



WINDYKACJA NALEŻNOŚCI
SPÓŁKA AKCYJNA

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

z działalności w roku 2021

Tarnów, dnia 31 maja 2022 roku

I PODSTAWOWE INFORMACJE O SPÓŁCE

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>numer faksu</i>	-----
<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

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 SA z siedzibą w Tarnowie prowadzi działalność w zakresie obsługi wierzytelności oraz obrotu pakietami wierzytelności, przy czym druga z wymienionych jest działalnością realizowaną obecnie w niewielkiej skali. Uzupełniająco Spółka realizuje usługi zarządzania

wielokanałowym kontaktem z klientami. Obsługa wierzytelności związania jest z monitoringiem i windykacją należności. Obsługa taka realizowana jest wobec pakietów własnych (nabytych) jak i na zlecenie podmiotów trzecich, wierzycieli (inkaso). 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.

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 2016 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.

W 2019 roku Spółka znacząco zwiększyła zakres portfeli wierzytelności obsługiwanych na zlecenie (inkaso). Kolejne lata związane były z uzupełnianiem portfeli wierzytelności własnych o pakiety z branż komunikacyjnych ubezpieczeniowych i pożyczkowych.

Wszystkie posiadane przez Spółkę wierzytelności masowe pochodzą z pięciu branż: transportowej, telekomunikacji, bankowości, pożyczek i ubezpieczeń. Dominujące są masowe wierzytelności transportowe.

Organy Spółki

Zarząd:

W okresie sprawozdawczym, tj. od 1 stycznia do 31 grudnia 2021 roku nie miały miejsca zmiany osobowe w składzie Zarządu Spółki. Na dzień 31 grudnia 2021 roku Spółka reprezentowana była przez Zarząd jednoosobowy, reprezentowany przez:

Robert Gądek - Prezes Zarządu

Rada Nadzorcza:

W 2020 r. nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej. Na dzień 31 grudnia 2021 roku 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 2021 roku, kapitał zakładowy Spółki wynosił 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 zwykłych na okaziciela 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 2021 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.	Leszek Wróblewski wraz z Kaja Sp. z o.o. i Kupiec SA	5 178 753	5 178 753	46,77%	46,77%
2.	Art Human Capital sp. z o.o. (wraz z Arturem Bielaszką oraz Grzegorzem Zarembą)	1 192 300	1 192 300	10,77%	10,77%
3.	Artur Górski	600 000	600 000	5,42%	5,42%
4.	Sławomir Jarosz wraz z Beatą Jarosz	565 000	565 000	5,10%	5,10%
5.	Piotr Boliński	555 000	555 000	5,01%	5,01%
	Pozostali	2 982 280	2 982 280	26,93%	26,93%
Suma		11.073.333	11.073.333	100,00%	100,00%

Źródło: Spółka BVT SA

* dane w oparciu o ostatnio przekazaną przez Akcjonariusza liczbę posiadanych akcji

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 2021 r. i kończący się 31 grudnia 2021 r. był dziewiątym rokiem działalności Spółki. W roku obrotowym 2021 działania Zarządu jednostki było zorganizowane wobec następujących celów:

1. Obsługa wierzytelności i pozostała działalność operacyjna.

W części operacyjnej działalności Spółki Zarząd nadzorował proces utrwalania elastycznego systemu kierowania działaniami windykacyjnymi przez oddelegowany zespół menedżerski, będący pod bieżącym nadzorem controllingu operacyjnego i zapewniającego stałe raportowanie, dla celów sprzężenia zwrotnego i bieżących decyzji operacyjnych. Głównym priorytetem było utrzymanie optymalnej zyskowności działań windykacyjnych prowadzonych zarówno na pakietach własnych jak i na zlecenie, poprzez bieżącą optymalizację prowadzonych działań, zmierzających do odzyskiwania należnych środków. Był to proces szczególnie ważny w okresie niestabilnych wydarzeń społecznych, zmian w prawodawstwie i mentalności płatniczej. Przyczynił się do usamodzielnienia mechanizmów bieżącego kierowania działaniami windykacyjnymi.

Kolejnym, bardzo istotnym obszarem operacyjnym było kontynuowanie windykacji wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie, będących w już zaawansowanej fazie realizacji zysków. Niestety, kilka z takich procesów zostało całkowicie zatrzymanych na skutek covidowej ustawy wstrzymującej licytację i egzekucję nieruchomości mieszkalnych. Ten stan utrzymał się do momentu sprawozdawczego (ponad dwa lata), zadaniem w tym wycinku było pilnowanie terminów formalnych i rozwiązywanie pozostałej, możliwej kwestii formalnej. W przypadku innych wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie powolne postępy w sprawach spowodowane były dodatkowym zatrzymaniem działania aparatu sądowno egzekucyjnego od momentu wprowadzenia stanu zagrożenia epidemicznego. Pierwszy, zauważalnym krokiem i sukcesem było uzyskanie przesądzenia nieruchomości w listopadzie 2021 r., które uzyskało prawomocność w obecnym roku. Prawomocność przysądzenia nie zamyka całości procesu drogi egzekucyjnej, ale znacząco zmienia status sprawy i zbliża moment realizacji przychodu i zysku z inwestycji. Zarząd Spółki wyraża nadzieję, że to początek powrotu na drogę

odzyskiwania kolejnych wartości zawartych w posiadanych wierzytelnościach zabezpieczonych hipotecznie.

Jednocześnie rok 2021 był rokiem zwiększonej aktywności usługowej w dziedzinie obsługi wierzytelności masowych i biznesowych. Część z podjętych zadań, szczególnie z tej drugiej grupy, będzie przynosiła wynagrodzenie prowizyjne po zamknięciu spraw i procesów, a więc w najbliższej przyszłości. Z drugiej strony – posiadane specjalistyczne doświadczenia windykacji wierzytelności masowych niskich wartości (pierwsza wspomniana grupa) pozwoliły efektywnie obsługiwać zlecenia od wielu klient i z wielu sektorów biznesowych. Natomiast nowym obszarem rozwijanych usług na rzecz biznesu była obsługa zleceń niewindykacyjnych – pozyskaniowych i pro-sprzedażowych, która dotyczyła pracy z aktualnymi klientami lub potencjalnymi klientami naszych zleceniodawców. Korzystając z zaplecza teleinformatycznego oraz posiadanych kompetencji zarządzania wielokanałowymi kontaktami, jak również wysokich kompetencji w dziedzinie inteligencji emocjonalnej i kontaktu wśród naszych telekonsultantów, z bardzo satysfakcjonującym skutkiem prowadzone były kampanie pozyskiwania klientów dla wielu, czasem bardzo wyspecjalizowanych usług i produktów. Przykładem może być skuteczne pozyskanie wielu klientów do usługi audytu elektroenergetycznego. Ten obszar działania usługowego znajduje kontynuację i będzie rozwijany w przyszłości, jako komplementarne wykorzystanie infrastruktury i kompetencji wykorzystywanych przy windykacji, równoważąc właściwe wykorzystanie potencjału Zespołu. Osobnym zadaniem było zwiększanie obecności Spółki w procesach przetargowych i konkursach obsługowych. W zauważalny sposób Spółka zaistniała w przetargach publicznych organizowanych przez ośrodki miejskie. Nawiązane zostały kontakty i podjęty udział w konkursach w sektorze bankowym. Ostatecznym sukcesem zakończył się przetarg niepubliczny za obsługę PKP Intercity, w wyniku czego obsługa w zakresie windykacji należności za opłaty dodatkowe, za jazdę bez ważnego biletu, trafiła do BVT SA na mocy umowy na okres czterech lat.

