

Prezentacja inwestorska obligacje serii A



**BVT S.A.
windykacja
należności**

Q Securities

Parametry planowanej emisji obligacji

Emitent	BVT Spółka Akcyjna z siedzibą w Tarnowie, ul. Wałowa 2/2, 33-100 Tarnów, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000525241, kapitał zakładowy w wysokości 1.000.000,00 zł (w pełni opłacony), NIP: 9930653149, REGON: 24321087000000
Oferujący	Q Securities S.A.
Depozytariusz	Q Securities S.A.
Charakterystyka obligacji	Obligacje emitowane są na podstawie art. 2 pkt 1) lit a) ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach („Ustawa o Obligacjach”) i są obligacjami serii A, na okaziciela, niemającymi formy dokumentu, kuponowymi, o stałym oprocentowaniu i zabezpieczonymi („Obligacje”). Obligacje oferowane są w trybie oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ust 1 Ustawy o Ofercie Publicznej i w sposób wskazany w art. 7 ust. 9 tej Ustawy.
Cel emisji	Pozyskanie środków na finansowanie działalności Emitenta, a w szczególności na: 1) zakup nowych portfeli wierzytelności, w tym wierzytelności komunikacyjnych, telekomunikacyjnych oraz z rynku bankowego, 2) zwiększenie kapitału wspomagającego prowadzenie działań egzekucyjnych.
Kwota maksymalna emisji	5.000.000,00 PLN
Kwota minimalna emisji	2.000.000,00 PLN
Minimalna wartość zapisu:	5.000,00 PLN
Okres zapadalności	30 miesięcy od daty przydziału
Okres odsetkowy	3 miesiące, kupon wypłacany co kwartał
Kupon	8% w skali roku
Baza liczenia odsetek:	Actual / 365
Termin subskrypcji:	5 – 27 maja 2016 r.
Rynek notowań:	Brak
Zabezpieczenie	1) Zastaw rejestrowy na rzecz administratora zastawu na zbiorze wierzytelności istniejących oraz przyszłych o zmiennym składzie stanowiącym całość gospodarczą o wartości nie mniejszej niż 200% (słownie: dwieście procent) wartości nominalnej subskrybowanych Obligacji. 2) Oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5) Kodeksu Postępowania Cywilnego, do kwoty stanowiącej nie mniej niż równowartość 200% (słownie: dwieście procent) wartości nominalnej subskrybowanych Obligacji.

BVT S.A. – najważniejsze informacje

Dynamicznie rozwijająca się spółka związana z rynkiem zarządzania wierzytelnościami (zakup, windykacja, obrót)

Od 2015 r. spółka **notowana na rynku NewConnect**

Atrakcyjne wyniki finansowe. W 2015 roku Spółka wygenerowała:

- Przychody w wysokości **6,12 mln zł**, co stanowi **wzrost o ponad 141%** w ujęciu r/r
- Zysk netto w wysokości **2,11 mln zł**, co stanowi **wzrost o ponad 157%** w ujęciu r/r

Posiadany portfel na koniec 2015 roku składał się z pakietów wierzytelności o **wartości godziwej wynoszącej 31,5 mln zł**

Niski **wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych wynoszący 25%** na koniec 2015 roku

Dynamiczny wzrost skali działalności. Spółka obsługuje wierzytelności masowe z rynku komunikacyjnego i telekomunikacyjnego oraz planuje nabycia wierzytelności bankowych

Opracowane **efektywne procedury windykacji** należności

Planowany dalszy rozwój z wykorzystaniem **kapitału własnego oraz środków z emisji obligacji**

Spółka w trakcie przygotowywania wniosku do KNF o udzielenie zezwolenia na **zarządzanie wierzytelnościami sekurytyzowanymi**

Planowane na 2016 rok połączenie z Windykacja PL Sp. z o.o. - spółką z ponad **15-letnim doświadczeniem w windykacji należności**

Informacje o Emitencie

BVT S.A. („BVT”, „Emitent”, „Spółka”) od 2013 roku prowadzi działalność w zakresie windykacji pakietów wierzytelności masowych oraz obrotu pakietami wierzytelności. Spółka specjalizuje się w obsłudze wierzytelności masowych o dużej dywersyfikacji dłużników i obejmuje swoją działalnością teren całego kraju.

