



## **Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w roku 2024**



**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. faktoring (niepełny, niejawnny, odwrotny),
2. pożyczki dla podmiotów gospodarczych,
3. windykacja wierzytelności powiernicza i na zlecenie,
4. zakup wierzytelności podmiotów gospodarczych na własny rachunek.

### **2.1. 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 niepełny jawny

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 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 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                                              | 2022  | 2023  | 2024  |
|--------------------------------------------------------|-------|-------|-------|
| <b>Liczba załączników</b>                              | 2204  | 2330  | 3373  |
| <b>Wartość udzielonego faktoringu w mln zł</b>         | 156,8 | 162,7 | 204,2 |
| <b>Przychód z umów zawartych w danym roku w mln zł</b> | 8,06  | 9,79  | 9,62  |

**2.2. 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 źródła spłaty pożyczki oraz ustanowienie 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.

Pożyczka na pokrycie wydatków związanych z prowadzoną działalnością gospodarczą

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.



| Pożyczki                                               | 2022 | 2023 | 2024 |
|--------------------------------------------------------|------|------|------|
| <b>Liczba umów pożyczki</b>                            | 103  | 75   | 82   |
| <b>Wartość pożyczek w mln zł</b>                       | 39,9 | 40,4 | 48   |
| <b>Przychód z umów zawartych w danym roku w mln zł</b> | 8,50 | 7,82 | 5,68 |

### 2.3. WINDYKACJA

#### Windykacja wierzytelności własnych

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.

#### Windykacja wierzytelności obcych

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

Dokonuje się między innymi weryfikacji aktualnej sytuacji prawnej dłużnika, identyfikuje składniki jego majątku i źródła przychodów. W ten sposób oceniane 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 dobrane 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 procesu egzekucji. Na tym etapie windykacji Spółka kredytuje koszty zastępstwa procesowego w egzekucji.

## **Rodzaje windykacji wierzytelności obcych**

### 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                                                              | 2022 | 2023 | 2024 |
|-------------------------------------------------------------------------|------|------|------|
| <b>Liczba załączników z cesją</b>                                       | 129  | 117  | 81   |
| <b>Liczba załączników na zlecenie</b>                                   | 177  | 252  | 130  |
| <b>Wartość wierzytelności windykowanych powierniczo ogółem w mln zł</b> | 4,5  | 4,3  | 3,4  |
| <b>Wartość wierzytelności windykowanych na zlecenie ogółem w mln zł</b> | 3,5  | 4,0  | 1,5  |
| <b>Przychód z umów zawartych w danym roku w mln zł</b>                  | 0,34 | 0,31 | 0,22 |

## 2.4. 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 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.

Spółka w 2024 roku nie zanotowała przychodu z tytułu zakupu wierzytelności.

