



WINDYKACJA NALEŻNOŚCI
SPÓŁKA AKCYJNA

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
z działalności w roku 2015

Tarnów, dnia 31 marca 2016 roku



I PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE

Dane teleadresowe

<i>nazwa firmy</i>	BVT Spółka Akcyjna
<i>adres siedziby</i>	ul. Wałowa 2/2, 33-100 Tarnów
<i>numer telefonu</i>	+48 14 657 50 71 - 72
<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 04-10-2013 roku jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. W dniu 01-10-2014 roku postanowieniem 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.

Przedmiot działalności

BVT S.A. z siedzibą w Tarnowie prowadzi działalność w zakresie windykacji pakietów wierzytelności masowych oraz obrotu pakietami wierzytelności, przy czym druga z wymienionych jest działalnością realizowaną obecnie w niewielkiej skali. Spółka specjalizuje się w obsłudze pakietów wierzytelności masowych o dużej dywersyfikacji dłużników. Zlokalizowanie dłużników obejmuje swoim zasięgiem teren całego kraju.

Nabyte przez Emitenta pakiety wierzytelności, zlecane są do windykacji firmie prowadzącej działalność w tym zakresie. W końcowym etapie windykacji, w momencie braku efektu windykacji polubownej, Spółka po konsultacji indywidualnej każdej sprawy przez przydzielonego pracownika decyduje o jej skierowaniu do egzekucji komorniczej.



Spółka specjalizuje się w obsłudze wierzytelności związanych z przedsiębiorstwami z branży transportu kolejowego oraz miejskiego transportu publicznego. Ponadto od września 2015 roku Emitent sukcesywnie nabywa pakiety wierzytelności pochodzące z rynku wierzytelności telekomunikacyjnych.

Rynek, na którym funkcjonuje Emitent obejmuje swoim zasięgiem całą Polskę. Jest to spowodowane faktem, że dłużnicy których wierzytelności te dotyczą rozlokowani są na terenie całego kraju. Przewagą Spółki jest współpraca z profesjonalną firmą windykacyjną jaką jest Windykacja PL Sp. z o.o. , która zajmuje się obsługą wierzytelności od 2002 roku i posiada własnych windykatorów terenowych. Spółka zamierza wykorzystać ten fakt do rozwoju własnej działalności.

Organy Spółki

Zarząd:

Katarzyna Szuba - Prezes Zarządu

Rada Nadzorcza:

Leszek Wróblewski	- Członek Rady Nadzorczej
Wojciech Fraus	- Członek Rady Nadzorczej
Sławomir Jarosz	- Członek Rady Nadzorczej (do dnia 17-07-2015 r)
Michał Damek	- Członek Rady Nadzorczej (od dnia 17-07-2015 r)
Zbigniew Wrzos	- Członek Rady Nadzorczej
Jan Leszkiewicz	- Członek Rady Nadzorczej

Akcjonariat

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

- 3.600.000 akcji uprzywilejowanych imiennych serii A,
- 5.400.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C.



Na dzień 31 grudnia 2015 roku BVT SA nie była jednostką zależną ani dominującą wobec innej jednostki.

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

Rok obrotowy rozpoczynający się 01.01.2015 r. i kończący się 31.12.2015 r. jest trzecim rokiem działalności Spółki.

W roku 2015 Zarząd jednostki koncentrował się na następujących celach:

1. Obrót i windykacja wierzytelności

Wszelkie działania Zarządu Spółki były oparte na założeniach przyjętych wspólnie przez Zarząd i Radę Nadzorczą Spółki i opierały się na ustalonym wcześniej budżecie jednostki.

Działania te miały na celu pozyskanie pakietów wierzytelności masowych z jednoczesnym zachowaniem polityki dywersyfikacji posiadanego portfela oraz maksymalnej optymalizacji kosztów.