Kolejnym ważnym obszarem była aktywna obecność na rynku obrotu wierzytelnościami, w dziedzinie pozyskiwania możliwych ofert nabycia wierzytelności. Spółka dopracowała mechanizmy i narzędzia do oceny i wyceny, aby nabywane wierzytelności były dobrze wybranymi i wycenionymi.

2. Zdarzenia chronologicznie

W dniu 11 stycznia 2021 r. Zarząd Spółki przystąpił do rozmów z podmiotem zainteresowanym współpracą lub inwestycją, których celem jest analiza oraz ewentualnie podjęcie decyzji w zakresie wyboru kierunku dalszego rozwoju Spółki w zakresie prowadzonej działalności. Negocjacje skoncentrowane zostały na następujących możliwych opcjach:

- poszerzenie dotychczasowej działalności o nowe obszary, w tym związane z nowymi technologiami,
- wniesienie innego przedsiębiorstwa rozumieniu art. 551 kodeksu cywilnego do struktur Spółki,
- połączenia z innym podmiotem.

Nie wykluczono, iż w toku rozmów, rozważane mogą być również inne opcje rozwoju Spółki.

W konsekwencji, w dniu 13 kwietnia 2021 r. zostało zawarte porozumienie poprzedzające zawarcie umowy dotyczącej zbycia Przedsiębiorstwa, którego przedmiotem było wstępne ustalenie przez Strony warunków zbycia przedsiębiorstwa BVT w rozumieniu art. 551 Kodeksu cywilnego tj.: zorganizowanego zespołu składników niematerialnych i materialnych przeznaczonych do prowadzenia działalności gospodarczej oraz ustalenia działań do przeprowadzenia przez Strony tej transakcji. Na podstawie zaplanowanych działań Strony postanowiono określić przedmiot transakcji, cenę sprzedaży, zasady rozliczeń, warunki zawieszające, terminy realizacji, zasady odpowiedzialności. Wstępnie przyjęta w harmonogramie data zawarcia umowy dotyczącej transakcji została określona na połowę lipca 2021 r. Warunkiem realizacji transakcji było również uzyskanie zgód korporacyjnych oraz ewentualnych zgód podmiotów trzecich na tę transakcję.

W dniu 10 lutego 2021 r. Zarząd Spółki dokonał nabycia 120 obligacji serii G o wartości nominalnej 1.000,00 zł każda, to jest za łączną kwotę 120.000,00 zł (Spółka wyemitowała 200 obligacji serii G o łącznej wartości nominalnej 200.000,00 zł) oraz umorzenia tych Obligacji. Nabycie zostało dokonane przed terminem wykupu Obligacji w drodze podpisania w dniu 10 lutego 2021 r. pomiędzy Spółką a Obligatariuszem, którego to dotyczy stosownego porozumienia. Nabycie Obligacji nastąpiło bez przepływu środków pieniężnych do Obligatariusza, a w drodze zaliczenia tych wierzytelności na opłacenie obejmowanych przez Obligatariusza, a emitowanych przez Spółkę obligacji serii L, które znajdowały się w fazie subskrypcji. Ponadto, w dniu 23 marca 2021 r. Spółka dokonał wypłaty odsetek za ostatni okres odsetkowy oraz wykupu i umorzenia wszystkich do tej pory niewykupionych Obligacji serii G, w liczbie 80 sztuk, o wartości nominalnej 1.000,00 zł każda, tj. o łącznej wartości nominalnej 80.000,00 zł. Wykup Obligacji serii G odbył się zgodnie z terminem wskazanym w warunkach emisji.

W dniu 12 lutego 2021 r. Zarząd Spółki dokonał przydziału obligacji serii L, emitowanych na podstawie uchwały Zarządu z dnia 12 listopada 2020 r. Obligacje oferowane były w trybie art. 33 pkt 1 Ustawy o obligacjach. Łącznie przydzielonych zostało 1.000 Obligacji, zabezpieczonych, 30-miesięcznych, oprocentowanych, o kuponie płatnym kwartalnie, o wartości nominalnej 1.000,00 zł każda, tj. o łącznej

wartości nominalnej równej 1.000.000,00 zł. Obligacje obejmowane były po cenie emisyjnej 1.000,00 zł każda. Z uwagi na liczbę zapisów na Obligacje, która przekroczyła liczbę Obligacji objętych emisją, Zarząd dokonał redukcji zapisów przy stopie redukcji wynoszącej 19,5%.

W dniu 29 marca 2021 r. Zarząd Spółki podpisał umowę, na podstawie której Spółka nabyła portfel wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 606.340,20 zł. W skład tych wierzytelności wchodzi 3.256 spraw. Wierzytelności te pochodzą z sektora komunikacyjnego (transport publiczny). Szacowany czas windykacji tych wierzytelności wynosi 2 lata.

W dniu 30 kwietnia 2021 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa – Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie w sprawie zarejestrowania zmian w §7 ust. 1 pkt 1) (zniesienie uprzywilejowania akcji) oraz §8 (ustanowienie kapitału docelowego), a także dodanie §8a (ustanowienie kapitału warunkowego) Statutu Spółki, które to zmiany zostały uchwalone podczas Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w dniu 30 grudnia 2020 r.

W dniu 13 kwietnia 2021 r. Spółka zawarła z podmiotem prawa handlowego porozumienie poprzedzające zawarcie umowy dotyczącej zbycia Przedsiębiorstwa BVT. Przedmiotem tego porozumienia jest wstępne ustalenie przez Strony warunków zbycia Przedsiębiorstwa BVT w rozumieniu art. 551 Kodeksu cywilnego tj.: zorganizowanego zespołu składników niematerialnych i materialnych przeznaczonych do prowadzenia działalności gospodarczej (Przedsiębiorstwo BVT) oraz ustalenie działań do przeprowadzenia przez Strony tej transakcji. Określało ono zaplanowane działania Stron dla określenia przedmiotu transakcji, ceny sprzedaży, zasady rozliczeń, warunków zawieszających, terminów realizacji, zasad odpowiedzialności. Wstępnie przyjęta w harmonogramie data zawarcia umowy dotyczącej transakcji została określona na połowę lipca 2021 r. Warunkiem realizacji transakcji było uzyskanie zgód korporacyjnych oraz ewentualnych zgód podmiotów trzecich na tę transakcję. Spółka udzieliła Partnerowi wyłączności na negocjacje dotyczące transakcji do 11 czerwca br. z możliwością przedłużenia do 31 sierpnia 2021 r.

