



Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w roku 2023



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 kupuje wierzytelności pochodzące z obrotu gospodarczego. Transakcja dokonywana jest na podstawie umowy zakupu należności. Na mocy umowy wszelkie związane z wierzytelnością prawa i obowiązki przechodzą na Spółkę, natomiast wierzyciel otrzymuje umówioną cenę. 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, spółka nie kupuje masowych wierzytelności konsumenckich, przez co Spółka nie jest ekspozycja 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	2021 dane przekształcone	2022	2023
Wartość zakupionych wierzytelności ogółem w mln. zł	0,97	0,87	1,94
Liczba nabytych wierzytelności	8	19	18
Przychód z zakupu wierzytelności w tys. zł	19,28	247,6	23,01

Kwoty zgodne z notą 21 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. 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.

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. Doświadczeni windykatorzy prowadzą osobiste negocjacje z dłużnikiem, aby w efekcie skłonić go do dobrowolnej spłaty długu. W trakcie negocjacji dłużnikowi przedstawia się indywidualnie

dobre rozwiązania, m.in. kompensatę należności i zobowiązań, zawarcie ugody z rozłożeniem długu na raty itp.

Etap postępowania sądowego

W przypadku braku możliwości polubownego odzyskania należności sprawa kierowana jest na drogę postępowania sądowego. Klientowi zapewniana jest pełna obsługa prawna począwszy od przygotowania i złożenia w sądzie odpowiednich dokumentów po reprezentowanie go przed sądem. Na tym etapie windykacji Spółka kredytuje część lub całość kosztów procesowych. Celem postępowania sądowego jest uzyskanie prawomocnego tytułu wykonawczego w postaci wyroku lub nakazu zapłaty opatrzonego klauzulą wykonalności, będących podstawą postępowania egzekucyjnego. Kolejnym krokiem jest szybkie doprowadzenie 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 wnioskiem o rozpoczęcie egzekucji Spółka posiada już wiedzę na temat majątku dłużnika, z którego można przeprowadzić efektywną egzekucję należności. Od wielu lat Spółka 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 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	2021 dane przekształcone	2022	2023
Liczba załączników z cesją	154	129	117
Liczba załączników na zlecenie	489	177	252
Wartość wierzytelności windykowanych powierniczo ogółem w mln zł	1,6	4,5	4,3
Wartość wierzytelności windykowanych na zlecenie ogółem w mln zł	5,9	3,5	4,0
Przychód z windykacji w mln. zł	1,1	1,2	0,67

Kwoty zgodne z notą 21 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 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 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 przejmuje 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 płynność finansową swoich klientów pomimo umownego zakazu cesji.

Faktoring	2021 dane przekształcone	2022	2023
Liczba aktywowanych umów	150	161	158
Wartość udzielonego faktoringu w mln zł	155,6	156,8	162,7
Liczba załączników	1840	2204	2330
Przychód z faktoringu w mln zł	5,7	8,0	10,0

Kwoty zgodne z notą 21 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 wydatków związanych z prowadzoną działalnością gospodarczą. Pozyskane środki klient może przeznaczyć np. na zakup materiałów do produkcji, wynagrodzenia, spłatę zobowiązań wobec dostawców lub poprawę bieżącej płynności finansowej. Spółka udziela finansowania podmiotom funkcjonującym na rynku od ponad 12 miesięcy.

Finansowanie	2021	2022	2023
	dane przekształcone		
Liczba umów finansowania	100	103	75
Wartość finansowania w mln zł	29,3	39,9	40,4
Przychód z finansowania w mln zł	7,7	8,4	9,4

