



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU

GPPI S.A.

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2017 DO 31 GRUDNIA 2017

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.

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

Ogólna liczba akcji w spółce	47.153.928
Ogólna liczba głosów z akcji w spółce	50.853.928
Akcje poszczególnych rodzajów oraz liczba głosów z tych akcji	
Akcje imienne	3.700.000 akcji serii A 2.000.000 akcji serii E
Liczba głosów z akcji imiennych	7.400.000 głosów z akcji serii A 2.000.000 głosów z akcji serii E
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
MEDFUNF Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych	37 824 553	80,22%	40 938 749	80,50%
INC S.A.	3 715 000	7,88%	3 715 000	7,31%
Pozostali	5 614 375	11,90%	6 200 179	12,19%
Razem	47 153 928	100,00%	50 853 928	100,00%

2.2 Informacje dotyczące nabycia akcji własnych

Spółka nie nabywała akcji własnych.

2.3 Rada Nadzorcza i Zarząd

Zarząd

W roku 2017 w skład Zarządu wchodziły następujące osoby:

Krzysztof Nowak	- Prezes Zarządu
Dariusz Czech	- Członek Zarządu

31 lipca 2017 roku Rada Nadzorcza GPPI SA powołała uchwałą nr 8 Pana Krzysztofa Nowaka na stanowisko Prezesa Zarządu GPPI SA na kolejną kadencję, która rozpoczęła się z dniem zatwierdzenia sprawozdania finansowego za rok 2016 r.

Rada Nadzorcza

W prezentowanym okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 roku nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej. Dnia 4 sierpnia 2017 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy GPPI SA powołało Panów Bolesława Zajęca, Roberta Primke i Rafała Adamczyka w skład Rady Nadzorczej nowej kadencji. 4 czerwca 2017 r. akcjonariusz GPPI SA, Pan Krzysztof Nowak, powołał - na podstawie §12 ust.3 Statutu Spółki - w skład Rady Nadzorczej GPPI SA Panią Lidię Matwijcio-Piosik i Pana Piotra Orłowskiego. 13 listopada 2017 r. wpłynęła do siedziby Spółki pisemna rezygnacja Pani Lidii Matwijcio - Piosik z funkcji Członka Rady Nadzorczej GPPI S.A. W dniu 14 listopada 2017 r. Pan Krzysztof Nowak, działając na podstawie § 12 Statutu Spółki GPPI SA, powołał w skład Rady Nadzorczej GPPI SA Pana Krzysztofa Koszczyńskiego.

Aktualny skład Rady Nadzorczej GPPI SA przedstawia się następująco:

Rafał Adamczyk
Krzysztof Koszczyński
Piotr Orłowski
Robert Primke
Bolesław Zając

3. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności Spółki w 2017 roku

Spółka nie odnotowała istotnych zdarzeń w zakresie rozwoju działalności.

4. Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Spółka nie prowadziła prac badawczych i rozwojowych

5. 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 wiarygodności 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 renegocjować 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 wiarygodności, co przyczynia się do występowania ryzyka walki konkurencyjnej między nimi poprzez redukcję ceny i zakup w celu windykacji coraz trudniejszych pakietów wiarygodności. Prowadzić to może do trudności w pozyskiwaniu nowych kontrahentów, a w konsekwencji do spadku rentowności branży. Spółka jest zdania, że przezwyciężenie tego ryzyka wymaga wielopłaszczyznowych działań. Przede 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 wiarygodności na własny rachunek, ryzyko oszacowania ceny zakupu wiarygodności 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 wiarygodności 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, w raz 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 powyższym zmiany 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 prawno – 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.

Wobec braku zakupu nowych pakietów wierzytelności GPPI S.A. rozważa poszukiwanie nowych kierunków rozwoju Spółki.

6. Ocena sytuacji finansowej

W roku obrachunkowym Spółka wygenerowała stratę netto w wysokości 11 662,02 zł (w 2016 roku strata wynosiła 170 264,21 zł). Pomimo trudnej sytuacji finansowej nie występuje zagrożenie kontynuacji działalności. Spółka zanotowała znaczący spadek kosztów bezpośrednich świadczonych usług (z 106 546,79 zł do 32 863,68 zł), kosztów ogólnego zarządu (z 199 132,38 zł do 116 301,04 zł). Przychody ze sprzedaży spadły z 184 774,98 zł do 128 883,78 zł, co spowodowane jest brakiem zakupu nowych pakietów wierzytelności. Spółka ma na celu wypracowanie koncepcji modelu biznesowego, umożliwiającego zahamowanie spadku obrotów.

