



Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w roku 2017



Faktoring · 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 eksponowana 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	2015	2016	2017
Wartość zakupionych wierzytelności ogółem w mln	4,3	2,7	2,9
Liczba nabytych wierzytelności	74	37	33
Średnia cena nabytych wierzytelności w tys. zł	47,7	42,6	75,4
Przychód w z zakupu wierzytelności w tys. zł	461,2	296,5	308,4

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 ustalone są indywidualnie dla każdej z osobna.

Etapy 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 kredytyje 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 zacierające 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 kredytyje koszty zastępstwa procesowego w egzekucji.

RODZAJE WINDYKACJI

Windykacja powiernicza WIPS

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 WIZS

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	2015	2016	2017
Liczba załączników z cesją WIPS	695	492	498
Liczba załączników na zlecenie WIZS	207	284	157
Wartość windykowanych WIPS ogółem w mln zł	13,7	15,4	9,0
Wartość windykowanych WIZS ogółem w mln zł	10,3	17,0	8,9
Przychód z windykacji w mln zł	2,5	2,0	1,9

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 terminowości 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 Spółka oferuje 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 przejmuje Spółka, co jest możliwe dzięki pozytywnie zakończonemu audytowi zdolności do regulowania zobowiązań przez odbiorcę. Ten rodzaj faktoringu występuje sporadycznie.

Faktoring niejawnny

Unikalne rozwiązanie, 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 płynność finansową swoich klientów pomimo umownego zakazu cesji.

Faktoring	2015	2016	2017
Liczba funkcjonujących umów	137	265	184
Wartość udzielonego faktoringu w mln zł	103,8	115,7	130,4
Liczba załączników	1975	2198	2861
Średnia marża roczna w procentach	32,6	36,35	34,97
Przychód z faktoringu w mln zł	5,3	4,9	6,3

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.

Pożyczka lombardowa pod zabezpieczenie

Zabezpieczeniem pożyczki jest ustanowienie przewłaszczenia na nieruchomości (własnej lub użyczonej) tj. mieszkanie, dom, lokal użytkowy, działka budowlana, gospodarstwo rolne. Procedura weryfikacji wniosku o pożyczkę ograniczona jest do oceny przedmiotu zabezpieczenia. Maksymalna wartość pożyczki to 30% wartości zabezpieczenia. Okres finansowania od 3 do 9 miesięcy.

Pożyczka pomostowa

Z pożyczki mogą skorzystać firmy: ubiegające się w banku o kredyt zabezpieczony hipoteką, będące w trakcie procedowania wniosku kredytowego, posiadające promesę z banku lub z zakończoną weryfikacją wniosku kredytowego lub posiadające zgodę banku na obciążenie nieruchomości i spłatę pożyczki zaciągniętej w naszej Spółce z kredytu bankowego. Pożyczki udzielamy na czas oczekiwania na wypłatę z banku. Jest ona spłacana ze środków uzyskanych

w ramach kredytu. Kwota pożyczki wynosi od 100 000 do 3 000 000 zł. Maksymalna wartość pożyczki to 30% wartości zabezpieczenia. Maksymalny okres finansowania to 3 miesiące.

Pożyczka w leasingu

Jest to usługa unikatowa na rynku. Skierowana jest do klientów firm leasingowych. Pozyskane środki klient może przeznaczyć na wpłatę początkową, spłatę rat leasingowych lub innych zobowiązań wynikających z umowy leasingu. Kwota pożyczki wynosi od 5.000 do 50.000 zł. Okres finansowania do 36 miesięcy. Spłata pożyczki może być zawieszona na okres do 3 miesięcy. Warunkiem wypłaty środków jest wcześniejsze podpisanie umowy leasingowej. Obsługa pożyczki odbywa się online.

