



Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w roku 2019



Factoring • Windykacja • Pożyczki • Zakup wierzytelności



1. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

W ciągu roku obrotowego, a także po jego zakończeniu do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego, nie nastąpiły żadne zdarzenia zagrażające działalności, dlatego sprawozdanie sporządzono przy założeniu, że działalność będzie kontynuowana w okresie nie krótszym, niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

2. PODSTAWOWA DZIAŁALNOŚĆ

Przychody Spółki bazują na sprzedaży produktów finansowych, których celem jest przywrócenie lub poprawa płynności finansowej jej klientów. Podstawowe przychody są generowane ze sprzedaży produktów z niżej wymienionych grup:

1. zakup wierzytelności podmiotów gospodarczych na własny rachunek,
2. windykacja wierzytelności powiernicza i na zlecenie,
3. faktoring (rodzaje oferowanego faktoringu opisane zostały poniżej),
4. pożyczki dla podmiotów gospodarczych.

2.1. ZAKUP WIERZYTELNOŚCI

Spółka skupuje wierzytelności pochodzące z obrotu gospodarczego. Transakcja nabycia dokonywana jest na podstawie umowy zakupu należności, zwanej również cesją lub przelewem wierzytelności. Na mocy umowy wszelkie związane z wierzytelnością prawa i obowiązki przechodzą na Spółkę, natomiast wierzyciel otrzymuje umówioną zapłatę. Wierzytelności podlegające sprzedaży mogą wynikać z różnych tytułów i być w różny sposób udokumentowane.

Przed nabyciem wierzytelności przeprowadzany jest jej audyt, a do transakcji dochodzi tylko w sytuacji, gdy pozytywnie zostanie zweryfikowana zdolność dłużnika do spłaty długu lub możliwość zbycia zabezpieczeń po cenie generującej satysfakcjonujący zwrot dla Spółki.

W odróżnieniu od dużej części konkurencji z branży windykacyjnej, nie są skupowane masowe wierzytelności konsumenckie, przez co Spółka nie jest ekspozowana na ryzyko silnej konkurencji w tym segmencie rynku wierzytelności.

Rodzaje nabywanych wierzytelności

- wierzytelności wymagalne, których termin zapłaty już minął, przy czym nie mogą one być przedawnione,
- wierzytelności niewymagalne, których termin zapłaty nastąpi w przyszłości i jest ściśle określony w dokumencie stwierdzającym powstanie zobowiązania.

Zakup wierzytelności	2017	2018	2019
Wartość zakupionych wierzytelności ogółem w mln	2,9	4,2	2,6
Liczba nabytych wierzytelności	33	24	36
Przychód z zakupu wierzytelności w tys. zł	308,4	224,2	32,1

Kwoty zgodne z notą 19 dodatkowych wyjaśnień do sprawozdania finansowego



2.2. WINDYKACJA

Przychody w segmencie windykacyjnym są uzależnione od cyklu i przebiegu inicjowanych przez Spółkę procesów o zapłatę wierzytelności Klienta lub nabytych przez Spółkę w drodze cesji. Czas trwania tych procesów często przekracza 12 miesięcy, w związku z czym Spółka, wykonując zalecenie ostrożnościowej prezentacji składników majątku, dokonuje w określonych sytuacjach odpisów aktualizujących całość lub część dochodzonych należności. Ze względu na posiadane zabezpieczenia, w generalnej większości w kolejnych latach dochodzi do spłaty dochodzonych kwot przez dłużników, stąd też należy zwrócić uwagę na jeszcze jedną grupę przychodów mającą istotny wpływ na wyniki finansowe Spółki, tj. na pozostałe przychody operacyjne w zakresie rozwiązania utworzonych we wcześniejszych latach odpisów aktualizujących czy też otrzymanych kar i innych świadczeń związanych z dochodzonymi wierzytelnościami.

Spółka prowadzi działalność na terenie całego kraju wykorzystując do tego swoich przedstawicieli terenowych. Obsługiwane są wszelkie branże w segmencie B2B, z uwzględnieniem przypisanego im ryzyka. Spółka nie zajmuje się masowymi wierzytelnościami konsumenckimi. Wierzytelności pozyskiwane do obsługi od podmiotów gospodarczych nie mają charakteru pakietowego. Jednostkowa umowa obejmuje zwykle od jednej do maksymalnie kilku wierzytelności, a warunki ich obsługi ustalane są indywidualnie dla każdej z osobna.

Etap realizacji usługi windykacji

Przeprowadzenie bezpłatnego badania kondycji finansowej dłużnika

Określa się, między innymi, aktualną sytuację prawną dłużnika, składniki jego majątku i źródła przychodów; w ten sposób identyfikowane są szanse na wyegzekwowanie należności.

Windykacja polubowna

Jest tanim i szybkim sposobem na odzyskanie przeterminowanych należności; stosowane przez Spółkę działania motywują dłużnika do dobrowolnej spłaty należności. Prowadzona jest w sposób, który nie zakłóca dobrych relacji klienta z jego kontrahentem; na tym etapie doświadczeni windykatorzy prowadzą osobiste negocjacje z dłużnikiem, aby w efekcie skłonić go do dobrowolnej spłaty długu. W trakcie negocjacji dłużnikowi przedstawia się indywidualnie dobrane rozwiązania, m.in. kompensatę należności i zobowiązań, zawarcie ugody z rozłożeniem długu na raty. Jeżeli dłużnik nie podejmuje rozmów, stosowane są bardziej stanowcze środki perswazji, np. wpisanie dłużnika do Krajowego Rejestru Długów i publikację jego zobowiązań w ogólnodostępnych notowaniach wierzytelności.

Etap postępowania sądowego

W przypadku braku możliwości polubownego odzyskania należności sprawa kierowana jest na drogę postępowania sądowego. Zapewniana jest pełna obsługa prawna: począwszy od przygotowania i złożenia w sądzie odpowiednich dokumentów po reprezentację klienta przed sądem. Na tym etapie windykacji Spółka często kredytuje koszty procesowe. Celem postępowania sądowego jest uzyskanie prawomocnego tytułu wykonawczego w postaci wyroku lub nakazu zapłaty opatrzonego klauzulą wykonalności, będących podstawą postępowania egzekucyjnego. Współpracując ze Spółką kancelarie prawne potrafią skutecznie i szybko doprowadzić do sądowego zabezpieczenia wierzytelności na rozpoznanym majątku dłużnika. Uniemożliwia się w ten sposób dłużnikowi działania zmierzające do ukrycia lub pozbycia się składników majątku, z którego można zaspokoić windykowane wierzytelności.