W czerwcu 2021 roku Spółka zawarła umowę dotyczącą windykacji wierzytelności na zlecenie podmiotu trzeciego. Umowa została zawarta na okres 3 lat. Umowa dotyczy dochodzenia przez Spółkę wymagalnych wierzytelności Kontrahenta pochodzących z sektora komunikacyjnego. Za świadczone na podstawie tej umowy usługi Spółce przysługuje wynagrodzenie prowizyjne od należności odzyskanych przez Spółkę. Umowa ma charakter umowy ramowej, w ramach której Kontrahent będzie przekazywał Spółce wierzytelności do windykacji.

W dniu 21 czerwca 2021 roku Zarząd Spółki przystąpił do rozmów z podmiotem prawnym zainteresowanym sprzedażą pakietów umów z kredytobiorcami indywidualnymi, posiadającymi kredyty zabezpieczone hipotecznie, które udzielane były we frankach szwajcarskich. Zawarte umowy dotyczą obsługi kredytobiorców w sporach prowadzonych m.in. przed sądami powszechnymi w celu unieważnienia umów, zapisów abuzywnych oraz innych, niedozwolonych praktyk. Negocjacje

prowadzone były w kierunku przejęcia umów z klientami indywidualnymi na prawną obsługę prowadzonych sporów. W toku rozmów rozważane były również inne alternatywy. Przystąpienie do rozmów z było również konsekwencją podjętej w dniu 18 września 2020 r. decyzji w sprawie przeprowadzenia analizy możliwych kierunków rozwoju Spółki.

W dniu 30 czerwca 2021 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki. Walne Zgromadzenie nie odstąpiło od rozpatrzenia żadnego z punktów porządku obrad. Nie zgłoszono sprzeciwu do żadnej uchwały. Nie miało miejsca niepodjęcie uchwały objętej porządkiem obrad.

W dniu 30 czerwca 2021 r. Zarząd Spółki podjął w formie Aktu Notarialnego uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmiany Statutu Spółki. Mocą uchwały kapitał zakładowy podwyższono o kwotę nie wyższą niż 292.666,70 zł, tj. z kwoty 1.107.333,30 zł do kwoty nie wyższej niż 1.400.000,00 zł, poprzez emisję nie więcej niż 2.926.667 akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Objęcie Akcji H nastąpiło zgodnie z art. 431 § 2 pkt 3 Kodeksu spółek handlowych. Akcje serii H były oferowane w drodze oferty publicznej, o której mowa w art. 2 lit. d Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE. Na podstawie art. 1 ust. 3 Rozporządzenia 2017/1129 w związku z ofertą wystąpił brak obowiązku udostępnienia do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego, sporządzony natomiast został dokument wymagany przez art. 37a ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Cena emisyjna jednej akcji serii H została określona na 0,70 zł. Oferta Akcji serii H jest przeprowadzana była w terminie od 1 lipca 2021 r. do 30 września 2021 r. (w dniu 31 sierpnia 2021 r. Zarząd Spółki podjął w formie Aktu Notarialnego uchwałę, w sprawie zmiany uchwały Zarządu, w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, która dotyczyła wyłącznie terminu przeprowadzania subskrypcji akcji serii H wydłużając go do 30 września 2021 r. wobec pierwotnie wskazanego terminu zakończenia subskrypcji, tj. 31 sierpnia 2021 r.). Akcje serii H były wydawane wyłącznie za wkłady pieniężne i nie były związane z nimi żadne szczególne uprawnienia.

W dniu 11 sierpnia 2021 r. Zarząd Spółki podpisał porozumienie o poufności oraz przystąpił do rozmów w sprawie rozwoju i wdrożenia rozwiązań oprogramowania, technicznych i organizacyjnych związanych z fiskalizacją transakcji w obrocie gospodarczym, z uwzględnieniem nowych segmentów rynku. Rozmowy prowadzone były w związku z analizowanymi perspektywami rozszerzenia działalności Spółki na innowacyjne obszary finansowych aspektów obrotu gospodarczego, komplementarnie uzupełniającymi obecną ofertę usług, która wspiera działalność gospodarczą w dziedzinie zapewnienia płynności obrotu. W toku rozmów rozważane były również inne alternatywy. Przystąpienie do rozmów było konsekwencją podjętej w dniu 18 września

2020 r. decyzji w sprawie przeprowadzenia analizy możliwych kierunków rozwoju Spółki.

W dniu 3 września 2021 r. Spółka podpisała umowę dotyczącą windykacji wierzytelności na zlecenie podmiotu trzeciego. Umowa dotyczy dochodzenia przez Spółkę wymagalnych wierzytelności pieniężnych kontrahenta pochodzących z sektora pożyczkowego. Za świadczone na podstawie tej umowy usługi Spółce przysługuje wynagrodzenie prowizyjne liczone od wartości należności odzyskanych przez Spółkę. Umowa ma charakter umowy ramowej, w ramach której kontrahent przekazuje Spółce wierzytelności do windykacji na podstawie odrębnych zleceń. Umowa została zawarta na czas nieokreślony.

W dniu 7 września 2021 r. Spółka podpisała z kolejnym zleceniodawcą umowę dotyczącą obsługi monitoringu i windykacji wierzytelności. Umowa dotyczy dochodzenia przez Spółkę wymagalnych wierzytelności pieniężnych i niepieniężnych kontrahenta, pochodzących z sektora usług publicznych. Za świadczone na podstawie tej umowy usługi, Spółce przysługuje wynagrodzenie liczone jako prowizja od wartości należnych i odzyskanych przez Spółkę wierzytelności. Umowa ma charakter umowy ramowej, w ramach której kontrahent przekazuje Spółce wierzytelności do windykacji na podstawie odrębnych zleceń. Umowa została zawarta z okresem obowiązywania do końca 2021 roku, z możliwością jej przedłużenia.

W dniu 11 października 2021 r. Spółka dokonała spłaty w całości kredytu rewolwingowego zaciągniętego w Banku Polskiej Spółdzielczości SA z siedzibą w Warszawie, tj. w wysokości 525.000,00 zł (słownie: pięćset dwadzieścia pięć tysięcy złotych).

W związku z zawarciem 13 kwietnia 2021 r. z podmiotem prawa handlowego porozumienia poprzedzającego zawarcie umowy dotyczącej zbycia przedsiębiorstwa (tj. zorganizowanego zespołu składników niematerialnych i materialnych przeznaczonych do prowadzenia działalności gospodarczej), w dniu 12 października 2021 r. Spółka poinformowała, iż z tym dniem upłynął półroczny termin określony w tym porozumieniu na zawarcie umowy sprzedaży, dotyczącej zbycia przedsiębiorstwa. W okresie tym nie została zawarta umowa sprzedaży, przez co wynikające z tego porozumienia ustalenia przestały być wiążące dla stron. Jednocześnie partner nie przekazał decyzji o definitywnym braku zainteresowania transakcją, pozostawiając ewentualne rozmowy poza wspomnianym tym porozumieniem.