Finansowanie	2015	2016	2017
Liczba umów finansowania	65	139	132
Wartość finansowania w mln zł	35,9	39,5	58,4
Najwyższa kwota finansowania w mln zł	6,0	3,0	5,0
Najniższa kwota finansowania w tys. zł	20,0	20,0	5,4
Średnia marża roczna w procentach	36,9	32,1	35,1
Przychód z finansowania w mln zł	3,0	3,5	5,7

3. WAŻNE WYDARZENIA 2017 ROKU, W TYM DO DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA

- **5 stycznia 2017 r.** Zarząd Spółki INDOS S.A. („Emitent”) z siedzibą w Chorzowie, poinformował, że z dniem 30 grudnia 2016 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Inwestorów INDOS 2 Niestandaryzowanego Sekurytyzacyjnego Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego (dalej „Fundusz INDOS 2”) podjęło uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na rozwiązanie Funduszu INDOS 2 oraz w sprawie wyboru audytora Funduszu INDOS 2 w okresie likwidacji.
- **6 lutego 2017 r.** została spłacona przez kontrahenta z branży metalowej jedna z pożyczek opisanych w ww. raporcie, tj. pożyczka udzielona w dniu 2 listopada 2016 r. na kwotę 1.500.000,00 zł.
- **7 lutego 2017 r.** Emitent podpisał kolejną umowę pożyczki z tym samym kontrahentem z branży metalowej. Pożyczka udzielona została na kwotę 1.500.000,-zł (słownie: jeden milion pięćset tysięcy złotych) z terminem zwrotu do dnia 31 maja 2017 r. Na dzień 07 lutego 2017 Emitent udzielił kontrahentowi z branży metalowej następujących pożyczek na łączną kwotę 3.000.000 zł : 500.000 zł z 7 listopada 2016 r. z pierwotnym terminem zwrotu do 9 stycznia 2017 r., przesuniętym aneksem na 9 lutego 2017 r., 1.000.000 zł z 15 listopada 2016 r. z terminem zwrotu do 14 marca 2017 r., 1.500.000 zł z 7 lutego 2017 r. z terminem zwrotu do 31 maja 2017 r. Oprocentowanie wszystkich pożyczek ustalone zostało w wysokości nieodbiegającej od wysokości wynagrodzeń występujących na rynku. W pozostałym zakresie umowy w swych warunkach nie odbiegają od standardowych umów zawieranych przez Emitenta.
- **9 lutego 2017 r.** została spłacona przez kontrahenta z branży metalowej jedna z pożyczek opisanych w ww. raportach, tj. pożyczka udzielona w dniu 7 listopada 2016 r. na kwotę 500.000,00 zł. Jednocześnie, w dniu 9 lutego

2017 r. Emitent podpisał kolejną umowę pożyczki z tym samym kontrahentem z branży metalowej. Pożyczka udzielona została na kwotę 500.000,00 zł (słownie: pięćset tysięcy złotych) z terminem zwrotu do dnia 9 czerwca 2017 r. Na dzień 09 lutego Emitent udzielił kontrahentowi z branży metalowej następujących pożyczek na łączną kwotę 3.000.000,00 zł : 1.000.000,00 zł z 15 listopada 2016 r. z terminem zwrotu do 14 marca 2017 r., 1.500.000,00 zł z 7 lutego 2017 r. z terminem zwrotu do 31 maja 2017 r. oraz 500.000,00 zł z 7 listopada 2016 r. z terminem zwrotu do 9 czerwca 2017 r. Oprocentowanie wszystkich pożyczek ustalone zostało w wysokości nieodbiegającej od wysokości wynagrodzeń występujących na rynku. W pozostałym zakresie umowy w swych warunkach nie odbiegają od standardowych umów zawieranych przez Emitenta.