Etap egzekucji komorniczej

Skuteczność egzekucji zależy od rozpoznania stanu majątkowego dłużnika. Kierując wniosek o rozpoczęcie egzekucji Spółka posiada już wiedzę na temat majątku dłużnika, z którego można przeprowadzić efektywną egzekucję należności. Od wielu lat Indos SA aktywnie współpracuje z kancelariami komorniczymi na terenie całego kraju, zapewniając pełną kontrolę nad procesem egzekucji. Na tym etapie windykacji Spółka kredytuje koszty zastępstwa procesowego w egzekucji.

RODZAJE WINDYKACJI

Windykacja powiernicza

W przypadku tej usługi klient przelewa na Spółkę prawa do wierzytelności na czas wykonywania usługi. W ten sposób windykowane wierzytelności stają się bilansowymi składnikami majątku Spółki, pomimo warunkowego charakteru tych aktywów. Dla celów łatwiejszej identyfikacji wierzytelności o tym charakterze, prezentowane są one w bilansie pod pozycją „innych należności krótkoterminowych od pozostałych jednostek” oraz „należności dochodzonych drogą sądową” (dla należności dochodzonych przed sądem). Z kolei przyszłe (warunkowe) zobowiązanie Spółki do zwrotu klientowi uzgodnionej części odzyskanych od dłużnika kwot jest zapisywana jako „inne zobowiązania krótkoterminowe wobec pozostałych jednostek”.

Umowa zabezpiecza klienta, umożliwiając mu m.in. wycofanie z windykacji danej wierzytelności, a jednocześnie pozwala Spółce na szybkie i elastyczne podjęcie działań windykacyjnych. Od momentu jej podpisania, Spółka staje się wierzycielem dłużnika i windykuje dług w swoim imieniu, co skutecznie mobilizuje dłużnika do podjęcia działań mających na celu spłatę należności. Po wykonaniu usługi, Spółka rozlicza się z klientem przekazując mu kwoty odzyskane od dłużnika, zatrzymując uzgodnione wynagrodzenie.

Windykacja powiernicza z zaliczką

Klient korzystający z usługi windykacji powierniczej z zaliczką przelewa na Spółkę prawa do wierzytelności na czas wykonywania usługi. Prowadzi to do identycznych skutków bilansowych co opisane powyżej. Cechą wyróżniającą tą usługę jest wypłacenie klientowi zaliczki pozwalającej na zachowanie płynności finansowej jeszcze przed wyegzekwowaniem należności od dłużnika. Po wykonaniu usługi Spółka rozlicza się z klientem, przekazując mu kwoty odzyskane od dłużnika, pomniejszone o uzgodnione wynagrodzenie i kwotę zaliczki.

Windykacja na zlecenie

Klient korzystający z tej usługi zleca windykację, udzielając Spółce pełnomocnictwa do działania w jego imieniu i na jego rachunek. Nie dochodzi natomiast do przelewu praw do wierzytelności. Sposób przeprowadzania działań windykacyjnych jest taki sam, jak w przypadku windykacji powierniczej. Korzystanie z tej usługi umożliwia prowadzenie windykacji w stosunku do wierzytelności objętych umownym zakazem cesji, zasądzonych prawomocnym nakazem lub wyrokiem sądowym. Po wykonaniu usługi Spółka rozlicza się z klientem, przekazując mu kwoty odzyskane od dłużnika, a zatrzymując uzgodnione wynagrodzenie.

Windykacja	2017	2018	2019
Liczba załączników z cesją	498	314	917
Liczba załączników na zlecenie	157	57	65
Wartość wierzytelności windykowanych powierniczo ogółem w mln zł	9,0	9,7	8,7
Wartość wierzytelności windykowanych na zlecenie ogółem w mln zł	8,9	1,7	5,1
Przychód z windykacji w mln zł	1,9	1,3	1,4

Kwoty zgodne z notą 19 dodatkowych wyjaśnień do sprawozdania finansowego



2.3. FAKTORING

Faktoring jest najszybszym ze sposobów na zwiększenie możliwości finansowych klienta. Ta forma finansowania jest korzystna dla większości firm sprzedających na zasadach odroczonej płatności. Usługa jest dostępna również dla przedsiębiorstw nie mających, w ocenie banków, zdolności kredytowej i możliwa do stosowania nawet gdy istnieje zakaz cesji. Spółka dzięki długoletniemu doświadczeniu na rynku, wypracowała szeroki wachlarz produktów z grupy faktoringu:

Faktoring odwrotny

W tej formie, wykupowi przez Spółkę podlegają faktury wystawione przez dostawców klienta, zgodnie z ich terminem płatności. Klient natomiast spłaca swoje zobowiązania wobec Spółki w odpowiednio wydłużonym, uzgodnionym wcześniej terminie. Dzięki skorzystaniu z tej formy faktoringu zobowiązania klienta wobec jego dostawców są zawsze regulowane w terminie, a dodatkową korzyścią jest możliwość wynegocjowania lepszych warunków dostaw i upustów cenowych.

Faktoring niepełny

Jest to najczęściej wybierana forma faktoringu, ponieważ odpowiada na potrzeby większości firm sprzedających swoje produkty lub usługi z wydłużonym terminem płatności. W ramach faktoringu niepełnego oferujemy najkorzystniejsze warunki finansowe, proces decyzyjny jest najkrótszy, a wymogi dotyczące zabezpieczeń transakcji są zminimalizowane. Ten rodzaj finansowania jest najbardziej odpowiedni dla podmiotów gospodarczych posiadających stałych i godnych zaufania odbiorców, ponieważ ryzyko niewypłacalności płatników faktoringowych pozostaje po stronie faktoranta.

Faktoring pełny

W ramach faktoringu pełnego klient otrzymuje od Spółki zdyskontowaną kwotę wynikającą z przekazanej faktury, pozbywając się ryzyka niewypłacalności swojego odbiorcy. Całe ryzyko niewypłacalności odbiorcy klienta przejmie Spółka, co jest możliwe dzięki pozytywnie zakończonemu audytowi zdolności do regulowania zobowiązań przez tegoż odbiorcę. Ten rodzaj faktoringu występuje sporadycznie.

