



WINDYKACJA NALEŻNOŚCI
SPÓŁKA AKCYJNA

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

z działalności w roku 2016

Tarnów, dnia 31 marca 2017 roku



I PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE

Dane teleadresowe

<i>nazwa firmy</i>	BVT Spółka Akcyjna
<i>adres siedziby</i>	ul. Słoneczna 28 - 30, 33-100 Tarnów
<i>numer telefonu</i>	+48 14 657 50 71 - 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.

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, a tym samym powołano na stanowisko WicePrezesa Zarządu Pana Jana Leszkiewicza.

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.

W związku z połączeniem z Spółką WindykacjaPL, nabyte przez Emitenta pakiety wierzytelności, obsługiwane są samodzielnie, a nie jak miało to miejsce wcześniej zlecane do windykacji firmie prowadzącej działalność w tym zakresie. Taki 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 kolejowego oraz miejskiego transportu publicznego. Ponadto roku Emitent sukcesywnie nabywa pakiety wierzytelności pochodzące z rynku wierzytelności telekomunikacyjnych, a także rozpoczął współpracę polegającą na nabywaniu wierzytelności z sektora bankowego.

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.

Organy Spółki

Zarząd:

Katarzyna Szuba	- Prezes Zarządu
Jan Leszkiewicz	- WicePrezes Zarządu (od dnia 27-06-2016 r)

Rada Nadzorcza:

Leszek Wróblewski	- Członek Rady Nadzorczej
Wojciech Fraus	- Członek Rady Nadzorczej (do dnia 30-08-2016 r)
Rafał Leszkiewicz	- Członek Rady Nadzorczej (od dnia 22-12-2016 r do dnia 22-02-2017 r)
Michał Damek	- Członek Rady Nadzorczej
Zbigniew Wrzos	- Członek Rady Nadzorczej
Jan Leszkiewicz	- Członek Rady Nadzorczej (do dnia 31-05-2016 r)
Piotr Wróblewski	- Członek rady Nadzorczej (od dnia 31-05-2016 r)
Grzegorz Zaremba	- Członek Rady Nadzorczej (od dnia 27-02-2017 r)

Akcjonariat

Na dzień 13 lutego 2017 r., tj. dzień publikacji pierwotnego raportu kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.107.333,30 zł

i dzieli się na 11.073.333 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja, w tym:

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

Na dzień 31 grudnia 2016 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 01.01.2016 r. i kończący się 31.12.2016 r. jest czwartym rokiem działalności Spółki.

W roku 2016 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.

Przedmiotowe wierzytelności nabyte zostały przy zaangażowaniu środków finansowych pochodzących z:

- * finansowania pozyskanego w drodze emisji obligacji serii A – czerwiec 2016 r,
- * finansowania pozyskanego w drodze emisji obligacji serii B – sierpień 2016 r,
- * finansowania uzyskanego w Banku Polskiej Spółdzielczości w październiku 2016 r,
- * środków wypracowanych przez Spółkę w wyniku prowadzonej działalności gospodarczej.

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 2018 roku, a w przypadku wierzytelności bankowych również w roku 2019.

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 szersze wejście Spółki oraz ugruntowanie jej pozycji na obszarze wierzytelności bankowych

Dodatkowo realizowano kolejne etapy połączenia ze Spółką WindykacjaPL co umożliwiło znaczne poszerzenie spektrum możliwości Emitenta o kwestie związane z samodzielną windykacją własnych należności oraz windykacją na zlecenie.

Nowym obszarem na jakim działał Zarząd było pozyskiwanie finansowania w drodze emisji obligacji. W roku 2016 odbyły się dwie emisje które pozwoliły zgromadzić środki na poziomie blisko 5 milionów złotych.

3. Polityka dywidendowa Spółki

We wrześniu 2016 roku, zgodnie z Uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, wypłacono akcjonariuszom dywidendę za rok 2015 w wysokości 996.599,97 zł (słownie: dziewięćset dziewięćdziesiąt sześć tysięcy pięćset dziewięćdziesiąt dziewięć złotych 97/100), co dało 0,09 zł brutto w przeliczeniu na jedną akcję. Środki zostały przekazane akcjonariuszom w dniu 2 września 2016 roku.