Kwoty zgodne z notą 21 dodatkowych wyjaśnień do sprawozdania finansowego

3. WAŻNE WYDARZENIA 2023 ROKU, W TYM DO DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA

- 2 stycznia 2023 r. za porozumieniem stron rozwiązana została umowa o badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego, podpisana w dniu 24 maja 2022 r. z Pro Audit Sp. z o. o. z siedzibą w Poznaniu. W związku ze sprzedażą udziałów w jedynej spółce zależnej, o czym Emitent informował raportem ESPI nr 6/2022 z dnia 29 czerwca 2022 r., wygasła potrzeba sporządzania i badania skonsolidowanego raportu za rok 2022, co było bezpośrednią przyczyną ww. rozwiązania umowy.
- 6 lutego 2023 r. Prokuratura Rejonowa w Chorzowie wniosła apelację od wyroku z dnia 6 grudnia 2022 r. wydanego przez Sąd Okręgowy w Katowicach w sprawie, o której mowa w raportach bieżących ESPI nr 2/2020 z dnia 6 marca 2020 r., ESPI nr 2/2021 z dnia 13 kwietnia 2021 r., ESPI nr 3/2021 z dnia 7 czerwca 2021 r., ESPI nr 5/2022 z dnia 8 czerwca 2022 r. oraz ESPI nr 14/2022
- 7 lutego 2023 r. zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA podjął uchwałę nr 86/2023 w sprawie wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu na Catalyst 5.500 obligacji na okaziciela serii K7 o łącznej wartości nominalnej 5.500.000 zł i jednostkowej wartości nominalnej 1.000 zł.
- 9 marca 2023 r. na podstawie Uchwały nr 1 Zarządu Spółki z dnia 27 lutego 2023 r., 2.224.166 uprzywilejowanych i imiennych akcji serii A w kapitale zakładowym Spółki zostało poddanych konwersji na akcje zwykłe na okaziciela serii A. Tym samym wyżej wymienione akcje utraciły uprzywilejowanie co do głosu.
- 13 kwietnia 2023 r. zostało zwołane Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki na dzień 10 maja 2023 roku na godzinę 10:00.

- 24 kwietnia 2023 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zwołane na 10 maja 2023 r. na godzinę 10.00 w Chorzowie zostało odwołane.
- 4 maja 2023 r. Zarząd INDOS SA z siedzibą w Chorzowie poinformował o zmianie terminu publikacji raportu rocznego za 2022 rok, pierwotnie zaplanowanego na 10 maja 2023 r. Nowa data przekazania ww. raportu to 31 maja 2023 r.
- 1 czerwca 2023 r. Zarząd INDOS SA poinformował o zwołaniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki na dzień 27 czerwca 2023 roku na godzinę 10:00.
- 15 czerwca 2023 r. INDOS SA (Emitent) powziął informację od domu maklerskiego świadczącego dla Emitenta usługę oferowania obligacji (Oferujący), iż w ocenie Oferującego doszło do naruszenia pkt. 14.5.9. lit. b) warunków emisji serii obligacji serii K6 i serii K7 Emitenta, w szczególności według stanu na dzień 31 marca 2023 r. Naruszenie powyższe miało wiązać się z faktem, że łączna wartość pożyczek udzielonych przez Emitenta (i) podmiotom kontrolowanym przez jednego z beneficjentów rzeczywistych (Beneficjent) oraz (ii) podmiotom niekontrolowanym przez Beneficjenta poręczanym przez podmioty kontrolowane przez Beneficjenta przekraczała w okresie od 31 grudnia 2022 r. do 07 czerwca 2023 r. wskazany w ww. punkcie warunków emisji limit 20% Kapitałów Własnych Emitenta. W dotychczasowej ocenie Emitenta sumowaniu nie podlegają pozycje w literze i) i literze ii) ww. punktu warunków emisji obligacji serii K6 i K7 i w konsekwencji Emitent stoi na stanowisku, że warunki emisji serii K6 i K7 nie były naruszone. Jednocześnie w dniach 6-7 czerwca 2023 r. doszło do spłaty pożyczek udzielonych przez Emitenta podmiotom kontrolowanym przez tego Beneficjenta oraz poręczanych przez Beneficjenta w wyniku czego aktualna ekspozycja Emitenta wynosi 3.758.855,10 PLN i w konsekwencji w chwili obecnej ponad wszelką wątpliwość Emitent nie przekracza limitów wskazanych w pkt 14.5.9 warunków emisji obligacji serii K6 i K7. Tym samym niezależnie od interpretacji stan faktyczny stanowiący potencjalną podstawę wcześniejszego wykupu przestał trwać, a wszelkie jego skutki prawne zostały usunięte. Dodatkowo Emitent wskazał, że będzie utrzymywał wartości ekspozycji z tytułu pożyczek i faktoringu w przyszłości zgodnie ze stanowiskiem przedstawionym przez Oferującego w zakresie interpretacji zapisów warunków emisji.
- 27 czerwca 2023 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło decyzję o przeznaczeniu części zysku za rok obrotowy 2022 na dywidendę dla akcjonariuszy. Wysokość dywidendy wyniosła 2.708.092,80 zł (słownie: dwa miliony siedemset osiem tysięcy dziewięćdziesiąt dwa złote osiemdziesiąt groszy), co daje 0,38 zł na jedną akcję. Dywidendą zostało objętych 7.126.560 akcji. Jako dzień nabycia praw do dywidendy (dzień dywidendy) został ustalony dzień 24 lipca 2023 r, a termin wypłaty dywidendy zgodnie z niżej podanym zestawieniem:
 - 28 lipca 2023 r. – 0,24 zł na jedną akcję dla posiadaczy akcji serii A,
 - 26 września 2023 r. – 0,14 zł na jedną akcję dla posiadaczy akcji serii A,
 - 28 lipca 2023 r. – 0,38 zł na jedną akcję dla posiadaczy akcji serii B
- 29 czerwca 2023 r. Zarząd Spółki INDOS SA otrzymał od pana Ireneusza Glensczyka oraz RIVA Fundacji Rodzinnej w organizacji zawiadomienia w trybie art. 19 rozporządzenia MAR dotyczące przeniesienia własności wszystkich uprzywilejowanych,