W roku obrotowym za który składane jest sprawozdanie podpisano dwanaście umów zakupu wierzytelności oraz jedną umowę dotyczącą zbycia pakietu wierzytelności. W tym cztery z nich dotyczyły transportu kolejowego, trzy komunikacji miejskiej, natomiast pięć zawierało wierzytelności pochodzące z obszaru telekomów. Przedmiotowe wierzytelności nabyte zostały przy zaangażowaniu środków finansowych pochodzących z:

- * finansowania uzyskanego w Banku Polskiej Spółdzielczości w październiku 2014 r
- * emisji akcji serii C, która zakończona została w lutym 2015 r,
- * środków wypracowanych przez Spółkę w wyniku prowadzonej działalności gospodarczej.

Zbycie wierzytelności dotyczyło obszaru transportu kolejowego. Umowa ta dotyczyła wyselekcjonowanych wierzytelności, których obsługa windykacyjna, w ocenie Zarządu, wymagałaby nakładów finansowych niewspółmiernych do korzyści jakie dla Spółki mogłaby przynieść ich skuteczna windykacja.

Wszystkie nabyte wierzytelności zostały niezwłocznie po ich przekazaniu przez wierzyciela pierwotnego wdrożone do windykacji. Spływ należności w chwili obecnej trwa i jest



przewidziany do końca 2017 roku. Wszystkie w/w umowy dotyczyły wierzytelności masowych.

Spółka starała się przede wszystkim pozyskiwać pakiety dla niej optymalne oraz dążyła do tego, by nazwa firmy i jej marka były rozpoznawane w branży, w której Spółka obecnie działa. Ważnym celem na jakim skupiał się Zarząd było wejście Spółki w nowe obszary wierzytelności tj. komunikacji miejskiej, telekomunikacyjny oraz bankowy.

2. Emisja akcji serii C i wprowadzenie ich do obrotu na rynku NewConnect

W lutym 2015 roku, została sfinalizowana emisja prywatna akcji C w ilości 20.000 akcji o cenie nominalnej 5 zł każda. Akcje te zostały w maju 2015 roku zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych SA, a następnie podjęto działania mające na celu ich wprowadzenie do obrotu na Rynku NewConnect.

W związku z chęcią zapewnienia przez Zarząd Spółki większej płynności akcji w obrocie publicznym, Walne Zgromadzenie podjęło, 17 lipca 2015 roku, uchwałę dotyczącą podziału (splitu) wszystkich akcji Spółki poprzez obniżenie wartości nominalnej akcji z 5,00 zł (pięć złotych) do 0,10 zł (dziesięć groszy). W dniu 25 sierpnia 2015 roku Spółka złożyła do Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA wniosek o wprowadzenie do alternatywnego systemu obrotu na rynek NewConnect 1.000.000 (jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja. We wrześniu 2015 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA podjął uchwałę o wprowadzeniu powyższych akcji do obrotu oraz wyznaczył pierwszy dzień notowań, który przypadał na 29 września 2015 roku. W okresie od 01 października 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku obrót akcjami BVT SA wyniósł 3.032.500,00 zł (trzy miliony trzydzieści dwa tysiące pięćset złotych) i dotyczył wolumenu akcji w ilości 1.722.387 sztuk (jeden milion siedemset dwadzieścia dwa tysiące trzysta osiemdziesiąt siedem sztuk). Ważną przesłanką świadczącą o pozytywnym nastawieniu inwestorów do Spółki jest fakt, iż średni obrót dzienny na przedmiotowych akcjach wyniósł blisko 278 tys. złotych (dwieście siedemdziesiąt osiem tysięcy złotych).

3. Polityka dywidendowa Spółki

W maju 2015 roku, zgodnie z Uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, wypłacono akcjonariuszom dywidendę za rok 2014 w wysokości 532.000,00 zł (słownie: pięćset trzydzieści dwa tysiące złotych), co dało 2,66 zł brutto w przeliczeniu na jedną akcję. Środki zostały przekazane akcjonariuszom w dniu 22 maja 2015 roku.