4. Nowe kierunki rozwoju Spółki

W 2016 roku Zarząd kierował swoją uwagę na nowe projekty mające na celu uatrakcyjnienie pozycji Spółki w branży wierzytelności. Działania te zostały skierowane na następujące kwestie:

* zrealizowano wszystkie etapy połączenia BVT SA oraz WindykacjaPL Sp. z o. o., przez co w ramach przejęcia przez BVT SA drugiego podmiotu, powstała struktura z dużym doświadczeniem branżowym, posiadany wolumen wierzytelności oraz o ugruntowanej pozycji rynkowej w zakresie świadczenia usług windykacyjnych,

* zrealizowano dwie emisje obligacji (seria A – czerwiec 2016, seria B – sierpień 2016), co umożliwiło zebranie finansowania na poziomie blisko 5 milionów złotych,

* rozpoczęto działania mające na celu zakup wierzytelności z sektora bankowego, prowadzono rozmowy, analizowano wierzytelności oraz tworzą strategię ich obsługi.

III Przewidywany rozwój Spółki

W chwili obecnej Zarząd BVT SA realizuje działania wynikające z połączenia podmiotów jakimi była Spółka Emitenta oraz WindykacjaPL Sp. z o.o.

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

- Znacznym poszerzeniu pola działalności BVT SA,
- Zwiększeniu dynamiki rozwoju Spółki,
- Możliwości szybszej dywersyfikacji posiadanego portfela wierzytelności poprzez rozszerzanie go o nowe branże – np. bankową,
- 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 C. Zarząd przewiduje, że finalizacja tego procesu w postaci środków na rachunku bankowym, pozostających do dyspozycji Spółki będzie miała miejsce końcem kwietnia 2017 roku.

IV Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa w Spółce

BILANS - AKTYWA	01.01 - 31.12.2015	01.01 - 31.12.2016
AKTYWA TRWAŁE	16 042,56	782.484,29
Wartości niematerialne i prawne	0,00	316.758,35
Rzeczowe aktywa trwałe	16 042,56	212.270,34
Należności długoterminowe	0,00	0,00
Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	253.455,60

AKTYWA OBROTOWE	81 925 195,71	15.349.609,12
Zapasy	38.312,43	227.778,51
Należności krótkoterminowe	80.711.778,46	12.270.390,15
Inwestycje krótkoterminowe	1.175.104,82	2.661.266,62
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	190.173,84
AKTYWA RAZEM	81.941.238,27	16.132.093,41

BILANS - PASYWA	01.01 - 31.12.2015	01.01 - 31.12.2016
KAPITAŁY (FUNDUSZ) WŁASNY	3.991.333,83	2.935.541,38
Kapitał (fundusz) podstawowy	1 000 000,00	1.107.333,30
Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)		
Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)		
Kapitał (fundusz) zapasowy	990.031,37	1.994.733,86
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny		
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe		
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-112.921,18	
Zysk (strata) netto	2.114.223,64	-166.525,78

Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		
ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	77.949.904,44	13.196.552,03
Rezerwy na zobowiązania	64.736,00	1.457,15
Zobowiązania długoterminowe	277.700,00	5.481.303,33
Zobowiązania krótkoterminowe	702.948,63	511.071,05
Rozliczenia międzyokresowe	76.904.519,81	7.202.720,50
PASYWA RAZEM	81.941.238,27	16.132.093,41

	RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	1.01.2015- 31.12.2015	1.01.2016- 31.12.2016
A.	Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym	6.124.363,63	5.034.270,31
B.	Koszty działalności operacyjnej	3.594.041,01	4.547.195,33
C.	Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	2.530.322,62	487.074,98
D.	Pozostałe przychody operacyjne	38.585,98	218.223,57
E.	Pozostałe koszty operacyjne	3.820,86	86.050,27
F.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	2.565.087,74	619.248,28
G.	Przychody finansowe	407.055,84	41.978,32
H.	Koszty finansowe	372.114,94	854.575,29
I.	Zysk (strata) brutto z działalności gospodarczej (F+G-H)	2.600.028,64	-193.349,69
J.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (J.I-J.II)		
K.	Zysk (strata) brutto (I+/-J)	2.600.028,64	-193.349,69
L.	Podatek dochodowy	485.805,00	-26.822,91
M.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		
N.	Zysk (strata) netto (K-L-M)	2.114.223,64	-166.525,78*

*w tym kwota 487.536,80 zł stanowiąca stratę wynikającą z wyceny posiadanych przez BVT S.A. akcji Spółki KUPIEC S.A. z siedzibą w Tarnowie

Spółka BVT SA w czwartym kwartale 2016 roku osiągnęła przychody netto na poziomie 5.034.270,31 zł tj. o 1.090.093,32 zł niższe niż w roku 2015. Taki stan rzeczy wynika z faktu, iż w roku 2016 obsługiwane są pakiety o znacznie bardziej zróżnicowanej charakterystyce (rozszerzone o wierzytelności telekomunikacyjne), a nie jak miało to miejsce w roku ubiegłym tożsame pakiety wierzytelności transportowych. W/w zróżnicowanie ma swoje odzwierciedlenie w obszarach z jakich pochodzą wierzytelności, a tym samym w różnym czasie jaki jest potrzebny na ich obsługę począwszy od przyjęcia od wierzyciela pierwotnego, a na spływie środków kończąc.