- **23 lutego 2017 r.** została ostatecznie rozliczona pożyczka udzielona kontrahentowi z branży usługowo handlowej w dniu 8 grudnia 2016 r. na kwotę 2.000.000,00 zł. Biorąc pod uwagę wcześniejsze poręczenie wekslowe na kwotę 650.000,00 zł udzielone na rzecz Emitenta przez wyżej wskazanego kontrahenta, jako zabezpieczenie pożyczki udzielonej innemu podmiotowi, wartość umów Emitenta z ww. kontrahentem, wynosi na dzień 23 lutego 2017 r. łącznie 650.000,00 zł.
- **3 marca 2017 r.** została podpisana umowa pożyczki z kontrahentem z branży budowlanej. Pożyczka udzielona została na kwotę 1.075.000,-zł (słownie: jeden milion siedemdziesiąt pięć tysięcy złotych) z terminem zwrotu do dnia 29 maja 2017 r. Oprocentowanie ustalone zostało w wysokości nieodbiegającej od wysokości wynagrodzeń występujących na rynku.
- **6 marca 2017 r.** została podpisana umowa pożyczki z kontrahentem z branży handlowej. Pożyczka udzielona została na kwotę 1.500.000,-zł (słownie: jeden milion pięćset tysięcy złotych) z terminem zwrotu do dnia 6 maja 2017 r. Oprocentowanie ustalone zostało w wysokości nieodbiegającej od wysokości wynagrodzeń występujących na rynku.
- **7 marca 2017 r.** zapadł, nieprawomocny wyrok Sądu Okręgowego w Katowicach, zasądającym na rzecz powoda (spółki działającej w branży produkcji chemikaliów) od Emitenta kwotę 3.110.984,81 zł wraz z odsetkami ustawowymi oraz kosztami sądowymi.
- **14 marca 2017 r.** została spłacona w całości pożyczka w wysokości 1.000.000,-zł (jeden milion złotych) udzielona dnia 15 listopada 2016 r. kontrahentowi z branży metalowej. W tym samym dniu tj. 14 marca 2017 r. została podpisana nowa umowa pożyczki z tym samym kontrahentem. Pożyczka udzielona została na kwotę 1.000.000,-zł (jeden milion złotych) z terminem zwrotu do dnia 18 lipca 2017 r. Na dzień 14 marca 2017 Emitent udzielił kontrahentowi z branży metalowej następujących pożyczek na łączną kwotę 3.000.000 zł : 1.500.000 zł z 7 lutego 2017 r. z terminem zwrotu do 31 maja 2017 r., 500.000 zł z 9 lutego 2017 r. z terminem zwrotu do 9 czerwca 2017 r., 1.000.000 zł z 14 marca 2017 r. z terminem zwrotu do 18 lipca 2017 r. Oprocentowanie wszystkich pożyczek ustalone zostało w wysokości nieodbiegającej od wysokości wynagrodzeń występujących na rynku. W pozostałym zakresie umowy w swych warunkach nie odbiegają od standardowych umów zawieranych przez Emitenta.
- **15 marca 2017 r.** została podpisana umowa pożyczki z kontrahentem z branży usługowo-handlowej. Pożyczka została udzielona na kwotę 1.000.000,- zł (jeden milion złotych) z terminem zwrotu do dnia 30 kwietnia 2017 r. Oprocentowanie ustalone zostało w wysokości nieodbiegającej od wysokości wynagrodzeń występujących na rynku.
- **21 marca 2017 r.** została podpisana umowa pożyczki z kontrahentem z branży kolejowej. Pożyczka została udzielona na kwotę 5.000.000,- zł (pięć milionów złotych) z terminem zwrotu do dnia 22 marca 2017 r. Oprocentowanie ustalone zostało w wysokości nieodbiegającej od wysokości wynagrodzeń występujących na rynku.
- **22 marca 2017 r.** została spłacona i rozliczona pożyczka udzielona kontrahentowi z branży kolejowej w dniu 21 marca 2017 roku na kwotę 5.000.000,00 zł.
- **5 kwietnia 2017 r.** zarząd BondSpot S.A. podjął uchwałę nr 79/17 w sprawie wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu na Catalyst 85.000 (osiemdziesiąt pięć tysięcy) obligacji na okaziciela serii J o łącznej wartości nominalnej 8.500.000 zł (osiem milionów pięćset tysięcy złotych) i jednostkowej wartości nominalnej 100 zł (sto złotych).
- **11 kwietnia 2017 r.** do Sądu Apelacyjnego w Katowicach Emitent wniósł apelację od wyroku Sądu Okręgowego w Katowicach zasądającego na rzecz powoda (spółki działającej w branży produkcji chemikaliów) od Emitenta kwotę 3.110.984,81 zł wraz z odsetkami.
- **30 maja 2017** Emitent otrzymał informację o wykupie przez fundusz Indos 2 NSFIZ niepublicznych certyfikatów inwestycyjnych funduszu, będących w posiadaniu Emitenta. Tym samym Emitent przestał być uczestnikiem ww. funduszu.
- **14 lipca 2017 r.** została spłacona w całości pożyczka w wysokości 1.000.000 zł udzielona w dniu 14 marca 2017 r. kontrahentowi z branży metalowej.
- **31 lipca 2017 r.** została spłacona pożyczka udzielona kontrahentowi z branży handlowo-usługowej w dniu 15 marca 2017 roku na kwotę 1.000.000,00 zł.