4. Nowe kierunki rozwoju Spółki

W czwartym kwartale 2015 roku Zarząd kierował swoją uwagę na nowe projekty mające na celu uatrakcyjnienie pozycji Spółki w branży wierzytelności. Działania te zostały skierowane na następujące kwestie:

- * podpisano list intencyjny w sprawie połączenia BVT SA oraz WindykacjaPL Sp. z o. o., przez co w ramach przejęcia przez BVT SA drugiego podmiotu, powstanie struktura z dużym doświadczeniem branżowym, posiadany wolumen wierzytelności oraz o ugruntowanej pozycji rynkowej w zakresie świadczenia usług windykacyjnych,
- * podpisano umowę z podmiotem zewnętrznym w zakresie doradztwa w procesie emisji obligacji. Umowa ta obejmuje swoimi zapisami całe spektrum formalności jakie musi spełnić Spółka poczynając od określenia terminarza działań a zakończywszy na wpływie środków finansowych na jej konto bankowe,
- * zawarto umowę w ramach której przygotowany zostanie wniosek do Komisji Nadzoru Finansowego o wydanie pozwolenia na zarządzanie wierzytelnościami sekurytyzowanymi. W ramach tego projektu Spółka rozpoczęła rozmowy z podmiotami które mogłyby być w przyszłości tj. po uzyskaniu pozwolenia, jej potencjalnymi zleceniodawcami.



III Przewidywany rozwój Spółki

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

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

Plan połączenia wraz z wnioskiem o wyznaczenie biegłego rewidenta, który podda go badaniu został w dniu 31 marca 2015 roku złożony w sądzie rejestrowym Emitenta.

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

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

Ponadto zamknięto kolejne etapy formalne związane z emisją obligacji serii A i ustalono terminy jej ogłoszenia wraz z memorandum informacyjnym, warunkami emisji oraz terminami zapisów. Zarząd przewiduje, że finalizacja tego procesu w postaci środków na rachunku bankowym Spółki będzie miała miejsce w maju 2016 roku.

Przygotowano wstępną dokumentację, która stanowić będzie podstawę do przygotowania wniosku do Komisji Nadzoru Finansowego o udzielenie pozwolenia na zarządzanie wierzytelnościami sekurytyzowanymi. Ostatecznie dokumentacja skompletowana zostanie po zakończeniu procesu połączenia Spółek. Jest to zdeterminowane

koniecznością ujęcia w niej struktur organizacyjnych i formalnych nowopowstałego podmiotu. Pozwoli to również na złożenie wniosku kompletnego i przejrzystego co w ocenie Zarządu będzie jego atutem i może usprawnić jego procesowanie a co za tym idzie wydanie pozwolenia.

IV Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa w Spółce

BILANS - AKTYWA	01.01 - 31.12.2015	01.01 - 31.12.2014
AKTYWA TRWAŁE	16 042,56	0,00
Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
Rzeczowe aktywa trwałe	16 042,56	
Należności długoterminowe	0,00	0,00
Inwestycje długoterminowe	0,00	
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
AKTYWA OBROTOWE	81 925 195,71	42 802 617,27
Zapasy	38.312,43	175 712,51
Należności krótkoterminowe	80.711.778,46	41 963 585,63
Inwestycje krótkoterminowe	1.175.104,82	663 319,13
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
AKTYWA RAZEM	81.941.238,27	42 802 617,27



BILANS - PASYWA	01.01 - 31.12.2015	01.01 - 31.12.2014
KAPITAŁY (FUNDUSZ) WŁASNY	3.991.333,83	1 609 110,19
Kapitał (fundusz), podstawowy	1 000 000,00	900 000,00
Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)		
Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)		
Kapitał (fundusz) zapasowy	990.031,37	10,00
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny		
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe		
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-112.921,18	-112 921,18
Zysk (strata) netto	2.114.223,64	822 021,37
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		
ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	77.949.904,44	41 193 507,08
Rezerwy na zobowiązania	64.736,00	
Zobowiązania długoterminowe	277.700,00	610 940,00
Zobowiązania krótkoterminowe	702.948,63	515 760,34
Rozliczenia międzyokresowe	76.904.519,81	40 066 806,74
PASYWA RAZEM	81.941.238,27	42 802 617,27

	RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	1.01.2015- 31.12.2015	1.01.2014- 31.12.2014
A.	Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym	6.124.363,63	2.535.589,54
B.	Koszty działalności operacyjnej	3.594.041,01	1.364.815,89
C.	Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	2.530.322,62	1.170.773,65
D.	Pozostałe przychody operacyjne	38.585,98	6.872,58
E.	Pozostałe koszty operacyjne	3.820,86	3.073,80
F.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	2.565.087,74	1.174.572,43
G.	Przychody finansowe	407.055,84	135,55
H.	Koszty finansowe	372.114,94	169.931,61
I.	Zysk (strata) brutto z działalności gospodarczej (F+G-H)	2.600.028,64	1.004.776,37
J.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I-J.II)		
K.	Zysk (strata) brutto (I+/-J)	2.600.028,64	1.004.776,37
L.	Podatek dochodowy	485.805,00	182.755,00
M.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		
N.	Zysk (strata) netto (K-L-M)	2.114.223,64	822.021,37

Spółka BVT SA w roku 2015 roku osiągnęła przychód netto w wysokości 6.124.363,63 zł. Wartość ta jest ponad dwukrotnie wyższa od uzyskanej na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Spółka prowadziła nadal bieżącą obsługę posiadanych portfeli wierzytelności. Pakiety te windykowane były wg wypracowanych i sprawdzonych w Spółce procedur co zapewniało stały wpływ środków finansowych jednocześnie niwelując ryzyko inwestowania czasu pracy oraz środków, w wierzytelności z góry ocenione jako nierentowne.

Na koniec czwartego kwartału 2015 roku Spółka była właścicielem blisko 300 tys. sztuk wierzytelności zawartych w poszczególnych pakietach.

Obecnie Spółka koncentruje się na efektywnej windykacji posiadanego wolumenu wierzytelności. Dodatkowo Zarząd koncentruje się nad pozyskaniem nowych źródeł wierzytelności. Mowa tu między innymi o dywersyfikacji źródeł wierzytelności telekomów oraz pozyskaniu wierzytelności bankowych.

Omawiając kwestię kosztów jakie ponosiła Spółka, zauważyć należy ich wzrost z poziomu do poziomu 3.594.041,01 zł w okresie całego 2015 roku. Wzrost ten wynika wprost z nakładów jakie Spółka ponosi w związku z koniecznością dochodzenia wierzytelności w drodze postępowań egzekucyjnych. Proces kierowania poszczególnych wierzytelności do egzekucji jest rozłożony w czasie a tym samym powoduje poniesienie kosztów. Wpływy z tytułu przypisanych do danej wierzytelności przychodów jest przewidywany na przyszłe okresy sprawozdawcze.

Z procesem efektywnej windykacji wierzytelności wiążą się koszty, które w 2015 roku stanowiły niemal w 81 % usługi obce. Składają się na nie:

- Koszty windykacji polubownej,
- Różnego rodzaju opłaty notarialne, sądowe a także urzędowe związane z nadaniem klauzuli wykonalności wraz z przejściem uprawnień na nowego wierzyciela,
- Koszty zastępstwa procesowego,
- Koszty administracyjne związane z bieżącą obsługą wierzytelności windykowanych,
- Koszty zaliczek w postępowaniu egzekucyjnym.