Nabywane przez Emitenta pakiety wierzytelności zlecane są do windykacji profesjonalnej firmie prowadzącej działalność w tym zakresie – WindykacjaPL Sp. z o.o., która jest obecna na rynku od ponad 15 lat i specjalizuje się m.in. w windykacji wierzytelności masowych (BVT planuje połączenie z WindykacjaPL w 2016 roku). W przypadku braku efektów windykacji polubownej, po wcześniejszej konsultacji, sprawa kierowana jest do egzekucji komorniczej. W zakresie procesu egzekucyjnego Emitent zawarł umowę o współpracę z zewnętrznym podmiotem Gran Sp. z o.o. S.K. Dodatkowo BVT współpracuje z kancelariami prawnymi zapewniającymi wsparcie w bieżącej działalności.

W początkowej fazie rozwoju działalności Spółka postanowiła skupić się na obsłudze wierzytelności związanych z przedsiębiorstwami z branży transportu kolejowego oraz miejskiego transportu publicznego. Od września 2015 roku Emitent rozszerza swój portfel o wierzytelności pochodzące od jednego z polskich operatorów telekomunikacyjnych. W najbliższej przyszłości BVT planuje dodatkowo zakupy wierzytelności pochodzących z rynku bankowego.

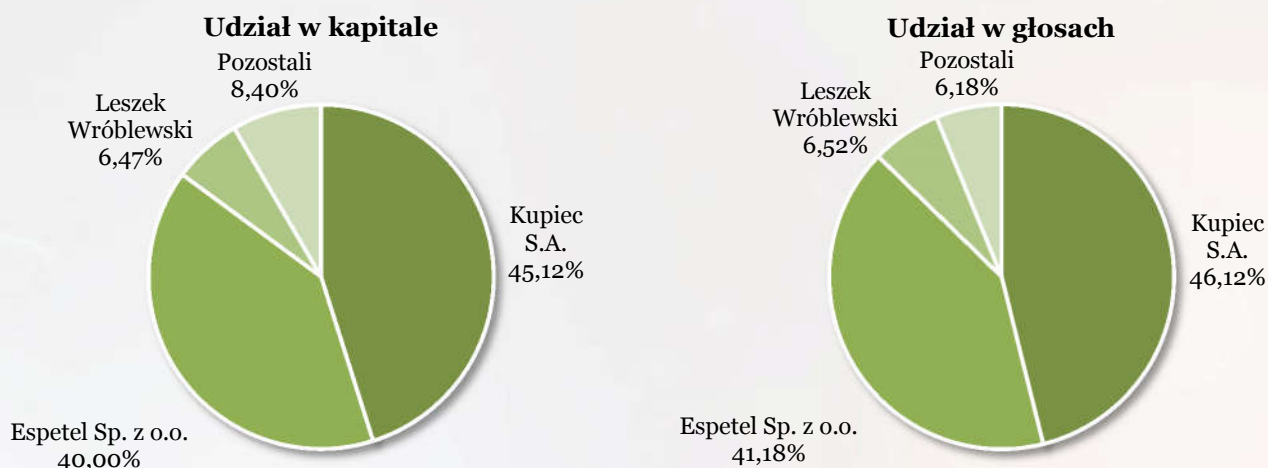
Od 29 września 2015 roku akcje Spółki notowane są na rynku NewConnect.

Struktura akcjonariatu

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w kapitale	Udział w głosach
Kupiec S.A. (1)	4.512.450	6.272.450	45,12%	46,12%
Espetel Sp. z o.o.	4.000.000	5.600.000	40,00%	41,18%
Leszek Wróblewski wraz z podmiotem zależnym Kaja Sp. z o.o. (1)	647.309	887.309	6,47%	6,52%
Pozostali	840.241	840.241	8,40%	6,18%

- (1) Leszek Wróblewski, wraz z podmiotem zależnym, jest **większościowym akcjonariuszem** notowanej od 2011 roku na NewConnect, działającej na rynku usług spedycyjno-transportowych Kupiec S.A. (62,41% udziału w kapitale, 72,05% udziału w głosach) i tym samym sprawuje faktyczną kontrolę nad BVT.