- **7 września 2017 r.** została spłacona w całości pożyczka w wysokości 1.500.000 zł udzielona w dniu 7 lutego 2017 r. kontrahentowi z branży metalowej.
- **21 września 2017 r.** została podpisana umowa pożyczki z kontrahentem z branży usługowej. Pożyczka została udzielona na kwotę 1.510.500,00 zł z terminem zwrotu do dnia 22 października 2017. Oprocentowanie ustalone zostało w wysokości nieodbiegającej od wysokości wynagrodzeń występujących na rynku.
- **5 października 2017 r.** Zarząd Spółki podjął Uchwałę w sprawie Programu Emisji Obligacji. Program Emisji Obligacji przewiduje, że obligacje będą emitowane na podstawie przepisów prawa polskiego, tj. w szczególności przepisów Ustawy o Obligacjach oraz każdorazowo stosownej uchwały o emisji podjętej przez Zarząd Spółki. Obligacje będą emitowane w seriach oznaczonych kolejnymi cyframi począwszy od K1. Program może być realizowany do 31 grudnia 2022 r., z zastrzeżeniem możliwości jego przedłużenia. Łączna wielkość emisji wszystkich obligacji w ramach Programu Emisji nie będzie większa niż 50.000.000 zł. Obligacje mogą być emitowane w trybie przepisu art. 33 pkt 1 ustawy o Obligacjach (oferta publiczna) lub art. 33. pkt. 2. Ustawy o Obligacjach (emisja niepubliczna).
- **5 października 2017 r.** Zarząd Spółki podjął Uchwałę w sprawie emisji zabezpieczonych obligacji na okaziciela serii K1 w ramach Programu Emisji Obligacji z dnia 5 października 2017r. Przedmiotem emisji jest nie więcej, niż 150.000 sztuk zabezpieczonych obligacji na okaziciela serii oznaczonej literą „K1”, o jednostkowej wartości nominalnej w wysokości 100,00 złotych i łącznej wartości nominalnej wszystkich Obligacji do 15.000.000 złotych
- **25 października 2017 r.** została ostatecznie rozliczona pożyczka udzielona kontrahentowi z branży usługowej w dniu 21 września 2017 r. na kwotę 1.510.500,00 zł.
- **31 października 2017 r.** doszło do terminowego wykupu notowanych na rynku Catalyst obligacji serii I Emitenta. Wykup objął wszystkie obligacje serii I, tj. 6.000 szt. obligacji o wartości nominalnej 1.000,-zł (słownie: tysiąc złotych) każda o łącznej wartości nominalnej równej 6.000.000,-zł (słownie: sześć milionów złotych). Oprocentowanie obligacji wynosiło 8,5 % w skali roku, a wypłata odsetek następowała w okresach 6 miesięcznych. Z dniem wykupu obligacje zostały umorzone.
- **7 listopada 2017 r.** została podpisana umowa pożyczki z kontrahentem z branży usługowej. Pożyczka została udzielona na kwotę 2.030.000,00 zł z terminem zwrotu do dnia 8 stycznia 2018 r. Oprocentowanie ustalone zostało w wysokości nieodbiegającej od wysokości wynagrodzeń występujących na rynku.
- **28 listopada 2017 r.** została podpisana umowa pożyczki z kontrahentem z branży budownictwa drogowego. Pożyczka została udzielona na łączną kwotę 1.800.000,00 zł i wypłacana będzie w transzach – do końca stycznia 2018 r. oraz terminem zwrotu w ratach od kwietnia 2018 do dnia 28 września 2018 r.
- **1 grudnia 2017 r.** została spłacona w całości pożyczka w wysokości 1.000.000 zł udzielona w dniu 14 lipca 2017 r. kontrahentowi z branży metalowej.
- **4 grudnia 2017 r.** została spłacona w całości pożyczka w wysokości 1.500.000 zł udzielona w dniu 7 września 2017 r. kontrahentowi z branży metalowej.
- **11 grudnia 2017 r.** Emitent przekazał do publicznej wiadomości opóźnione informacje dotyczące częściowego zaspokojenia przez Emitenta roszczeń spółki z branży produkcji chemikaliów w łącznej kwocie 2.471.463,97 zł. Na moment publikacji opóźnionych raportów oraz na moment publikacji niniejszego sprawozdania roszczenia spółki z branży produkcji chemikaliów są przedmiotem trwającego sporu sądowego pomiędzy Emitentem a tą spółką.
- **19 grudnia 2017 r.** została podpisana umowa pożyczki z kontrahentem z branży finansowej. Pożyczka została udzielona na kwotę 3.262.500,00 zł z terminem zwrotu do 31 stycznia 2018 r. Oprocentowanie ustalone zostało w wysokości nieodbiegającej od wysokości wynagrodzeń występujących na rynku.
- **19 grudnia 2017 r.** została podpisana umowa pożyczki z kolejnym kontrahentem z branży finansowej. Pożyczka została udzielona na kwotę 2.936.300,00 zł z terminem zwrotu do 31 stycznia 2018 r. Oprocentowanie ustalone zostało w wysokości nieodbiegającej od wysokości wynagrodzeń występujących na rynku.
- **29 grudnia 2017 r.** roku Sąd Okręgowy w Katowicach ogłosił wyrok w sprawie z powództwa Emitenta wobec Pekao SA o wypłatę gwarancji bankowej na kwotę 6.000.000,00 zł, o której Emitent informował w sprawozdaniu zarządu za pierwsze półrocze 2015 roku. Sąd w wydanym wyroku oddalił powództwo Emitenta.
- **29 marca 2018 r.** została podpisana umowa pożyczki z firmą usługową z branży górniczo-hutniczej. Pożyczka została udzielona na kwotę 2.000.000,00 zł z terminem zwrotu do dnia 30 czerwca 2018 r. Oprocentowanie ustalone zostało w wysokości nieodbiegającej od wysokości wynagrodzeń występujących na rynku.
- **29 marca 2018 r.** zostało podpisanych sześć umów zakupu wierzytelności niewymagalnych z kontrahentem z branży usługowo-produkcyjnej. Łączny nominal przelanych wierzytelności wyniósł 2 001 057,93 zł, a warunki zakupu nie odbiegały od występujących na rynku.
- **4 kwietnia 2018 r.** na wniosek obligatariusza, doszło do przedterminowego wykupu mających formę dokumentu, niezabezpieczonych, imiennych obligacji serii G1 Emitenta. Wykup objął 11 szt. obligacji o wartości nominalnej 200.000 zł każda, o łącznej wartości nominalnej równej 2.200.000 zł.

