkowej, a wreszcie przygotowanie na planowanie zwiększenia możliwości ilościowych obsługiwanych wierzytelności masowych. W tym samym czasie Spółka obsługiwała projektowo pakiety wierzytelności masowych jednego z największych operatorów teleinformatycznych w kraju, uzyskując w grupie porównawczej najlepsze wyniki osiągalności ze wszystkich podmiotów biorących udział w działaniu. Potwierdziło to merytoryczne przygotowanie i doświadczenia kadry, oraz wskazało, że obrany kierunek związany z automatyzacją, optymalizacją kosztową i przygotowaniem do replikacji możliwości na większą skalę – jest właściwym działaniem dla zapewnienia przyszłych wzrostów.

W tym samym okresie nie udało się jednak zakończyć planowanych do realizacji wierzytelności hipotecznych ze względu na wydłużające się, szczególnie w ostatnim okresie procedury postępowania przed sądami. Spowodowało to kolejne przesunięcie spodziewanych wpływów i osiągniętych zysków, wymuszając jednocześnie zweryfikowanie kolejnych planów inwestycyjnych w zakresie czasowym.

Spółka realizowała terminowo wypłaty odsetek i zaplanowane wykupy potwierdzając swoją wiarygodność wobec Obligatariuszy i Akcjonariuszy. Zaufanie budowane w ten sposób procentuje w postaci stałych relacji z inwestorami.

Planując kolejne okresy Spółka wyraża nadzieję na realizację kolejnych zaplanowanych zysków z inwestycji w wierzytelności, jak i zwiększanie pakietów obsługiwanych wierzytelności masowych. Powinno to zauważalnie wpłynąć na wyniki i zadowolenie zainteresowanych. Liczymy na trwałe umacnianie marki i pozycji na rynku windykacji wierzytelności.

Zapraszamy do wspólnych inwestycji i wspólnych sukcesów!

*Robert Gądek
Jan Leszkiewicz*



I. PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE

Dane teleadresowe

<i>nazwa firmy</i>	BVT Spółka Akcyjna
<i>adres siedziby</i>	ul. Słoneczna 28 - 30, 33-100 Tarnów
<i>numer telefonu</i>	+48 14 657 50 71
<i>adres poczty elektronicznej</i>	sekretariat@bvtsa.com.pl
<i>adres strony internetowej</i>	www.bvtsa.com.pl
<i>sąd rejestrowy</i>	Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
<i>numer krs</i>	0000525241
<i>regon</i>	243210870
<i>nip</i>	9930653149

Organy Spółki

Zarząd:

Robert Gądek	- Prezes Zarządu
Jan Leszkiewicz	- Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza:

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 sporządzenia niniejszego raportu kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.107.333,30 zł i dzieli 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.



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%
	suma	11 073 333	14 673 333	100,00%	100,00%

Źródło: 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

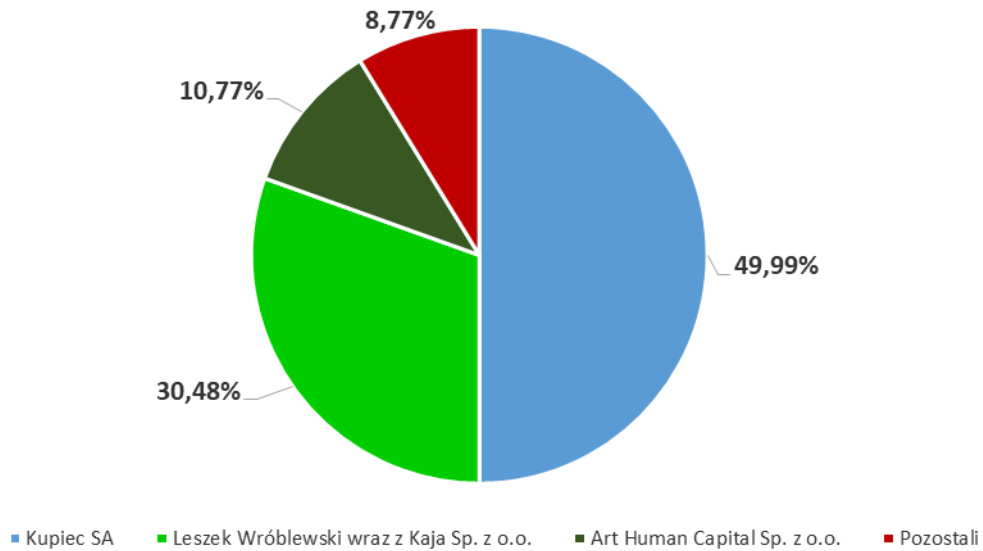
*** Pan Artur Bielaszka posiadał 16 000 akcji Spółki stanowiących 0,14% udziału w kapitale zakładowym oraz 16 000 głosów stanowiących 0,11% udziału w ogólnej liczbie głosów