### **3. WAŻNE WYDARZENIA W 2024 ROKU, W TYM DO DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA**

- 5 czerwca 2024 r. w siedzibie Spółki INDOS SA w Chorzowie przy ul. Kościuszki 63 odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki, które podjęło decyzję o przeznaczeniu części zysku za rok obrotowy 2023 na dywidendę dla akcjonariuszy.  
Wysokość dywidendy wyniosła 2.779.358,40 (dwa miliony siedemset siedemdziesiąt dziewięć tysięcy trzysta pięćdziesiąt osiem i 40/100) zł co daje 0,39 zł (słownie: trzydzieści dziewięć groszy) na jedną akcję. Dywidendą zostało objętych 7.126.560 akcji. Jako dzień nabycia praw do dywidendy (dzień dywidendy) został ustalony dzień 17 czerwca 2024 r., a termin wypłaty dywidendy dzień 28 czerwca 2024 r.
- 29 lipca 2024 r. Zarząd Spółki INDOS SA podjął Uchwałę w sprawie emisji zabezpieczonych obligacji na okaziciela serii K9 w ramach Programu Emisji Obligacji z dnia 5 października 2017 r. zmienionego uchwałą Zarządu z dnia 16 lipca 2020 r. w sprawie zmiany Programu Emisji Obligacji. Przedmiotem emisji było nie więcej niż 10.000 sztuk zabezpieczonych obligacji na okaziciela serii oznaczonej symbolem "K9", o jednostkowej wartości nominalnej w wysokości 1.000,00 zł i łącznej wartości nominalnej wszystkich Obligacji do 10.000.000,00 zł.  
Obligacje emitowane były w trybie oferty publicznej przewidzianym w art. 33 pkt 1. Ustawy o Obligacjach zgodnie z art. 1 ust. 4 lit. a lub lit. b lub d Rozporządzenia prospektowego w związku z art. 3 ust. 1a Ustawy o Ofercie, która nie wymaga opublikowania memorandum informacyjnego i prospektu.
- 29 lipca 2024 r. została zakończona subskrypcja obligacji serii K9 Emitenta. Obligatariusze objęli 10.000 sztuk obligacji o wartości nominalnej 1.000,00 zł na łączną kwotę 10.000.000,00 zł.
- 11 września 2024 r. w oparciu o zapisy statutu Spółki powołano na kolejną kadencję członków Rady Nadzorczej Spółki w osobach: Tadeusza Zientka, powierzając mu jednocześnie funkcję przewodniczącego Rady Nadzorczej, Artura Brodzińskiego, Romana Nawrota, Grzegorza Grygierca oraz Pawła Maroczkańca.
- 3 października 2024 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA podjął uchwałę nr 1254/2024 w sprawie wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu na Catalyst 10.000 sztuk obligacji na okaziciela serii K9 o łącznej wartości nominalnej 10.000.000,00 zł i jednostkowej wartości nominalnej 1.000,00 zł.
- 15 listopada 2024 r. została podpisana przez wszystkie strony umowa z Grupą Gumułka - Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa, 40-077 Katowice, ul. J. Matejki 4, NIP: 634-28-31-612, KRS 0000525731, której przedmiotem jest wykonanie badania sprawozdania finansowego INDOS SA za lata obrotowe 2024 i 2025.





- 18 listopada 2024 r. Zarząd Spółki INDOS SA podjął Uchwałę w sprawie kolejnych zmian Programu Emisji obligacji polegających na tym, że Program został przedłużony do 31 grudnia 2030 r., a łączna wielkość emisji wszystkich obligacji w ramach Programu Emisji została zwiększona do 200.000.000,00 zł z zastrzeżeniem, że łączna wartość nominalna istniejących na daną chwilę obligacji nie przekroczy 75.000.000,00 zł.