Leszek Wróblewski od 23 lat związany jest z zarządzaniem projektami i przedsiębiorstwami o skali obrotów od kilkuset tysięcy do kilku milionów złotych. Od 2000 roku prowadzi własną firmę windykacyjną ukierunkowaną początkowo na obsługę dużych podmiotów gospodarczych, a obecnie specjalizującą się w obsłudze należności masowych. Leszek Wróblewski wraz z Kupiec S.A. jest **większościowym udziałowcem w współpracującej z BVT w zakresie windykacji spółce WindykacjaPL Sp. z o.o. (planowane połączenie BVT i WindykacjaPL w 2016 roku)**. Ponadto Leszek Wróblewski jest współnikiem w Gran Sp. z o.o. S.K., która współpracuje z BVT w zakresie procesu egzekucyjnego oraz udziałowcem w Gran Sp. z o.o.



Posiadany portfel wierzytelności i strategia rozwoju

Wierzytelności komunikacyjne

Mając na uwadze dotychczas osiągane wysokie marże oraz doświadczenie związane z obsługą wierzytelności komunikacyjnych Spółka zamierza kontynuować ich nabywanie. Posiadane obecnie pakiety wierzytelności komunikacyjnych mają wartość nominalną blisko 80 mln zł i są w całości wdrożone do realnej windykacji.

Wierzytelności telekomunikacyjne

Spółka w począwszy od drugiej połowy 2015 roku rozszerzyła portfel wierzytelności o 8 pakietów należności wynikających z umów telekomunikacyjnych z jednym z polskich operatorów i o łącznej wartości nominalnej wynoszącej około 15 mln zł. BVT opracowuje optymalny schemat obsługi tego typu wierzytelności i dłużników dokonując jednocześnie analizy pożądanych cech nabywanych w przyszłości wierzytelności telekomunikacyjnych. Wszystkie pakiety wierzytelności zostały wdrożone do realnej windykacji, a jej efekty będą odzwierciedlone w wyniku finansowym wygenerowanym przez BVT w I i II kwartale 2016 roku.

Obecny skład portfela wierzytelności

Spółka posiada obecnie portfel wierzytelności o wartości nominalnej wynoszącej ponad 80 mln zł. **Wartość godziwa pakietów wierzytelności na koniec 2015 roku została oszacowana na 31,5 mln zł.** Portfel w zdecydowanej większości składa się z wierzytelności komunikacyjnych, w których Emitent specjalizuje się od początku swojej działalności. W drugiej połowie 2015 roku Spółka rozpoczęła dywersyfikację posiadanych wierzytelności poprzez zakupy portfeli należności od jednego z operatorów telekomunikacyjnych. W przyszłości planowana jest dalsza dywersyfikacja portfela zakładająca m.in. rozszerzenie go o wierzytelności z rynku bankowego.

Wierzytelności
telekomunikacyjne
17%

Wierzytelności
komunikacyjne
83%



Wierzytelności sekurytyzowane

Celem nadrzędnym Spółki jest zbudowanie pozycji na rynku wierzytelności bankowych. W czwartym kwartale 2015 roku Emitent kontynuował rozmowy mające na celu nabycie wierzytelności pochodzących z sektora bankowego. Spółka zainteresowana jest nabyciem pakietów wierzytelności dotyczących osób fizycznych. W ramach zakupów przewiduje się nabywanie wierzytelności zabezpieczonych oraz niezabezpieczonych. Dnia 27 grudnia 2015 roku BVT podpisała umowę dotyczącą przygotowania dokumentacji związanej ze złożeniem wniosku do Komisji Nadzoru Finansowego o udzielenie zezwolenia na zarządzanie wierzytelnościami sekurytyzowanymi. Dokumentacja zostanie skompletowana po połączeniu z WindykacjaPL Sp. z o.o.

Połączenie z WindykacjaPL Sp. z o.o.