Faktoring niejawnny

Unikalne rozwiązanie prawne, skierowane do klientów, których odbiorcy nie wyrazili zgody na objęcie ich zobowiązań faktoringiem, lub których umowy z odbiorcami zawierają zakaz przelewu wierzytelności. Podobnie jak w pozostałych rodzajach faktoringu, finansowane są niewymagalne faktury wystawione przez klienta, nie dochodzi jednak do przelewu wynikających z nich wierzytelności. Dzięki temu Spółka jest w stanie poprawić płynności finansową swoich klientów pomimo umownego zakazu cesji.

Faktoring	2017	2018	2019
Liczba aktywowanych umów	184	172	157
Wartość udzielonego faktoringu w mln zł	130,4	130,6	148,7
Liczba załączników	2861	2637	2406
Przychód z faktoringu w mln zł	6,3	5,8	5,9

Kwoty zgodne z notą 19 dodatkowych wyjaśnień do sprawozdania finansowego



2.4. POŻYCZKI

Produkty finansowe oferowane przez Spółkę są doskonałą alternatywą dla standardowych ofert bankowych, ponieważ decyzje o finansowaniu podejmowane są szybko, a procedury oceny ryzyka są prostsze i mniej czasochłonne dla klienta. Kluczowym elementem w podjęciu przez Spółkę decyzji o przyznaniu finansowania jest ustalenie skutecznego zabezpieczenia, które gwarantuje przyszłe odzyskanie przekazanych klientowi kwot w sytuacji ewentualnego braku spłaty. Każdorazowo oceniane jest ryzyko braku spłaty finansowania przez klienta, a wynik tej oceny jest integralną częścią kalkulacji marży na finansowaniu. Finansowanie udzielane jest na krótkie okresy, z reguły do 3 miesięcy, a w wyjątkowych przypadkach – do pół roku. Główną przesłanką udzielenia finansowania jest określenie źródła spłaty pożyczki.

Pożyczka na dowolny cel

Pożyczka jest usługą skierowaną do firm, które potrzebują finansowania niezbędnych zakupów związanych z prowadzoną działalnością gospodarczą. Pozyskane środki klient może przeznaczyć np. na materiałów do produkcji, maszyn czy urządzeń, spłatę zobowiązań wobec dostawców lub poprawę bieżącej płynności finansowej. Zabezpieczeniem takiej pożyczki może być cel zaciągnięcia pożyczki – kupowana maszyna czy urządzenie produkcyjne. Spółka udziela finansowania podmiotom funkcjonującym na rynku od ponad 12 miesięcy.

Finansowanie	2017	2018	2019
Liczba umów finansowania	132	150	162
Wartość finansowania w mln zł	58,4	46,9	57,4
Przychód z finansowania w mln zł	5,6	6,9	7,4

Kwoty zgodne z notą 19 dodatkowych wyjaśnień do sprawozdania finansowego

3. WAŻNE WYDARZENIA 2019 ROKU, W TYM DO DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA

- 25 stycznia 2019 r. została podpisana umowa faktoringu niepełnego z kontrahentem – firmą produkcyjną z branży budowlanej z limitem finansowania 2 000 000 zł. Wynagrodzenie Emitenta ustalone zostało w wysokości nieodlegającej od wysokości wynagrodzeń występujących na rynku. W pozostałym zakresie umowa w swych warunkach nie odbiega od standardowych umów zawieranych przez Emitenta.
- 29 stycznia 2019 r. w ramach podpisanej ramowej umowy finansowania, została podpisana umowa pożyczki z kontrahentem z branży budowlanej. Pożyczka udzielona została na kwotę 1 500 000 zł z terminem zwrotu w ratach do dnia 31 grudnia 2019 r. Oprocentowanie pożyczki ustalone zostało w wysokości nieodlegającej od wysokości wynagrodzeń występujących na rynku. W pozostałym zakresie umowa w swych warunkach nie odbiega od standardowych umów zawieranych przez Emitenta.
- 22 lutego 2019 r. została udzielona pożyczka kontrahentowi z branży finansowej na kwotę 3 410 000 zł z terminem zwrotu do 31 grudnia 2019 r. procentowanie ustalone zostało w wysokości nie odlegającej od wysokości wynagrodzeń występujących na rynku. W pozostałym zakresie umowa w swych warunkach nie odbiega od standardowych umów zawieranych przez Emitenta.
- 26 lutego 2019 r. została podpisana umowa pożyczki z kontrahentem z branży usługowo-handlowej. Pożyczka została udzielona na kwotę 2 000 000 zł z terminem zwrotu do dnia 29 marca 2019 r. Oprocentowanie ustalone zostało w wysokości nieodlegającej od wysokości wynagrodzeń występujących na rynku. W pozostałym zakresie umowa w swych warunkach nie odbiega od standardowych umów zawieranych przez Emitenta.
- 2 kwietnia 2019 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o powołaniu w skład Zarządu Emitenta, począwszy od 5 kwietnia 2019 r., na kolejną, trzyletnią kadencję następujących osób: pana Ireneusza Glensczyka, powierzając mu funkcję prezesa zarządu Spółki, panią Katarzynę Sokółę, powierzając jej funkcję wiceprezesa zarządu Spółki.