imiennych akcji serii A należących do tej pory do pana Ireneusza Glensczyka na rzecz RIVA Fundacji Rodzinnej w organizacji.

- 19 lipca 2023 r. nastąpiło nabycie (w celu umorzenia) 73.187 sztuk obligacji własnych serii K5 na łączną kwotę 7.318.700,00 zł. Posiadacze wykupionych obligacji serii K5 zostali obligatariuszami nowo wyemitowanych obligacji serii K8. Tym samym została zakończona subskrypcja obligacji serii K8 Emitenta. Obligatariusze objęli wszystkie tj. 15.000 sztuk obligacji o wartości nominalnej 1.000,00 zł na łączną kwotę 15.000.000 zł.
- 20 lipca 2023 r. Zarząd Spółki INDOS SA w związku z zakończeniem subskrypcji obligacji serii K8, przekazał raport podsumowujący subskrypcję obligacji serii K8 o łącznej wartości 15.000.000,00 zł.
- 3 sierpnia 2023 r. nastąpiło umorzenie 73.187 sztuk obligacji serii K5 na łączną kwotę 7.318.700,00 zł z powodu ich przedterminowego wykupu. Po dokonanych umorzeniach pozostało 34.678 sztuk obligacji serii K5 z terminem wykupu na 17 września 2023 r.
- 8 sierpnia 2023 r. Emitent otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego Katowice-Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 3 sierpnia 2023 r. o wpisaniu do rejestru zmian w statucie zatwierdzonych uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w dniu 27 czerwca 2023 r.
- 21 sierpnia 2023 r. zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA podjął uchwałę nr 880/2023 w sprawie wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu na Catalyst 15.000 sztuk obligacji na okaziciela serii K8 o łącznej wartości nominalnej 15.000.000,00 zł i jednostkowej wartości nominalnej 1.000,00 zł.
- 31 sierpnia 2023 r. Sąd Apelacyjny w Katowicach wydał wyrok podtrzymujący uniewinnienie członka zarządu spółki oraz osoby pracującej w spółce i będącej w przeszłości jej członkiem zarządu, orzeczone wcześniej wyrokiem Sądu Okręgowego w Katowicach w dniu 6 grudnia 2022 r.
- 18 września 2023 r. doszło do terminowego wykupu notowanych na rynku Catalyst obligacji serii K5 Emitenta. Wykup objął wszystkie do tej pory niewykupione obligacje serii K5, tj. 34.678 szt. obligacji o wartości nominalnej 100 zł każda, o łącznej wartości nominalnej równej 3.467.800,00 zł. Z dniem wykupu obligacje zostały umorzone.

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

4.1. 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.

4.2. 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 ją do zmiany sposobu prowadzenia działalności gospodarczej. Jednocześnie Spółka zastrzega, iż wszelkie ewentualne zmiany prawne wzmacniające pozycje dłużnika w stosunku do wierzyciela w segmencie wierzytelności konsumenckich nie dotyczą Spółki, działającej 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.

4.3. 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.

4.4. 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 branżę oceniane, jako wyjątkowo zagrożone. 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.

4.5. RYZYKO UTRATY PŁYNNOŚCI

Działalność Spółki w przeważającej części jest działalnością wymagająca 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 nikłe 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.