*** 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.

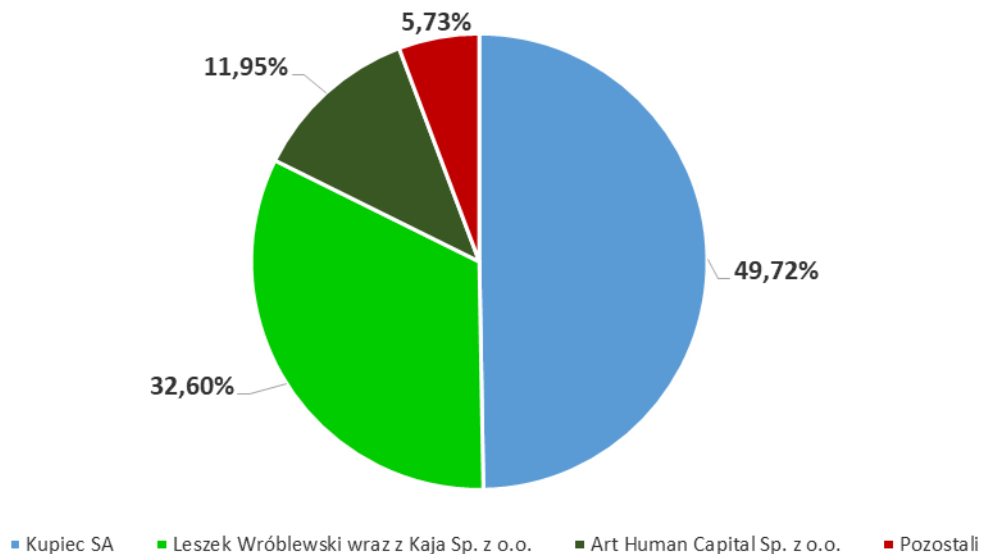
Wykres 1 Struktura akcjonariatu powyżej 5% udziału w kapitale zakładowym
Źródło: BVT SA

Wg. udziału w kapitale zakładowym



Wykres 2 Struktura akcjonariatu powyżej 5% udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
Źródło: BVT SA

Wg. liczby głosów na WZA



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, począwszy od miesiąca następującego po miesiącu przyjęcia do eksploatacji.

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.

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

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), a skutki wyceny odnosi się na kapitał z aktualizacji wyceny.

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 bierne 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 2019 roku oraz rachunku zysków i strat za okres od 1 stycznia do 31 marca 2019 roku.

Raport kwartalny BVT SA za I kwartał 2019 roku nie podlegał badaniu ani przeglądowi przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych.

W związku z dążeniem do pokazywania danych finansowych w sposób transparentny Zarząd Emitenta podjął decyzję o zmianie w polityce rachunkowości stosowane w Spółce. Od 1 stycznia 2016 roku 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.

Od 01.01.2018 r. zmieniono sposób prezentacji ceny nabycia pakietów wierzytelności masowych oraz wierzytelności hipotecznych w bilansie oraz rachunku zysków i strat.