- 23 kwietnia 2019 r. Zarząd INDOS SA podjął Uchwałę w sprawie emisji zabezpieczonych obligacji na okaziciela serii K2 w ramach Programu Emisji Obligacji z dnia 5 października 2017r. Przedmiotem emisji jest nie więcej, niż 70.000 sztuk zabezpieczonych obligacji na okaziciela serii oznaczonej symbolem „K2”, o jednostkowej wartości nominalnej w wysokości 100,00 złotych i łącznej wartości nominalnej wszystkich Obligacji do 7.000.000 złotych. Obligacje zostały zaoferowane w trybie art. 33. pkt 2 Ustawy o obligacjach poprzez kierowanie propozycji nabycia obligacji do nie więcej, niż 149 oznaczonych adresatów w sposób, który nie stanowi oferty publicznej papierów wartościowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Obligacje serii K2 to obligacje na okaziciela, oprocentowane, zabezpieczone, terminem wykupu przypadającym na 36 miesięcy licząc od daty przydziału obligacji oraz nie mają formy dokumentu.
- 26 kwietnia 2019 r. Zarząd INDOS SA poinformował o zmianie terminu przekazania raportu okresowego, dotyczącego sprawozdania finansowego Spółki za I kwartał 2019 r. Deklarowana wcześniej data 15 maja 2019 r. została zmieniona na 10 maja 2019 r.
- 14 maja 2019 r. Zarząd INDOS SA podjął uchwałę w sprawie wniosku do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o przeznaczeniu zysku netto Spółki za rok obrotowy 2018. Zarząd Indos SA zarekomendował podział zysku za rok 2018, który wyniósł 3 394 676,10 zł w następujący sposób:
 1. kwotę 783 921,60 zł przeznaczyć na dywidendę dla akcjonariuszy w wysokości 0,11 zł na jedną akcję, ustalając dzień 3 lipca 2019 r. jako dzień nabycia praw do dywidendy (dzień dywidendy) oraz dzień 10 lipca 2019 r. jako termin wypłaty dywidendy,
 2. kwotę 2 610 754,50 zł przeznaczyć na kapitał zapasowy spółki.
- 30 maja 2019 roku Zarząd INDOS SA poinformował o zwołaniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki na dzień 26 czerwca 2019 roku na godzinę 10:00 w siedzibie Spółki w Chorzowie przy ul. Kościuszki 63.
- 5 czerwca 2019 r. nastąpił przedterminowy wykup 19.313 sztuk obligacji serii J na łączną kwotę 1.931.300,00 zł. Posiadacze wykupionych obligacji serii J zostali obligatariuszami nowo wyemitowanych obligacji serii K2. W związku z powyższym w dniu 5 czerwca 2019 r. została zakończona subskrypcja obligacji serii K2 Emitenta. Obligatariusze objęli wszystkie tj. 70.000 sztuk obligacji o wartości nominalnej 100,00 zł na łączną kwotę 7.000.000 zł.
- 26 czerwca 2019 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę w przedmiocie powołania na kolejną kadencję członków Rady Nadzorczej w osobach: pana Tadeusza Zientka, powierzając mu jednocześnie funkcję przewodniczącego Rady Nadzorczej, pana Artura Brodzińskiego, pana Witolda Mikołajczyka, pana Aleksandra Franika, pana Michała Matujewicza oraz pana Włodzimierza Łuckiewicza.
- 26 czerwca 2019 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło decyzję o przeznaczeniu części zysku za rok obrotowy 2018 na dywidendę dla akcjonariuszy. Wysokość dywidendy wyniesie 783.921,60 złotych, co daje 0,11 zł na jedną akcję. Dywidendą zostaje objętych 7.126.560 akcji. Jako dzień nabycia praw do dywidendy (dzień dywidendy) został ustalony dzień 3 lipca 2019 r., a jako termin wypłaty dywidendy dzień 10 lipca 2019 r.
- 1 lipca 2019 r. została spłacona w całości i rozliczona pożyczka w wysokości 2.000.000,00 zł udzielona w dniu 26 lutego 2019 r. kontrahentowi z branży usługowo-handlowej.
- 1 lipca 2019 r. została podpisana umowa pożyczki z kontrahentem z branży handlowej. Pożyczka udzielona została na kwotę 2.672.000,- zł z terminem zwrotu do dnia 28 sierpnia 2019 r. Oprocentowanie pożyczki ustalone zostało w wysokości nieodbiegającej od wysokości wynagrodzeń występujących na rynku. W pozostałym zakresie umowa w swych warunkach nie odbiega od standardowych umów zawieranych przez Emitenta.
- 9 lipca Zarząd Spółki INDOS SA zawiadomił, iż na podstawie punktu 12. Warunków Emisji Obligacji serii J podjął decyzję o skorzystaniu z prawa wcześniejszego wykupu 8.678 obligacji serii J o łącznej wartości nominalnej w wysokości 867.800,00 zł. Dniem wcześniejszego wykupu był 22 sierpnia 2019 r. Z tytułu wcześniejszego wykupu Emitent wypłacił dodatkowo premię w wysokości 0,5% wartości nominalnej wykupywanych obligacji. Decyzja Emitenta o wcześniejszym częściowym wykupie obligacji serii J wynika z realizacji postanowień punktu 5.1. Warunków Emisji Obligacji serii K2.
- 2 sierpnia 2019 r., została podpisana umowa faktoringu niepełnego z kontrahentem – firmą handlową z branży paliw stałych, z limitem finansowania 1.700.000,00 zł. Wynagrodzenie Emitenta ustalone zostało w wysokości nieodbiegającej od wysokości wynagrodzeń występujących na rynku. W pozostałym zakresie umowa w swych warunkach nie odbiega od standardowych umów zawieranych przez Emitenta.
- 16 sierpnia 2019 r. została spłacona pożyczka w wysokości 411 113 EUR udzielona w dniu 18 lipca 2018 r. kontrahentowi z branży usługowej.
- 22 sierpnia 2019 r. Emitent na podstawie punktu 12. Warunków Emisji Obligacji serii J dokonał wcześniejszego wykupu 8.678 obligacji serii J o łącznej wartości nominalnej w wysokości 867.800,00 zł. Z tytułu wcześniejszego wykupu Emitent wypłacił dodatkowo premię w wysokości 0,5% wartości nominalnej wykupywanych obligacji.
- 29 sierpnia Zarząd Spółki INDOS SA podjął Uchwałę w sprawie emisji zabezpieczonych obligacji na okaziciela serii K3 w ramach Programu Emisji Obligacji z dnia 5 października 2017 r. Przedmiotem emisji jest nie więcej niż 75.000



sztuk zabezpieczonych obligacji na okaziciela serii oznaczonej symbolem „K3”, o jednostkowej wartości nominalnej w wysokości 100,00 złotych i łącznej wartości nominalnej wszystkich Obligacji do 7.500.000 złotych. Obligacje zostaną zaoferowane w trybie art. 33 pkt 2 Ustawy o obligacjach poprzez kierowanie propozycji nabycia obligacji do nie więcej niż 149 oznaczonych adresatów w sposób, który nie stanowi oferty publicznej papierów wartościowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