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 osiągnięte przez nią 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 jej 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 dekoniunktury, w ślad za gorszą kondycją przedsiębiorstw, następuje pogorszenie ściągalności 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 ściągalność 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 osiągnięte 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 NIEPOWODZENIA STRATEGII ROZWOJU, W TYM RYZYKO ZWIĄZANE Z PROWADZENIEM DZIAŁALNOŚCI NA PODSTAWIE ZEZWOLENIA KNF

30 grudnia 2016 roku spółka podjęła decyzję o likwidacji zarządzanego przez spółkę funduszu sekurytyzacyjnego. Podejmując taką decyzję Spółka oznaczało to także, że Spółka zaprzestaje, co najmniej do czasu zmiany warunków rynkowych dotyczących zakupu pakietów wierzytelności B2B, które były celem inwestycyjnym wspomnianego funduszu, realizacji strategii związanej z nabywaniem pakietów wierzytelności. Warunki zakupu pakietów wierzytelności do funduszu były w roku 2016 tak niekorzystne, że prognozowana rentowność inwestycji w ten obszar była znacznie niższa niż rentowność w produktach z grupy faktoringu i pożyczek. Ta sytuacja utrzymywała się przez cały 2017 rok, co potwierdza tylko słuszność podjętej przez Spółkę decyzji w tym zakresie.

4.6. 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 Spółka usług polegających na windykacji należności klientów na zlecenie, gdyż otrzymanie części wynagrodzenia przez Spółka 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 zatrudnia licencjonowanych detektywów oraz korzysta z usług wywiadowni gospodarczej i innego rodzaju źródeł informacji. Jednocześnie zwracamy uwagę, iż specyfika działalności Spółka 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.

4.7. 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.

4.8. 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. Należy jednak zaznaczyć, iż osoby kluczowe w zakresie realizacji dotychczasowej strategii spółki to osoby związane z gronem właścicielskim, prowadzące wspólnie działalność gospodarczą od 27 lat. Z kolei 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.