4.6. RYZYKO UTRATY I TRUDNOŚCI W POZYSKANIU KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW

Istotnym elementem dla działalności Spółki są kluczowi pracownicy dysponujący specjalistyczną wiedzą i doświadczeniem w branży wierzycelności, w tym posiadający doświadczenie w wycenie portfeli wierzycelności 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.

4.7. 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 ponadtrzydziestoletnie doświadczenie Spółki w prowadzeniu postępowań sądowych i egzekucyjnych, co znacząco wpływa zarówno na przyspieszenie tych postępowań, jak i na ich ostateczny rezultat

4.8. 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.

4.9. RYZYKO ZWIĄZANE BEZPIECZEŃSTWEM INTERNETOWYM ORAZ OCHRONĄ DANYCH OSOBOWYCH

Spółka wykorzystuje specjalistyczne, dedykowane oprogramowanie służące do obsługi klientów umożliwiające bezpośrednie kontaktowanie się ze Spółką przy wykorzystaniu sieci Internet. Jednocześnie Spółka przechowuje określone dane w wersji elektronicznej, co wiąże się 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.

4.10. RYZYKO ZWIĄZANE Z NABYWANIEM PAKIETÓW WIERZYTELNOŚCI

Spółka zaprzestała nabywania pakietów wierzytelności.

4.11. RYZYKO ZWIĄZANE Z WOJNĄ W UKRAINIE

Spółka nie ma umów z kontrahentami, którzy mają klientów z Białorusi, Rosji czy też Ukrainy i nie są oni eksponowani na bezpośrednie ryzyko z tym związane. Jednakże istnieje ryzyko pośrednie, że z kolei klienci kontrahentów Spółki teraz lub w przyszłości na takie ryzyko mogą być narażeni. To mogłoby spowodować problemy z ich wypłacalnością w stosunku do kontrahentów Spółki, a w rezultacie generować problemy z regulowaniem ich zobowiązań w stosunku do Spółki. Ryzyko to spółka ogranicza sprawdzając, czy stopień dywersyfikacji przychodów u kontrahentów Spółki jest zgodny z wewnętrznymi procedurami oceny ryzyka kredytowego.

5. WYBRANE DANE FINANSOWE

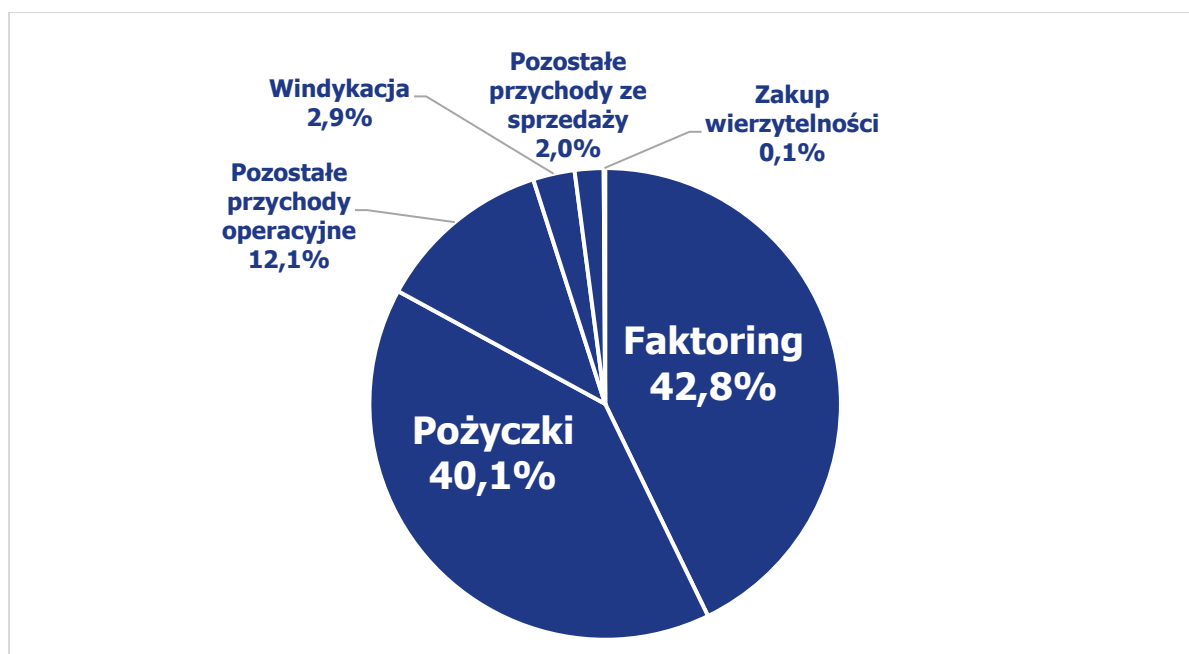
5.1. PRZYCHODY W TYS. ZŁ.