Dnia 5 kwietnia 2016 roku Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieścia w Krakowie wyznaczył biegłego rewidenta do zbadania planu połączenia Emitenta z WindykacjaPL Sp z o.o. WindykacjaPL prowadzi działalność w zakresie windykacji należności na terenie całego kraju, posiada ponad 15-letnie doświadczenie oraz struktury umożliwiające obsługę zróżnicowanych wierzytelności, w tym o charakterze masowym. Obecnie WindykacjaPL bierze udział w dwóch istotnych przetargach, których ogólna wartość wynosi blisko 80 mln zł. WindykacjaPL nie posiada zadłużenia wobec instytucji finansowych.

Zarząd BVT szacuje, że korzyści wynikające z połączenia będą obejmować:

- znaczne poszerzenie pola działalności Spółki i zwiększenie dynamiki jej rozwoju,
- szybszą dywersyfikację posiadanego portfela wierzytelności poprzez rozszerzanie go o nowe branże,
- optymalizację kosztów obsługi wierzytelności, szczególnie w zakresie zakupu usług obcych,
- możliwość pozyskiwania przychodów z obsługi wierzytelności zewnętrznych,
- wzrost sumy bilansowej umożliwiający ubieganie się o nowe, bardziej rentowne kontrakty.

Wybrane dane finansowe

Podstawowa działalność Spółki finansowana jest z dwóch źródeł: kapitałów własnych oraz kredytu o wartości nominalnej 750 tys. zł. W 2014 roku Spółka w pełni wdrożyła do obsługi pierwsze pakiety wierzytelności i zaczęła przynosić dochody.

<i>w tys. PLN</i>	2013	2014	2015
Przychody netto	0	2.536	6.124
<i>Wzrost r/r</i>	<i>N/A</i>	<i>N/A</i>	<i>141%</i>
EBIT	(150)	1.175	2.565
<i>Wzrost r/r</i>	<i>N/A</i>	<i>N/A</i>	<i>118%</i>
Zysk netto	(113)	822	2.114
<i>Wzrost r/r</i>	<i>N/A</i>	<i>N/A</i>	<i>157%</i>
Skorygowana suma bilansowa (1)	1.884	2.736	5.037
Wartość należności krótkoterminowych (2)	13.092	41.964	80.712
Przybliżony koszt nabycia należności krótkoterminowych w bilansie (3)	1.108	1.897	3.807
Kapitał własny	787	1.609	3.991
Przepływy z dział. operacyjnej	(1.098)	(43)	382
Przepływy z dział. inwestycyjnej	140	0	(23)
Przepływy z dział. finansowej	(1.234)	(70)	(397)

- (1) Spółka księguje nabyte wierzytelności według ich wartości nominalnej, a różnicę pomiędzy wartością nominalną, a ceną nabycia wykazuje jako rozliczenia międzyokresowe przychodów. Skorygowana suma bilansowa stanowi różnicę sumy bilansowej oraz rozliczeń międzyokresowych przychodów.
- (2) Historycznie należności krótkoterminowe prawie w 100% składały się z innych należności od pozostałych jednostek, tj. należności z tytułu nabytych portfeli wierzytelności.
- (3) Koszt nabycia obliczony jako różnica pomiędzy wartością nominalną należności krótkoterminowych, a rozliczeniami międzyokresowymi przychodów.

Zmiana prezentacji danych finansowych

W związku z dążeniem do pokazywania danych finansowych w sposób rzetelny oraz transparentny Zarząd Emitenta podjął decyzję o zmianie w polityce rachunkowości stosowanej w Spółce. Od 1 stycznia 2016 roku Spółka zmieniła sposób rozpoznania portfela wierzytelności w bilansie. Portfele wierzytelności wycenione będą metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych obliczanych na podstawie szacowanej stopy odzysku wierzytelności w kolejnych latach. Pierwszym raportem, w którym będą zawarte dane finansowe prezentowane w oparciu o zmienioną politykę rachunkowości będzie raport za I kwartał 2016 roku, którego publikacja zaplanowana jest na 11 maja 2016 roku. Wartość godziwa posiadanych pakietów wierzytelności została oszacowana na koniec 2015 roku na 31,5 mln zł.