4.9. 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 niejednorodność 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 27-letnie doświadczenie Spółki w prowadzeniu postępowań sądowych i egzekucyjnych, co znacząco wpływa zarówno na przyspieszenie tych postępowań, jak i na ich ostateczny rezultat. Jednocześnie należy wskazać, iż właśnie nikła efektywność wymiaru sprawiedliwości w Polsce zapewnia Spółce rynek usług windykacji na własny rachunek, jak i windykacji na zlecenie. Znaczące polepszenie efektywności wymiaru sprawiedliwości w Polsce może w dłuższej perspektywie spowodować ułatwienie działań operacyjnych Spółki, lecz jednocześnie zmniejszenie skłonności do outsourcingu windykacji lub sprzedaży wierzytelności przez podmioty gospodarcze, w tym banki, co może wpłynąć niekorzystnie na plany strategiczne i rozwój Spółki.

4.10. 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 Spółka. 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.

4.11. 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 ustawie z dnia 29 sierpnia 1997 roku o ochronie danych osobowych (Dz. U. Nr 133, poz. 883), 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.

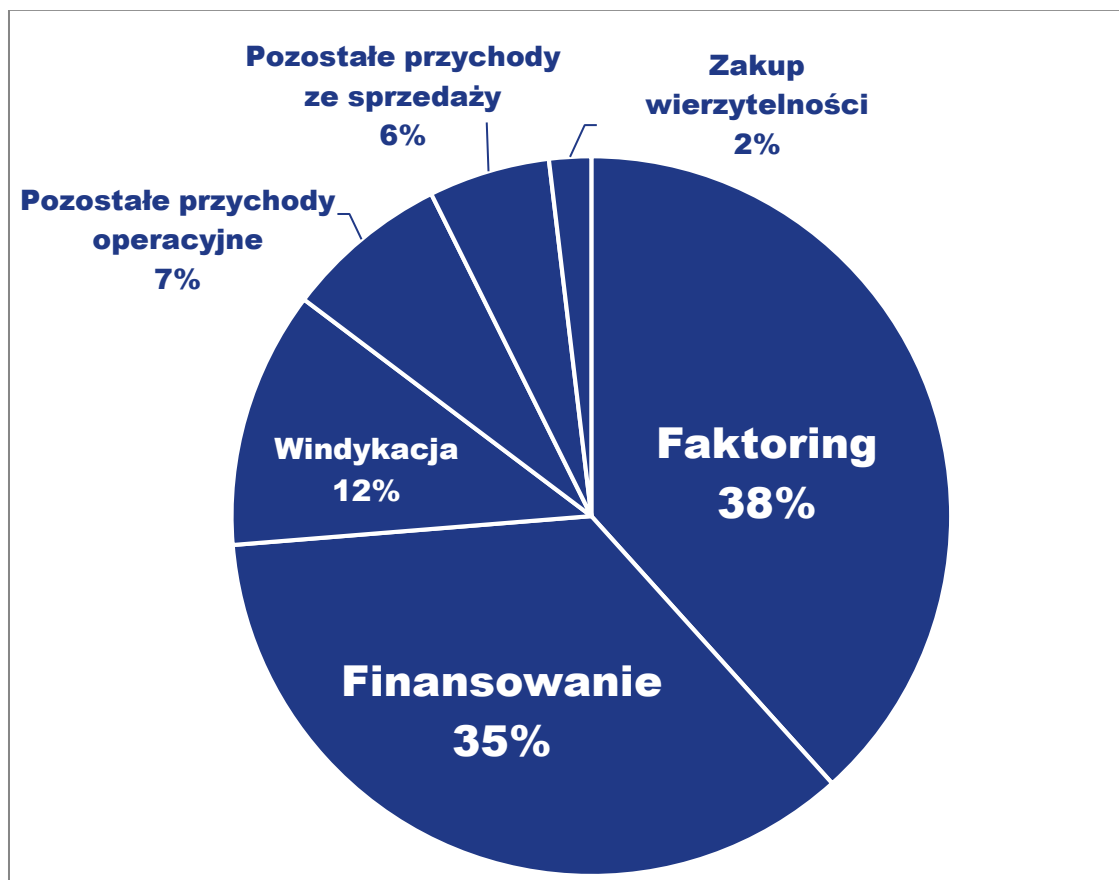
4.12. RYZYKO ZWIĄZANE Z NABYWANIEM PAKIETÓW WIERZYTELNOŚCI

Spółka zaprzestała nabywania pakietów wierzytelności.

