

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Spółki
w roku 2025**



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. faktoring (niepełny, niejawny, 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 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 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 faktoringu jawnym, 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	2023	2024	2025
Liczba załączników	2 330	3 373	4 321
Wartość udzielonego faktoringu w mln zł	162,7	204,2	194,4
Przychód z umów zawartych w danym roku w mln zł	10,0	11,2	13,35

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	2023	2024	2025
Liczba umów pożyczki	75	82	78
Wartość pożyczek w mln zł	40,4	48	30
Przychód z umów zawartych w danym roku w mln zł	9,4	6,2	6,87

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	2023	2024	2025
Liczba załączników z cesją	117	81	94
Liczba załączników na zlecenie	252	130	111
Wartość wierzytelności windykowanych powierniczo ogółem w mln zł	4,3	3,4	6,9
Wartość wierzytelności windykowanych na zlecenie ogółem w mln zł	4,0	1,5	2,2
Przychód z umów zawartych w danym roku w mln zł	0,66	0,72	1,2

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 eksponowana 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	2023	2024	2025
Wartość zakupionych wierzytelności ogółem w mln zł	1,94	0,2	1,9
Liczba nabytych wierzytelności	18	3	9
Przychód z zakupu wierzytelności w tys. zł	23,02	0	16

3. WAŻNE WYDARZENIA W 2025 ROKU, W TYM DO DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA

- 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 sztuk 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 2024 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.
- 26 maja 2025 r. została rozwiązana za porozumieniem stron umowa o pełnienie funkcji Autoryzowanego Doradcy łącząca Emitenta z kancelarią Adwokaci i Radcowie Prawni Żyglicka i wspólnicy spółka komandytowa z siedzibą w Katowicach.
- 5 czerwca 2025 r. Zarząd INDOS SA otrzymał od przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki, Pana Tadeusza Zientka zawiadomienie w trybie art. 19 rozporządzenia MAR o wniesieniu na pokrycie funduszu założycielskiego fundacji rodzinnej 2 224 166 akcji zwykłych na okaziciela.
- 5 czerwca 2025 r. Zarząd INDOS SA otrzymał od VAKaT Fundacja Rodzinna w organizacji z siedzibą w Zbroslawicach zawiadomienie w trybie art. 69 Ustawy o wniesieniu mienia na kapitał założycielski - 2 224 166 akcji zwykłych na okaziciela.
- 10 czerwca 2025 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło decyzję o przeznaczeniu części zysku za rok obrotowy 2024 na dywidendę dla akcjonariuszy. Wysokość dywidendy wyniosła 1.924.171,20 (jeden milion dziewięćset dwadzieścia cztery tysiące sto siedemdziesiąt jeden i 20/100) złotych co daje 0,27 zł (słownie: dwadzieścia siedem groszy) na jedną akcję. Dywidendą zostało objętych 7.126.560 akcji. Jako dzień nabycia praw do dywidendy (dzień dywidendy) został ustalony dzień 7 lipca 2025 r., a termin wypłaty dywidendy dzień 11 lipca 2025 r.
- 6 sierpnia 2025 r. Sąd Rejonowy Katowice-Wschód zarejestrował zmiany statutu Spółki dokonane przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 10 czerwca 2025 r.



- 21 października 2025 r. Zarząd INDOS Spółka Akcyjna podjął Uchwałę w sprawie emisji zabezpieczonych obligacji na okaziciela serii K11 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 15.000 sztuk zabezpieczonych obligacji na okaziciela serii oznaczonej symbolem "K11", o jednostkowej wartości nominalnej w wysokości 1.000,00 złotych i łącznej wartości nominalnej wszystkich Obligacji do 15.000.000,00 złotych.
- 7 listopada 2025 r. Zarząd INDOS Spółka Akcyjna podjął decyzję o wykupie wszystkich nieumorzonych ani niepozostających własnością Emitenta obligacji serii K8 (kod ISIN: PLO183400061) - na żądanie Emitenta.
- 17 listopada 2025 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA podjął uchwałę nr 1450/2025 w sprawie wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu na Catalyst 15.000 sztuk obligacji INDOS Spółka Akcyjna na okaziciela serii K11 o łącznej wartości nominalnej 15.000.000,00 zł i jednostkowej wartości nominalnej 1.000,00 zł.
- 19 listopada 2025 r. została zakończona subskrypcja obligacji serii K11 Emitenta. Obligatariusze objęli 15.000 sztuk obligacji o wartości nominalnej 1.000,00 zł na łączną kwotę 15.000.000,00 zł.
- 26 listopada 2025 r. dokonano całościowego, przedterminowego wykupu do tej pory niewykupionych obligacji serii K8, w związku z czym nastąpiło umorzenie wszystkich 15.000 sztuk obligacji serii K8.
- 16 grudnia 2025 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o powołaniu w skład Zarządu INDOS Spółka Akcyjna, na kolejną kadencję, upływającą 31 grudnia 2028 r., następujących osób: Pana Ireneusza Glensczyka, powierzając mu funkcję Prezesa Zarządu Spółki oraz Pani Katarzyny Sokoły, powierzając jej funkcję Wiceprezes Zarządu Spółki.