W dniu 22 października 2021 r. Spółka podpisała porozumienie o poufności oraz przystąpiła do rozmów z zainteresowanymi inwestycją w Spółkę lub aktywa, których celem jest analiza i ewentualnie dalsze działania w zakresie inwestycji, lub rozwiązań akwizycyjnych w ramach działalności komplementarnej. Zaznaczono, iż w toku rozmów, rozważane mogą być również inne opcje rozwoju Spółki. Przystąpienie do rozmów jest konsekwencją podjętej w dniu 18 września 2020 r. decyzji w sprawie przeprowadzenia analizy możliwych kierunków rozwoju Spółki.

W listopadzie 2021 r. Sąd Rejonowy w Mińsku Mazowieckim, I Wydział Cywilny, postanowił o przysądzeniu prawa własności nieruchomości będącej zabezpieczeniem posiadanej przez Spółkę wierzytelności pochodzącej z sektora bankowego. Nieruchomość składa się z działki o powierzchni 1,83 ha zabudowanej budynkiem jednorodzinny, położonej w odległości ok. 40 km od Warszawy. Wartość przedmiotowej nieruchomości wynikająca z operatu szacunkowego sporządzonego przez rzeczoznawcę majątkowego w 2017 roku wynosiła blisko 700 tys. złotych. Przysądzenie nastąpiło w związku z wykonaniem warunków licytacyjnych, tj. zaliczenia własnej wierzytelności na poczet ceny nabycia nieruchomości.

W grudniu 2021 r. Spółka podpisała umowę dotyczącą windykacji wierzytelności na zlecenie podmiotu trzeciego. Przedmiotem tej umowy jest uregulowanie zasad podejmowania przez Spółkę obsługi wierzytelności, rozumianej jako prowadzenie przez Spółkę w imieniu i na rzecz kontrahenta windykacji pozasądowej roszczeń pieniężnych, przysługujących kontrahentowi od dłużników wraz z należnymi odsetkami ustawowymi i kosztami windykacyjnymi. Za świadczone na podstawie tej umowy usługi Spółce będzie przysługiwało wynagrodzenie prowizyjne liczone od wartości należności odzyskanych przez Spółkę. Umowa ma charakter umowy ramowej, w ramach której kontrahent będzie przekazywał Spółce wierzytelności do windykacji. Umowa nie zawiera informacji o ilości oraz wartości wierzytelności, która zostanie przekazana Spółce. Umowa została zawarta na czas nieokreślony z możliwością jej rozwiązania przy zachowaniu 1-miesięcznego okresy wypowiedzenia.

Spółka zawierała w ciągu roku kolejne umowy nabycia wierzytelności:

- w dniu 6 kwietnia 2021 roku umowę, na podstawie której nabyła portfel wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 297.800,82 zł. W skład tych wierzytelności wchodzi 1.710 spraw. Wierzytelności te pochodzą z sektora komunikacyjnego. Szacowany czas windykacji tych wierzytelności wynosi 2 lata;
- w dniu 9 kwietnia 2021 roku umowę, na podstawie której nabyła portfel wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 934.664,23 zł. W skład tych wierzytelności wchodzi 2.417 spraw. Wierzytelności te pochodzą z branży transportowej. Szacowany czas windykacji tych wierzytelności wynosi 2 lata;
- w dniu 14 kwietnia 2021 roku umowę, na podstawie której nabyła portfel wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 718.006,55 zł. W skład tych wierzytelności wchodzi 2.579 spraw. Wierzytelności te pochodzą z branży transportowej. Szacowany czas windykacji tych wierzytelności wynosi 2 lata;
- w dniu 20 kwietnia 2021 roku umowę, na podstawie której nabyła portfel wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 885.781,26 zł. W skład tych wierzytelności wchodzi 1.183 spraw. Wierzytelności te pochodzą z branży ubezpieczeniowej. Szacowany czas windykacji tych wierzytelności wynosi 2 lata.
- w dniu 22 października 2021 r. umowę, na podstawie której nabyła portfel wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 438.395,70 zł. W skład tych wierzytelności wchodzi 2.175 spraw. Wierzytelności te pochodzą z sektora komunikacyjnego (transport publiczny). Szacowany czas windykacji tych wierzytelności wynosi 2 lata.

- w dniu 27 grudnia 2021 r. umowę, na podstawie której nabyła portfel wierzytelności o łącznej wartości nominalnej 377.425,07 zł. W skład tych wierzytelności wchodzi 288 spraw. Wierzytelności te pochodzą z branży ubezpieczeniowej. Szacowany czas windykacji tych wierzytelności wynosi 2 lata.

Ponadto w okresie sprawozdawczym Spółka wywiązywała się z terminowych wypłat odsetek od obligacji, tj.:

- w dniu 19 stycznia 2021 r. Spółka dokonała wypłaty odsetek od Obligacji serii I w pełnej wysokości na rzecz wszystkich Obligatariuszy za 7 okres odsetkowy,
- w dniu 25 stycznia 2021 r. Spółka dokonała wypłaty odsetek od obligacji serii G za ósmy okres odsetkowy na rzecz wszystkich Obligatariuszy,
- w dniu 4 marca 2021 r. Spółka dokonała wypłaty odsetek od Obligacji serii K w pełnej wysokości na rzecz wszystkich Obligatariuszy za 2 okres odsetkowy,
- w dniu 15 marca 2020 r., Spółka dokonała wypłaty odsetek od obligacji serii H za 8 okres odsetkowy na rzecz wszystkich Obligatariuszy,
- w dniu 30 marca 2021 r. za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych SA, Spółka dokonała wypłaty odsetek od obligacji serii J za piąty okres odsetkowy na rzecz wszystkich Obligatariuszy.
- w dniu 19 kwietnia 2021 roku Spółka dokonała wypłaty odsetek od obligacji serii I za ósmy okres odsetkowy w pełnej wysokości, na rzecz wszystkich Obligatariuszy;
- w dniu 13 maja 2021 roku za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych SA, Spółka dokonała wypłaty odsetek od obligacji serii L za pierwszy okres odsetkowy w pełnej wysokości na rzecz wszystkich Obligatariuszy;
- w dniu 4 czerwca 2021 roku Spółka dokonała wypłaty odsetek od Obligacji serii K w pełnej wysokości na rzecz wszystkich Obligatariuszy za 3 okres odsetkowy;
- w dniu 15 czerwca 2021 roku Spółka dokonała wypłaty odsetek od obligacji serii H za 9 okres odsetkowy na rzecz wszystkich Obligatariuszy.
- w dniu 30 czerwca 2021 r. za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych SA, Spółka dokonała wypłaty odsetek od obligacji serii J za szósty okres odsetkowy na rzecz wszystkich Obligatariuszy.
- w dniu 19 lipca 2021 r. Spółka dokonała wypłaty odsetek od Obligacji serii I w pełnej wysokości na rzecz wszystkich Obligatariuszy za 9 okres odsetkowy,
- w dniu 12 sierpnia 2021 r. za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych SA, Spółka dokonała wypłaty odsetek od obligacji serii L za drugi okres odsetkowy w pełnej wysokości na rzecz wszystkich Obligatariuszy,
- w dniu 06 września 2021 r. za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych SA, Spółka dokonała wypłaty odsetek od obligacji serii K za czwarty okres odsetkowy w pełnej wysokości na rzecz wszystkich Obligatariuszy,
- w dniu 15 września 2021 r. Spółka dokonała wypłaty odsetek od obligacji serii H za 10 okres odsetkowy na rzecz wszystkich Obligatariuszy,
- w dniu 30 września 2021 r. Spółka dokonała wypłaty odsetek od obligacji serii J za siódmy okres odsetkowy na rzecz wszystkich Obligatariuszy.

