



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

GPPI .A.

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 DO 31 GRUDNIA 2015

1. Podstawowe informacje o Spółce

Firma:	GPPI S. A.
Adres siedziby:	ul. Petera Mansfelda 4, 60-855 Poznań
Główny telefon:	+48 61 813 15 86
Numer telefaksu:	+48 61 864 58 70
Strona internetowa:	www.gppi.pl

2. Podstawowe informacje o działalności Spółki

GPPI S.A. zajmuje się zakupem wierzytelności. Poprzez nabywanie portfeli wierzytelności staje się ich właścicielem i outsourcuje proces windykacji na własny koszt i własne ryzyko. Sprzedaż wierzytelności oznacza dla klientów korzyści związane z szybkim odzyskaniem pieniędzy, ograniczeniem czasu i kosztów samodzielnego prowadzenia działań windykacyjnych oraz czyszczeniem pozycji bilansowych. Wierzytelności nabywane przez GPPI S.A. pochodzą z nieopłaconych zobowiązań zarówno podmiotów gospodarczych, jak i osób fizycznych nieprowadzących działalności gospodarczej, tj. konsumentów.

Dochodzenie zapłaty zakupionych pakietów wierzytelności prowadzone jest na zasadzie outsourcingu, co pozwala maksymalnie skoncentrować siły i środki na udoskonalenie głównej aktywności gospodarczej GPPI S.A., pozostawiając odzyskanie wierzytelności profesjonalistom.

Spółka nie dokonywała nabycia akcji własnych.

3. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności Spółki w 2015 roku

3.1 Akcjonariat GPPI S. A. wg dostępnych danych w dniu publikacji raportu

Ogólna liczba akcji w spółce	45.153.928
Ogólna liczba głosów z akcji w spółce	48.853.928
Akcje poszczególnych rodzajów oraz liczba głosów z tych akcji	
Akcje imienne	3.700.000 akcji serii A
Liczba głosów z akcji imiennych	7.400.000 głosów z akcji serii A
Akcje na okaziciela	800.000 akcji serii B 1.275.000 akcji serii C 39.378.928 akcji serii D
Liczba głosów z akcji na okaziciela	800.000 głosów z akcji serii B 1.275.000 głosów z akcji serii C 39.378.928 głosów z akcji serii D

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału akcyjnego	Liczba głosów	% głosów
MEDFUND Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych	39 253 124	86,93%	42 367 320	86,72%
INC SA	3 715 000	8,23%	3 715 000	7,60%
Pozostali	2 185 804	4,84%	2 771 608	5,68%
Razem	45 153 928	100,00%	48 853 928	100,00%

3.2 Zmiany w składzie Rady Nadzorczej i Zarządzie

W roku 2015 w skład Zarządu wchodziły następujące osoby:

- Krzysztof Nowak - Prezes Zarządu
Dariusz Czech - Członek Zarządu

Rada Nadzorcza

W prezentowanym okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej. W dniu 31 grudnia 2015 r. Pan Krzysztof Nowak, działając na podstawie § 12 Statutu Spółki GPPI SA, powołał w skład Rady Nadzorczej GPPI SA:

Pana Krzysztofa Koszczyńskiego,
Pana Konrada Orzełowskiego.

Aktualny skład Rady Nadzorczej GPPI SA przedstawia się następująco:

Rafał Adamczyk
Krzysztof Koszczyński
Konrad Orzełowski
Robert Primke
Bolesław Zając

4. Podstawowe czynniki ryzyka związane z prowadzoną działalnością

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe oznacza, że kontrahent nie dopełni zobowiązań, co narazi Spółkę na straty finansowe.

Nabywanie wierzytelności obarczone jest ryzykiem niewypłacalności dłużników, w tym upadłości. Może wystąpić sytuacja, w której Spółka przez dłuższy czas będzie bezskutecznie dochodziła swoich roszczeń. Może to wpłynąć w krótkim okresie na płynność finansową Spółki, a co za tym idzie na zdolność do wypełniania zobowiązań.

Wartość bilansowa aktywów finansowych wykazanych w sprawozdaniu finansowym odpowiada maksymalnemu narażeniu Spółki na ryzyko kredytowe bez uwzględnienia wartości otrzymanych zabezpieczeń.