**5. WYBRANE DANE FINANSOWE****5.1. Przychody w tys. zł.**

	2015	2016	2017
Przychody z tytułu faktoringu niepełnego	4 061,4	3 332,8	3 285,9
Przychody z tytułu faktoringu niejawnego	1 293,5	1 621,6	1 717,1
Przychody z tytułu faktoringu odwrotnego	299,3	573,9	1 259,9
Przychody z tytułu zakupu wierzytelności	461,3	296,5	308,4
Przychody z tytułu finansowania podmiotów gospodarczych	3 035,1	3 592,7	5 646,5
Przychody z usług windykacji	2 514,1	2 073,7	1 889,3
Pozostałe przychody ze sprzedaży	978,6	2 886,5	891,1
Przychody ze sprzedaży razem	12 643,3	14 377,7	14 998,2
Pozostałe przychody operacyjne	1 414,9	2 841,2	1 205,7
Przychody operacyjne razem	14 058,2	17 218,9	16 203,9

5.2. Struktura przychodów z grup produktowych w 2017 r.



6. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

Zarząd ocenia sytuację finansową jako względnie dobrą. Spółka prowadzi rentowną działalność we wszystkich grupach produktowych. Suma bilansowa wynosi 101.840.828,94 zł. Aktywa trwałe wzrosły o 8,7%, co spowodowane jest wzrostem zaangażowania w udzielone pożyczki. Zmniejszenie aktywów ogółem spowodowane jest utworzeniem odpisów aktualizacyjnych, które miały ujemny wpływ na wynik oraz wycofaniem się Spółki z inwestycji w fundusz sekurytyzacyjny i w pakiety wierzytelności.

Zadłużenie Spółki z tytułu obligacji wynosiło na dzień 31 grudnia 2017 r. 31,25 miliona złotych (na dzień sporządzenia raportu 29,05 mln zł). Mimo, że zadłużenie zwiększyło się w stosunku do roku ubiegłego, jego poziom 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 portfelu sprzedaży i zamierza to robić w przyszłości.

8. EMISJE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Spółka jest emitentem obligacji, których wartość na 31.12.2017r. wynosiła:

Nazwa instrumentu finansowego	Wartość nominalna na	Wartość nominalna na	Data wykupu
	2017-12-31	2018-04-05	
	zł	zł	
Seria C1 - oprocentowanie 7%	3 200 000,00	3 200 000,00	09.10.2018
Seria G1 - oprocentowanie 7%	3 000 000,00	800 000,00	30.06.2018
Seria H1 - oprocentowanie 7%	2 000 000,00	2 000 000,00	21.07.2018
Seria J - oprocentowanie WIBOR 3M+4,6%	8 050 000,00	8 050 000,00	31.10.2017
Seria K - oprocentowanie WIBOR 3M+4,8%	15 000 000,00	15 000 000,00	22.11.2019
Razem obligacje	31 250 000,00	29 050 000,00	

Obligacje serii J są w obrocie na rynku Catalyst. Obligacje serii J są zabezpieczone hipoteką umowną. Obligacje serii K1 zostały zabezpieczone poprzez zastaw rejestrowy na pakiecie wierzytelności faktoringowych oraz pakiecie wierzytelności z tytułu udzielonych pożyczek. Pozostałe serie obligacji nie są zabezpieczone. Spółka ubiega się o wprowadzenie obligacji serii K1 do obrotu na Catalyst. W dniu 04-04-2018r. Spółka dokonała przedterminowego wykupu obligacji serii G1 w wysokości 2,2 miliona złotych.

9. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

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

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. ŁAD 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
Andrzej Wernicke - Wiceprezes Zarządu
Katarzyna Sokola - Członek Zarządu
Witold Przybyła - Członek Zarządu

Chorzów, 5 kwietnia 2018 r.



■ Firma rekomendowana przez



POLSKI
ZWIĄZEK
ZARZĄDZANIA
WIERZYTELNOŚCIAMI



LAURY
UMIEJĘTNOŚCI
I KOMPETENCJI



PRZEDSIĘBIORSTWO
FAIR PLAY 2014



Konferencja[®]
Przedsiębiorstw
Finansowych
w Polsce



SPÓŁKA NOTOWANA NA
NEW/
CONNECT



CATALYST

INDOS SA
41-503 Chorzów
ul. Kościuszki 63
tel. 32 771 88 88
fax 32 249 54 34
e-mail: indos@indos.pl

>> www.indos.pl