- 3 grudnia 2024 r. Zarząd Spółki INDOS SA podjął Uchwałę w sprawie emisji zabezpieczonych obligacji na okaziciela serii K10 w ramach Programu Emisji Obligacji z dnia 5 października 2017 r. zmienionego uchwałą Zarządu z dnia 16 lipca 2020 r. oraz uchwałą Zarządu z dnia 18 listopada 2024 r. w sprawie zmiany Programu Emisji Obligacji. Przedmiotem emisji było nie więcej niż 21.000 sztuk zabezpieczonych obligacji na okaziciela serii oznaczonej symbolem "K10", o jednostkowej wartości nominalnej w wysokości 1.000,00 zł i łącznej wartości nominalnej wszystkich Obligacji do 21.000.000,00 zł.
- 19 grudnia 2024 r. została zakończona subskrypcja obligacji serii K10 Emitenta. Obligatariusze objęli 21.000 sztuk obligacji o wartości nominalnej 1.000,00 zł na łączną kwotę 21.000.000,00 zł.
- 23 grudnia 2024 r. Zarząd Spółki INDOS SA podjął uchwałę o wykupie wszystkich nieumorzonych ani niepozostających własnością Emitenta obligacji serii K7 (kod ISIN: PLO183400053) („Obligacje”) na żądanie Emitenta. Zgodnie z podstawowymi warunkami emisji Obligacji oraz ostatecznymi warunkami emisji serii K7 wcześniejszy wykup Obligacji został wykonany w dniu 14 stycznia 2025 r. W tym dniu Emitent zapłacił za każdą Obligację kwotę w wysokości wartości nominalnej jednej Obligacji, tj. 1.000,00 zł, narosłe odsetki oraz premię. Dniem Ustalenia Praw do ww. wykupu był 7 stycznia 2025 r. Przedterminowy wykup Obligacji został zrealizowany za pośrednictwem KDPW, zgodnie z regulacjami obowiązującymi w ramach KDPW. Jednocześnie Zarząd wskazał, iż podstawę przedterminowego wykupu Obligacji na żądanie Emitenta stanowi pkt 15 podstawowych warunków emisji Obligacji.
- 23 grudnia 2024 r. Zarząd Spółki INDOS SA podjął uchwałę o wykupie wszystkich nieumorzonych ani niepozostających własnością Emitenta obligacji serii K6 (kod ISIN: PLO183400046) („Obligacje”) na żądanie Emitenta. Zgodnie z podstawowymi warunkami emisji Obligacji oraz ostatecznymi warunkami emisji serii K6 wcześniejszy wykup Obligacji został wykonany w dniu 21 stycznia 2025 r. W tym dniu Emitent zapłacił za każdą Obligację kwotę w wysokości wartości nominalnej jednej Obligacji, tj. 50,00 zł, narosłe odsetki oraz premię. Dniem Ustalenia Praw do ww. wykupu był 14 stycznia 2025 r. Przedterminowy wykup Obligacji został zrealizowany za pośrednictwem KDPW, zgodnie z regulacjami obowiązującymi w ramach KDPW. Jednocześnie Zarząd wskazał, iż podstawę przedterminowego wykupu Obligacji na żądanie Emitenta stanowi pkt 15 podstawowych warunków emisji Obligacji.
- 7 stycznia 2025 r. doszło do obowiązkowego, częściowego, przedterminowego wykupu (obowiązkowa amortyzacja) notowanych na rynku Catalyst obligacji serii K6 Emitenta. Wykup objął wszystkie obligacje serii K6, tj. 150.000 szt. obligacji i obejmował połowę wartości nominalnej, tj. 50,00 zł na każdą obligację. Łączna wartość wykupu wyniosła 7.500.000,00 zł.
- 14 stycznia 2025 r. dokonano całościowego, przedterminowego wykupu do tej pory niewykupionych obligacji serii K7, w związku z czym nastąpiło umorzenie wszystkich 5.500 sztuk obligacji serii K7.