Podkreślić należy iż windykowane pakiety wierzytelności znajdują się w chwili obecnej na zupełnie innym etapie windykacji niż miało to miejsce w poprzednich kwartałach. Mowa tu przede wszystkim o zakończonym etapie windykacji polubownej oraz przejściu do procedur sądowo egzekucyjnych. Wiąże się to oczywiście z koniecznością poniesienia znacznych nakładów finansowych związanych z wniesieniem opłat sądowych, czy też tych na poczet zaliczek komorniczych. Ma to też duże znaczenie pod względem wydłużenia w czasie spływu środków finansowych pochodzących z windykowanych należności.

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

Kontynuując politykę dywersyfikacji posiadanego portfela wierzytelności prowadzimy rozmowy oraz negocjacje mające na celu nawiązanie współpracy w zakresie wykupu wierzytelności z sektora bankowego. Wierzytelności te dotyczą osób fizycznych oraz są zabezpieczone hipotekami lub poręczeniami.

Kolejnym tematem jaki realizuje Spółka, a powiązany z sektorem bankowym jest restrukturyzacja zadłużeń. Zamiarem Zarządu jest dążenie do pozyskiwania w ramach restrukturyzacji wierzytelności zabezpieczonych hipotecznie. W chwili obecnej prowadzone są analizy prawno – ekonomiczne dotyczące oferowanych do sprzedaży pakietów wierzytelności spełniających powyższe kryteria. Analizy te mają na celu przygotowanie optymalnych dla Spółki ofert zakupu oraz eliminację zakupu wierzytelności potencjalnie nierentownych.

Omawiając kwestię kosztów jakie ponosiła Spółka w kwartale sprawozdawczym, zauważyć należy ich poziom, tj. 4.547.195,33 zł, który jest wyższy o 953.154,32 zł w stosunku do poziomu kosztów jakie ponosiła Spółka w 2015 roku. Na taki stan rzeczy składają się głównie koszty wynagrodzeń wraz z narzutami na nie. Jest to determinowane przez przejęcie w ramach połączenia Spółek pracowników WindykacjaPL Spółka z o.o. Wzrost ten jest częściowo zrównoważony poprzez spadek o kwotę 1.084.745,25 zł kosztów związanych z zakupem usług obcych. Ponadto odnotowujemy wzrost kosztów związanych z przejęciem środków trwałych i ich amortyzacją, a także kosztów związanych z podatkami i opłatami oraz koszty związane z przeprowadzonymi emisjami obligacji serii A oraz B, na które składają się rozliczane w czasie koszty przygotowania i obsługi obligacji oraz koszt odsetek. W przypadku kosztów nie bez znaczenia pozostaje rozpoczęta w trzecim kwartale 2016 r. intensyfikacja działań sądowo egzekucyjnych oraz związanymi z tym nakładami jakie Spółka ponosiła w związku z

koniecznością dochodzenia wierzytelności w drodze postępowań egzekucyjnych. Intensyfikacja ta odzwierciedliła się w poniesieniu opłat na:

- Opłaty sądowe,
- Opłaty od pełnomocnictw,
- Opłaty związane ze sporządzeniem wymaganych przez sądy dokumentów notarialnych,
- Opłaty zaliczek komorniczych.

Zarząd traktuje tą kwotę jako inwestycję, która nie tylko przyniesie zwrot zaangażowanego kapitału, ale przyniesie Spółce godziwy zysk.

Drugim składnikiem tej konkretnej pozycji kosztów jest kwota ponad 200 tys. złotych jaka przypadła w związku z koniecznością skorygowania rozliczeń z tytułu podatku VAT dotyczących roku 2016. Korekta ta wynikała z błędnego rozliczania tego podatku przez biuro rachunkowe z jakim Spółka współpracowała. Jednocześnie Zarząd informuje, że w związku z zaistniałą sytuacją współpraca ta została ostatecznie zakończona. Dodatkowo Spółka wystąpiła o interpretację indywidualną do Biura Krajowej Informacji Podatkowej w celu uzyskania wiążącej informacji co do prawidłowości obecnego rozliczania podatku VAT. Z informacji posiadanych przez Zarząd na chwilę obecną wynika, że Spółka postąpiła prawidłowo korygując rozliczenia wcześniejsze i dokonując bieżących.