- 11 września 2019 r. zarząd BondSpot SA podjął uchwałę nr 199/19, a zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA podjął uchwałę nr 901/2019 w sprawie wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu na Catalyst 70.000 obligacji na okaziciela serii K2 o łącznej wartości nominalnej 7.000.000 zł i jednostkowej wartości nominalnej 100 zł.
- 20 września 2019 r. została zakończona subskrypcja, a w dniu 24 września 2019 r. nastąpił przydział obligacji serii K3 Emitenta. Obligatariusze objęli wszystkie tj. 75.000 sztuk obligacji o wartości nominalnej 100,00 zł na łączną kwotę 7.500.000 zł.
- 23 września 2019 r. Zarząd Spółki INDOS SA podjął Uchwałę w sprawie emisji zabezpieczonych obligacji na okaziciela serii K4 w ramach Programu Emisji Obligacji z dnia 5 października 2017 r. Przedmiotem emisji jest nie więcej, niż 50.000 sztuk zabezpieczonych obligacji na okaziciela serii oznaczonej symbolem „K4”, o jednostkowej wartości nominalnej w wysokości 100,00 złotych i łącznej wartości nominalnej wszystkich Obligacji do 5.000.000 złotych. Obligacje zostaną zaoferowane w trybie art. 33 pkt 2 Ustawy o obligacjach poprzez kierowanie propozycji nabycia obligacji do nie więcej, niż 149 oznaczonych adresatów w sposób, który nie stanowi oferty publicznej papierów wartościowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.
- 26 września 2019 r. nastąpił przedterminowy wykup 7.594 sztuk obligacji serii J na łączną kwotę 759.400,00 zł oraz 24.923 sztuk obligacji serii K1 na łączną kwotę 2.492.300,00 zł. Posiadacze wykupionych obligacji serii J oraz K1 zostali obligatariuszami nowo wyemitowanych obligacji serii K3.
- 26 września Zarząd Spółki INDOS SA w związku z zakończeniem subskrypcji obligacji serii K3 przekazał raport podsumowujący subskrypcję obligacji serii K3 o łącznej wartości 7.500.000 zł.
- 8 października 2019 r. nastąpił przedterminowy wykup 13.921 sztuk obligacji serii K1 na łączną kwotę 1.392.100,00 zł. Posiadacze wykupionych obligacji serii K1 zostali obligatariuszami nowo wyemitowanych obligacji serii K4. Ponadto została zakończona subskrypcja obligacji serii K4 Emitenta. Obligatariusze objęli wszystkie tj. 50.000 sztuk obligacji o wartości nominalnej 100,00 zł na łączną kwotę 5.000.000 zł.
- 17 października 2019 r. nastąpiło umorzenie 7.594 sztuk obligacji serii J na łączną kwotę 759.400,00 zł oraz 38.844 sztuk obligacji serii K1 na łączną kwotę 3.884.400,00 zł z powodu ich przedterminowego wykupu. Po dokonanych umorzeniach pozostało 44.915 sztuk obligacji serii J z terminem wykupu na 22 listopada 2019 r. oraz 111.156 sztuk obligacji serii K1 z terminem wykupu na 27 października 2020 r.
- 30 października 2019 roku INDOS SA objęła 78.000 udziałów w spółce Advisero sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach, co stanowi 88,34% kapitału zakładowego tej spółki. Udziały zostały objęte za kwotę 50,00 złotych za udział, równą co do wartości jego wartości nominalnej, czyli za łączną kwotę 3.900.000,00 złotych. Obok INDOS SA, 8.000 udziałów na tych samych warunkach objął dotychczasowy prezes zarządu Advisero sp. z o.o. Wkład pieniężny wniesiony w zamian za objęte udziały posłuży częściowo do spłaty dotychczasowych zobowiązań Advisero sp. z o.o. wobec Emitenta. Jednocześnie prezes zarządu Indos SA, pan Ireneusz Glensczyk został członkiem zarządu Advisero sp. z o.o. Spółka Advisero działa w obszarze nowych technologii, wykorzystujących sztuczną inteligencję (AI) i uczenie maszynowe (ML) do budowy systemów pozwalających zarządzać komunikacją w wieloosobowych działach wsparcia klienta, zastępując lub w znacznym stopniu ograniczając pracę człowieka.
- 22 listopada 2019 r. doszło do terminowego wykupu notowanych na rynku Catalyst obligacji serii J Emitenta. Wykup objął wszystkie do tej pory niewykupione obligacje serii J, tj. 44.815 szt. obligacji o wartości nominalnej 100,00 zł każda o łącznej wartości nominalnej równej 4.491.500, 00 zł. Oprocentowanie obligacji było określone wzorem: WIBOR3M+4,6% w skali roku, a wypłata odsetek następowała w okresach 3 miesięcznych. Z dniem wykupu obligacje zostały umorzone.
- 25 listopada 2019 roku Sąd Apelacyjny w Katowicach ogłosił wyrok w sprawie z powództwa Emitenta wobec Banku Pekao SA o wypłatę gwarancji bankowej na kwotę 6.000.000,00 zł, o której Emitent informował początkowo w sprawozdaniu zarządu za pierwsze półrocze 2015 roku. Sąd podtrzymał orzeczenie sądu pierwszej instancji i oddalił powództwo Emitenta. Po uzyskaniu pisemnego uzasadnienia wyroku sądu, Emitent zamierza złożyć skargę kasacyjną do Sądu Najwyższego. Należność będąca przedmiotem sporu jest objęta rezerwami, stąd treść wyroku nie ma wpływu na bieżące funkcjonowanie oraz wyniki finansowe spółki Emitenta.



4. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM, W JAKIM SPÓŁKA PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ ORAZ RODZAJEM PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI

4.1. RYZYKO ZWIĄZANE Z KONIUNKTURĄ GOSPODARCZĄ W POLSCE

Działalność Spółki oraz osiągane przez niego wyniki finansowe w znacznym stopniu uzależnione są od panującej w kraju sytuacji gospodarczej. Tempo wzrostu gospodarczego oraz wysokość stóp procentowych ma znaczący wpływ zarówno na zainteresowanie usługami Spółki, jak i na efektywność jego działań operacyjnych. W sytuacji pozytywnej koniunktury gospodarczej wzrasta zapotrzebowanie na kapitał, co prowadzi do zwiększenia ogólnej liczby dłużników w gospodarce, a tym samym do zwiększenia potencjalnego rynku Spółki w przyszłości, zwłaszcza w momencie pogorszenia się koniunktury gospodarczej. Z kolei w przypadku gwałtownego i trwałego polepszenia się koniunktury gospodarczej dobra sytuacja gospodarcza wpłynie pozytywnie na zdolność regulowania zarządzanych przez Spółkę zobowiązań przedsiębiorstw, lecz może spowodować spadek liczby oferowanych wierzytelności lub wzrost ich cen, co w dalszej perspektywie utrudni Spółce osiągnięcie zakładanych przychodów i marż. W czasie dekonunktury, w ślad za gorszą kondycją przedsiębiorstw, następuje pogorszenie ściągальności kredytów i pożyczek, co wpływa pozytywnie na potencjalny rynek Spółki (rośnie liczba oferowanych pakietów wierzytelności, popyt na usługi faktoringu i inne usługi związane z finansowaniem przedsiębiorstw poza sektorem bankowym oraz popyt na usługi windykacji należności na zlecenie). W dłuższej perspektywie, w przypadku gwałtownego i trwałego pogorszenia się koniunktury gospodarczej, niższa ściągальność wierzytelności może doprowadzić do nieosiągnięcia przez Spółkę planowanych zwrotów zwłaszcza z zakupionych portfeli wierzytelności, a tym samym spowodować pogorszenie się jego wyników finansowych.