- 21 stycznia 2025 r. dokonano całościowego, przedterminowego wykupu do tej pory niewykupionych obligacji serii K6, w związku z czym nastąpiło umorzenie wszystkich 150.000 sztuk obligacji serii K6.
- 10 kwietnia 2025 r. zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA podjął uchwałę nr 512/2025 w sprawie wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu na Catalyst 21.000 sztuk obligacji na okaziciela serii K10 o łącznej wartości nominalnej 21.000.000,00 zł i jednostkowej wartości nominalnej 1.000,00 zł.

#### **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 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 ją 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, 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 jej 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 prowadzenie zachowawczej polityki co do zaangażowania w branże 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 możliwość postawienia w stan wymagalności obligacji z powodu niespełnienia szczególnych warunków określonych zapisami w warunkach emisji, jednak Spółka ocenia to ryzyko jako niskie.

#### **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 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.



#### **4.7. RYZYKO WYNIKAJĄCE Z NISKIEJ 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 ponad trzydziestoletnie 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 Z 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 r. 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, nie 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 są 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.

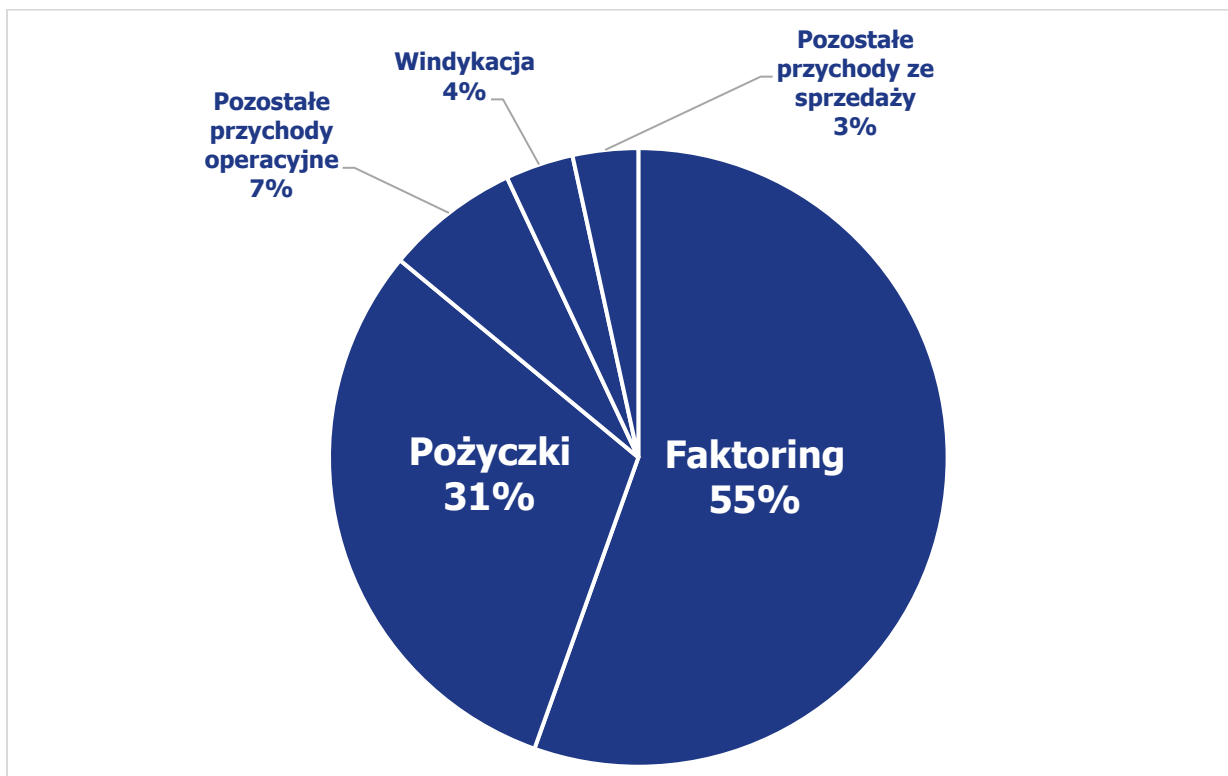
**5. WYBRANE DANE FINANSOWE****5.1. PRZYCHODY W TYS. ZŁ**

|                                                 | 2022      | 2023      | 2024      |
|-------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| <b>Przychody z tytułu faktoringu</b>            | 8 018,90  | 10 027,1  | 11 208,10 |
| <b>Przychody z tytułu zakupu wierzytelności</b> | 247,60    | 23,00     | -         |
| <b>Przychody z tytułu pożyczek</b>              | 8 426,20  | 9 395,70  | 6 174,27  |
| <b>Przychody z usług windykacji</b>             | 1 245,00  | 668,90    | 720,17    |
| <b>Pozostałe przychody ze sprzedaży</b>         | 1 365,50  | 463,90    | 691,19    |
| <b>Przychody ze sprzedaży razem</b>             | 19 303,40 | 20 578,70 | 18 793,73 |
| <b>Pozostałe przychody operacyjne</b>           | 7 436,50  | 2 841,20  | 1 417,67  |
| <b>Przychody operacyjne razem</b>               | 26 739,90 | 23 419,80 | 20 211,40 |

*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 2024 R.



## 6. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

Wyniki finansowe Spółki, chociaż niższe niż rok temu są mimo wszystko stabilne. Spółka prezentuje oczekiwaną rentowność z inwestycji. Suma bilansowa powiększyła się do kwoty 121 917 740,06 zł.

Zadłużenie z tytułu obligacji jest dalekie od granicy, którą sobie wyznaczyliśmy i dużo niższe niż u naszej konkurencji.

Portfel inwestycyjny jest zdywersyfikowany. Pozycje w portfelu są bezpieczne i zabezpieczone.

Rynek pozabankowych produktów finansowych, na którym działa Spółka, ciągle rośnie.

## 7. KOREKTA WYNIKÓW Z LAT UBIEGŁYCH

W sprawozdaniu sporządzonym na dzień 31.12.2024 r. nie dokonywano korekty błędu roku ubiegłego mającego wpływ na sprawozdanie.