Wybrane wskaźniki finansowe

	2013	2014	2015
ROE	N/A	51%	53%
ROA *	N/A	30%	42%
Zadłużenie ogólne *	0,58	0,41	0,21
Zadłużenie/EBITDA	N/A	0,96	0,41

* Wartość aktywów skorygowana o rozliczenia międzyokresowe

Rachunek zysków i strat za lata 2013 – 2015

<i>w tys. PLN</i>	2013	2014	2015
Przychody netto	-	2.536	6.124
Koszty dział. operacyjnej	107	1.365	3.594
Zysk ze sprzedaży	(107)	1.171	2.530
Zysk z dział. operacyjnej	(150)	1.175	2.565
Zysk brutto	(113)	1.005	2.600
Zysk netto	(113)	822	2.114

Bilans za lata 2013 – 2015

<i>w tys. PLN</i>	2013	2014	2015
Aktywa trwałe	-	-	16
Środki trwałe	-	-	16
Aktywa obrotowe	13.868	42.803	81.925
Zapasy	-	176	38
Należności krótkoterminowe	13.092	41.964	80.712
Inwestycje krótkoterminowe	776	663	1.175
Rozliczenia międzyokresowe	-	-	-
Kapitał własny	787	1.609	3.991
Zobowiązania i rezerwy	13.081	41.194	77.950
Rezerwy na zobowiązania	-	-	65
Zobowiązania długoterminowe	-	611	278
Zobowiązania krótkoterminowe	1.097	516	703
Rozliczenia międzyokresowe	11.984	40.067	76.905

Rachunek przepływów pieniężnych za lata 2013 – 2015

<i>w tys. PLN</i>	2013	2014	2015
Przepływy z dział. operacyjnej	(1.098)	(43)	382
Zysk netto	(113)	822	2.114
Korekty	(985)	(865)	1.733
Przepływy z dział. inwestycyjnej	140	0	(23)
Wpływy	140	0	-
Wydatki	-	-	(23)
Przepływy z dział. finansowej	1.234	(70)	(397)
Wpływy	1.252	1.317	1.267
Wydatki	17	1.387	1.663
Przepływy pieniężne razem	276	(113)	(39)

Rynek wierzytelności

Rynek wierzytelności jest częścią rynku usług finansowych. Celem jego funkcjonowania jest upłynnienie należności podmiotów gospodarczych, a przedmiotem wszelkiego rodzaju wierzytelności.

Rynek wierzytelności rozwija się coraz szybciej, m.in. za sprawą wzrastającej liczby wypowiadanych kredytów konsumenckich udzielanych przez banki oraz pożyczek udzielanych przez podmioty obrotu gospodarczego. Podaż nowych wierzytelności w 2015 roku okazała się być rekordowa. Do sprzedaży trafiło 14 mld zł wierzytelności detalicznych i hipotecznych, 2 mld zł wierzytelności korporacyjnych oraz 6 mld zł wierzytelności z rynku wtórnego. Przewidywania na 2016 roku również zakładają wysoką podaź wierzytelności wynikającą m.in. z wprowadzenia podatku od aktywów bankowych, zniesienia instytucji bankowego tytułu egzekucyjnego czy zmian w zasadach egzekucji komorniczej.

Przedstawiony trend sprawia, że polski rynek wierzytelności jest coraz atrakcyjniejszy dla wyspecjalizowanych w odzyskiwaniu wierzytelności podmiotów krajowych i zagranicznych. Dodatkową zachętą jest fakt, iż w pakietach sprzedawanych przez banki, znajdują się oprócz wierzytelności przedmioty zabezpieczeń. Oznacza to, że w przypadku wierzytelności sprzed licytacji komorniczej dłużnik ma możliwość porozumienia się z wierzycielem, unikając tym samym utraty domu czy mieszkania.