- w dniu 19 października 2021 r. Spółka dokonała wypłaty odsetek od Obligacji serii I w pełnej wysokości na rzecz wszystkich Obligatariuszy za dziesiąty okres odsetkowy,
- w dniu 12 listopada 2021 r. Spółka za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych SA, dokonała wypłaty odsetek od obligacji serii L za trzeci okres odsetkowy w pełnej wysokości na rzecz wszystkich Obligatariuszy,
- w dniu 06 grudnia 2021 r. Spółka za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych SA, dokonała wypłaty odsetek od obligacji serii K za piąty okres odsetkowy w pełnej wysokości na rzecz wszystkich Obligatariuszy,
- w dniu 15 grudnia 2021 r. Spółka dokonała wypłaty odsetek od obligacji serii H za 11 okres odsetkowy na rzecz wszystkich Obligatariuszy,
- w dniu 30 grudnia 2021 r. Spółka dokonała wypłaty odsetek od obligacji serii J za ósmy okres odsetkowy na rzecz wszystkich Obligatariuszy.

3. Nowe kierunki rozwoju Spółki

Wspomniane już działania w kierunku zarządzania wielokanałowym kontaktem z klientami, rozpoczęte w 2021 roku będą kontynuowane, dając nadzieję na specjalizację i osiągnięcie istotnej pozycji na rynku. W tej dziedzinie Spółka zmierza do zdobycia kontaktu z klientami, oczekującymi stałej obsługi (dotychczasowe kontrakty dotyczyły obsługi projektowej). Jednocześnie w 2021 roku został podjęty pierwszy kontakt z zagadnieniem obsługi spraw (pозwów) dotyczących kredytów frankowych. Ten obszar znajdzie najpewniej kontynuację w kolejnym roku.

Rozwijana jest także oferta działań związanych z trudnymi wierzytelnościami pochodzącymi z sektora biznesowego, obsługiwany na zlecenie. Pozwoli to efektywnie wykorzystać posiadany know-how, ku zadowoleniu klientów.

Rozwijane będą także koncepcje komplementarnych przedsięwzięć, wykorzystujących już posiadane kompetencje techniczne i kapitał ludzki.

4. Zdarzenia po dniu bilansowym

Dnia 18 stycznia 2022 r. Spółka otrzymała informacje o decyzji w sprawie zwolnienia z obowiązku zwrotu części subwencji finansowej, udzielonej Spółce w kwocie 369.989,00 zł. Dotyczy to subwencji otrzymanej 17 grudnia 2020 r. Mocą decyzji ustalono zwolnienie z

obowiązku zwrotu subwencji w wysokości 67%, tj. w kwocie 246.722,35 zł. Pozostała część w kwocie 123.266,65 zł będzie spłacana przez Spółkę zgodnie z harmonogramem - w 24 równych, miesięcznych ratach. Subwencja została udzielona Spółce ze środków publicznych, które zostały przeznaczone na realizację rządowego programu udzielania przedsiębiorcom wsparcia finansowego w związku ze skutkami pandemii koronawirusa SARS-CoV-2, powodującego chorobę COVID-19.

Dnia 2 lutego 2022 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego z kwoty 1.107.333,30 zł do kwoty 1.132.649,00 zł, dokonane w drodze emisji 253.157 akcji serii H o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja.

W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego zarejestrowane zostały również odpowiednie zmiany w §6 i §7 Statutu Spółki, wynikające z treści uchwały emisyjnej akcji serii H, tj. uchwały Zarządu Spółki z dn. 30 czerwca 2021 r. (raport EBI nr 15/2021 z dn. 30 czerwca 2021 r.), zmienionej uchwałą Zarządu z dn. 31 sierpnia 2021 r. (raport EBI nr 19/2021 z dn. 31 sierpnia 2021 r.) oraz oświadczenia Zarządu Spółki z dn. 16 grudnia 2022 r. w sprawie dookreślenia wysokości kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii H.

Dotychczasowe brzmienie §6 i §7 ust. 1 Statutu Spółki:

„§ 6.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.107.333,30 PLN (jeden milion sto siedem tysięcy trzysta trzydzieści trzy złote i trzydzieści groszy).

§7

1. Kapitał zakładowy Spółki dzieli się na:

1) 3.600.000 (trzy miliony sześćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A, o numerach od A1 do A3600000, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja,

2) 5.400.000 (pięć milionów czterysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o

numerach od B1 do B5400000, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja,

3) 1.000.000 (jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o numerach od C1 do C1000000, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja,

4) 1.033.513 (jeden milion trzydzieści trzy tysiące pięćset trzynaście) akcji zwykłych na okaziciela serii D, o numerach od D1 do D1033513, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja,

5) 39.820 (trzydzieści dziewięć tysięcy osiemset dwadzieścia) akcji zwykłych na okaziciela serii E, o numerach od E1 do E39820, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja.”

Zmieniono na nowe brzmienie §6 i §7 ust. 1 Statutu Spółki:

„§ 6.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.132.649,00 PLN (jeden milion sto trzydzieści dwa tysiące sześćset czterdzieści dziewięć złotych 00/100).

§ 7

1. Kapitał zakładowy Spółki dzieli się na :

1) 3.600.000 (trzy miliony sześćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A, o numerach od A1 do A3600000, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja,

2) 5.400.000 (pięć milionów czterysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o numerach od B1 do B5400000, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja,

3) 1.000.000 (jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o numerach od C1 do C1000000, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja,

4) 1.033.513 (jeden milion trzydzieści trzy tysiące pięćset trzynaście) akcji zwykłych na okaziciela serii D, o numerach od D1 do D1033513, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja,

5) 39.820 (trzydzieści dziewięć tysięcy osiemset dwadzieścia) akcji zwykłych na okaziciela serii E, o numerach od E1 do E39820, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja.

6) 253.157 (dwieście pięćdziesiąt trzy tysiące sto pięćdziesiąt siedem) akcji zwykłych na okaziciela serii H, o numerach od H1 do nie więcej niż H253157, o numerach od H1 do H253157, o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda akcja.”