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 pozycje dłużnika w stosunku do wierzyciela w segmencie wierzycielności konsumenckich nie dotyczą Spółki, działającej na rynku wierzycielności B2B. Spółka nie spodziewa się niekorzystnych zmian prawnych we wspomnianym wyżej kierunku w segmencie wierzycielności gospodarczych. W przeszłości, w przypadku wierzycielności konsumenckich, nastąpiły nieudane próby wprowadzenia ograniczeń w zakresie możliwości zbywania wierzycielności 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 wierzycielności gospodarczych i korporacyjnych (zwłaszcza w segmencie nabywania tychże wierzycielności na własny rachunek), jako rynek dalece mniej konkurencyjny, niż rynek wierzycielności 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 wierzycielności podmiotów gospodarczych. Istnieje jednak ryzyko pojawienia się na rynku konkurentów, w tym firm specjalizujących się do tej pory w ściąganiu wierzycielności z sektora wierzycielności 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 wierzycielności 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 wierzycielności 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 jej aktualnym poziomem zadłużenia wskazuje na niskie 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 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 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

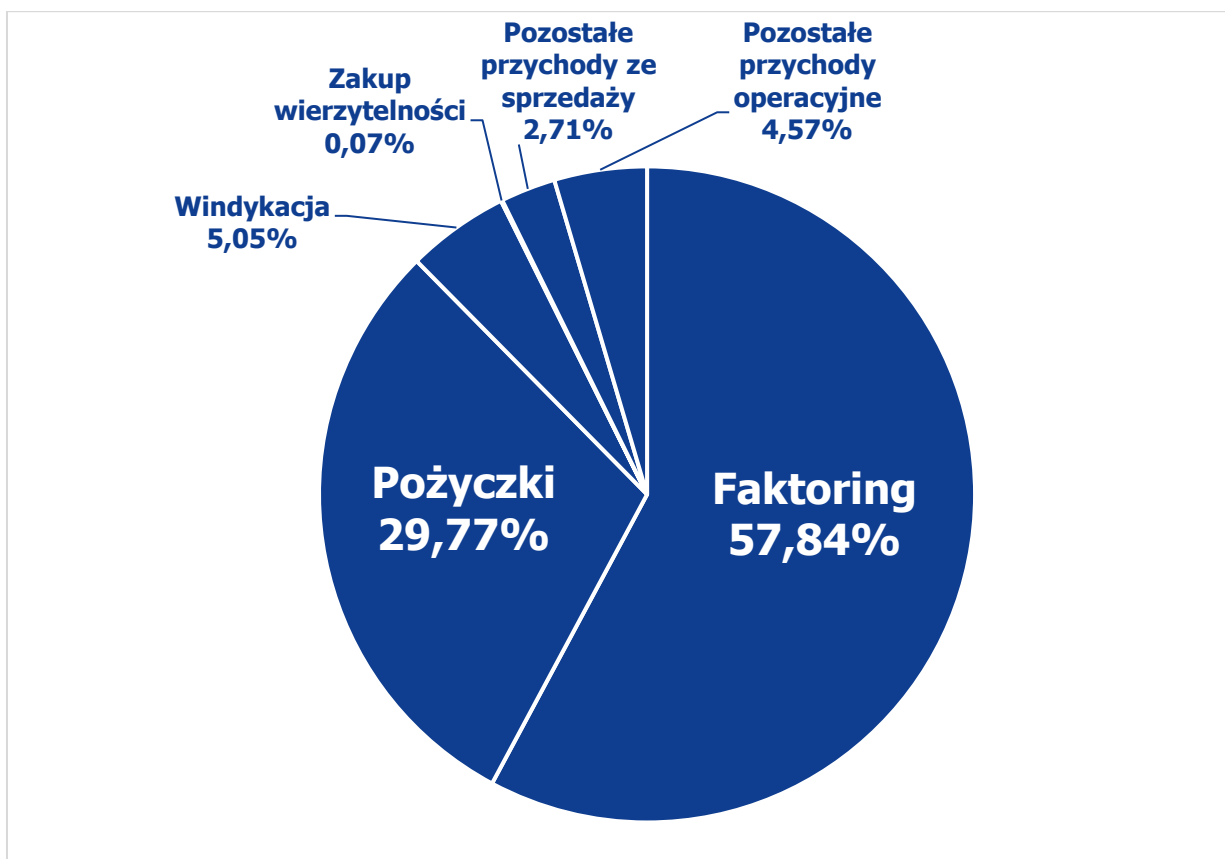
5.1. PRZYCHODY W TYS. ZŁ

	2023	2024	2025
Przychody z tytułu faktoringu	10 027,1	11 208,10	13 353,32
Przychody z tytułu zakupu wierzytelności	23,00	-	16
Przychody z tytułu pożyczek	9 395,70	6 174,27	6 872,43
Przychody z usług windykacji	668,90	720,17	1 165,35
Pozostałe przychody ze sprzedaży	463,90	691,19	626,54
Przychody ze sprzedaży razem	20 578,70	18 793,73	22 033,64
Pozostałe przychody operacyjne	2 841,20	1 417,67	1 054,33
Przychody operacyjne razem	23 419,80	20 211,40	23 087,97

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 2025 ROKU



6. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA

Wyniki finansowe Spółki, chociaż niższe niż rok temu mimo wszystko są stabilne. Spółka prezentuje oczekiwaną rentowność z inwestycji. Suma bilansowa wyniosła 108 080 970,44 zł. Zadłużenie z tytułu obligacji jest dalekie od górnej granicy, którą sobie wyznaczaliśmy 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 31.12.2025 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 się nadal rozwijały 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 2025 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 31.12.2025 r. wynosiła 46 000 000,00 zł.