Dotychczas cena nabycia, ustalona na dzień nabycia pakietu - pomniejszała pozycję pasywów w rozliczeniach międzyokresowych. Rozliczana w czasie cena nabycia proporcjonalnie pomniejszała w rachunku zysków i strat przychody ze sprzedaży.

Od 01.01.2018 r. cena nabycia została zaprezentowana w aktywach w rozliczeniach międzyokresowych, a rozliczana proporcjonalnie w czasie cena nabycia obciążająca wynik finansowy roku została ujęta w rachunku zysków i strat w pozycji usługi obce. Po tej zmianie prezentacyjnej przychody z tytułu windykacji są ujmowane w rachunku zysków i strat w pełnej wysokości, tj. bez pomniejszenia o cenę nabycia.

Wprowadzona zmiana prezentacyjna pozostaje bez wpływu na wynik finansowy Spółki.



Odpisy aktualizujące tworzy się wg następujących zasad:

- brak odpisu dla wierzytelności spłacanych w terminie, płaconych na bieżąco, podpisane umowy, 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 bierne 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.



III. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BILANS - AKTYWA		31.03.2019	31.03.2018
A.	AKTYWA TRWAŁE	957 132,98 zł	1 242 987,49 zł
I.	Wartości niematerialne i prawne	175 287,71 zł	228 769,92 zł
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	191 009,98 zł	335 747,49 zł
III.	Należności długoterminowe	0,00 zł	
IV.	Inwestycje długoterminowe	402 795,93 zł	404 461,14 zł
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	188 039,36 zł	274 008,94 zł
B.	AKTYWA OBROTOWE	49 806 573,17 zł	53 361 781,24 zł
I.	Zapasy	0,00 zł	318 869,02 zł
II.	Należności krótkoterminowe	40 818 139,80 zł	41 560 784,06 zł
III.	Inwestycje krótkoterminowe	541 903,32 zł	2 464 262,14 zł
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8 446 530,05 zł	9 017 866,02 zł
C.	NALEŻNE WPŁATY NA KAPITAŁ (FUNDUSZ) PODSTAWOWY		
D.	UDZIAŁY (AKCJE) WŁASNE		
AKTYWA RAZEM		50 763 706,15 zł	54 604 768,73 zł

BILANS - PASywa		31.03.2019	31.03.2018
A.	KAPITAŁY (FUNDUSZ) WŁASNY	1 971 745,50 zł	2 430 206,90 zł
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	1 107 333,30 zł	1 107 333,30 zł
II.	Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	1 697 378,45 zł	1 828 208,08 zł
	- nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji),		
III.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:	-264 262,52 zł	-117 447,92 zł
	- z tytułu aktualizacji wartości godziwej	-264 262,52 zł	-117 447,92 zł
IV.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:	0,00 zł	0,00 zł
	- tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki		
	- na udziały (akcje) własne		
V.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-489 788,27 zł	-91 257,61 zł
VI.	Zysk (strata) netto	-78 915,46 zł	-296 628,95 zł
VII.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		
B.	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	48 791 960,65 zł	52 174 561,83 zł
I.	Rezerwy na zobowiązania	68 523,91 zł	18 048,92 zł
II.	Zobowiązania długoterminowe	2 638 228,29 zł	8 451 327,14 zł
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	6 817 061,83 zł	3 594 132,84 zł
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	39 268 146,62 zł	40 111 052,93 zł
PASYWA RAZEM		50 763 706,15 zł	54 604 768,73 zł