W dniu 3 lutego 2022 r. Zarząd BVT SA podjął uchwałę w sprawie emisji obligacji serii M. Obligacje oferowane były w trybie wskazanym w art. 33 pkt 1 Ustawy o Obligacjach, tj. w drodze oferty publicznej, o której mowa w art. 2 lit. d Rozporządzenia 2017/1129.

Mocą uchwały, Spółka oferowała obligacje o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 2.000.000,00 zł (dwa miliony złotych), tj. nie więcej niż 2.000 (dwa tysiące) sztuk obligacji zwykłych na okaziciela serii M, o wartości nominalnej 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych) każda.

W efekcie prowadzonej subskrypcji Zarząd Spółki dokonał przydziału obligacji serii M w dniu 1 kwietnia 2022 r. łącznie przydzielonych zostało 1.371 obligacji serii M, zabezpieczonych, 24-miesięcznych, oprocentowanych, o kuponie płatnym kwartalnie, o wartości nominalnej 1.000,00 zł każda, tj. o łącznej wartości nominalnej równej 1.371.000,00 zł.

W dniu 21 lutego 2022 r. Zarząd Spółki podpisał umowę dotyczącą usług windykacji na zlecenie na rzecz PKP Intercity S.A. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem umowy są zasady obsługi wierzytelności prowadzonej przez Spółkę na rzecz PKP IC. W ramach obsługi Spółka w imieniu i na rzecz kontrahenta prowadzi działania odzyskiwania należności pieniężnych, w tym: windykację pozasądową, sądową i egzekucję komorniczą roszczeń przysługujących kontrahentowi. Za świadczone na podstawie tej umowy usługi Spółce przysługuje wynagrodzenie prowizyjne ustalone na zasadach rynkowych oraz zwrot kosztów. Umowa została zawarta na 4 lata.

W dniu 21 lutego 2021 r. Zarząd Spółki dokonał nabycia 981 obligacji serii H o wartości nominalnej 1.000,00 zł każda (dalej: Obligacje), to jest za łączną kwotę 981.000,00 zł (Spółka wyemitowała 1.451 obligacji serii H o łącznej wartości nominalnej 1.451.000,00 zł) oraz umorzenia tych Obligacji. Odpowiednio w dniu 22 lutego 2021 r. dokonał nabycia 60 obligacji serii H o wartości nominalnej 1.000,00 zł każda (dalej: Obligacje), to jest za łączną kwotę 60.000,00 zł, zaś w dniu 14 marca 2022 r. dokonał nabycia 180 obligacji serii H o wartości nominalnej 1.000,00 zł każda (dalej: Obligacje), to jest za łączną kwotę 180.000,00 zł, wraz z umorzeniem wskazanych Obligacji. Nabycia były dokonywane przed terminem wykupu Obligacji w drodze podpisania pomiędzy Spółką a Obligatariuszami, których to dotyczyło stosownego porozumienia. Nabycie Obligacji następowało bez przepływu środków pieniężnych do Obligatariuszy, a w drodze zaliczenia tych wierzytelności na opłacenie obejmowanych przez Obligatariuszy obligacji serii M Spółki, będących wówczas w fazie subskrypcji.

24 lutego 2022 r. stanęliśmy w obliczu nowej sytuacji międzynarodowej, o potencjalnie ogromnym wpływie na gospodarki i mechanizmy społeczne. Nastąpiła zbrojna agresja Federacji Rosyjskiej na Ukrainę. Sytuacje, która stała się faktem była poprzedzona różnego rodzaju spekulacjami, które narastały do dłuższego czasu. Ogólnie jednak wszyscy chcieliśmy wierzyć, że nie jest to wysoce prawdopodobne, gdyż nie jest korzystne dla nikogo, w rozumieniu racjonalnym. Rozpoczęta wojna, której zasięgu, skutków ani terminu zakończenia nikt nie jest w stanie przewidzieć, spowodowała nagłą i natychmiastową zmianę postrzegania rzeczywistości społecznej i gospodarczej. Wywołało to szereg skutków krótko i długofalowych. Krótkotrwanie, które pojawiły się natychmiast - to gwałtowna niepewność w przestrzeni społecznej, także ekonomiczna, dotycząca przyszłości. Wśród efektów krótkoterminowych, przełożyło się to natychmiast na spłatalność wierzytelności masowych. Zobowiązani do których docieramy, wobec niepewności sytuacji i niejasnej przyszłości zaczęli powstrzymywać się od spłat zobowiązań, także tych już objętych porozumieniami i ugodami. Odnotowaliśmy to w postaci zmniejszenia wpływów z pakietów masowych. Średnio i długofalowe skutki to wycofanie współpracy z podmiotami powiązаныmi z kapitałem mającym źródła w Federacji Rosyjskiej. Dla Spółki oznaczało to wycofanie korzystania z pomocnej giełdy wierzytelności i zmiany związane z sektorem pożyczkowym. Odpowiednio zostały przeanalizowane wszystkie

obszary działalności pod kątem ekspozycji na współpracę z podmiotami kapitałowo powiązanymi z Federacją Rosyjską.

W dniu 15 marca 2022 r. Zarząd Spółki dokonał wypłaty odsetek za ostatni okres odsetkowy oraz wykupu i umorzenia wszystkich uprzednio niewykupionych Obligacji serii H. Spółka wyemitowała uprzednio łącznie 1451 Obligacji serii H. Wykup pozostałych Obligacji serii H odbył się zgodnie z terminem wskazanym w warunkach emisji.

W dniu 19 kwietnia 2022 r., zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji serii I, Zarząd Spółki dokonał wypłaty odsetek za ostatni okres odsetkowy, oraz wykupu i umorzenia wszystkich Obligacji serii I. Wykup Obligacji serii I oraz wypłata odsetek za ostatni okres odsetkowy, jak również wszystkie wcześniejsze wypłaty odsetek, realizowane były zgodnie z terminami wskazanym w Warunkach Emisji Obligacji serii I.

III Przewidywany rozwój Spółki

Po okresie turbulencji wywołanych w istotnym stopniu czynnikami zewnętrznymi, Spółka w 2022 roku kontynuuje powrót na ścieżkę odbudowania zyskowności i dalszego wzrostu, czego wskaźnikiem są oraz będą kolejne kwartały sprawozdawcze. Sprzyjać temu będą nowe inicjatywy mające swoje podłoże w doświadczeniach roku poprzedniego, w tym obsługa pozwów kredytowych, czy działalność w obszarze wielokanałowego zarządzania relacjami z klientami, wykorzystywana głównie na zlecenie klientów, którzy docelowo przewidywani są jako podmioty w stałej obsłudze. Nie bez znaczenia będzie też oczekiwany powrót na ścieżkę odzyskiwania należności z sektora wierzytelności własnych zabezpieczonych hipotecznie. Prócz pozyskania środków zainwestowanych w te wierzytelności, pozwoli to na odnowienie takich portfeli, a w konsekwencji na wykorzystanie posiadanych kompetencji i know-how dla przyspieszenia ścieżki zyskowności dla Spółki.