W odniesieniu do portfela wierzytelności, co do których zawarte zostały porozumienia określające warunki spłaty możemy mówić o terminowej spłacie większości wierzytelności z danego portfela

natomiast w odniesieniu do wierzytelności, co do których podjęte zostały czynności na etapie postępowania sądowego i egzekucyjnego występuje opóźnienie w odzyskaniu wierzytelności uzależnione od licznych czynników w tym:

- sprawności działania Sądów i organów egzekucyjnych;
- sytuacji ekonomicznej dłużnika;
- sytuacji prawnej dłużnika (w szczególności możliwości postawienia w stan likwidacji lub upadłości).

Spółka uznaje należności z tytułu nabytych wierzytelności za należności przeterminowane jeżeli nie uda się ich ściągnąć w okresie 7 lat od daty zakupu. Wynika to z realizowanego procesu windykacji polubownej, sądowej i egzekucji komorniczej.

Celem zabezpieczenia wierzytelności Spółka w miarę możliwości stara się o uzyskanie zabezpieczenia w formie zastawu rejestrowego, wpisu hipotecznego czy też poręczenia.

Ryzyko płynności

Spółka zarządza ryzykiem płynności, utrzymując odpowiednią wielkość kapitału, wykorzystując oferty usług bankowych, monitorując przepływy pieniężne oraz dopasowując zapadalność aktywów i zobowiązań finansowych.

W sytuacji awaryjnej Spółka może odstąpić od zawierania nowych transakcji i całość wpływów przeznaczyć na obsługę zobowiązań oraz renegecjonować terminy spłat zobowiązań handlowych.

Ryzyko rynkowe

Spółka nie posiada istotnych instrumentów finansowych opartych na zmiennej stopie procentowej. Wpływ tego ryzyka na wynik finansowy oraz kapitał Spółki jest nieistotny.

Spółka nie posiada instrumentów finansowych wyrażonych w walutach obcych ani związanych z walutami obcymi w związku z czym ryzyko związane z kursami walut nie występuje.

Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych

Na polskim rynku działa znaczna liczba przedsiębiorców zajmujących się skupem wierzytelności, co przyczynia się do występowania ryzyka walki konkurencyjnej między nimi poprzez redukcję ceny i zakup w celu windykacji coraz trudniejszych pakietów wierzytelności. Prowadzić to może do trudności w pozyskiwaniu nowych kontrahentów, a w konsekwencji do spadku rentowności branży. Spółka jest zdania, że przewyciężenie tego ryzyka wymaga wielopłaszczyznowych działań. Przed wszystkim, Spółka nieustannie dąży do podnoszenia jakości świadczonych przez siebie usług i jak najlepszej współpracy z dotychczasowymi klientami.

Ryzyko ceny

W zakresie wiodącej działalności prowadzonej przez Spółkę, tj. wykupu wierzytelności na własny rachunek, ryzyko oszacowania ceny zakupu wierzytelności ma istotny wpływ na sytuację Spółki. W celu zminimalizowania ryzyka związanego z oszacowaniem ceny zakupu Spółka analizuje skuteczność windykacji zakupionych wcześniej pakietów, statystyczne prawdopodobieństwo spłaty w pakietach wystawionych do sprzedaży, trendy cen na rynku wierzytelności oraz wpływ otoczenia zewnętrznego na możliwości finansowe dłużników.

GPPI S.A. obniża również ryzyko związane z ceną poprzez dywersyfikację portfela wierzytelności oraz rozwój działu prawnego. Uzyskanie prawomocnego nakazu zapłaty pozwala na spłatę długu w przyszłości, pomimo aktualnie złej sytuacji finansowej dłużnika.

Ryzyko związane ze zmianą wysokości odsetek ustawowych

W związku z faktem, iż Spółka ma prawo żądać od dłużników zapłaty należności głównej wraz z odsetkami za zwłokę liczonymi według stawki odsetek ustawowych, stąd ich wysokość ma wpływ na funkcjonowanie Spółki. Z jednej strony, przychody z tytułu odsetek za zwłokę stanowią pewien procent przychodów Spółki, stąd każda zmiana wysokości odsetek ustawowych może przełożyć się na zmianę w przychodach Spółki. Z drugiej strony, naliczenie odsetek za zwłokę stanowi jeden z elementów negocjacji w czasie procesu windykacyjnego, decydując o jego skuteczności.