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT		01.01.2019- 31.03.2019	01.01.2018- 31.03.2018
A.	Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym	1 241 344,88	1 478 725,11
I.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	1 241 344,88 zł	1 478 725,11 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.	Koszty działalności operacyjnej	1 085 457,12 zł	1 518 639,48 zł
I.	Amortyzacja	17 837,72 zł	21 326,62 zł
II.	Zużycie materiałów i energii	42 599,48 zł	52 644,55 zł
III.	Usługi obce	550 002,33 zł	669 808,54 zł
IV.	Podatki i opłaty	20 808,95 zł	101 483,65 zł
	- podatek akcyzowy		
V.	Wynagrodzenia	371 716,19 zł	557 136,85 zł
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:	65 132,75 zł	101 844,69 zł
	- emerytalne		
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	17 359,70 zł	14 394,58 zł
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	- zł	- zł
C.	Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	155 887,76 zł	- 39 914,37 zł
D.	Pozostałe przychody operacyjne	18 982,98 zł	19 567,93 zł
I.	Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	- zł	- zł
II.	Dotacje	12 885,60 zł	7 934,26 zł
III.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	3 402,44 zł	- zł
IV.	Inne przychody operacyjne	2 694,94 zł	11 633,67 zł
E.	Pozostałe koszty operacyjne	28 627,46 zł	24 841,61 zł
I.	Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	1 823,47 zł	576,58 zł
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	- zł	- zł
III.	Inne koszty operacyjne	26 803,99 zł	24 265,03 zł
F.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	146 243,28 zł	- 45 188,05 zł
G.	Przychody finansowe	9 108,85 zł	62 546,57 zł
I.	Dywidendy i udziały w zyskach	- zł	- zł
II.	Odsetki, w tym:	9 108,85 zł	62 546,57 zł
	- od jednostek powiązanych	- zł	- zł
III.	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	- zł	- zł
	- w jednostkach powiązanych		
IV.	Aktualizacja wartości aktywów finansowych		
V.	Inne	- zł	- zł
H.	Koszty finansowe	234 267,59 zł	317 994,45 zł
I.	Odsetki, w tym:	157 047,41 zł	226 612,29 zł



	- dla jednostek powiązanych	- zł	- zł
II.	Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:		
	- w jednostkach powiązanych		
III.	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	- zł	- zł
IV.	Inne	77 220,18 zł	91 382,16 zł
K.	Zysk (strata) brutto (F+G-H)	- 78 915,46 zł	- 300 635,93 zł
L.	Podatek dochodowy	- zł	- 4 006,98 zł
M.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	- zł	- zł
N.	Zysk (strata) netto (I-J-K)	- 78 915,46 zł	- 296 628,95 zł

PRZEŁYWY PIENIĘŻNE

RACHUNEK PRZEŁYWÓW PIENIĘŻNYCH		01.01.2019- 31.03.2019	01.01.2018- 31.03.2018
A.	Przeływ środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I.	Zysk (strata) netto	-78 915,46 zł	-296 628,95 zł
II.	Korekty razem	306 036,46 zł	-784 236,81 zł
III.	Przeływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/- II)	227 121,00 zł	-1 080 865,76 zł
B.	Przeływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I.	Wpływy	3 500,00 zł	22 817,98 zł
II.	Wydatki	0,00 zł	576,58 zł
III.	Przeływy pieniężne netto z dział. inwestycyjnej (I-II)	3 500,00 zł	22 241,40 zł
C.	Przeływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I.	Wpływy	259 108,85 zł	62 546,57 zł
II.	Wydatki	417 047,41 zł	538 615,21 zł
III.	Przeływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-157 938,56 zł	-476 068,64 zł
D.	Przeływy pieniężne netto razem	72 682,44 zł	-1 534 693,00 zł
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	72 682,44 zł	-1 532 653,00 zł
	- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F.	Środki pieniężne na początek okresu	71 528,98 zł	1 912 755,94 zł
G.	Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	144 211,42 zł	380 102,94 zł
	- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-