4.2. RYZYKO ZWIĄZANE Z KSZTAŁTOWANIEM POLITYKI GOSPODARCZEJ W POLSCE

Realizacja przez Spółkę celów strategicznych, w tym zwłaszcza wielkość potencjalnego rynku na usługi Spółki, są uwarunkowane w określonym zakresie czynnikami makroekonomicznymi, zwłaszcza polityką rządu i decyzjami podejmowanymi przez Narodowy Bank Polski oraz Radę Polityki Pieniężnej. Dotyczy to w szczególności dostępności do źródeł finansowania z sektora bankowego dla przedsiębiorców oraz kosztów tegoż finansowania, w tym kosztów odsetek ustawowych i maksymalnych kosztów odsetek umownych. Jednakże zwracamy uwagę, iż niekorzystne zmiany w otoczeniu makroekonomicznym dla przedsiębiorstw nie oznaczają każdorazowo pogorszenia się warunków działania Spółki.

4.3. RYZYKO ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM PRAWNYM

Duża zmienność polskich przepisów prawa, niejednorodność i niekonsekwencja w ich interpretacji oraz stosowaniu może mieć negatywny wpływ na wyniki osiągane przez Spółkę. W szczególności zmiana dotychczasowej praktyki interpretacji przepisów podatkowych przez organy podatkowe, bądź zmiana tych przepisów może mieć niekorzystne efekty dla Spółki (wzrost efektywnych obciążeń fiskalnych) i zmusić go do zmiany sposobu prowadzenia działalności gospodarczej. Jednocześnie Spółka zastrzega, iż wszelkie ewentualne zmiany prawne wzmacniające pozycję dłużnika w stosunku do wierzyciela w segmencie wierzytelności konsumenckich nie dotyczą Spółki, działającego na rynku wierzytelności B2B. Spółka nie spodziewa się niekorzystnych zmian prawnych we wspomnianym wyżej kierunku w segmencie wierzytelności gospodarczych. W przeszłości, w przypadku wierzytelności konsumenckich, nastąpiły nieudane próby wprowadzenia ograniczeń w zakresie możliwości zbywania wierzytelności przez pierwotnych właścicieli, jednakże Spółka nie spodziewa się aby miały one miejsce w przypadku należności gospodarczych. Spółka jednakże odczytuje jako niekorzystne proponowane zmiany w tzw. ustawach komorniczych, które zdaniem spółki mogą znacznie utrudnić sprawne odzyskiwanie należności.

4.4. RYZYKO ZWIĄZANE Z KONKURENCJĄ NA RYNKU WIERZYTELNOŚCI

Spółka postrzega rynek wierzytelności gospodarczych i korporacyjnych (zwłaszcza w segmencie nabywania tychże wierzytelności na własny rachunek), jako rynek dalece mniej konkurencyjny, niż rynek wierzytelności konsumenckich. Istnieje na nim również bariera wejścia spowodowana koniecznością posiadania znacznego kapitału, ale, co być może jest najważniejsze, także bariera know-how wynikająca z posiadania wiedzy i doświadczenia w zakresie windykacji wierzytelności podmiotów gospodarczych. Istnieje jednak ryzyko pojawienia się na rynku konkurentów, w tym firm specjalizujących się do tej pory w ściąganiu wierzytelności z sektora wierzytelności konsumenckich, co może doprowadzić do podwyższenia cen portfeli korporacyjnych.



4.5. RYZYKO UPADŁOŚCI DŁUŻNIKÓW

Działalność Spółki opiera się w części na nabywaniu na własne ryzyko wierzytelności pochodzących z obrotu gospodarczego, co wiąże się z ryzykiem ogłoszenia przez dłużnika upadłości. Takie ryzyko występuje także przy umowach faktoringu lub pożyczki. W przypadku ogłoszenia upadłości przez jednego lub kilku dłużników istnieje ryzyko, że Spółka może mieć trudności z odzyskaniem części lub całości należności, co negatywnie może wpłynąć na jego wyniki finansowe. Przedmiotowe ryzyko odnosi się również do świadczonych przez Spółkę usług polegających na windykacji należności klientów na zlecenie, gdyż otrzymanie części wynagrodzenia przez Spółkę jest uzależnione od skutecznej windykacji należności. Spółka minimalizuje przedmiotowe ryzyko poprzez zabezpieczenia rzeczowe (wszystkie umowy związane z zaangażowaniem kapitału są zabezpieczone w ten sposób, a w przypadku pożyczek zabezpieczeniem są w większości nieruchomości), dywersyfikację portfela oraz prowadząc zachowawczą politykę co do zaangażowania w branże oceniane, jako wyjątkowo zagrożone (budownictwo, przemysł spożywczy, transport oraz przemysł węglowy i firmy pracujące na rzecz tego przemysłu). Dodatkowo w dziale ryzyka i analiz Spółka korzysta z usług wywiadowni gospodarczej i innego rodzaju źródeł informacji. Jednocześnie zwracamy uwagę, iż specyfika działalności Spółki polega na obsłudze wierzytelności zagrożonych - Spółka posiada doświadczenie i potrzebne know-how do minimalizacji ryzyka wynikającego z braku zaspokojenia od podmiotów, które znajdują się w stanie upadłości.

4.6. RYZYKO UTRATY PŁYNNOŚCI

Działalność Spółki w przeważającej części jest działalnością wymagającą znaczących nakładów kapitałowych. W przypadku przedłużania się procesów windykacyjnych i konieczności terminowej spłaty zobowiązań Spółki, teoretycznie może nastąpić zaburzenie w płynności lub utrata płynności finansowej przez Spółkę. Tym niemniej skala działalności Spółki w porównaniu z jego aktualnym poziomem zadłużenia wskazuje na niskie zagrożenie tego typu ryzykiem, zwłaszcza w porównaniu do podmiotów konkurencyjnych. Także założenia strategii rozwoju Spółki oraz źródeł jej finansowania nie powodują gwałtownego wzrostu tego typu ryzyka. Istnieje jednak możliwość postawienia w stan wymagalności obligacji z powodu niespełnienia szczególnych warunków określonych zapisami w warunkach emisji.