W poniższych tabelach zaprezentowano wybrane dane finansowe obrazujące sytuację majątkową oraz finansową Spółki.

AKTYWA	stan na 31.12.2017	stan na 31.12.2016
Aktywa trwałe	350 590,00	150 590,00
Pozostałe aktywa finansowe	350 590,00	150 590,00
Aktywa obrotowe	7 441 211,36	7 510 706,01
Należności handlowe	3 715,18	2 336,92
Należności z tytułu nabytych wierzytelności	6 816 926,11	6 845 296,50
Pozostałe należności	217 215,27	258 316,64
Rozliczenia międzyokresowe	403 004,80	403 300,55
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	350,00	1 455,40
AKTYWA RAZEM	7 791 801,36	7 661 296,01

PASYWA	stan na 31.12.2017	stan na 31.12.2016
Kapitał własny	5 836 972,59	5 648 634,61
Kapitał zakładowy	4 715 392,80	4 515 392,80
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej	1 782 396,60	1 782 396,60
Pozostałe kapitały	4 309 730,95	4 309 730,95
Niepodzielony wynik finansowy	-4 958 885,74	-4 788 621,53
Wynik finansowy bieżącego okresu	-11 662,02	-170 264,21
Zobowiązanie długoterminowe	72 699,00	72 915,39
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	72 699,00	72 915,39
Zobowiązania krótkoterminowe	1 882 129,77	1 939 746,01
Kredyty i pożyczki	385 178,56	385 178,56
Z tytułu emisji długoterminowych papierów wartościowych	33 023,56	28 000,00
Pozostałe zobowiązania finansowe	0,00	0,00
Zobowiązania handlowe	598 594,28	577 415,10
Pozostałe zobowiązania	369 604,80	386 945,92
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	109 324,51	91 324,51
Pozostałe rezerwy	386 404,06	470 881,92
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0,00	0,00
PASYWA RAZEM	7 791 801,36	7 661 296,01

WYBRANE DANE FINANSOWE SPÓŁKI

Ogłoszone przez Narodowy Bank Polski średnie kursy wymiany złotego w stosunku do EURO wyniosły w okresach objętych rocznym sprawozdaniem finansowym:

Rok obrotowy	średni kurs w okresie*	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
01.01.2017 - 31.12.2017	4,2447	4,1709	4,3308	4,1709
01.01.2016 - 31.12.2016	4,3757	4,4078	4,4405	4,4240

*) średnia kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie

Podstawowe pozycje bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych z prezentowanego rocznego sprawozdania finansowego oraz danych porównawczych, przeliczonych na EURO.

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu przeliczono według kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla euro obowiązujących na ostatni dzień okresu.

Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla euro obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym.

Wyszczególnienie	01.01.2017 - 31.12.2017		01.01.2016 - 31.12.2016	
	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	128 884	30 364	184 775	42 228
Koszt własny sprzedaży	32 864	7 742	106 547	24 350
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-1 476	-348	-165 545	-37 833
Zysk (strata) brutto	-11 878	-2 798	-166 928	-38 149
Zysk (strata) netto	-11 662	-2 747	-170 264	-38 912
Aktywa razem	7 791 801	1 868 134	7 661 296	1 731 758
Zobowiązania razem	1 954 829	468 683	2 012 661	454 942
w tym: zobowiązania krótkoterminowe	1 882 130	451 253	1 939 746	438 460
Kapitał własny	5 836 973	1 399 452	5 648 635	1 276 816
Kapitał zakładowy	4 715 392,80	1 130 545,64	4 515 392,80	1 020 658,41
Liczba udziałów/akcji w sztukach	47 153 928	47 153 928	45 153 928	45 153 928
Wartość księgowa na akcję (zł/euro)	0,12	0,03	0,13	0,03
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (zł/euro)	-0,0002	-0,0001	-0,004	-0,001
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 105	-260	782	179
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-200 000	-47 118	0	0
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	200 000	47 118	0	0

7. Prognozy

Spółka nie publikuje prognoz.

Poznań, 21 marca 2018 r.

Prezes Zarządu

Krzysztof Nowak