IV Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa w Spółce

BILANS - AKTYWA		31.12.2021	31.12.2020
A.	AKTYWA TRWAŁE	1 335 770,74 zł	995 487,75 zł
I.	Wartości niematerialne i prawne	3 623,27 zł	43 649,65 zł
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	26 108,85 zł	81 940,75 zł
III.	Należności długoterminowe	0,00 zł	0,00 zł
IV.	Inwestycje długoterminowe	650 384,00 zł	207 050,67 zł
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	655 654,62 zł	662 846,68 zł
B.	AKTYWA OBROTOWE	26 532 468,61 zł	26 734 978,13 zł
I.	Zapasy	0,00 zł	0,00 zł
II.	Należności krótkoterminowe	19 267 560,42 zł	18 606 779,49 zł
III.	Inwestycje krótkoterminowe	196 883,12 zł	947 210,66 zł
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7 068 025,07 zł	7 180 987,98 zł
C.	NALEŻNE WPŁATY NA KAPITAŁ (FUNDUSZ) PODSTAWOWY		
D.	UDZIAŁY (AKCJE) WŁASNE		
AKTYWA RAZEM		27 868 239,35 zł	27 730 465,88 zł

BILANS - PASywa		31.12.2021	31.12.2020
A.	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	1 236 736,49 zł	2 105 907,47 zł
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	1 107 333,30 zł	1 107 333,30 zł
II.	Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	2 750 523,37 zł	2 750 523,37 zł
	- nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji),	- zł	- zł
III.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:	- zł	- zł
	- z tytułu aktualizacji wartości godziwej	- zł	- zł
IV.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:	174 538,71 zł	- zł
	- tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki	174 538,71 zł	- zł
	- na udziały (akcje) własne	- zł	- zł
V.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	- 1 751 949,20 zł	- 1 122 135,96 zł
VI.	Zysk (strata) netto	- 1 043 709,69 zł	- 629 813,24 zł
VII.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	- zł	- zł
B.	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	26 631 502,86 zł	25 624 558,41 zł
I.	Rezerwy na zobowiązania	666 154,62 zł	613 278,07 zł
II.	Zobowiązania długoterminowe	2 805 339,76 zł	5 472 035,40 zł
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	4 663 980,30 zł	2 087 424,54 zł
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	18 496 028,18 zł	17 451 820,40 zł
PASYWA RAZEM		27 868 239,35 zł	27 730 465,88 zł

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT		01.01.2021-31.12.2021	01.01.2020--31.12.2020
A.	Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym	2 576 378,09	2 915 626,73
I.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	2 439 155,98 zł	2 915 626,73 zł
	- od jednostek powiązanych		
II.	Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie wartość ujemna)	- zł	- zł
III.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	- zł	- zł
IV.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	137 222,11 zł	- zł
B.	Koszty działalności operacyjnej	3 206 095,41 zł	3 431 154,49 zł
I.	Amortyzacja	60 662,91 zł	64 784,79 zł
II.	Zużycie materiałów i energii	100 305,99 zł	96 260,33 zł
III.	Usługi obce	1 263 943,48 zł	1 349 098,31 zł
IV.	Podatki i opłaty	61 498,98 zł	73 326,20 zł
	- podatek akcyzowy	- zł	- zł
V.	Wynagrodzenia	1 362 109,83 zł	1 503 588,54 zł
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:	220 181,03 zł	301 455,84 zł
	- emerytalne	214 412,53 zł	278 649,45 zł
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe	4 903,19 zł	42 640,48 zł
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	132 490,00 zł	- zł
C.	Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	- 629 717,32 zł	- 515 527,76 zł
D.	Pozostałe przychody operacyjne	85 520,18 zł	162 131,87 zł
I.	Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	- zł	- zł
II.	Dotacje	- zł	156 691,46 zł
III.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	- zł	- zł
IV.	Inne przychody operacyjne	85 520,18 zł	5 440,41 zł
E.	Pozostałe koszty operacyjne	35 747,61 zł	157 770,97 zł
I.	Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	- zł	1 518,12 zł
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	- zł	86 277,20 zł
III.	Inne koszty operacyjne	35 747,61 zł	69 975,65 zł
F.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	- 579 944,75 zł	- 511 166,86 zł
G.	Przychody finansowe	39 961,66 zł	126 475,07 zł
I.	Dywidendy i udziały w zyskach	- zł	- zł
II.	Odsetki, w tym:	37 767,42 zł	36 055,63 zł
	- od jednostek powiązanych	- zł	- zł
III.	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	- zł	36 697,23 zł
	- w jednostkach powiązanych	- zł	- zł

IV.	Aktualizacja wartości aktywów finansowych	2 194,24 zł	53 722,21 zł
V.	Inne	- zł	- zł
H.	Koszty finansowe	454 329,66 zł	540 730,28 zł
I.	Odsetki, w tym:	453 472,32 zł	457 453,04 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	44 731,21 zł
IV.	Inne	857,34 zł	38 546,03 zł
K.	Zysk (strata) brutto (F+G-H)	- 994 312,75zł	- 925 422,07 zł
L.	Podatek dochodowy	49 396,94 zł	- 295 608,83 zł
M.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	- zł	- zł
N.	Zysk (strata) netto (I-J-K)	- 1 043 709,69 zł	- 629 813,24 zł

WSKAŹNIKI FINANSOWE

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI	2021	2020
Marża zysku ze sprzedaży	-24,44%	-17,68%
Wskaźnik rentowności operacyjnej	-22,51%	-17,53%
Wskaźnik rentowności sprzedaży netto	-40,51%	-21,60%
Wskaźnik rentowności sprzedaży brutto	-38,59%	-31,74%
Wskaźnik rentowności aktywów (ROA)	-3,75%	-2,33%
Wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE)	-84,39%	-29,91%

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI FINANSOWEJ	2021	2020
Wskaźnik bieżący	5,69	12,46

WSKAŹNIKI STANU ZADŁUŻENIA	2021	2020
Wskaźnik ogólnego poziomu zadłużenia	0,96	0,92
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	21,53	11,82

Spółka BVT S.A. w 2021 roku osiągnęła przychody netto w wysokości 2.576.378,09 zł tj. o 339.248,64 zł niższe niż w roku 2020 (ok. 11,6%). Jest to wynik gwałtownego zaburzenia wielu obszarów działalności operacyjnej od momentu wystąpienia pandemii koronawirusa SARS-CoV-2 powodującego chorobę COVID-19, następstw prawnych (w postaci ograniczeń egzekucyjnych), ogłoszenia stanu pandemii (działalność terenowa) i innych. Dodatkowo spowodowało to nagłe problemy naszych głównych zleceniodawców i partnerów. Efektem tego była utrata zleceń o dużej wartości, a dodatkowo problem z wyegzekwowaniem

należnych zapłat (spłaty do początku 2022 roku), niemożność kontynuacji zleceń, skierowanie zasobów do odzyskiwania tych należności i wiele innych związanych z tym zjawisk.