4.7. RYZYKO UTRATY I TRUDNOŚCI W POZYSKANIU KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW

Istotnym elementem dla działalności Spółki są kluczowi pracownicy dysponujący specjalistyczną wiedzą i doświadczeniem w branży wierzytelności w tym posiadający doświadczenie w wycenie portfeli wierzytelności korporacyjnych. Biorąc pod uwagę rosnącą konkurencję na rynku, istnieje ryzyko utraty kluczowych pracowników na skutek ich przejścia do spółek konkurencyjnych. Personel kierowniczy i pozostali pracownicy, to za wyjątkiem kluczowych osób w dziale księgowości, osoby zatrudnione na podstawie umowy o pracę – na tle innych przedsiębiorstw prywatnych w Polsce ta strategia spółki w zakresie zatrudnienia stanowi ważny czynnik stabilizacji ograniczający ww. ryzyko.

4.8. RYZYKO WYNIKAJĄCE Z NIKŁEJ EFEKTYWNOŚCI WYMIARU SPRAWIEDLIWOŚCI W ZAKRESIE OBROTU GOSPODARCZEGO W POLSCE

Znaczna część działań operacyjnych Spółki polega na korzystaniu z drogi postępowania sądowego. Na wyniki Spółki rzutuje niska efektywność wymiaru sprawiedliwości w zakresie obrotu gospodarczego w Polsce, w tym niejednoznaczność w interpretacji i stosowaniu przepisów prawa, nieuzasadnione opóźnienia i długie terminy podejmowania decyzji i działań przez organy wymiaru sprawiedliwości i egzekucji komorniczych oraz niska jakość pracy biegłych sądowych. Powyższe ryzyko jest minimalizowane przez 28-letnie doświadczenie Spółki w prowadzeniu postępowań sądowych i egzekucyjnych, co znacząco wpływa zarówno na przyspieszenie tych postępowań, jak i na ich ostateczny rezultat.

4.9. RYZYKO ZWIĄZANE Z UTRATĄ KLUCZOWYCH KLIENTÓW

Działalność Spółki w kilku obszarach (windykacja na zlecenie, faktoring) jest silnie uzależniona od relacji z Klientami, determinowanej sprawnością i efektywnością ich obsługi przez Spółkę. W przypadku niskiej oceny przez klienta usług Spółki, Spółka może utracić danego Klienta. Spółka posiada duże doświadczenie w świadczeniu usług w branży windykacji i faktoringu, budując wieloletnie relacje i dysponując specjalistycznym zapleczem (w tym informatycznym), do jak najbardziej optymalnego świadczenia wskazanych usług. Także dywersyfikacja portfela Klientów Spółki minimalizuje skutki utraty poszczególnych Klientów.

**4.10. RYZYKO ZWIĄZANE BEZPIECZEŃSTWEM INTERNETOWYM ORAZ OCHRONĄ DANYCH OSOBOWYCH**

Spółka wykorzystuje specjalistyczne, dedykowane oprogramowanie służące do obsługi Klientów umożliwiające bezpośrednie kontaktowanie się z Spółką przy wykorzystaniu sieci Internet. Jednocześnie Spółka przechowuje określone dane w wersji elektronicznej, co wiąże się ze z ryzykiem nieautoryzowanego dostępu do nich przez osoby trzecie i podlega negatywnym konsekwencjom ujętym w RODO oraz ustawie z dnia 10 maja 2018 roku o ochronie danych osobowych (Dz. U. 2018, poz. 1000), bądź może skutkować roszczeniami osób poszkodowanych. Także niebezpieczeństwo awarii (spowodowanej czynnikami wewnętrznymi, bądź działaniem zewnętrznym) systemu wiąże się z utrudnieniami w świadczeniu usług przez Spółkę. Spółka dokłada wszelkich starań, aby stosować zabezpieczenia i wszelkie dostępne systemy ochrony przed włamaniami do systemu informatycznego w celu minimalizacji opisanego ryzyka. Tym niemniej Spółka nie może wykluczyć, że pomimo stosowania ww. środków zapewniających ochronę przetwarzania danych osobowych, dojdzie do naruszenia obowiązków prawnych w tym zakresie i ujawnienia danych osobowych osobom nieupoważnionym.

4.11. RYZYKO ZWIĄZANE Z NABYWANIEM PAKIETÓW WIERZYTELNOŚCI

Spółka zaprzestała nabywania pakietów wierzytelności.

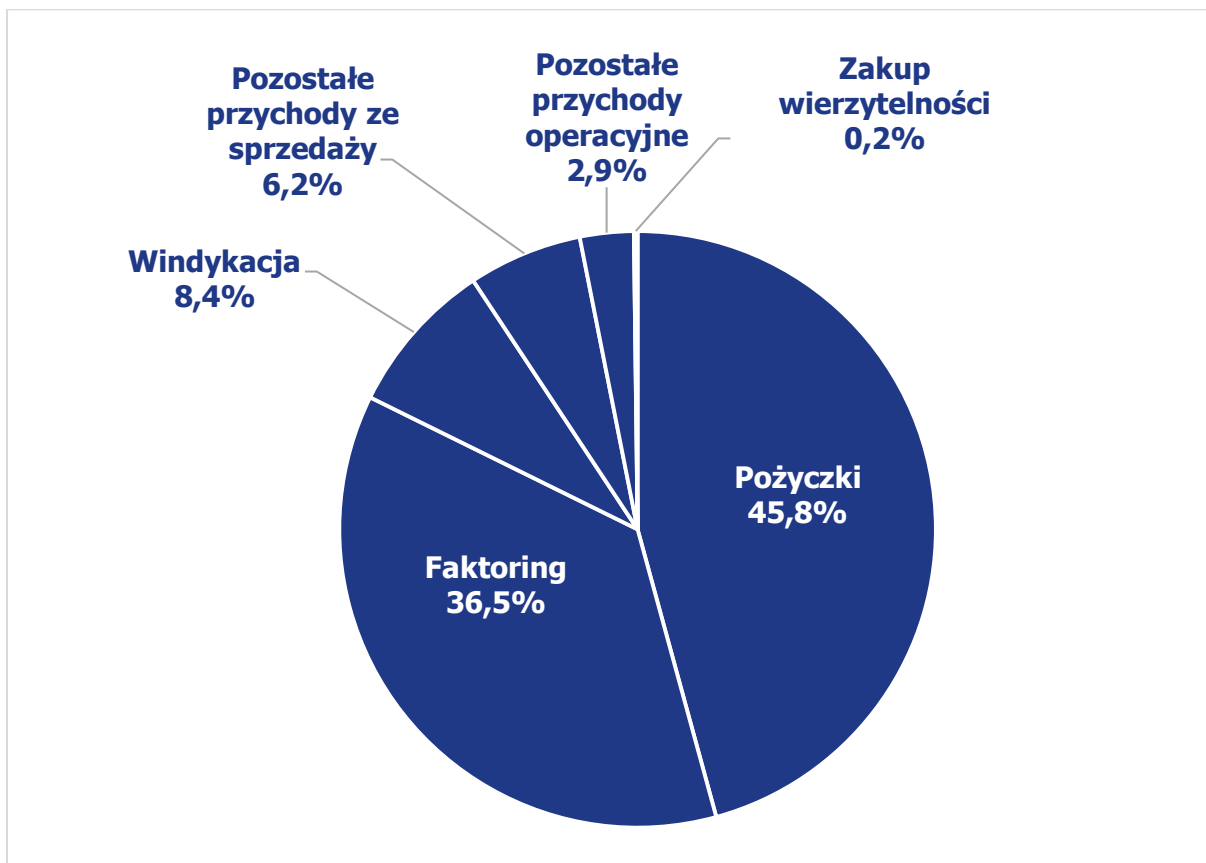
5. WYBRANE DANE FINANSOWE**5.1. PRZYCHODY W TYS. ZŁ.**