Seria	Data emisji	Liczba	%	Wartość nominalna zł	Data wykupu
Obligacje K9	19.08.2024	10 000	WIBOR 3M+4,75%	10 000 000,00	19.02.2028
Obligacje K10	27.12.2024	21 000	WIBOR 3M+4,25%	21 000 000,00	27.06.2028
Obligacje K11	19.11.2025	15 000	WIBOR 3M+4,25%	15 000 000,00	19.05.2029
Suma				46 000 000,00	

Obligacje serii od K9 do K11 są w obrocie na rynku Catalyst (K11 od 19 listopada 2025 r.). Obligacje serii K zostały zabezpieczone poprzez zastaw rejestrowy na pakiecie wierzytelności faktoringowych oraz pakiecie wierzytelności z tytułu udzielonych pożyczek. Spółka dokonała w styczniu roku 2025 przedterminowego wykupu pozostającej do wykupu części obligacji serii K6 (115 680 sztuk) oraz przedterminowego wykupu pozostającej do wykupu części obligacji serii K7 (4 054 sztuk). 26 listopada 2025 r. Spółka dokonała przedterminowego wykupu obligacji serii K8 (15 000 sztuk).

13. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Spółka nie posiada jednostek powiązanych, nie zawierano transakcji z podmiotami 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.	2023	2024	2025
Zysk netto	tys. zł	5 640,6	3 930,65	4 3730,09
Wynik na sprzedaży	tys. zł	11 451,5	9 174,24	10 536,17
Przychody ze sprzedaży	tys. zł	20 578,7	18 793,73	22 033,64
Aktywa ogółem	tys. zł	94 340,6	124 917,74	108 080,97
Zobowiązania ogółem	tys. zł	56 507,1	82 933,00	70 597,30
Kapitał własny	tys. zł	37 833,4	38 984,74	37 483,66
EBITA	tys. zł	11 463,3	9 611,6	11 655,96
Rentowność sprzedaży (wynik na sprzedaży/ przychody ze sprzedaży)*100	%	55,6	48,8	47,8
Rentowność kapitałów własnych (ROE) (wynik netto / stan kapitałów własnych)*100	%	14,9	10,1	11,74
Rentowność aktywów (ROA) (wynik netto / aktywa ogółem)*100	%	6,0	3,2	4,0
Wskaźnik ogólnego zadłużenia (zobowiązania ogółem / aktywa ogółem)*100	%	59,9	66,4	65,3

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
 - elektroniczna produkty - 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 69% 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, 18 maja 2026 r.



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

>> www.indos.pl