Po bardzo korzystnym roku 2019 dwa kolejne, tj. 2020 i 2021 były latami trudnymi, generującymi straty. Jednak działania podjęte w drugiej połowie 2021 roku spowodowały otwarcie nowych rynków i możliwości, zaś odblokowanie postępowań egzekucyjnych przynosi i będzie przynosić efekty w obszarze wierzytelności hipotecznych. Pierwszym kwartałem pokazującym odbudowę trendu był czwarty kwartał 2021 roku, zaś kolejne kwartały 2022 będą potwierdzać efekty podjętych działań przywracając Spółkę na ścieżkę dochodów i wzrostu.

V Prognozy finansowe publikowane przez Spółkę

W roku 2021 Spółka nie publikowała prognoz finansowych.

VI Sprawy pracownicze

Na dzień 31 grudnia 2021 r. stan zatrudnienia mierzony ilością zatrudnionych osób, oraz w przeliczeniu na pełny wymiar czasu pracy wynosił: zatrudnienie w osobach – 25, zatrudnienie w etatach – 24,5.

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 wystąpienia zdarzeń losowych, w szczególności związanych z wojną w Ukrainie i skutkami gospodarczymi zmian w światowej gospodarce

Działalność Spółki narażona jest na wystąpienie zdarzeń losowych, do których należą czynniki polityczne (w tym konflikty zbrojne) i czynniki środowiskowe (np. epidemiologiczne, omówione osobno w zakresie pandemii koronawirusa). Wystąpienie czynników losowych może mieć istotny wpływ na sytuację Spółki, w tym przede wszystkim na osiągnięte wyniki finansowe. Ryzyko jest szczególnie istotne w sytuacji działań zbrojnych w bezpośredniej bliskości, tak jak obecnie prowadzone na terytorium Ukrainy. Ich rozwój, szczególnie możliwość eskalacji konfliktu, zasięg, skutki ani termin zakończenia są elementami, których Zarząd ani nikt inny nie jest w stanie przewidzieć. Ich wpływ na gospodarkę światową, a w efekcie także kondycję gospodarki lokalnej jest również trudny do przewidzenia w szczegółach, choć panuje zgodność w przekonaniu o wejściu w okres podwyższonej inflacji i różnych towarzyszących problemów gospodarczych. Rosnąca inflacja spowoduje niewątpliwie zwiększoną presję na koszty pracownicze, wzrost cen energii, materiałów, usług i koniecznego wyposażenia. Będzie to powodowało wzrosty kosztów działalności operacyjnej. Postawi to zwiększone oczekiwania przed selektywnym doбором obszarów działania i bieżącą kontrolą efektów, podnosząc ryzyko nieudanych operacji spowodowanych przez nieprzewidywane czynniki losowe. Należy zauważyć, że wzrost oprocentowania spowodowany inflacją może być narzędziem zachęcającym do szybszego regulowania należności.

W celu minimalizacji ryzyk związanych z kumulacją losowych zdarzeń politycznych i społecznych (w tym ekonomicznych) Zarząd podjął kroki w celu zwiększenia bieżącego sprzężenia wniosków z analiz ekonomicznych, z rozwijanymi obszarami działalności. W tym celu nastąpiło przekierowanie działalności związanej z wierzytelnościami w kierunku wyższych wartości jednostkowych (niskie nominały mogą stawiać duże wyzwania efektywnościowe wobec presji inflacyjnej). Dodatkowo, rozwijane projekty pozawierzytelnościowe dotyczą działań o krótkim okresie płatności, a więc będą mniej podatne na zmianę kalkulowanych zysków na skutek zjawisk inflacyjnych. Zarząd wdrożył dodatkowe mechanizmy weryfikacji kapitałowego pochodzenia potencjalnych partnerów biznesowych, aby uniknąć ekspozycji na

możliwość nawiązania współpracy z podmiotami finansowanymi kapitałem rosyjskim, i późniejszych związanych z tym konsekwencji.

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 powodującego 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 praktycznie do końca roku, a następnie przez półtora kwartału kolejnego roku, wpływając na generowane przychody.

Działalność systemu sądowniczego i egzekucji komorniczej została w znacznej części zawieszona (wszelkie jawne rozprawy, dostęp do sądów, licytacje komornicze itp.). Spowodowało to znaczące wydłużenie procesów odzyskiwania należności, szczególnie dotyczące wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie. Praktycznie w 2020 roku nie została zakończona żadna z prowadzonych spraw egzekucyjnych, duża część została odwołana zaś nowe terminy sięgały kolejnego roku. 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 miesięcy powoduje, że należy się liczyć z przedłużającym się znaczącym spadkiem wpływów spowodowanym ograniczeniem możliwej aktywności zawodowej całych grup osób, pozwalającej odzyskiwać środki z posiadanych wierzytelności. Dlatego należy liczyć się ze spadkiem obrotów w kolejnym roku pandemii i powolnym wychodzeniu z zapaści. Przy spadających wpływach największym zagrożeniem jest procentowy wzrost kosztów finansowania poszczególnych

inwestycji, w szczególności wierzytelności hipotecznych, mogący przekładać się w sposób przedłużony na negatywny wynik finansowy.

Aby temu zapobiec Zarząd Spółki wraz z zespołem menedżerskim kontynuuje działania pozwalające wesprzeć bieżące utrzymanie w oparciu o windykacje portfeli masowych wykonywaną także na zlecenie klientów. Stałym zadaniem jest także optymalizacja kosztów działalności, w szczególności w obszarach, w których działalność uległa spowolnieniu lub zawieszeniu.

Istotnym ryzykiem jest również zaburzenie płynności finansowej, szczególnie wobec zauważalnego spadku terminowości zapłaty przez zleceniodawców windykacji na zlecenia. Aby temu zapobiec Zarząd wprowadził szczególne zasady monitorowania współpracy i płatności. Jednocześnie Spółka 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 znaczną część przychodów w sytuacji pandemii i lockdown-u. 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 ratałnych na poczet zabezpieczenia należności

wynikających ze spornego podatku, zabezpieczając ryzyko płynnościowe. Do spłaty całości zabezpieczenia w momencie sporządzania niniejszego sprawozdania pozostało 27.317,16 zł.

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 polubowną a także 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 ryzyko, iż spadek wysokości odsetek ustawowych będzie miał stały, 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 2020 roku łączna kwota przeterminowanego zadłużenia Polaków wyniosła niespełna 81,4 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 finansowania wykorzystywanego przez Spółkę, a tym samym z kosztem jego obsługi, tj. oprocentowania, które powiązane jest ze wskaźnikami WIBOR. Wzrost stóp procentowych oznacza wzrost oprocentowania i zarazem kosztów ponoszonych przez Spółkę z tytułu 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 J, K, L i M, w łącznej wysokości 4.802.000,00 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 osiągnięte 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 wiarygodności 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 któregośkolwiek 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, 31 maja 2022 r.

Robert Gądek
Prezes Zarządu