Wszystkie powyższe koszty związane są tylko i wyłącznie z windykacją nabytych pakietów wierzytelności i w ich obsłudze mają swoje źródło. W związku z powyższym ich poziom zależy wprost proporcjonalnie od ilości przekazanych do windykacji pakietów należności. Zauważyć należy, że koszty te mają każdorazowo odzwierciedlenie w osiąganych przez Spółkę przychodach z jej działalności podstawowej. Należy też zdać sobie sprawę, że w przyszłych okresach funkcjonowania Spółki będą one wzrastać lub spadać w zależności od aktualnej wielkości wolumenu wierzytelności jaki Spółka będzie utrzymywać w realnej windykacji. Spółka zdaje sobie sprawę, że duży wpływ na dynamikę kosztów mają nabyte pakiety pochodzące z sektora telekomunikacyjnego. Wynika to z faktu, iż obsługa tych pakietów jest bardziej czasochłonna niż pakietów z sektora transportowego, a tym samym wydłuża się czas realnej obsługi takich pakietów.

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

- Podatki – 9,15 % ogółu kosztów
- Wynagrodzenia wraz z narzutami – 6,89 % ogółu kosztów
- Zużycie materiałów i energii – 1,90 % ogółu kosztów
- Pozostałe koszty – 1,05 % ogółu kosztów.

Powyższe pozycje związane są z ogólnymi obciążeniami związanymi z prowadzeniem Spółki. Od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku Spółka wygenerowała zysk netto w wysokości 2.114.223,64 zł. Zestawiając tą wartość z analogiczną w roku 2014 tj. zyskiem w okresie czterech kwartałów 2014 w kwocie **822.021,37 zł** wyraźnie można zauważyć jego ponad dwukrotny wzrost. Taka sytuacja ekonomiczna Spółki wskazuje na zakończenie wdrażania do

realnej windykacji wszystkich nabytych pakietów wierzytelności pochodzących z sektora transportowego. Poza wierzytelnościami "transportowymi" na koniec czwartego kwartału 2015 roku Spółka posiadała wdrożone do obsługi trzy pakiety wierzytelności telekomunikacyjnych. W wyniku finansowym zamykającym rok obrotowy zawarte są już pierwsze efekty będące pochodnymi tego procesu. Ponadto Zarząd w grudniu 2015 roku zakupił kolejne wierzytelności telekomunikacyjne, których wdrożenie do obsługi przewidziano na pierwszy lub drugi kwartał 2016 roku.

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

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

Na wartość wykazaną w pozycji dotyczącej kosztów finansowych ma wpływ koszt związany z obsługą finansowania jakie Spółka uzyskała w październiku 2014 roku w Banku Polskiej Spółdzielczości. Na koszt ten składają się raty odsetkowe jakie wg zawartej umowy Spółka ma obowiązek płacić comiesięcznie. Finansowanie to zostało w pełni wykorzystane na zakup pakietów wierzytelności. Kwota nominalna kredytu wyniosła 750.000,00 zł. Został on zabezpieczony wpisem hipotecznym do księgi wieczystej nieruchomości należącej do jednego ze znaczących Akcjonariuszy Spółki. Zgodnie z zapisami umowy kredytowej, Spółka w sierpniu 2015 roku rozpoczęła spłatę rat kapitałowo – odsetkowych. Zgodnie z umową, kredyt ma zostać spłacony do dnia 29 października 2017 roku.



V Prognozy finansowe publikowane przez Spółkę

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

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

Prognoza została oparta na:

- osiąganych przychodach finansowych netto,
- wartościach i planowanej rentowności nabywanych pakietów wierzytelności,
- realizowanej przez Zarząd polityce dywersyfikacji portfela wierzytelności,
- prognozowanym rozwoju i efekcie skali działalności Emitenta.

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

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

Wynik finansowy netto z prowadzonej przez Emitenta działalności w 2015 roku jest o 385.776,36 zł niższy niż zakładano w opublikowanej prognozie (tj. o około 15,43%). Wynika to z faktu, iż wierzytelności telekomunikacyjne zakupione przez Spółkę w grudniu 2015 roku zostały realnie przekazane przez wierzyciela pierwotnego 30 grudnia 2015 r. Fakt ten uniemożliwił objęcie ich procesem windykacji w czwartym kwartale i spowodował przesunięcie tych działań na styczeń 2016 roku



VI Sprawy pracownicze

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Spółka zatrudniała 12 osób na 12 etatach.