Z procesem efektywnej windykacji wierzytelności wiążą się koszty, które w IV kwartale 2016 roku stanowiły w ponad 13 % 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.

Należy w tym miejscu podkreślić że wskaźnik kosztów usług obcych w 2016 roku oscylował na poziomie 40 %, natomiast w roku 2015 na poziomie 80 %. Sukcesywny spadek udziału kosztów obcych w ogólnej wartości kosztów działalności operacyjnej jest pierwszym namacalnym skutkiem połączenia z WindykacjaPL Sp. z o.o., którego formalna realizacja nastąpiła w połowie czerwca 2016 roku.

W styczniu 2016 roku Emitent rozpoczął modernizację dotychczasowej infrastruktury informatycznej, o czym Zarząd informował już we wcześniejszych raportach. Polega ona na wymianie sprzętu komputerowego, wdrożeniu nowych schematów zabezpieczania danych osobowych, optymalizacji dotychczas posiadanej aplikacji do obsługi bazy danych. Koniec prac modernizacyjnych przewidziany był na grudzień 2016 roku jednak ze względu na zmianę siedziby Spółki i dodatkowe prace z tego wynikające, zakończenie projektu zostało przesunięte na miesiąc kwiecień 2017 roku. Koszt tego przedsięwzięcia będzie po jego zakończeniu amortyzowany zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości.

Zarząd Spółki zdaje sobie sprawę, że duży wpływ na dynamikę kosztów mają nabyte pakiety pochodzące z sektora telekomunikacyjnego. Wynika to z faktu, iż obsługa tych pakietów jest bardziej czasochłonna niż pakietów z sektora transportowego, a tym samym wydłuża się czas realnej obsługi takich pakietów. Nabyte wierzytelności bankowe czy też te, które Spółka będzie zamierzała restrukturyzować, też wpłyną na dynamikę kosztów oraz na rozłożenie przychodów w czasie. W związku z tym faktem, Zarząd na bieżąco dostosowuje realizowaną politykę rozwoju Spółki tak, aby zapewnić jej stałą płynność finansową. Tylko takie postępowanie pozwoli Spółce na efektywne działanie, które z jednej strony polegało będzie na windykacji pakietów posiadanych, a z drugiej na ciągłym, racjonalnym powiększaniu posiadanego wolumenu wierzytelności.

Pozostałe pozycje kosztów związane są z ogólnymi obciążeniami związanymi z prowadzeniem przez Spółkę działalności.

Ogół kosztów ponoszonych przez Spółkę jest nieustannie optymalizowany i opiera się o kalkulację mającą na celu osiągnięcie zakładanego progu rentowności pakietów wierzytelności, a także eliminację transakcji nieopłacalnych. Jednocześnie Zarząd stara się

traktować każdy poniesiony koszt jako inwestycję, która ma swoje uzasadnienie w przyszłych przychodach osiągniętych przez Spółkę.

V Prognozy finansowe publikowane przez Spółkę

W roku 2016 Emitent nie publikował prognoz finansowych.

VI Sprawy pracownicze

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Spółka zatrudniała 42 osoby na 42 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 działalność Emitenta. Nie można jednakże wykluczyć, że w najbliższym czasie nastąpi zaostrenie 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 osiąganych 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 metod działania oraz odpowiednich współpracowników. Emitent realizuje powyższe działając w oparciu o struktury windykacyjne wchłonięte przy połączeniu ze Spółką WindykacjaPL - przedsiębiorstwa posiadającego wieloletnie doświadczenie w odzyskiwaniu 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 tym 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 osiągane 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

wykwalfikowanych. 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, 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 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 przypływ 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

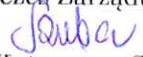
15 grudnia 2008 roku. Istnieje zatem ryzyko, iż dalszy spadek wysokości odsetek ustawowych będzie miał negatywny wpływ na wyniki osiągane przez Emitenta. Należy jednak zaznaczyć, iż przychody Emitenta osiągane z tytułu odsetek ustawowych stanowią niewielką część całkowitych jego przychodów.

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”.

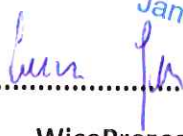
Tarnów, 31 marca 2017 r

Prezes Zarządu


mgr Katarzyna Szuba

.....
Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu
Jan Leszkiewicz


.....
WicePrezes Zarządu