## 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 2024 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 31.12.2024 r. wynosiła 61 622 000,00 zł.

| Seria                | Data emisji | Liczba  | %                 | Wartość nominalna zł | Data wykupu |
|----------------------|-------------|---------|-------------------|----------------------|-------------|
| <b>Obligacje K6</b>  | 04.07.2022  | 115 680 | WIBOR<br>3M+5%    | 11 568 000,00        | 21.01.2025* |
| <b>Obligacje K7</b>  | 23.11.2022  | 4 054   | WIBOR<br>3M+5,5%  | 4 054 000,00         | 14.01.2025* |
| <b>Obligacje K8</b>  | 27.06.2023  | 15 000  | WIBOR<br>3M+5,8%  | 15 000 000,00        | 19.01.2027  |
| <b>Obligacje K9</b>  | 29.07.2024  | 10 000  | WIBOR<br>3M+4,75% | 10 000 000,00        | 19.02.2028  |
| <b>Obligacje K10</b> | 06.12.2024  | 21 000  | WIBOR<br>3M+4,25% | 21 000 000,00        | 27.06.2028  |
| <b>Suma</b>          |             |         |                   | 61 622 000,00        |             |

*\*w tabeli podano datę całościowego, przedterminowego wykupu obligacji danej serii*

Obligacje serii od K8 do K10 są w obrocie na rynku Catalyst (K10 od 23 kwietnia 2025 r.). Obligacje serii K zostały zabezpieczone poprzez zastaw rejestrowy na pakiecie wierzytelności faktoringowych oraz pakiecie wierzytelności z tytułu udzielonych pożyczek. Spółka dokonała w roku 2024 przedterminowego wykupu części obligacji serii K6 w kwocie 3.432.000,00 złotych oraz przedterminowego wykupu części obligacji serii K7 w kwocie 1.446.000,00 złotych, a także wykupiła pozostałe obligacje serii K6 i K7 w styczniu 2025 r.



**13. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI**

Spółka nie posiada jednostek powiązanych, nie zawierano transakcji z podmiotami powiązanymi.

**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.   | 2022     | 2023     | 2024       |
|----------------------------------------------------------------------------------------|---------|----------|----------|------------|
| <b>Zysk netto</b>                                                                      | tys. zł | 5 541,6  | 5 640,6  | 3 930,65   |
| <b>Wynik na sprzedaży</b>                                                              | tys. zł | 10 518,1 | 11 451,5 | 9 174,24   |
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>                                                          | tys. zł | 19 303,4 | 20 578,7 | 18 793,73  |
| <b>Aktywa ogółem</b>                                                                   | tys. zł | 90 744,5 | 94 340,6 | 121 917,74 |
| <b>Zobowiązania ogółem</b>                                                             | tys. zł | 55 853,5 | 56 507,1 | 82 933,00  |
| <b>Kapitał własny</b>                                                                  | tys. zł | 34 890,9 | 37 833,4 | 38 984,74  |
| <b>EBITA</b>                                                                           | tys. zł | 10 111,7 | 11 463,3 | 9 611,6    |
| <b>Rentowność sprzedaży (wynik na sprzedaży / przychody ze sprzedaży)*100</b>          | %       | 54,5     | 55,6     | 23,5       |
| <b>Rentowność kapitałów własnych (ROE) (wynik netto / stan kapitałów własnych)*100</b> | %       | 15,9     | 14,9     | 10,1       |
| <b>Rentowność aktywów (ROA) (wynik netto / aktywa ogółem)*100</b>                      | %       | 6,1      | 6,0      | 3,2        |
| <b>Wskaźnik ogólnego zadłużenia (zobowiązania ogółem / aktywa ogółem)*100</b>          | %       | 61,6     | 59,9     | 68,0       |



## 16. KLUCZOWE NIEFINANSOWE WSKAŹNIKI EFEKTYWNOŚCI

Spółka posługuje się nw. wskaźnikami KPI:

- **obszar klienta**
  - churn - stosunek liczby pozyskanych/utraconych aktywnych klientów do stanu na początku badanego okresu
  - poziom konwersji kanałów sprzedażowych - liczba klientów, którzy wypełnili formularz zgłoszeniowy 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
  - elektronizacja 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 wakujące 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 1404/2023 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 18 grudnia 2023 r. w sprawie uchwalenia "Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na New Connect 2024" 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, 28 kwietnia 2025 r.



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

>> [www.indos.pl](http://www.indos.pl)