	2021 dane przekształcone	2022	2023
Przychody z tytułu faktoringu	5 676,7	8 018,9	10 027,1
Przychody z tytułu zakupu wierzytelności	19,3	247,6	23,0
Przychody z tytułu finansowania podmiotów gospodarczych	7705,4	8 426,2	9 395,7

Przychody z usług windykacji	1103,9	1 245,0	668,9
Pozostałe przychody ze sprzedaży	206,8	1 365,5	463,9
Przychody ze sprzedaży razem	14 712,1	19 303,4	20 578,7
Pozostałe przychody operacyjne	2 433,3	7 436,5	2 841,2
Przychody operacyjne razem	17 145,4	26 739,9	23 419,8

Kwoty przychodów ze sprzedaży zgodne z notą 21 dodatkowych wyjaśnień do sprawozdania finansowego pozostałe przychody operacyjne zgodne z rachunkiem zysków i strat

5.2. STRUKTURA PRZYCHODÓW Z GRUP PRODUKTOWYCH W 2023 R.



6. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

Wyniki finansowe Spółki kolejny rok wykazują progres, stąd trudno ocenić jej sytuację finansową inaczej niż jako dobrą i zadawalającą. Powiększona do kwoty 94 340 565,43 zł suma bilansowa, zwiększone o ponad 5% przychody ze sprzedaży, a także wzrost zysku skłaniają do optymizmu w perspektywie następnych lat.

Nieznaczny wzrost zadłużenia z tytułu obligacji nie spowodował by zbliżyć się do uznanego przez Spółkę niebezpiecznego poziomu, czyli 200% kapitałów własnych.

Uważamy, że konsekwentne podejście do oceny ryzyka kredytowego oraz stosowanie odpowiednich zabezpieczeń materialnych powoduje, że kontrakty Spółki są bezpieczne. Zmiany polityczne w kraju dają nadzieję na zmianę otoczenia prawnego, a zwłaszcza poprawę funkcjonowania sądów, co powinno znacznie przyspieszyć czas odzyskiwania inwestycji w przypadku konieczności zaspokajania się z przedmiotów zabezpieczeń.



7. KOREKTA WYNIKÓW Z LAT UBIEGŁYCH

W sprawozdaniu sporządzonym na dzień 31.12.2023 r. nie dokonywano korekty błędu roku ubiegłego mającego wpływ na sprawozdanie.

Korekta błędu lat ubiegłych dotyczyła zmian roku 2021.

8. PERSPEKTYWY ROZWOJU

Spółka będzie rozwijała swoją działalność w podstawowych grupach produktowych opisanych we wcześniejszej części sprawozdania. W szczególności wydaje się, że rynek usług faktoringowych, ale także pożyczek dla przedsiębiorstw będą nadal rozwijały 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.

9. PRACE BADAWCZO-ROZWOJOWE

Spółka nie prowadziła w roku 2023 prac badawczo-rozwojowych.

10. AKCJE WŁASNE

Spółka nie emitowała i nie skupowała akcji własnych.

11. ODDZIAŁY

Spółka nie posiada oddziałów.

12. EMISJE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Spółka jest emitentem obligacji, których wartość na 31.12.2023 r. wynosiła 35 500 000,00 zł.

Seria	Data emisji	Ilość	%	Wartość nominalna	Data wykupu
Obligacje K6	04.07.2022	150 000	WIBOR 3M+5%	15 000 000,00	04.01.2026
Obligacje K7	23.11.2022	5 500	WIBOR 3M+5,5%	5 500 000,00	23.05.2026
Obligacje K8	27.06.2023	15 000	WIBOR 3M + 5,8%	15 000 000,00	19.01.2027
Suma				35 500 000,00	

Obligacje serii K6-K8 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. Spółka dokonała w roku 2023

przedterminowego wykupu części obligacji serii K5 w kwocie 7 318 700,00 złotych oraz terminowego wykupu pozostałej części serii K5 w kwocie 3 467 800,00 złotych.

13. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Spółka nie posiada jednostek powiązanych, nie zawierano transakcji ze stronami powiązanyymi.

14. 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.

15. KLUCZOWE FINANSOWE WSKAŹNIKI EFEKTYWNOŚCI

Wyszczególnienie	Jedn.	2021 Dane przekształcone	2022	2023
Zysk netto	tys. zł	4 816,7	5 541,6	5 640,6
Wynik na sprzedaży	tys. zł	7 807,5	10 518,1	11 451,5
Przychody ze sprzedaży	tys. zł	14 712,1	19 303,4	20 578,7
Aktywa ogółem	tys. zł	84 239,6	90 744,5	94 340,6
Zobowiązania ogółem	tys. zł	53 607,4	55 853,5	56 507,1
Kapitał własny	tys. zł	30 632,1	34 890,9	37 833,4
EBITA	tys. zł	7 966,6	10 111,7	11 463,3
Rentowność sprzedaży (wynik na sprzedaży/ przychody ze sprzedaży)*100	%	53,1	54,5	55,6
Rentowność kapitałów własnych (ROE) (wynik netto / stan kapitałów własnych)*100	%	15,7	15,9	14,9

Rentowność aktywów (ROA) <i>(wynik netto / aktywa ogółem)*100</i>	%	5,7	6,1	6,0
Wskaźnik ogólnego zadłużenia <i>(zobowiązania ogółem / aktywa ogółem)*100</i>	%	63,6	61,6	59,9

16. KLUCZOWE NIEFINANSOWE WSKAŹNIKI EFEKTYWNOŚCI

Spółka posługuje się nw. wskaźnikami KPI:

- **obszar klienta**
 - churn - stosunek liczby utraconych aktywnych klientów do stanu na początku badanego okresu
 - poziom konwersji kanałów sprzedażowych - liczba klientów, którzy wypełnili zgłoszenie vs liczba klientów, z którymi zawarto umowę
- **obszar innowacji**
 - odsetek aktywnych użytkowników w kanałach cyfrowych wśród klientów segmentu korporacyjnego
 - sprzedaż w kanałach zdalnych - udział sprzedaży w kanałach zdalnych do sprzedaży ogółem
 - elektroniczacja produktów - możliwość procedowania umowy w sposób zdalny
- **obszar pracowniczy**
 - wskaźnik fluktuacji - odsetek pracowników, którzy w ciągu badanego roku odeszli z firmy (wszystkie rodzaje inicjatyw odejścia)
 - odejścia z inicjatywy pracowników - wskaźnik fluktuacji uwzględniający odejścia inicjowane przez pracownika, po wyłączeniu przejść na emeryturę lub rentę
 - średni czas rekrutacji pracownika - czas mierzony od momentu formalnego zapotrzebowania na pracownika pracodawcy do momentu akceptacji proponowanych warunków zatrudnienia
 - wskaźnik absencji chorobowych - odsetek dni roboczych, w których pracownicy przebywali na zwolnieniach chorobowych
- **obszar ochrony środowiska**
 - optymalizacja kosztów wydruku - skala spadku kosztu wydruków w badanym okresie
 - liczba dokumentów papierowych - liczba dokumentów papierowych w optymalizowanych procesach

17. PRACOWNICY

Przeszło 95% pracowników spółki zatrudnionych jest na podstawie umowy o pracę. Więcej niż 50% pracowników pracuje w spółce przeszło 10 lat. Daje to gwarancję stabilności zatrudnienia oraz możliwości łatwiejszej rekrutacji na wakuujące stanowisko.

18. ŚRODOWISKO NATURALNE

Spółka optymalizuje koszty wydruku dokumentów, umożliwiając procedowanie umowy w sposób elektroniczny. Wszystkie niezbędne dokumenty archiwizowane są elektronicznie.



Podpisywanie dokumentów odbywa się poprzez złożenie elektronicznego podpisu kwalifikowanego. Wszystkie odpady powstałe w spółce są segregowane a większość z nich podlega procesowi recyklingu.

19. 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.

20. PROGNOZY FINANSOWE

Spółka nie publikuje prognoz finansowych.

ZARZĄD:

Ireneusz Glensczyk - ***Prezes Zarządu***

Katarzyna Sokoła - ***Wiceprezes Zarządu***

Chorzów, 25 kwietnia 2024 r.



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

>> www.indos.pl