VII Nabycie udziałów (akcji) własnych.

Nie dotyczy.

VIII Oddziały (zakłady) posiadane przez jednostkę.

Nie dotyczy.

IX Ryzyka związane z instrumentami finansowymi oraz działalnością Spółki

*** Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną**

Działalność oraz rozwój Emitenta 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 Emitenta na bieżąco monitoruje sytuację gospodarczą w Polsce z odpowiednim wyprzedzeniem dostosowując strategię Emitenta do występujących zmian.

*** Ryzyko działań konkurencyjnych**

Emitent działa na rynku, który charakteryzuje się relatywnie dużą konkurencją. Rynek ten, cechuje się wysoką dynamiką wzrostu, co może prowadzić do powstania nowych firm konkurencyjnych i utraty części klientów przez Emitenta. Bezpośrednią konkurencję dla Emitenta stanowią zarówno przedsiębiorstwa zajmujące się odzyskiwaniem wierzytelności o znacznie większej wartości, jak również te, których działalność jest mniejsza niż skala działalności Emitenta. Nie można jednakże wykluczyć, że w najbliższym czasie nastąpi zaostrzenie walki konkurencyjnej, bądź powstania przedsiębiorstwa działającego w zakresie działalności BVT S.A. Mogłoby to bezpośrednio wpłynąć na konieczność modyfikacji procesów organizacji działalności Emitenta, ograniczając w ten sposób rentowność prowadzonej działalności. Należy zwrócić uwagę na fakt, że segmencie rynku na którym Emitent prowadzi działalność, wierzytelności nabywane są w drodze przetargów, gdzie najważniejszym kryterium wyboru oferenta jest zazwyczaj cena. Wzrost konkurencji może zatem mieć wpływ na zmianę cen wierzytelności, co może mieć bezpośredni wpływ na sytuację finansową Emitenta.

*** Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych**

W sektorze gospodarki na którym Emitent 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 Emitenta. W konsekwencji może przełożyć się to na konieczność zmodyfikowania przez Emitenta 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 Emitenta.

*** Ryzyko zmiany prawa podatkowego**

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

*** Ryzyko związane ze zmianami stóp procentowych**

Ekspozycja Spółki na zmiany stóp procentowych w kwestii kredytu posiadanego przez Emitenta, związana jest z kosztem jego obsługi, tj. oprocentowania, które bazuje na wskaźniku WIBOR + marża. Wzrost stóp procentowych oznacza wzrost jego oprocentowania i zarazem kosztów ponoszonych przez Emitenta z tytułu jego obsługi.

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

Emitent ogranicza niniejsze ryzyko poprzez bieżący monitoring sytuacji na rynku pieniężnym.

*** 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 czym największą wartość ma prawidłowy wybór odpowiednich przedsiębiorstw zajmujących się windykacją należności. Spółka nieustannie współpracuje z przedsiębiorstwem posiadającym wieloletnie doświadczenie w odzyskiwaniu należności, tj. ze spółką Windykacja PL Sp. z o.o. w zakresie windykacji jej pakietów należności.

Powyżej opisane ryzyko w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na sytuację finansową Spółki, w marginalnych 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**

Obecnie wszystkie posiadane przez Emitenta pakiety wierzytelności pochodzą od przedsiębiorstw z rynku transportu publicznego oraz telekomunikacyjnego. Istnieje zatem ryzyko, iż w przypadku zerwania współpracy z którymkolwiek z tych podmiotów, możliwości pozyskania nowych zleceń będą utrudnione, co może mieć znaczący wpływ na wyniki osiągane przez Spółkę, a nawet jej płynność finansową. Dodatkowo ryzyko to związane jest również z chwilowymi lub stałymi trudnościami w odzyskiwaniu wierzytelności od podmiotów będących uczestnikami tego rynku, a także wartościami odzyskanych kwot.