Ryzyko związane z nieprecyzyjnymi uregulowaniami prawno – podatkowymi

Częste zmiany przepisów podatkowych stanowią element ryzyka dla działalności Spółki. Ponadto częsty brak precyzji w zapisach i zmienna interpretacja przepisów podatkowych przez aparat skarbowy naraża wszystkie podmioty z branży obrotu wierzytelnościami, w tym także Spółkę, na negatywne skutki z tym związane. Spółka minimalizuje przedmiotowe ryzyko stosując stałe zasady prowadzenia ksiąg rachunkowych zgodnie z przepisami podatkowymi i standardami rachunkowości. Ponadto instrument wiążących interpretacji wydawanych przez aparat skarbowy umożliwia zabezpieczenie się na wypadek zmian w interpretacji istniejących przepisów prawa podatkowego. Przedstawiając ten czynnik ryzyka, należy podnieść, iż w zakresie regulacji dotyczących podatku od towarów i usług, implementacja przepisów obowiązujących w Unii Europejskiej, wraz z akcesją Rzeczypospolitej Polskiej do struktur unijnych, w szczególności VI Dyrektywy VAT Rady UE w sprawie harmonizacji przepisów Państw Członkowskich, wyeliminowała ryzyko w zakresie interpretacji i zmian przepisów Ustawy z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług. VI Dyrektywa VAT Rady UE w sprawie harmonizacji przepisów Państw Członkowskich w sposób wyraźny stanowi, iż podatek VAT nie może być regulowany przez Państwa Członkowskie w sposób sprzeczny z postanowieniami Dyrektywy. Przedmiotowa Dyrektywa w art. 6 ust. 1 w związku z art. 13 B pkt. d) stanowi, iż obrót wierzytelnościami jest świadczeniem usług w rozumieniu przepisów o VAT i jest jednocześnie usługą zwolnioną od tego podatku. Ostatnie orzecznictwo wskazuje, iż nabycie trudnych wierzytelności na własne ryzyko i we własnym imieniu w celu windykacji nie jest odpłatną usługą i nie podlega VAT. W związku z tym realizacja powyższego zagrożenia wydaje się mało prawdopodobna.

Ryzyko związane z niewydolnością wymiaru sprawiedliwości

W stosunku do części nabywanych wierzytelności, co do których inne metody windykacji okazały się być nieskuteczne, Spółka podejmuje decyzje o kierowaniu poszczególnych spraw na drogę postępowania sądowego przed sądami powszechnymi, a następnie na drogę egzekucji komorniczej. W związku z powyższymi zmianami prowadzące do usprawnienia procedur sądowych i komorniczych, zwłaszcza w zakresie przyspieszenia prowadzonego postępowania, mają istotne znaczenie dla działalności Spółki.

Ryzyko związane z sytuacją koniunkturalną w kraju

Branża obrotu wierzytelnościami cechuje się tym, że popyt na jej usługi jest odwrotnie proporcjonalny do bieżącej sytuacji koniunkturalnej w kraju. Zapotrzebowanie na jej usługi rośnie w okresach pogorszenia się koniunktury gospodarczej, a maleje w okresie prosperity.

Uzależnienie działalności Spółki od sytuacji koniunkturalnej w kraju jest zatem dwojakiego rodzaju, gdyż jest związana z sytuacją finansową klientów i dłużników. W okresach spadkowych cyklu koniunkturalnego, generalnie pogarsza się sytuacja finansowa firm i rośnie skala zatorów płatniczych w gospodarce. W związku z tym, wzrasta ilość i wartość należności, które pierwotni wierzyciele są skłonni sprzedać Spółce, co powoduje łatwiejsze pozyskiwanie klientów i akceptowanie przez nich niższych cen. W tym czasie, pogorszeniu ulega jednak jakość wierzytelności, gdyż maleje zdolność do regulowania zobowiązań przez dłużników. Sytuacja taka prowadzi do prowadzenia przez Spółkę większej ilości spraw windykacyjnych, przy niższej efektywności procesu windykacyjnego. Natomiast w okresach prosperity, Spółka wprawdzie obserwuje mniejszą skłonność pierwotnych wierzycieli do sprzedaży należności, co przekłada się na większe trudności w dotarciu do klientów i konieczność podwyższenia cen zakupu. Jednak w tym czasie poprawia się jakość należności, gdyż sytuacja finansowa dłużników jest lepsza, co w konsekwencji prowadzi do większej skuteczności procesu windykacji. Zatem w pewnym stopniu ryzyko związane z wielkością nabywanych pakietów wierzytelności w zależności od sytuacji koniunkturalnej, jest neutralizowane poprzez jakość tych należności. Spółka zamierza minimalizować ryzyko uzależnienia swojej sytuacji od koniunktury gospodarczej na kilka sposobów. Spółka prowadzi elastyczną politykę pozyskiwania klientów i negocjowania z nimi warunków umów, w tym przede wszystkim dotyczących wysokości ceny zakupu, w zależności od koniunktury gospodarczej. Spółka planuje zdywersyfikować swoich klientów według branż ich działania tak, aby wśród klientów i dłużników znalazły się firmy uzależnione od koniunktury gospodarczej w różnym stopniu i horyzoncie czasowym.