Zgodnie z raportem przygotowanym przez Konferencję Przedsiębiorstw Finansowych (KPF), która zrzesza kilkadziesiąt kluczowych przedsiębiorstw z rynku finansowego w Polsce obejmujących m.in. banki, doradców i pośredników finansowych, przedsiębiorstwa pożyczkowe, zarządzające informacją gospodarczą i wierzytelnościami, na koniec II kwartału 2015 roku firmy zrzeszone w KPF obsługiwały wierzytelności o nominalnej wartości 61,6 mld zł. Dla porównania, wartość portfeli w grudniu 2010 roku wynosiła 20,4 mld zł, co oznacza, że na przestrzeni niecałych 5 lat wzrosła ona 3-krotnie.

Wartość wierzytelności zarządzanych przez firmy zrzeszone w KPF (mld zł)



Źródło: Raport KPF „Wielkość polskiego rynku wierzytelności”

Według danych za 2014 rok struktura wartościowa wierzytelności wskazywała na zdecydowaną dominację wierzytelności zarządzanych na rzecz funduszy sekurytyzacyjnych (z udziałem w wysokości 72,6%), z portfelem wynoszącym ogółem przeszło 32,5 mld zł. Biorąc pod uwagę strukturę podmiotową, w I kwartale 2014 roku około połowa przedsiębiorstw zajmujących się zarządzaniem wierzytelnościami posiadała w swoim portfelu wierzytelności bankowe, a 64% z nich zarządzało wierzytelnościami w imieniu funduszy sekurytyzacyjnych.

Dane kontaktowe

W przypadku jakichkolwiek pytań prosimy o kontakt:

- telefoniczny pod numerem: **+48 22 417 44 00**, bądź też
- drogą mailową: **de@qsecurities.pl**

Departament Emisji Q Securities S.A.

Niniejszy dokument („Prezentacja”) stanowi wyłącznie materiał informacyjny o spółce BVT S.A. („Spółka”, „Emitent”) przygotowany w związku z planowaną ofertą publiczną obligacji. Zgodnie z art. 41 ust. 1 Ustawy o Ofercie, w przypadkach, o których mowa w art. 7 ust. 9 ustawy, Emitent udostępni do publicznej wiadomości memorandum informacyjne, którego treść nie wymaga zatwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego. Memorandum informacyjne zostanie opublikowane na stronie internetowej Emitenta pod adresem www.bvtsa.com.pl oraz na stronie internetowej Oferującego – domu maklerskiego Q Securities S.A. – pod adresem www.qsecurities.pl.

Niniejsza Prezentacja ma charakter wyłącznie promocyjny i w szczególności nie stanowi:

- 1) memorandum informacyjnego ani prospektu emisyjnego w rozumieniu Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. 2005 nr 184 poz. 1539, z późniejszymi zmianami) („Ustawa o Ofercie”),
- 2) oferty w rozumieniu Ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. - Kodeks cywilny (Dz.U. 1964 nr 16 poz. 93, z późniejszymi zmianami),
- 3) propozycji nabycia w rozumieniu Ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Dz.U. 2015 poz. 238) lub Ustawy o Ofercie,
- 4) rekomendacji podjęcia jakiegokolwiek decyzji inwestycyjnej,
- 5) zaproszenia dla jakiegokolwiek z osób do nabycia Obligacji,

oraz nie podlega zatwierdzeniu przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Dane zawarte w Prezentacji służą wyłącznie celom informacyjnym i zostały opracowane przy wykorzystaniu źródeł, które Spółka uznaje za wiarygodne i sprawdzone. Pomimo, iż przy sporządzeniu niniejszego dokumentu dołożono należytej staranności, należy mieć na względzie, iż może on nie zawierać wszystkich informacji istotnych dla oceny Spółki.

Ryzyko związane z wykorzystaniem danych zawartych w Prezentacji ponosi użytkownik. Spółka nie ponosi żadnej odpowiedzialności wobec użytkowników lub osób trzecich z tytułu szkód, zarówno bezpośrednich jak pośrednich, powstałych w związku z wykorzystaniem informacji zawartych w Prezentacji.

Q Securities Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Warecka 11a, 00-034 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000446527, wysokość kapitału zakładowego: 466.600,00 zł (opłacony w całości), NIP: 1080014541, REGON: 146488304