ZMIANY W KAPITALE WŁASNYM

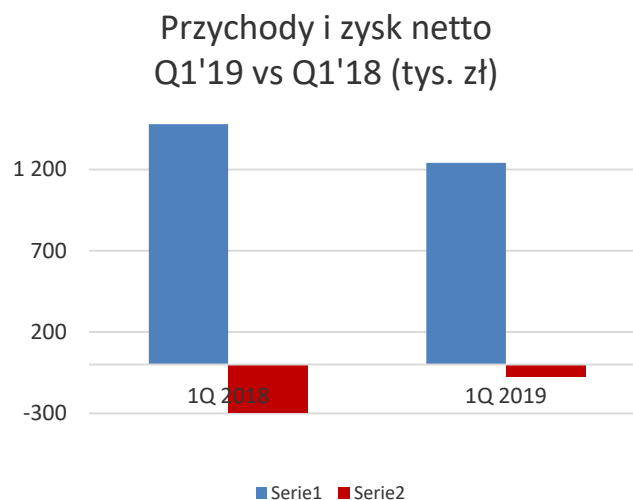
ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM		01.01.2019- 31.03.2019	01.01.2018- 31.03.2018
I.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	2 050 660,96 zł	2 726 835,85 zł
	- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
	- korekty błędów		
I.a.	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	2 050 660,96 zł	2 726 835,85 zł
II.	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	1 971 745,50 zł	2 430 206,90 zł
III.	Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	1 971 745,50 zł	2 430 206,90 zł

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

Porównując pierwszy kwartał br. z pierwszym kwartałem roku poprzedniego (2018) można zauważyć zmniejszone przychody, które wynikały głównie z pracy na tych samych pakietach wierzytelności, podczas gdy jednocześnie (w ciągu tego okresu) zmieniały się regulacje prawne, które spowodowały, że od bieżącego roku egzekucja komornicza drobnych wierzytelności masowych przestała mieć uzasadnienie ekonomiczne. Te i inne czynniki, oraz reorganizacja skutkowały zmniejszeniem przychodu o niecałe 240 tys. zł. Tym niemniej należy zauważyć, że za porównywalny okres rok do roku koszty działalności operacyjnej spadły o ponad 430 tys. zł i to przy wzrastających kosztach pracy (płace minimalne i średnie). Pokazuje to słuszność obranej drogi zmierzającej do zwiększenia efektywności jako podstawy do dalszego rozwoju i zwiększania ilości obsługiwanych wierzytelności masowych. Pozwoliło to też wypracować zysk operacyjny na poziomie 146 tys. zł w porównaniu do straty 45 tys. zł w roku poprzedzającym za ten sam kwartał.

Koszty całkowite, uwzględniające łącznie także działania w obszarze wierzytelności hipotecznych (czyli inwestycję w przyszłe zyski), przy braku w tym obszarze przychodów – spowodowały negatywny wynik netto, choć znacznie mniejszy niż w podobnym okresie rok do roku.

Wykres 3 Przychody i zyska netto za I kwartały odpowiednio 2018 r. i 2019 r.
Źródło: BVT SA

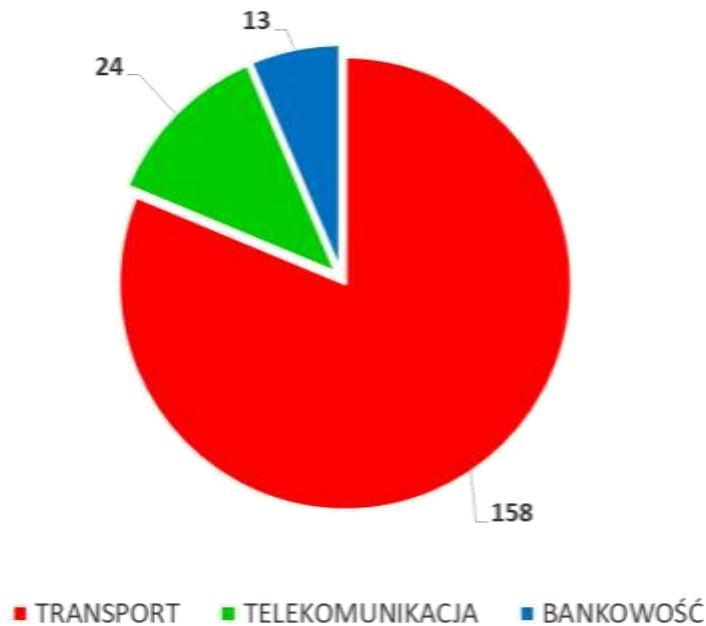


W obszarze zaś wierzytelności hipotecznych spodziewamy się przychodów znacząco poprawiających wynik w kolejnych kwartałach.