	2017	2018	2019
Przychody z tytułu faktoringu	6 262,90	5 804,90	5914,8
Przychody z tytułu zakupu wierzytelności	308,4	54,7	32,1
Przychody z tytułu finansowania podmiotów gospodarczych	5 646,50	6 967,70	7 404,60
Przychody z usług windykacji	1 889,30	1 295,20	1 361,20
Pozostałe przychody ze sprzedaży	891,1	837,9	1000,1
Przychody ze sprzedaży razem	14 998,20	14 960,40	15 712,8
Pozostałe przychody operacyjne	1 205,70	1 007,60	471,8
Przychody operacyjne razem	16 203,90	15 968,00	16 184,60

Kwoty przychodów ze sprzedaży zgodne z notą 19 dodatkowych wyjaśnień do sprawozdania finansowego pozostałe przychody operacyjne zgodne z rachunkiem zysków i strat



5.2. STRUKTURA PRZYCHODÓW Z GRUP PRODUKTOWYCH W 2019 R.



6. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

Zarząd ocenia sytuację finansową jako dobrą. Spółka prowadzi rentowną działalność we wszystkich grupach produktowych. Suma bilansowa wynosi 92.022.362,11 zł.

Zadłużenie Spółki z tytułu obligacji wynosiło na dzień 31 grudnia 2019 r. 34.615,6 tysiąca złotych, co nie przekracza, zakładanych we wcześniej przyjętej strategii rozwoju i uznanych za poziom bezpieczny, wartości 200% kapitałów własnych.

7. PERSPEKTYWY ROZWOJU

Spółka będzie rozwijała swoją działalność w podstawowych grupach produktowych opisanych we wcześniejszej części sprawozdania. W szczególności wydaje się, że rynek usług faktoringowych będzie nadal rozwijał się w tempie dwucyfrowym rok do roku. Spółka konsekwentnie realizuje zwiększanie udziału produktów z tej grupy w swoim portfolio sprzedaży i zamierza to robić w przyszłości.



8. EMISJE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Spółka jest emitentem obligacji, których wartość na 31.12.2019 r. wynosiła 34 615 600,00 zł.

Seria	Data emisji	Ilość	%	Wartość nominalna	Data wykupu
Obligacje C2	25.07.2018	15	9,00%	3 000 000,00	25.07.2021
Obligacje H2	25.07.2018	5	9,00%	1 000 000,00	25.07.2021
Obligacje K1	27.10.2017	111 156	WIBOR 3M+4,8%	11 115 600,00	27.10.2020
Obligacje K2	05.06.2019	7 000	WIBOR 3M+5%	7 000 000,00	06.06.2022
Obligacje K3	26.09.2019	7 500	WIBOR 3M+5%	7 500 000,00	26.09.2022
Obligacje K4	08.10.2019	5 000	WIBOR 3M+5%	5 000 000,00	26.09.2022
Suma				34 615 600,00	

Kwoty zgodne z notą 24 dodatkowych wyjaśnień do sprawozdania finansowego

Obligacje serii K1-K4 są w obrocie na rynku Catalyst. Obligacje serii K zostały zabezpieczone poprzez zastaw rejestrowy na pakiecie wierzytelności faktoringowych oraz pakiecie wierzytelności z tytułu udzielonych pożyczek. Pozostałe serie obligacji nie są zabezpieczone. Spółka dokonywała w roku 2019 terminowych wykupów obligacji, a także w dniach emisji kolejnych obligacji serii K - przedterminowego wykupu obligacji serii J w wysokości 2.690.700,00 złotych oraz serii K1 w wysokości 3.884.400 złotych. Wykupy przedterminowe odbywały się na wniosek emitenta i wynikały z warunków emisji obligacji serii K2, K3 i K4.

9. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Spółka w okresie objętym sprawozdaniem nie przeprowadziła transakcji z podmiotami powiązanymi.

10. INSTRUMENTY FINANSOWE

Spółka nie korzystała z instrumentów finansowych w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem zmiany cen i istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych lub utraty płynności finansowej.

11. ŁĄD KORPORACYJNY

Zarząd przyjął zasady opisane w załączniku do Uchwały nr 293/2010 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 31 marca 2010 r. "Dobre Praktyki Spółek Notowanych na New Connect" oraz określił, które z nich nie są stosowane przez Spółkę w sposób trwały, wraz z wyjaśnieniem okoliczności i przyczyn ich niestosowania, o czym poinformował w komunikacie bieżącym.

12. PROGNOZY FINANSOWE

Spółka nie publikuje prognoz finansowych

ZARZĄD:

Ireneusz Glensczyk - Prezes Zarządu

Katarzyna Sokoła - Wiceprezes Zarządu

Chorzów, 3 kwietnia 2020 r.



INDOS SA
41-503 Chorzów
ul. Kościuszki 63
tel. 32 771 88 88
e-mail: indos@indos.pl

>> www.indos.pl