Ryzyko utraty dotychczasowych kontrahentów

Duża konkurencja na rynku firm skupujących wierzytelności prowadzi do ryzyka utraty przez Spółkę dotychczasowych klientów. Zdaniem Spółki, ryzyko to jest minimalizowane poprzez korzystne dla kontrahentów warunki umów o nabycie pakietów wierzytelności i dobre relacje z klientami, które pozwalają na dalsze zacieśnianie współpracy.

Ryzyko istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej

Spółka jak każdy podmiot działający na rynku narażona jest na ryzyko utraty płynności finansowej, rozumianej jako zdolność regulowania swoich zobowiązań w wyznaczonym terminie. Jedną z usług oferowanych przez Spółkę jest zakup wierzytelności na własny rachunek. Istnieje ryzyko, że w przypadku gdy zakupione wierzytelności nie wygenerują wpływów do spółki lub wygenerują je w późniejszym terminie od przewidywanego może dojść do sytuacji, w której spółka mogłaby mieć trudności z uregulowaniem zobowiązań wobec pierwotnych wierzycieli, co w konsekwencji może prowadzić do utraty płynności. Aby ograniczyć ten rodzaj ryzyka spółka prowadzi politykę zrównoważonego planowania przepływów pieniężnych, uwzględniając możliwość opóźnień w spłatach części dłużników. Spółka zarządza swoją płynnością poprzez bieżące monitorowanie poziomu wymagalnych zobowiązań, prognozowanie przepływów pieniężnych oraz odpowiednie zarządzanie środkami pieniężnymi.

Przyjęte przez Spółkę metody zarządzania ryzykiem finansowym

W Spółce nie stosuje się rachunkowości zabezpieczeń. Ze względu na charakter prowadzonych transakcji, zdaniem Zarządu ryzyko finansowe jest bardzo niewielkie.

Spółka nie posiada, ani nie emituje pochodnych instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu.

Zasady rachunkowości Spółki dotyczące instrumentów pochodnych zostały opisane we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego.

Ryzyko, na które narażona jest Spółka obejmuje ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych, ryzyko ceny, ryzyko związane ze zmianą wysokości odsetek ustawowych, ryzyko związane z nieprecyzyjnymi uregulowaniami prawnymi – podatkowymi, ryzyko związane z niewydolnością wymiaru sprawiedliwości, ryzyko związane z sytuacją koniunkturalną kraju, ryzyko utraty dotychczasowych kontrahentów, oraz ryzyko utraty płynności finansowej.

5. Przewidywany rozwój GPPI S.A.

W 2016 roku działania Spółki będą koncentrować się na pozyskaniu kapitału na zakup pakietów wierzytelności i zbudowania bazy do osiągnięcia przychodów w następnych latach oraz spłacie zobowiązań.

6. Ocena sytuacji finansowej

W roku obrachunkowym Spółka uzyskała zysk netto w wysokości 30.117,36 zł. Pomimo trudnej sytuacji finansowej nie występuje zagrożenie kontynuacji działalności.

7. Prognozy

Spółka nie publikuje prognoz.

Poznań, 21 czerwca 2016 r.

Prezes Zarządu

Krzysztof Nowak

Członek Zarządu

Dariusz Czech