Wszystkie posiadane wierzytelności o wartości nominalnej ponad 195 mln zł pochodzą z trzech branż: transportowej, telekomunikacji i bankowości. Dominująca w tym względzie jest masowa wierzytelność transportowa, a struktura przedstawia się jak na załączonym wykresie.

Wykres 3 Struktura posiadanych wierzytelności na dzień 31 grudnia 2019 r.
Źródło: BVT SA

STRUKTURA WIERZYTELNOŚCI wg. wartości nominalnej (mln zł)



W minionym kwartale Spółka wyemitowała i przydzieliła kolejne serie Obligacji, tj.:

- w dniu 23 stycznia 2019 r. Zarząd Spółki dokonał przydziału obligacji zwykłych imiennych serii G, wyemitowanych na podstawie uchwały Zarządu z dnia 18 grudnia 2018 r. Emisja przeprowadzona została w trybie art. 33 pkt 2) Ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach. 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 r. Zarząd Spółki dokonał przydziału obligacji serii H, wyemitowanych na podstawie uchwały Zarządu z dnia 15 lutego 2019 r. Emisja przeprowadzona została w trybie art. 33 pkt 2) Ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach. Łącznie przydzielonych zostało 1.451 (jeden tysiąc czterysta pięćdziesiąt jeden) obligacji serii H, zabezpieczonych, 36-miesięcznych, oprocentowanych, o kuponie płatnym kwartalnie i o wartości nominalnej 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych), 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 kwartale sprawozdawczym Spółka dokonywała również na żądania Obligatariuszy wykupów wraz z należnymi odsetkami oraz umorzenia Obligacji serii B, w łącznej liczbie 210 sztuk, tj. za łączną kwotę 210.000,00 zł. Wykupy wskazanych Obligacji miały miejsce w wyniku złożonych Spółce żądań Obligatariuszy Obligacji serii B, opartych na zapisach pkt. 18.6.15 Warunków emisji Obligacji serii B (możliwość przedterminowego wykupu w przypadku przekroczenia wskaźnika długu netto do EBITDA).

Dodatkowo, w dniu 14 marca 2019 r. Spółka dokonała nabycia oraz umorzenia Obligacji serii C w liczbie 1.401 (jeden tysiąc czterysta jeden) sztuk o wartości nominalnej 1.000,00 zł każda, to jest za łączną kwotę 1.401.000,00 zł. Nabycie tych Obligacji zostało dokonane w drodze podpisania w dniu 14 marca 2019 r. pomiędzy Spółką a Obligatariuszami tych Obligacji stosownych porozumień. Nabycie to nastąpiło bez przepływu środków pieniężnych do Obligatariuszy, a w drodze zaliczenia tych wierzytelności na opłacenie obejmowanych przez Obligatariuszy, a emitowanych przez Spółkę obligacji serii H.

W I kwartale 2019 r. przypadały również terminy wypłaty odsetek od Obligacji serii B, C, D, E i F za kolejne okresy odsetkowe, które Spółka realizowała zawsze w wymaganym terminie oraz pełnych wysokościach na rzecz wszystkich Obligatariuszy.

V. PROGNOZY FINANSOWE

Emitent nie publikował prognoz wyników finansowych na rok obrotowy 2019.

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

Na koniec I kwartału 2019 r., tj. 31 marca 2019 r. stan zatrudnienia mierzony ilością zatrudnionych osób, oraz 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 wynosił:

- zatrudnienie w osobach – 34
- zatrudnienie w etatach – 33,75

Oznacza to konsolidację organizacji w optymalnym składzie realizację tych samych zadań w znacząco mniejszym zespole niż w pierwszych kwartałach roku 2018.