Emitent ogranicza niniejsze ryzyko poprzez - zapisane w strategii - zdywersyfikowanie rynków obsługi wierzytelności, tj. wejście w sektor telekomunikacyjny oraz bankowy, uzyskanie pozwolenia na zarządzanie wierzytelnościami sekurytyzowanymi.

*** Ryzyko możliwych postępowań sądowych oraz pozasądowych**

Charakter prowadzonej działalności, naraża Emitenta 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 Emitentowi w krótkim okresie czasu, może to mieć wpływ na jego sytuację finansową oraz osiągnięcie przez niego wyniki finansowe.

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

W przypadku braku możliwości polubownego wyegzekwowania należności od wierzycieli, Emitent wchodzi na ścieżkę postępowania 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 Emitenta działań.

*** Ryzyko wprowadzenia przepisów o upadłości konsumenckiej**

Charakter prowadzonej przez Emitenta działalności opiera się na nabywaniu pakietów wierzytelności, w skład których wchodzi przede wszystkim długi od osób fizycznych. W związku z faktem, iż obecnie obowiązujące przepisy umożliwiają ogłoszenie przez osoby fizyczne upadłości konsumenckiej, istnieje ryzyko, iż nabyte pakiety wierzytelności, będą obejmowały również długi konsumentów, co do których sąd ogłosi upadłość konsumencką, co w konsekwencji uniemożliwi ich wyegzekwowanie. Emitent nie jest w stanie ocenić, jaki wpływ możliwość ogłoszenia upadłości konsumenckiej będzie miała na wartość możliwych do wyegzekwowania wierzytelności oraz jaki zakres konsumentów których wierzytelności Emitent nabędzie, zdecydują się na ten krok.

*** Ryzyko potencjalnych roszczeń klientów**

Działalności Emitenta, związana jest z ryzykiem ewentualnych roszczeń podmiotów bezpośrednio związanych z prowadzoną przez Emitenta działalnością. Osoby te, zgodnie z

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

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

*** Ryzyko związane z błędami ludzkimi**

Charakter prowadzonej przez Emitenta 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 Emitenta 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.

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

*** Ryzyko utraty kluczowych pracowników**

Działalność Emitenta, 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 Emitenta. 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 Emitenta, a w konsekwencji obniżyć dynamikę jego rozwoju. Istnieje zatem ryzyko, iż w przypadku odejścia któregośkolwiek z kluczowych pracowników działalność Emitenta 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, osiągane 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 Emitenta pozwoli mu umocnić swoją pozycję na rynku, wejść na rynek skupu wierzytelności bankowych, a tym samym zwiększyć obroty, pozytywnie wpływając na jego płynność finansową oraz wykorzystać dodatkowy przyływ środków własnych na pozyskanie korzystniejszych umów kontraktowych. Jako dalsze źródło finansowania przyszłych pakietów wierzytelności, Zarząd zdecydował się na pozyskanie środków o charakterze udziałowym. 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 Emitenta 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.

*** Ryzyko związane z wysokością odsetek ustawowych**

Działalność Emitenta, implikuje możliwość osiągania przychodów z tytułu odsetek za opóźnienie płatności według stawek ustawowych (odsetki ustawowe). Obecnie obowiązująca - od 23 grudnia 2014 roku – stawka odsetek ustawowych, określona została na poziomie 8%. Została ona obniżona przez ustawodawcę z poziomu 13%, obowiązującego od 15 grudnia 2008 roku. Istnieje zatem ryzyko, iż dalszy spadek wysokości odsetek ustawowych będzie miał negatywny wpływ na wyniki osiągane przez Emitenta. Należy jednak zaznaczyć, iż przychody Emitenta osiągane z tytułu odsetek ustawowych stanowią niewielką część całkowitych jego przychodów.

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 w Warszawie S.A. 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 marca 2016 r

„BVT” S.A.
ul. Wałowa 2/2. 33-100 Tarnów
tel. 14 657 50 71-72
NIP 9930653149 REGON 243210870

Prezes Zarządu
Szuba
mgr Katarzyna Szuba

.....
Prezes Zarządu